

Επικ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Δημοσιοποίηση πληροφοριών εποπτικής φύσεως για την κεφαλαιακή επάρκεια της Επικ ΑΕΠΕΥ, τους κινδύνους που αναλαμβάνει και τη διαχείρισή τους, σύμφωνα με το νόμο 4261/2014 και τον κανονισμό 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

1. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Οι στόχοι και οι πολιτικές της Εταιρίας για τη διαχείριση των διαφόρων κατηγοριών κινδύνων, τους οποίους αντιμετωπίζει, αναπτύσσονται παρακάτω, σύμφωνα με το Πρόγραμμα Εταιρικής Διακινδύνευσης και Διαχείρισης κινδύνων και σύμφωνα με την Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας που έχουν καταρτίσει τα αρμόδια όργανά της.

Η Εταιρία έχει Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, προς την οποία λειτουργεί συμβουλευτικά Επιτροπή Διακινδύνευσης, σύμφωνα με το οργανόγραμμα και το εγχειρίδιο εσωτερικών διαδικασιών της.

Η Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας, τώρα πλέον Διαδικασία Αξιολόγησης της Επάρκειας Εσωτερικού Κεφαλαίου, έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και έχει κοινοποιηθεί στην εποπτεύουσα αρχή, δηλαδή στην Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Οι διαδικασίες και εργασίες περιγράφονται, από τους ίδιους τους εργαζόμενους, ανά παρεχόμενη υπηρεσία και τμήμα.

Το εγχειρίδιο, όπως και ο κανονισμός λειτουργίας, αναπροσαρμόζεται είτε μετά από κάποια εσωτερική επαναξιολόγηση, η οποία γίνεται τουλάχιστον μία φορά το χρόνο, είτε επειδή επιβάλλεται από νεότερες ρυθμιστικές διατάξεις.

Το εγχειρίδιο εσωτερικών διαδικασιών, επιδιώκεται να είναι η ζωντανή αποτύπωση της οργάνωσης και της συμπεριφοράς της Εταιρίας, ώστε να διασφαλίζονται τα νόμιμα συμφέροντα και η περιουσία των πελατών και της ίδιας της Εταιρίας, η πρότερη απεικόνιση των συναλλαγών στα βιβλία της και η νόμιμη εκπροσώπηση της Εταιρίας και εκτέλεση των εργασιών της από τα κατάλληλα πρόσωπα.

Στοιχεία του εγχειριδίου αποτελούν, μεταξύ άλλων, οι διαδικασίες πρόληψης και καταστολής νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και οι διαδικασίες για την αποτροπή και τον εντοπισμό συναλλαγών που ίσως συνιστούν κατάχρηση της αγοράς.

Επίσης, περιλαμβάνονται οι πολιτικές που ακολουθεί η Εταιρία, σύμφωνα με τα οριζόμενα στη νομοθεσία της Κεφαλαιαγοράς, οι οποίες γνωστοποιούνται και στους επενδυτές.

Οι πολιτικές της Εταιρίας επαναξιολογούνται σε ετήσια βάση τουλάχιστον, ενώ απαιτείται και από τις συνεργαζόμενες εταιρίες του χρηματοπιστωτικού τομέα, να γνωστοποιούν στα αρμόδια στελέχη της, επαναξιολογήσεις στις δικές τους πολιτικές και ιδιαίτερα στην πολιτική εκτέλεσης εντολών.

Σε ότι αφορά στα συστήματα αναφοράς και μέτρησης των κινδύνων, η Εταιρία χρησιμοποιεί μηχανογραφικές εφαρμογές για την κατάρτιση, όπως προβλέπεται από το νόμο, των πινάκων κεφαλαιακής επάρκειας. Οι πίνακες αυτοί υποβάλλονται, ανά τρίμηνο, στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επίσης, χρησιμοποιείται ειδικό λογισμικό παρακολούθησης και μέτρησης του κινδύνου αγοράς.

Οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας μας πρέπει να είναι επαρκείς, ώστε να προστατεύονται τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας και των πελατών της, η φήμη και οι λειτουργίες της.

Οι ευθύνες και οι λειτουργίες πρέπει να συντονίζονται μεταξύ όλων των τμημάτων της Εταιρίας και των ατόμων, τα οποία συμμετέχουν στην Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, με στόχο να διασφαλίζεται ποιότητα στις εργασίες και στις διαδικασίες.

Προς την Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων λειτουργεί βοηθητικά και συμβουλευτικά, όπως προαναφέραμε, η Επιτροπή Διακινδύνευσης, ο κανονισμός λειτουργίας της οποίας αποτελεί ξεχωριστό τμήμα του Εγχειριδίου Εσωτερικών Διαδικασιών.

Οι Υπεύθυνοι της Υπηρεσίας Διαχείρισης Κινδύνων, κατανοώντας την Εταιρία και τους επιχειρησιακούς στόχους της, διαπιστώνουν τους κινδύνους, σε συνεργασία με όλο το προσωπικό.

Επίσης, σε συνεργασία με όλα τα τμήματα της Εταιρίας, αξιολογούνται οι κίνδυνοι και μετράται η πιθανότητα εκδήλωσής τους και ο βαθμός επίδρασής τους στην ομαλή ροή των εργασιών.

Ακολουθώντας, πάντα στα πλαίσια της ανωτέρω συνεργασίας, καταγράφονται οι δικλείδες ασφαλείας για την αποτροπή, την ανίχνευση και την αντιμετώπιση των κινδύνων και καθορίζεται το ανεκτό επίπεδο κινδύνου.

Είναι φανερό ότι η αξιολόγηση των κινδύνων, η θέσπιση δικλείδων ασφαλείας και οι διαδικασίες διαχείρισης των κινδύνων είναι ένα δυναμικό σύνολο, το οποίο διαμορφώνεται συνεχώς.

Ως γενικό κανόνα μπορούμε να πούμε ότι οι κίνδυνοι αντιμετωπίζονται με καθαρή στρατηγική, καθαρές πολιτικές, διαδικασίες, συνεργασία, κατανόηση, επιμόρφωση, πληροφόρηση.

Κάποια από τα κύρια ερωτήματα, τα οποία διερευνώνται κατά τη διαδικασία αξιολόγησης των κινδύνων είναι τα παρακάτω:

- Υπάρχει πλήρης κατανόηση των διαδικασιών που εφαρμόζονται στην Εταιρία;
- Εκτελούνται οι διαδικασίες σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου, της καλύτερης εξυπηρέτησης των πελατών, της αξιοπιστίας της Εταιρίας;
- Μπορούμε και πώς να βελτιώσουμε τις διαδικασίες για να καλύψουμε τις απαιτήσεις;
- Είναι οι στόχοι κάθε διαδικασίας συνεπείς με τη στρατηγική και τις πολιτικές της Εταιρίας;
- Ποιοι είναι οι σημαντικοί εσωτερικοί και εξωτερικοί κίνδυνοι, που απειλούν την ικανότητα να επιτύχουμε τους στόχους κάθε διαδικασίας, ποιες οι ασφαλιστικές δικλείδες και ποιοι οι αναγκαίοι έλεγχοι;

Οι Υπεύθυνοι Διαχείρισης Κινδύνων τηρούν καταστάσεις και αρχεία κινδύνων και παρακολουθούν την τήρηση και ενίσχυση των δικλείδων ασφαλείας σε όλα τα τμήματα.

Μία φορά το χρόνο και οποτεδήποτε κρίνουν ότι υφίσταται ανάγκη άμεσων επισημάνσεων, οι Υπεύθυνοι της Υπηρεσίας υποβάλλουν γραπτές εκθέσεις προς τα δύο ανώτερα διευθυντικά στελέχη ή προς το Διοικητικό Συμβούλιο, με τις παρατηρήσεις τους και με ιδιαίτερη αναφορά των κατάλληλων διορθωτικών μέτρων, σε περίπτωση αδυναμιών.

Καλυπτόμενοι κίνδυνοι και πολιτικές αντιμετώπισής τους.

Οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρία είναι πολλοί, αρκετοί εκ των οποίων αποτελούν υποσύνολα των γενικότερων κινδύνων, στο πλαίσιο της συναλλακτικής δραστηριότητας και της καθημερινής λειτουργίας.

Κίνδυνος είναι η πιθανότητα να συμβεί ένα γεγονός, το οποίο έχει επίπτωση στους στόχους της επιχείρησης.

Ένας οργανισμός μπορεί να βρεθεί μπροστά σε ανεπιθύμητες εκπλήξεις ή μη αναμενόμενες ζημιές, οι περισσότερες από τις οποίες θα μπορούσαν να προβλεφθούν.

Τέτοια γεγονότα προκαλούνται από κινδύνους, που δεν έχουν γίνει πλήρως κατανοητοί, ή διαδικασίες αντιμετώπισής τους που είναι ανεπαρκείς.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος με την έννοια του κινδύνου που απορρέει από τη χορήγηση πιστώσεων δεν υπάρχει και επομένως είναι μηδενικός.

Από το νόμο που διέπει τη λειτουργία των ΕΠΕΥ προβλέπεται διαδικασία παροχής πιστώσεων προς τρίτους, ωστόσο η Εpic ΑΕΠΕΥ δεν χορηγεί οποιουδήποτε είδους πιστώσεις. Ως εκ τούτου δεν συντρέχει λόγος για την κάλυψη των κινδύνων που απορρέουν από τον πιστωτικό κίνδυνο και που αφορούν στην τυποποιημένη μέθοδο σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ. 3/459/27.12.2007.

Για την Εpic ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που διατρέχει η Εταιρία να μην εισπράξει έγκαιρα τις απαιτήσεις της ή ακόμα, σε μερικές περιπτώσεις, να μην τις εισπράξει ποτέ στην περίπτωση της αγοροπωλησίας τίτλων κινητών αξιών τόσο για λογαριασμό των πελατών της όσο και για λογαριασμό του ιδίου χαρτοφυλακίου

Στα πλαίσια του πιστωτικού κινδύνου εντάσσονται:

I. Κίνδυνος εκκαθάρισης, που ορίζεται ως ο κίνδυνος που απορρέει από την αδυναμία παράδοσης πάσης φύσεως τίτλων ή χρημάτων μετά από πράξη αγοραπωλησίας.

II. Κίνδυνος τιτλοποίησης, που ορίζεται ως ο κίνδυνος που προκύπτει από την παρακράτηση τίτλων μετά από τιτλοποίηση μέρους του ενεργητικού και διάθεσης προς τρίτους

Υπολειπόμενος κίνδυνος

Ορίζεται ως ο κίνδυνος που απορρέει από τα ανοίγματα έναντι αντισυμβαλλομένων και πελατών και δεν υφίσταται λόγω μη παροχής πιστώσεων έναντι τρίτων, όπως επανειλημμένα έχουμε αναφέρει.

Αντίθετα, υπάρχει ανάγκη μείωσης του **υπολειπόμενου κινδύνου**, που ορίζεται ως ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου σε περίπτωση χρεοκοπίας ή αδυναμίας πληρωμών ενός εκ των συνεργαζομένων πιστωτικών ιδρυμάτων και ΕΠΕΥ και ο οποίος θα μπορούσε να καταταχθεί ως μέρος του πιστωτικού κινδύνου.

Σύμφωνα με τον ορισμό του **υπολειπόμενου κινδύνου**, όπως περιγράφεται παραπάνω, ο κίνδυνος αυτός είναι ορατός με δεδομένο ότι ο βασικός αντισυμβαλλόμενος για τα ρευστά διαθέσιμα της Εταιρίας και τους μετοχικούς και ομολογιακούς τίτλους είναι τράπεζες του εξωτερικού και εγχώριες. Ωστόσο, εκτιμώντας τις επιδεινούμενες οικονομικές συνθήκες στη χώρα μας και παρά τις εξαγγελίες της κυβέρνησης για την εξασφάλιση των καταθέσεων για το σύνολο του εγχώριου τραπεζικού συστήματος, οι οποίες μας εξασφαλίζουν περιορισμένο κίνδυνο, πιστεύουμε ότι ο Ελληνικός Θεματοφύλακας μας έχει σημαντικά χαμηλότερο κίνδυνο, σε σχέση με το πρόσφατα ανακεφαλαιοποιημένο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Επίσης, μέρος του κινδύνου αυτού έχει μειωθεί σημαντικά χρησιμοποιώντας και τον ξένο θεματοφύλακα για μέρος των ρευστών διαθεσίμων, που εμπίπτουν στον εν λόγω κίνδυνο. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι ο υπολειπόμενος κίνδυνος, παρά το γεγονός ότι δεν έχει εξαφανισθεί, έχει μειωθεί στο σημείο που τεχνικά είναι εφικτό, προκειμένου να συνεχιστεί η εύρυθμη λειτουργία της εταιρίας

Κίνδυνος εκκαθάρισης

Δεν υφίσταται, δεδομένου ότι όλες οι συναλλαγές πραγματοποιούνται μέσω κεντρικού θεματοφύλακα και ως εκ τούτου είναι Delivery vs Payment (DVP). Ο μοναδικός κίνδυνος που προκύπτει και είναι αδύνατον να κάλυφθεί είναι το «κόστος ευκαιρίας» (opportunity cost) σε περίπτωση αδυναμίας του αντισυμβαλλόμενου να παραδώσει τίτλους ή χρήματα μετά από συναλλαγή που έχει προηγηθεί.

Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Η εταιρία δεν διαθέτει πολιτικές και διαδικασίες για την παρακολούθηση του κινδύνου συγκέντρωσης από ανοίγματα αντισυμβαλλομένων λόγω μηδενικών πιστώσεων προς τρίτους εν γένει.

Επίσης, το εσωτερικό σύστημα της εταιρίας παρόλο ότι δύναται να δημιουργήσει ομάδες συνδεδεμένων πελατών ωστόσο αυτό δεν κρίνεται σκόπιμο αφού η οποιαδήποτε χρησιμότητά του θα απέρρευε από την ανάγκη τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου κάτι το οποίο δεν υφίσταται.

Αντίθετα, σημαντικός είναι ο κίνδυνος συγκέντρωσης, ο οποίος ορίζεται ως ο κίνδυνος της δυσανάλογης εξάρτησης του κύκλου εργασιών και κατ' επέκταση των υποχρεώσεων της εταιρίας από περιορισμένο, σε σχέση με το σύνολο, αριθμό πελατών.

Στο σημείο αυτό πρέπει να τονίσουμε ότι ο κίνδυνος συγκέντρωσης όπως ορίζεται στο παρόν ταυτίζεται με τον **κίνδυνο κερδοφορίας** και την ανάγκη διασφάλισης έναντι αυτού

Κίνδυνος Αγοράς

Είναι ο κίνδυνος που συνδέεται με την πορεία του χαρτοφυλακίου συναλλαγών μιας ΕΠΕΥ, το οποίο αποτελείται από το σύνολο των θέσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα. Τα εν λόγω μέσα κατέχονται είτε με το σκοπό της διαπραγμάτευσης είτε με το σκοπό της αντιστάθμισης κινδύνου σχετιζόμενα με άλλα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της εταιρίας, ενώ δεν υπόκεινται σε καμία συμβατική ρήτρα που να περιορίζει την εμπορευσιμότητά τους.

Ο κίνδυνος αγοράς αντιμετωπίζεται αποτελεσματικά με τον πλέον αναγνωρισμένο τρόπο που είναι το VaR και το Stress Test. Η Εταιρία διαθέτει σύστημα παρακολούθησης των παραπάνω μετρήσεων. Παράλληλα, προκειμένου αυτά να είναι διασταυρωμένα και αξιόπιστα, η Εταιρία έχει προσλάβει εξωτερικό συνεργάτη, απόλυτα εξειδικευμένο στις διαδικασίες υπολογισμού κινδύνων, ενώ ταυτοχρόνως διαθέτει ένα από τα πλέον αξιόπιστα λογισμικά μέτρησης και παρακολούθησης κινδύνου μέσω Bloomberg (Algorhythmic).

Ο επιτοκιακός κίνδυνος, ο οποίος επίσης δεν αφορά τα πιστωτικά υπόλοιπα, αφού η Εταιρία δεν χορηγεί πίστωση, λαμβάνεται επί της ουσίας ως μέρος του κινδύνου αγοράς και αντιμετωπίζεται με το stress test και αφορά τόσο στο ίδιο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας όσο και σε εκείνα των πελατών. Σε ότι αφορά στους πελάτες το ακραίο σενάριο που εξετάζεται σε αυτή τη περίπτωση αφορά στις κεφαλαιακές ζημιές που θα προκύψουν από την μετατόπιση της καμπύλης των επιτοκίων κατά +200 μονάδες βάσης

στις κοντινές περιόδους της καμπύλης επιτοκίων ενώ για τις μακρινές διάρκειες (άνω των επτά ετών) υπολογίζεται μίνιμουμ άνοδος των επιτοκίων από 50 μ.β. έως μηδενική μεταβολή. Σε ότι αφορά στην εταιρία, ο επιτοκιακός κίνδυνος, με δεδομένο ότι διακρατούμε ως επί το πλείστον ομολογιακούς τίτλους, σχετίζεται με τη μετατόπιση της καμπύλης και ως εκ τούτου ως κεφαλαιακής απώλειας, ως αποτέλεσμα της πτώσης της τιμής των ομολόγων. Επίσης, όπως φαίνεται από τον πυλώνα 2, έμφαση δίνεται στην πιθανότητα default μέρους των ομολόγων, που ποσοτικοποιείται με τους πιο αυστηρούς κανόνες, όπως περιγράφεται στο σχέδιο έκτακτης ρευστότητας στη σελίδα 3.

Λειτουργικοί κίνδυνοι

Σχετίζονται με όλο το φάσμα της καθημερινής διοίκησης και λειτουργίας της Εταιρίας, με την τήρηση των διαδικασιών της και των πολιτικών της, με την επιλογή και τους όρους συνεργασίας με πελάτες, προμηθευτές και λοιπούς εξωτερικούς συνεργάτες, με τη διενέργεια ελέγχων και την ύπαρξη εσωτερικών δικλίδων ασφαλείας.

Στο νόμο 3601/2007, ως λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται «ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών οφειλόμενων είτε στην ανεπάρκεια ή στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, φυσικών προσώπων και συστημάτων, είτε σε εξωτερικά γεγονότα, ο οποίος περιλαμβάνει και το νομικό κίνδυνο». Σύμφωνα με τον ανωτέρω ορισμό, υποκατηγορίες λειτουργικών κινδύνων είναι, μεταξύ άλλων, οι εξής:

- I. Τεχνολογικοί κίνδυνοι είναι οι κίνδυνοι οι οποίοι σχετίζονται με την ασφάλεια των συστημάτων ηλεκτρονικής επεξεργασίας και καταχώρησης δεδομένων και γενικότερα με τα υλικά και άυλα μηχανογραφικά συστήματα, με τα συστήματα τηλεπικοινωνιών, διαδικτύου και νόμιμης καταγραφής τηλεφωνικών συνδιαλέξεων με πελάτες.
- II. Κίνδυνοι ανθρώπινων πόρων είναι οι κίνδυνοι οι οποίοι αναφέρονται στην ύπαρξη κατάλληλου, έντιμου, με τις απαραίτητες γνώσεις και πιστοποιήσεις προσωπικού, στην εποπτεία του και επικοινωνία με αυτό, στη διαρκή επιμόρφωση και εκπαίδευσή του, στην ηθική και υλική ικανοποίησή του.
- III. Εξωγενείς και καταστροφικών γεγονότων κίνδυνοι είναι οι κίνδυνοι οι οποίοι σχετίζονται με εξωτερικούς παράγοντες, που θα μπορούσαν να δημιουργήσουν προβλήματα και εμπόδια στην ομαλή λειτουργία της Εταιρίας.
- IV. Κίνδυνος κερδοφορίας είναι ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με την πιθανή μείωση των λειτουργικών εσόδων της Εταιρίας και ο οποίος αναλύεται διεξοδικά ως ξεχωριστός κίνδυνος.
- V. Κίνδυνος κανονιστικής συμμόρφωσης είναι ο κίνδυνος ο οποίος σχετίζεται με την ελλιπή παρακολούθηση των κανονιστικών διατάξεων, που καθορίζουν τις έννομες υποχρεώσεις της Εταιρίας έναντι των εποπτικών αρχών και του κράτους και έναντι των πελατών και άλλων αντισυμβαλλομένων.

Σε ότι αφορά τους λειτουργικούς κινδύνους η Εταιρία έχει κάνει όλες τις απαραίτητες ενέργειες έτσι ώστε αυτοί οι κίνδυνοι να περιοριστούν όσο το δυνατόν περισσότερο. Η υποστήριξη των συστημάτων ηλεκτρονικής επεξεργασίας, των μηχανογραφικών συστημάτων, των συστημάτων τηλεπικοινωνιών και καταγραφής συνδιαλέξεων με πελάτες έχουν ανατεθεί σε τρίτους με εκέγγυα εξειδίκευσης και αποτελεσματικής ανταπόκρισης σε περίπτωση τεχνικού προβλήματος.

Με αυτό τον τρόπο διαφυλάσσονται καταγεγραμμένες όλες οι τηλεφωνικές συνδιαλέξεις επί μακρόν, έτσι ώστε να μην μπορεί να αμφισβητηθεί εντολή ή επισήμανση ή παράπονο από τους πελάτες ή άλλους αντισυμβαλλόμενους.

Λάθη κατά τη διαβίβαση των εντολών πελατών οι οποίες εκ παραδρομής διαβιβάστηκαν σε άλλους κωδικούς δεν έχουν παρατηρηθεί κατά το παρελθόν. Ωστόσο, αποτελεί πάγια τακτική της εταιρίας λάθη τα οποία οφείλονται στην εταιρία ή στον ανθρώπινο παράγοντα να αναλαμβάνονται πλήρως από την Eric.

Η ύπαρξη αυστηρών εσωτερικών ελέγχων, ο αυστηρός καθορισμός του αντικειμένου εργασίας, ο τρόπος δέσμευσης της Εταιρίας προς τρίτους μέσω των εξουσιοδοτημένων υπογραφών, όπως και η ποιότητα του προσωπικού δεν αφήνουν περιθώρια για απιστία και απάτη.

Ωστόσο, η Εταιρία στην προσπάθειά της να ποσοτικοποιήσει τους λειτουργικούς κινδύνους χρησιμοποιεί τη μέθοδο του βασικού δείκτη της απόφασης Ε.Κ. 6/459/27.12.2007.

Συμπληρωματικά, η Εταιρία έχει προχωρήσει στην καταγραφή διαδικασιών από κάθε τμήμα (Operations & Risk Management Manual) και επιδιώκει τη συνεχή κατάρτιση και κανονιστική συμμόρφωση του προσωπικού της. Επίσης, στο εγχειρίδιο εσωτερικών διαδικασιών της περιλαμβάνεται κεφάλαιο με τις διαδικασίες για την εξέταση και αντιμετώπιση τυχόν παραπόνων και καταγγελιών πελατών καθώς και αναλυτικός «οδηγός αντιμετώπισης καταστροφικού γεγονότος». Στον οδηγό αυτό προβλέπεται ο τρόπος συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρίας σε εναλλακτικούς χώρους, σε περίπτωση καταστροφικού γεγονότος.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Είναι ο κίνδυνος που σχετίζεται με την αδυναμία της άμεσης ρευστοποίησης των χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της εταιρίας λόγω έλλειψης ρευστότητας και ενδιαφέροντος για τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται διατηρώντας σχεδόν το σύνολο του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρίας σε τίτλους με υψηλή εμπορευσιμότητα στη δευτερογενή αγορά, σε ρευστά διαθέσιμα και σε προθεσμιακές καταθέσεις. Το σύνολο των ομολογιακών εκδόσεων είναι περίπου το 76,5% του συνολικού χαρτοφυλακίου της εταιρίας σε εκδότες αποδεκτού ρίσκου, ως προς την πιστοληπτική τους ικανότητα, με βάση τις εκτιμήσεις των διεθνών οίκων S&P και Moodys, παρά το γεγονός ότι η πρόσφατη εμπειρία μας από την πιστωτική κρίση απέδειξε περίτρανα ότι κάτι τέτοιο δεν αποτελεί και το ασφαλέστερο κριτήριο. Επιπροσθέτως, εν δυνάμει πρόβλημα θα μπορούσε να αποδειχθεί και η κατηγορία των ρευστών διαθεσίμων του συνολικού χαρτοφυλακίου. Παρά το γεγονός ότι ουσιαστικά τα εγχώρια τραπεζικά ιδρύματα ανακεφαλαιοποιήθηκαν, ακόμη δεν διαθέτουν καμία αξιολόγηση από διεθνείς οίκους που να τα καθιστά αξιόπιστα, Επιπλέον, άποψή μας είναι ότι υπάρχει ακόμα και τώρα κίνδυνος σχετικά με την ασφάλεια των καταθεσεών τους, παρόλα αυτά ο κίνδυνος αυτός είναι σχετικά μικρός.

Οι διαδικασίες που προβλέπονται από το κεφάλαιο 3 του Εγχειριδίου Εσωτερικών Διαδικασιών, το οποίο έχει εγκριθεί σε συνεδριάσεις του ΔΣ της Εταιρίας μας, σχετικά με τον τρόπο λήψης των αποφάσεων αλλά και των γενικών επενδυτικών κατευθύνσεων, δεν αφήνουν περιθώρια για μεγιστοποίηση του ρίσκου αφού, εκτός των άλλων, προβλέπει την απαγόρευση των επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους κεφαλαιοποίησης κάτω του ενός δις. ευρώ (με αυτό το τρόπο αποφεύγεται η έλλειψη ρευστότητας και αδυναμία πώλησης των εν λόγω τίτλων σε περίπτωση άμεσης ρευστοποίησης) ενώ οι ομολογιακοί τίτλοι, όπως αναφέραμε και πριν, είναι επίσης μεγάλης ρευστότητας και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη δευτερογενή Ευρωπαϊκή αγορά. Τίτλοι που δεν διαπραγματεύονται αντιπροσωπεύουν αυτή τη στιγμή, με βάση την αξία κτήσης τους, ποσοστό κάτω του 10% των συνολικών εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας.

Οι κινητές αξίες που διατηρεί η Επικ στο χαρτοφυλάκιο της αποτιμώνται καθημερινά από το παγκοσμίως αποδεκτό για την αξιοπιστία του σύστημα Bloomberg, που διαθέτουμε, ενώ σε τακτά χρονικά διαστήματα το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο υπόκειται σε stress test από το ίδιο σύστημα, το οποίο έχει πιστοποιηθεί από την διεθνούς κύρους εταιρία Algorhythmics.

Τέλος, σύμφωνα με τις οργανωτικές απαιτήσεις της παραγράφου 4 του άρθρου 12 του νόμου 3606/2007, η εταιρία μας διατηρεί σταθερά το δείκτη ρευστότητας της μεγαλύτερο της μονάδας.

Σχέδιο Έκτακτης Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται αποτελεσματικά μέσω της διασποράς των τίτλων που απαρτίζουν το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας. Οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος που απαρτίζουν το ίδιον χαρτοφυλάκιο της εταιρίας έχουν αυξηθεί σημαντικά σε σχέση με πέρυσι ως προς το πλήθος. Πιο συγκεκριμένα από τα 2,5 εκατ. Ευρώ των διαθέσιμων της εταιρίας 1,975 εκατ. Ευρώ είναι τοποθετημένα σε τίτλους σταθερού εισοδήματος. Η μέση τοποθέτηση ανά τίτλο και κατά συνέπεια ανά πιστοληπτικό κίνδυνο είναι 85 χιλ. ευρώ ποσό ιδιαίτερος χαμηλό κάτι που βοηθά σημαντικά την όσο το δυνατόν μεγαλύτερη διασπορά του κινδύνου. Μετά το PSI που έλαβε χώρα το 2012 το σύνολο των Ελληνικών ομολόγων απομειώθηκε στις 58 χιλ. ευρώ σε τρέχουσες αξίες επί συνόλου 2,5 εκατ. Ευρώ. Οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος (ομολογίες) είναι ως επί το πλείστον εταιρικοί τίτλοι υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας όταν αποκτήθηκαν. Στη συνέχεια ορισμένοι εξ αυτών και ιδιαίτερα μετά την κρίση χρέους στην Ευρωζώνη υπέστησαν από του οίκους αξιολόγησης μείωση του επιπέδου της πιστοληπτικής τους βαθμίδας χωρίς όμως να επηρεάσει αυτό σημαντικά την αποτίμησή τους σε τρέχουσες αξίες. Σημαντική συμβολή σε αυτό έπαιξε η μείωση των επιτοκίων του Ευρώ που οδήγησε σε άνοδο των τιμών των ομολογίων αδιακρίτως αξιόχρεου. Έτσι την 31^η Δεκεμβρίου 2014 από το σύνολο του 1,975 εκατ. Ευρώ μόνο οι 265 χιλ. ευρώ είναι τοποθετημένες σε κρατικά ομόλογα ενώ τα υπόλοιπα είναι τοποθετημένα σε εταιρικά ομόλογα γνωστών εταιρικών εκδοτών. Τέλος 586 χιλ. ευρώ είναι αμιγώς ρευστά διαθέσιμα συμπεριλαμβανομένων και των 282 χιλ. ευρώ του συνεγγυητικού κεφαλαίου. Προκειμένου να εκτιμήσουμε το εν λόγω ρίσκο χρησιμοποιούμε τη συντηρικότερη εκτίμηση μεταξύ των επισήμως δημοσιευμένων, από τις εταιρίες πιστοληπτικού κινδύνου, σωρευτικού ρυθμού default ανά μονάδα κινδύνου και το υπόδειγμα του Bloomberg, το οποίο εκτός από τις εκτιμήσεις των εταιριών αξιολόγησης λαμβάνει υπόψη και άλλους ποιοτικούς και τεχνικούς παράγοντες προκειμένου να ποσοτικοποιηθεί η πιθανότητα πτώχευσης (1-yr default likelihood). Στη φετινή έκθεση επιλέξαμε την ίδια μέθοδο που επιλέξαμε από την περσινή έκθεση. Αντί της ιστορικής πιθανότητας default σε σχέση με την πιστοληπτική βαθμολογία κάθε εκδότη χρησιμοποιούμε τη σωρευτική πιθανότητα για την τελευταία εικοσαετία, κάτι που αυξάνει σημαντικά το ποσό της πρόβλεψης και αποτελεί τη συντηρικότερη εκτίμηση που θα μπορούσε να κάνει κανείς. Οι ζημιές, που έχουμε κατά τα προηγούμενα έτη σε ορισμένες ομολογιακές εκδόσεις, έχουν ήδη αποτιμηθεί σε τρέχουσες αξίες και έχουν απομειωθεί κατά το ισόποσο τα ίδια κεφάλαια. Επομένως, ο κίνδυνος μίας ενδεχόμενης πτώχευσης αφορά στην τρέχουσα αποτίμηση και όχι στην ονομαστική αξία των εν λόγω εκδόσεων. Αυτός ο κίνδυνος αποτιμάται και υπολογίζεται στον πυλώνα 2 αυξάνοντας σημαντικά τον κίνδυνο αγοράς και ως εκ τούτου και το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας σε σχέση με την περσινή χρονιά.

Κίνδυνος Κεφαλαίων

Κίνδυνος κεφαλαίων είναι ο κίνδυνος ο οποίος απορρέει από την αδυναμία να διατηρηθεί η κεφαλαιακή επάρκεια στα επίπεδα που έχει θέσει σαν στόχο η Εταιρία.

Σε ότι αφορά στον κίνδυνο κεφαλαίων πρέπει να επισημάνουμε ότι στο βαθμό που η ΕΔΑΚΕ έχει σαν περίοδο αναφοράς το έτος 2014, η διακράτηση του μεγαλύτερου

μέρους των κεφαλαίων σε ρευστά διαθέσιμα ή ακόμα και σε τίτλους άμεσα ρευστοποιήσιμους δεν αφήνει περιθώρια για έκθεση στον εν λόγω κίνδυνο. Ωστόσο, προβλέπεται διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου εάν υπάρξει ανάγκη κεφαλαιακής ενίσχυσης, μέσω της υφιστάμενης μετοχικής σύνθεσης.

Κίνδυνος Φήμης

Η αδιάλειπτη λειτουργία της εταιρίας επί δεκαεπτά συναπτά έτη χωρίς το παραμικρό πρόβλημα στις σχέσεις της με τους πελάτες, η διαρκής εκπαίδευση του προσωπικού της, οι ασφαλιστικές δικλείδες στα συστήματα καθώς και το due diligence με αφορμή τη μεταβίβαση, προ ετών, σημαντικού μέρους των μετοχών σε νέα ομάδα μετόχων, δεν αφήνουν περιθώρια για διακινδύνευση της φήμης της εταιρίας. Εκτιμούμε ότι αυτός ο κίνδυνος είναι μηδενικός ωστόσο η μεγάλη κεφαλαιακή επάρκεια μας διαφυλάσσει από τυχόν νομικά ή άλλα έξοδα απαραίτητα για τη διαφύλαξη της φήμης της εταιρίας μας.

Κίνδυνος που προκύπτει από την πολιτική αποδοχών

Η Εταιρία έχει θεσπίσει, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, πολιτική αποδοχών, η οποία αποσκοπεί στη διασφάλιση και προαγωγή της ορθής και αποτελεσματικής διαχείρισης των κινδύνων και στην αποτροπή της ανάληψης υπερβολικών κινδύνων εκ μέρους της Εταιρίας, εξυπηρετώντας ταυτόχρονα την επιχειρηματική στρατηγική, τους στόχους, τις αξίες και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντά της.

Η πολιτική αυτή αποκλείει τη δυνατότητα παροχής μεταβλητών αποδοχών σε στελέχη και γενικότερα συνεργάτες που εμπíπτουν στο πεδίο εφαρμογής των σχετικών κανονιστικών ρυθμίσεων.

Συνεπώς, δεν προκύπτουν επιπλέον κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη πιθανών κινδύνων από την ακολουθούμενη πολιτική αποδοχών.

Κατά το έτος 2014, οι συνολικές ετήσιες σταθερές μικτές αποδοχές των τριών ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρίας ανήλθαν σε 218.671,72 ευρώ.

Άλλοι Εταιρικοί ή Επιχειρηματικοί κίνδυνοι

Άλλοι επιχειρηματικοί κίνδυνοι ακολουθούν παρακάτω, όμως είναι εξαιρετικά δύσκολο να ποσοτικοποιηθούν και ως εκ τούτου να ελαχιστοποιηθούν.

Αυτοί είναι:

- I. Συνεχής εκπαίδευση και ενημέρωση του προσωπικού της Εταιρίας σχετικά με τη στρατηγική που έχει ορισθεί από τη Διοίκηση.
- II. Προσπάθεια, όσο αυτό είναι δυνατόν, διακράτησης του προσωπικού έτσι ώστε πέραν της εμπέδωσης των στρατηγικών και επιχειρηματικών στόχων να υπάρχει έντονη μνήμη της ιστορικής διαδρομής της Εταιρίας.
- III. Προσπάθεια της μη εξάρτησης από συγκεκριμένους πελάτες με χαρτοφυλάκια υψηλά σε σχέση με τη συνολική αξία των χαρτοφυλακίων όλων των πελατών. Η αποχώρηση των συγκεκριμένων αυτών πελατών θα οδηγούσε σε σημαντική μείωση των εσόδων της Εταιρίας και σε πιθανή αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών της.

- IV. Διαμόρφωση και αναπροσαρμογή της στρατηγικής, της εσωτερικής λειτουργίας και της ασφάλειας των συστημάτων της, με γνώμονα, μεταξύ άλλων, την προστασία του ονόματός της από συμβάντα παραβίασης κανονισμών, διαρροής στοιχείων πελάτη, αποτυχημένων στρατηγικών αποφάσεων κλπ.
- V. Τήρηση αυστηρών διαδικασιών πρόσληψης προσωπικού με καλό ιστορικό από προηγούμενους εργοδότες.
- VI. Εξαιρετική προσοχή στην επιλογή εξωτερικών συνεργατών, ώστε να αποφεύγονται πιθανότητες διαρροής προσωπικών στοιχείων των πελατών.
- VII. Εφαρμογή πολιτικών που έχουν σαν βασική προτεραιότητα το συμφέρον των πελατών, όπως αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων, πολιτική τακτικής ενημέρωσης των πελατών ταχυδρομικά και ηλεκτρονικά κλπ.

Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας (ή Δείκτης Φερεγγυότητας) απεικονίζει σε ποσοστό % το πηλίκο των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας προς το συνολικό σταθμισμένο ενεργητικό έναντι των κινδύνων πιστωτικού, αγοράς και λειτουργικού. Τα εποπτικά ίδια κεφάλαια και τα σταθμισμένα ποσά έναντι των κινδύνων υπολογίζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες νομοθετικές διατάξεις.

Σύμφωνα με τις νομοθετικές διατάξεις, το ελάχιστο απαιτούμενο ποσοστό κεφαλαιακής επάρκειας των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών είναι 8%.

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Eric ΑΕΠΕΥ, την 31/12/2014, ανερχόταν σε 32,08 % και προέκυψε ως ακολούθως:

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	2.646.290 €
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	8.250.196 €
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	32,08%

Στα επόμενα κεφάλαια δίδονται επεξηγήσεις και παρατίθενται πίνακες σχετικά με τον υπολογισμό των παραπάνω ποσών.

2. Πεδίο εφαρμογής

Οι δημοσιοποιούμενες, στο παρόν, πληροφορίες αφορούν στην ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «Eric Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών». Η Εταιρία δεν έχει θυγατρικές εταιρίες-επιχειρήσεις και δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Η παρούσα δημοσιοποίηση γίνεται σύμφωνα με την πολιτική συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης πληροφοριών εποπτικής φύσεως. Η πολιτική αυτή καταρτίζεται από την Επιτροπή Διακινδύνευσης σε συνεργασία με το Διευθύνοντα Σύμβουλο, τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης, τον Υπεύθυνο Εσωτερικού Ελέγχου και το Λογιστήριο, σύμφωνα με τις υποδείξεις της νομοθεσίας της κεφαλαιαγοράς.

Εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, αποτελεί ιδιαίτερο κεφάλαιο του εγχειριδίου εσωτερικών διαδικασιών της και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την καταλληλότητα, αξιολόγηση και ακρίβεια των δημοσιοποιούμενων πληροφοριών εποπτικής φύσεως και έχει την τελική ευθύνη για την πολιτική συμμόρφωσης με τις σχετικές υποχρεώσεις. Η πολιτική συμμόρφωσης επαναξιολογείται από τα αρμόδια όργανα της Εταιρίας, σε ετήσια τουλάχιστον βάση και επικαιροποιείται, όποτε το επιβάλλουν οι ανάγκες της Εταιρίας ή κανονιστικές διατάξεις της κεφαλαιαγοράς.

Η δημοσιοποίηση γίνεται ετησίως με την ανάρτηση των στοιχείων και πληροφοριών στον ιστότοπο (www.eric.gr) της Eric ΑΕΠΕΥ και λαμβάνει χώρα ταυτόχρονα και διακεκριμένα με τη δημοσιοποίηση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

3. Ίδια κεφάλαια

Για τον υπολογισμό των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, ακολουθούνται οι οδηγίες που αναφέρονται στην απόφαση 2/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με θέμα «Ορισμός των Ιδίων Κεφαλαίων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα».

Σύμφωνα με τις οδηγίες αυτές, στα ίδια κεφάλαια που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας προστίθενται ή αφαιρούνται διάφορα στοιχεία, ώστε να προκύψουν τα εποπτικά ίδια κεφάλαια.

Έτσι, ο πίνακας υπολογισμού των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της Epic ΑΕΠΕΥ, την 31/12/2014, ήταν ο ακόλουθος:

A. Βασικά Ίδια Κεφάλαια	Ποσά σε €
A.1 Κύρια στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	
A.1. α Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	2.512.000
β Αποθεματικά και διαφορές αναπροσαρμογής	-245.236
γ Αποτελέσματα (Κέρδη /Ζημιές) εις νέον	147.000
δ Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου(Κέρδη υπό όρους/ζημιές)	238.264
A.2 Πρόσθετα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	0
A.3 Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	
A.3. α Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-5.738
A.3. γ Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	0
B. Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	0
Γ. Στοιχεία που αφαιρούνται από τα βασικά και τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	0
Δ. Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη κινδύνου αγοράς	0
ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.646.290

Τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας τα οποία ανέρχονται σε 2.646.290 € προκύπτουν από το Μετοχικό Κεφάλαιο: 2.512.000 € μειωμένο κατά τα Αποθεματικά και διαφορές Αναπροσαρμογής: 245.236 €, τα Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία: 5.738 € και προσαυξημένο κατά τα Αποτελέσματα (Κέρδη) εις νέον 147.000 € και τα Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου: 238.264 € τα οποία είναι κέρδη.

Τα Αποθεματικά και διαφορές αναπροσαρμογής προκύπτουν από την πρόσθεση των Αποθεματικών Εύλογης Αξίας, μετά την εγγραφή της αποτίμησης των χρεογράφων, του υπόλοιπου ακάλυπτων ζημιών προς μελλοντικό συμψηφισμό και των λοιπών αποθεματικών.

Τα Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου προκύπτουν από την αφαίρεση της αναβαλλόμενης φορολογίας αποζημίωσης συνταξιοδότησης προσωπικού από τα αποτελέσματα χρήσης.

Τέλος, τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία προκύπτουν από την αναπόσβεστη αξία λογισμικών προγραμμάτων.

4. Ύψος κεφαλαιακών απαιτήσεων

Για την εκτίμηση της επάρκειας των ιδίων κεφαλαίων, που θεωρεί κατάλληλα για την κάλυψη των κινδύνων από τις τρέχουσες και μελλοντικές δραστηριότητές της, η Εταιρία εφαρμόζει τα οριζόμενα στον κανονισμό 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Τα σταθμισμένα ποσά έναντι των κινδύνων πιστωτικού, αγοράς και λειτουργικού, καθώς και οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την αντιμετώπιση των κινδύνων αυτών, ήταν την 31/12/2014,

σύμφωνα με τους πίνακες που απεστάλησαν από την Εταιρία μας στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ως εξής:

Κίνδυνος	Σταθμισμένα ποσά €	Κεφαλαιακές απαιτήσεις €
Πιστωτικός	6.567.148,00	525.371,00
Αγοράς	23.481,00	1.878,00
Λειτουργικός	1.659.568,00	132.765,00
Σύνολο	8.250.196,00	660.014,00

5. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο ορισμός του πιστωτικού κινδύνου και οι διαδικασίες για την αντιμετώπισή του αναφέρθηκαν συνοπτικά στο 1^ο κεφάλαιο («Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων»). Εδώ, μπορούμε να προσθέσουμε ότι από την Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία συνεπικουρείται από την Επιτροπή Διακινδύνευσης, σε συνεργασία με όλα τα τμήματα της Εταιρίας, αξιολογούνται οι κίνδυνοι και μετράται η πιθανότητα εκδήλωσής τους και ο βαθμός επίδρασής τους στην ομαλή ροή των εργασιών. Με βάση στοιχεία και παρατηρήσεις, γίνεται αναγνώριση του κινδύνου και καταγράφεται η τρέχουσα αντιμετώπισή του, αναλύεται και αποτιμάται ο κίνδυνος και τέλος, καθορίζεται ο τρόπος αντιμετώπισής του.

Ο πίνακας του σταθμισμένου ενεργητικού, ο οποίος περιλαμβάνει τα ανοίγματα έναντι του πιστωτικού κινδύνου, είναι ο ακόλουθος:

Κατηγορία ανοίγματος	Ποσό €	Συντελεστής στάθμισης	Σταθμισμένο ποσό €
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	56.261	0%	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (καταθέσεις σε τράπεζες με ικανοποιητικό βαθμό αξιολόγησης)	6.074.821	20%	1.214.964
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ομόλογα σε τρέχουσα αξία)	1.894.862	100%	1.894.862
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (καταθέσεις σε τράπεζες με μειωμένο βαθμό αξιολόγησης)	2.024.575	150%	3.036.863
Στοιχεία υπαγόμενα σε κανονιστικές κατηγορίες υψηλού κινδύνου (πελάτες)	45.379	75%	34.034
Λοιπά Ανοίγματα	336.016	100%	336.016
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0914	0%	0
Άλλες εγκαταστάσεις, εργαλεία, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	50.409	100%	50.409
Σύνολο			6.567.148

Η γεωγραφική κατανομή των σταθμισμένων, ως ανωτέρω, ανοιγμάτων είναι η εξής:

Σταθμισμένο άνοιγμα €	Ελλάδα €	Ευρώπη €
6.146.689	3.036.863	3.109.826
34.034	34.034	0

	336.016	295.991	40.025
	50.409	50.409	0
Σύνολο	6.567.148	3.417.297	3.149.851

Επίσης, οι διάφορες κατηγορίες σταθμισμένων ανοιγμάτων κατανέμονται, ανά είδος αντισυμβαλλομένου, ως ακολούθως:

Σταθμισμένο άνοιγμα €	Ιδρύματα €	Πελάτες €
6.146.689	6.146.689	0
34.034	0	34.034
336.016	336.016	0
50.409	50.409	0
Σύνολο	6.567.148	34.034

Τέλος, παρατίθεται ανάλυση των σταθμισμένων ανοιγμάτων, με βάση την εναπομένουσα ληκτότητά τους:

Σταθμισμένο άνοιγμα €	Έως 1 μήνα €	1 μήνας έως ένα έτος €	1 έτος έως 5 έτη €
6.146.689	4.251.827	0	1.894.862
34.034	34.034	0	0
336.016	0	46.495	289.521
50.409	0	0	50.409
Σύνολο	4.285.861	46.495	2.234.792

6. Τεχνικές μείωσης κινδύνου

Κατά τον υπολογισμό της στάθμισης των παραπάνω ανοιγμάτων, δεν χρησιμοποιήθηκαν τεχνικές μείωσης πιστωτικού κινδύνου.

7. Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

Δεν υφίστατο για την Εταιρία πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου, κατά την 31/12/2014.

8. Κίνδυνος αγοράς

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρίας για την κάλυψη κινδύνου αγοράς την 31/12/2014 ήταν οι εξής:

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ σε €	
1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	1.878
2. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	0.000
3. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ	0.000
4. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ	0.000
5. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ Μ.Χ.Α.	0.000
ΣΥΝΟΛΟ	1.878

9. Λειτουργικός κίνδυνος

Το ποσό των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου ήταν 132.765,00 ευρώ, την 31/12/2014.