

Eric Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Δημοσιοποίηση πληροφοριών εποπτικής φύσεως για την κεφαλαιακή επάρκεια της Eric ΑΕΠΕΥ, τους κινδύνους που αναλαμβάνει και τη διαχείρισή τους, σύμφωνα με την απόφαση 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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 έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και έχει κοινοποιηθεί στην εποπεύουσα αρχή, δηλαδή στην Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

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.

Καλυπτόμενοι κίνδυνοι.

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.

1. 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.

Στα πλαίσια του πιστωτικού κινδύνου εντάσσονται:

- I. **Υπολειπόμενος κίνδυνος**, που ορίζεται ως ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου σε περίπτωση χρεοκοπίας ή αδυναμίας πληρωμών ενός εκ των συνεργαζομένων πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ).
- II. **Κίνδυνος εκκαθάρισης**, που ορίζεται ως ο κίνδυνος που απορρέει από την αδυναμία παράδοσης πάσης φύσεως τίτλων ή χρημάτων μετά από πράξη αγοραπωλησίας.
- III. **Κίνδυνος τιτλοποίησης**, που ορίζεται ως ο κίνδυνος που προκύπτει από την παρακράτηση τίτλων μετά από τιτλοποίηση μέρους του ενεργητικού και διάθεσης προς τρίτους.

2. Κίνδυνος αγοράς (market risk).

Είναι ο κίνδυνος που συνδέεται με την πορεία του χαρτοφυλακίου συναλλαγών μίας 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.

3. Κίνδυνος επιτοκίου.

Είναι ο κίνδυνος που σχετίζεται με τη συνολική μεταβολή της αξίας του χαρτοφυλακίου συναλλαγών στην περίπτωση της μετατόπισης της καμπύλης των επιτοκίων που αναφέρονται στο νόμισμα αναφοράς των χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών.

4. 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.

5. Επιχειρηματικός κίνδυνος.

Είναι ο κίνδυνος που απορρέει όχι από την καθημερινή λειτουργία της Εταιρίας αλλά από τους μακροπρόθεσμους στόχους που έχουν τεθεί από τη Διοίκηση. Ως εκ τούτου περιλαμβάνονται σε αυτόν:

- I. **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.
- II. **Κίνδυνος στρατηγικής**, ο οποίος είναι ο κίνδυνος της μη εμπέδωσης, από τα στελέχη, των στρατηγικών στόχων της Εταιρίας όπως έχουν οριστεί από τη Διοίκηση ή η ανάληψη πρωτοβουλιών και ενεργειών τέτοιων που να θέτουν τους παραπάνω στόχους σε κίνδυνο.
- III. **Κίνδυνος φήμης**, ο οποίος είναι το ενδεχόμενο της αρνητικής δημοσιότητας σχετικά με την πρακτική μίας επιχείρησης, που προκαλεί μείωση του αριθμού των πελατών, δαπανηρές δικαστικές διενέξεις, μείωση των κερδών κλπ.

6. 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.
- 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.
- VI. 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.

Διαδικασίες και αντιμετώπιση καλυπτόμενων κινδύνων.

1. 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 Ερίκ 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 3/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για την Ερίκ 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 ίδιου χαρτοφυλακίου.

I. 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 **υπολειπομένου 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 **υπολειπομένου 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 τράπεζα του εξωτερικού. 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 θεματοφύλακας μας έχοντας σημαντικά χαμηλότερο, σε σχέση με το Ελληνικό δημόσιο (BBB+), πιστοληπτικό κίνδυνο (A+), μας εξασφαλίζει αισθητά χαμηλότερο κίνδυνο για τα ρευστά διαθέσιμα έστω και με μικρότερες επιτοκιακές αποδόσεις. Κατά τα λοιπά οι κεφαλαιακές απαιτήσεις προκύπτουν από το δυονυμικό μοντέλο μελλοντικής αποτίμησης. Το απαιτούμενο ποσό προκύπτει από την αναμενόμενη απόδοση με πιθανότητα χρεοκοπίας αυτή που τεκμαίρεται από την πιθανότητα με βάση την πιστοληπτική ικανότητα από το διεθνή οίκο S&P.

II. 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.

2. Κίνδυνος αγοράς (market risk).

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 (Algorhythmics).

3. Κίνδυνος επιτοκίου.

Ο κίνδυνος επιτοκίου, 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. 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 μονάδες βάσης έως μηδενική μεταβολή.

4. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται διατηρώντας σχεδόν το μισό του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρίας σε ρευστά διαθέσιμα και σε προθεσμιακές καταθέσεις. Το άλλο μισό επενδύεται σε ποσοστό 90% σε ομόλογα εκδοτών πιστοληπτικού κινδύνου BBB+ και άνω ενώ το υπόλοιπο ποσοστό έχει επενδυθεί σε μετοχές, των οποίων η καθημερινή διαπραγμάτευση οδηγεί στο προφανές συμπέρασμα ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος. Μεγάλο πρόβλημα αποτελεί ο κίνδυνος υποβάθμισης της πιστοληπτικής ικανότητας ενός εκδότη και μάλιστα σε τέτοιο βαθμό που να τον καθιστά non investment grade. Φροντίζουμε έτσι ώστε οι εκδόσεις που αγοράζουμε να είναι τέτοιας πιστοληπτικής ικανότητας που ακόμα και στην περίπτωση κατά την οποία ο εκδότης δεχθεί υποβάθμιση κατά ένα βαθμό η έκδοση να παραμένει Investment Grade.

5. Επιχειρηματικός κίνδυνος

Ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ενώ είναι απλό να ορισθεί, είναι εξαιρετικά δύσκολο να ποσοτικοποιηθεί. Από την αρχή της λειτουργίας της, η Εταιρία προσπαθεί να ελαχιστοποιήσει τους επιχειρηματικούς κινδύνους με τους ακόλουθους τρόπους:

- I. Συνεχή 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.

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 το **κίνδυνο κερδοφορίας** και την ανάγκη διασφάλισης έναντι αυτού

Κίνδυνος Φήμης

Η αδιάλειπτη λειτουργία της Εταιρίας επί δεκατρία συναπτά έτη χωρίς το παραμικρό πρόβλημα στις σχέσεις της με τους πελάτες, η διαρκής εκπαίδευση του προσωπικού της, οι ασφαλιστικές δικλίδες στα συστήματα καθώς και το πρόσφατο due diligence με αφορμή την μεταβίβαση 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.

6. Λειτουργικοί κίνδυνοι

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 το 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 η 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 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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 αναλυτικός «οδηγός αντιμετώπισης καταστροφικού γεγονότος». Στον οδηγό αυτό προβλέπεται ο τρόπος συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρίας σε εναλλακτικούς χώρους, σε περίπτωση καταστροφικού γεγονότος.

Κίνδυνος Κεφαλαίων

Σε ότι αφορά στον κίνδυνο κεφαλαίων πρέπει να επισημάνουμε ότι στο βαθμό που η εσωτερική διαδικασία αξιολόγησης κεφαλαιακής επάρκειας έχει σαν περίοδο αναφοράς το έτος 2010, 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 κίνδυνου. Ωστόσο, προβλέπεται διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, εάν υπάρξει ανάγκη κεφαλαιακής ενίσχυσης, μέσω της υφιστάμενης μετοχικής σύνθεσης.

Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας.

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας (ή Δείκτης Φερεγγυότητας) απεικονίζει σε ποσοστό % το ηγίλιο 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 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι οποίες εκδόθηκαν για την εφαρμογή των σχετικών διατάξεων του νόμου 3601/2007 «Ανάληψη και άσκηση δραστηριοτήτων από τα πιστωτικά ιδρύματα, επάρκεια κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων και των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών» (ΦΕΚ 178/1-8-2007).

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 31/12/2009, ανερχόταν σε 25,71 % και προέκυψε ως ακολούθως:

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	1.532.415 €
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	5.961.382 €
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	25,71%

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.

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 Eric ΑΕΠΕΥ, την 31/12/2009, 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	-376.521
γ Αποτελέσματα (Κέρδη /Ζημιές) εις νέον	-109.289
δ Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου(Κέρδη υπό όρους/ζημιές)	-104.994
A.2 Πρόσθετα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	0
A.3 Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	
A.3. α Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-36.617
A.3. γ Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	-352.164

Β. 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	1.532.415

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 τη μέθοδο της προσαύξησης των κεφαλαιακών απαιτήσεων που προκύπτουν με βάση το άρθρο 72 του νόμου 3601/2007 και τις αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Τα σταθμισμένα ποσά έναντι των κινδύνων πιστωτικού, αγοράς και λειτουργικού, καθώς και οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την αντιμετώπιση των κινδύνων αυτών, οι οποίες υπολογίστηκαν σύμφωνα με τις σχετικές αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ήταν την 31/12/2009, σύμφωνα με τους πίνακες που απεστάλησαν από την Εταιρία μας στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ως εξής:

Κίνδυνος	Σταθμισμένα ποσά €	Κεφαλαιακές απαιτήσεις €
Πιστωτικός	4.120.099,00	329.607,92
Αγοράς	294.434,00	23.555,00
Λειτουργικός	1.546.849,00	123.798,03
Σύνολο	5.961.382,00	476.960,95

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	1.192	0%	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	19.767	20%	3.953,40
Στοιχεία υπαγόμενα σε κανονιστικές κατηγορίες υψηλού κινδύνου (πελάτες)	49.629	75%	37.222
Λοιπά Ανοίγματα	81.542	100%	81.542
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	4.232	0%	0
Άλλες εγκαταστάσεις, εργαλεία, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	47.935	100%	47.935
Σύνολο			4.120.099

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

Σταθμισμένο άνοιγμα €	Ελλάδα €	Ευρώπη €
3.953.400	3.552.662	400.738
37.222	37.222	0
81.542	27.269	54.273
47.935	47.935	0
Σύνολο 4.120.099	3.665.088	455.011

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

Σταθμισμένο άνοιγμα €	Ιδρύματα €	Πελάτες €
3.953.400	3.953.400	0
37.222	0	37.222
81.542	81.542	0
47.935	47.935	0
Σύνολο 4.120.099	4.082.877	37.222

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 €
3.953.400	0	3.804.380	149.020
37.222	37.222	0	0
81.542	0	73.013	8.529
47.935	0	0	47.935
Σύνολο 4.120.099	37.222	3.877.393	205.484

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 31/12/2009.

8. Κίνδυνος αγοράς.

Ο κίνδυνος αγοράς υπολογίζεται σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, όπως περιγράφεται στην απόφαση 4/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρίας για την κάλυψη κινδύνου αγοράς την 31/12/2009 ήταν οι εξής:

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ σε €	
1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	23.555
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	23.555

9. Λειτουργικός κίνδυνος.

Όπως αναφέρθηκε και στο πρώτο κεφάλαιο, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρίας έναντι του λειτουργικού κινδύνου υπολογίζονται με τη μέθοδο του βασικού δείκτη, η οποία περιγράφεται στην απόφαση 6/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το ποσό των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου ήταν 123.798,03 ευρώ, την 31/12/2009.