



**ΕΚΘΕΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑΣ
ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ
ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ (ΕΔΑΚΕ)**

ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2009

ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ Ε.Κ. 9/459/27.12.2007

1. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Στις ενότητες που ακολουθούν παρουσιάζονται οι στόχοι και οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας. Στην κάθε μία από τις παρακάτω ενότητες γίνεται ξεχωριστή αναφορά για την κάθε κατηγορία κινδύνου που αντιμετωπίζει η Εταιρία. Όπου δεν υπάρχει ξεχωριστή αναφορά σε συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνου, θα πρέπει να θεωρείται ότι τα αναφερόμενα στη συγκεκριμένη ενότητα αφορούν εξίσου το σύνολο των κινδύνων που αφορούν την Εταιρία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας.

1.1. Στρατηγικές και διαδικασίες για τη διαχείριση των κινδύνων

Η γενική πολιτική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εστιάζεται στην αβεβαιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και αποσκοπεί στο να ελαχιστοποιεί πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική επίδοση, χρηματοοικονομική κατάσταση και ταμιακή ροή της Εταιρείας, μέσα από συστηματική παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζονται.

Πρωτεύοντας στόχος είναι η διατήρηση σε υψηλά επίπεδα, σε σχέση με το ελάχιστο 8% που απαιτείται του Συντελεστή Κεφαλαιακής Επάρκειας που συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας με το σταθμισμένο ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς, λειτουργικού και πιστωτικού.

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας της εταιρίας κατά την 31/12/2009 υπολογίστηκε σε 39,84 % , σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8 % που απαιτείται. Συγκεκριμένα με 31/12/2009 υπολογίστηκε ως εξής :

| | |
|--|----------|
| Συνολικά Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια (χιλ. €) | 1.212,36 |
| Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού (χιλ. €) | 3.043,01 |
| Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας | 39,84 |

Ειδικότερα, οι αρχές διαχείρισης ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο, είναι οι ακόλουθες:

1.1.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος επέρχεται όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην Εταιρία.

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.

Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της Εταιρίας γίνεται σε καθημερινή βάση, ενώ προβλέπεται η άμεση γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικού ανοίγματος που υπερβαίνει το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, σύμφωνα με την απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007. Επιπλέον, σύμφωνα με το Ν. 2843/2000 και τις αποφάσεις αριθμ. 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.1.06 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, πρέπει μέχρι το πέρας του T + 3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση η εταιρεία προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις την T + 4.

1.1.2 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς. Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από ανοικτές θέσεις της Εταιρίας σε μετοχικά προϊόντα που διαπραγματεύονται στην ελληνική αγορά. Η θέση της εταιρείας σε χρηματοπιστωτικά μέσα είναι περιορισμένη με αποτέλεσμα να μειώνεται σημαντικά ο κίνδυνος αγοράς.

Επιπλέον, μετρά τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων σύμφωνα με τις διατάξεις της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 «Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς», μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια και εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).

1.1.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το σύνολο των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας γίνεται σε Ευρώ, ενώ η εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν υφίσταται.

1.1.4 Κίνδυνος επιτοκίου

Οι όποιες δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά.

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις δεν επηρεάζονται από διακυμάνσεις επιτοκίων.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι ο τραπεζικός δανεισμός της εταιρείας είναι περιστασιακός και περιορισμένου ύψους, με αποτέλεσμα να ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος που συνδέεται με το επιτόκιο.

1.1.5 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η διαρκής παρακολούθηση και εξασφάλιση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών, διατηρεί τον κίνδυνο ρευστότητας σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Επικουρικά η εταιρεία έχει προβεί στη σύναψη σύμβασης πιστοδοτικού ορίου με εγχώριο πιστωτικό ίδρυμα.

2. Πεδίο εφαρμογής

Οι δημοσιοποιούμενες στο παρόν πληροφορίες αφορούν την ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ. Η Εταιρία δεν έχει θυγατρικές εταιρίες-επιχειρήσεις και δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

3. Ίδια Κεφάλαια

Υπολογισμός ιδίων κεφαλαίων - Βάσει της απόφ. Δ.Σ. Της Ε.Κ. 2/459/27.12.2007

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας στις 31/12/2009:

| A. Βασικά ίδια κεφάλαια | Ποσά σε € χιλ. |
|--|-----------------|
| A.1. Κύρια στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων | |
| 1.Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο | 3.672,50 |
| 2.Αποθεματικά | 701,89 |
| 3.Αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εις νέον | -2.073,93 |
| 4.Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των Δ.Λ.Π. που μεταφέρεται στην λογιστική καθαρή θέση κατά την α' εφαρμογή των Δ.Λ.Π. | - |
| A.3 Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων | |
| 1.Αύλα πάγια περιουσιακά στοιχεία | -25,94 |
| 2.Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών | -469,55 |
| Γ. Αφαιρετικά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων | -592,61 |
| Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων | 1.212,36 |

4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Παρακάτω εκτίθενται πληροφορίες σχετικά με το ύψος των κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρίας.

Το κεφάλαιο που κρίθηκε αναγκαίο από την Εταιρία με ημερομηνία αναφοράς τις 31 Δεκεμβρίου 2009 είχε ως εξής :

Ο Κίνδυνος Αγοράς για την Εταιρίας ανήλθε στο ποσό των 119.380,00 €. Ως εκ τούτου και με βάση την 4/459/27.12.2007 Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του κινδύνου αγοράς, ανήλθαν στο ποσό των 9.550,00 €.

Με στοιχεία 31ης Δεκεμβρίου 2009 η Εταιρία παρουσίασε Πιστωτικό Κίνδυνο ύψους 1.464.380,00 €. Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007 ανερχόντουσαν σε 117.150,40 €.

Με στοιχεία 31ης Δεκεμβρίου 2009 η Εταιρία παρουσίασε Λειτουργικό Κίνδυνο ύψους 1.578.630,00 €. Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/459/27.12.2007 ανερχόντουσαν σε 126.290,00 €.

Με βάση τα παραπάνω το σύνολο του απαιτούμενο κεφαλαίου ανήλθε σε 252.990,40 € .

5. Πιστωτικός κίνδυνος

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνου της Εταιρίας εφαρμόζει διαδικασίες για τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου, έχοντας σαν βάση τις στρατηγικές επιδιώξεις της Εταιρίας όπως αυτές καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί εκτιμήσεις, που βασίζονται στην ιστορική εμπειρία ζημιών από περιουσιακά στοιχεία με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και παρόμοια αντικειμενική ένδειξη απομείωσης με αυτά του χαρτοφυλακίου, όταν προσδιορίζει τις μελλοντικές ταμιακές ροές.

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί τους τυχόν προβληματικούς λογαριασμούς και λαμβάνει μέρος στον καθορισμό των προβλέψεων που γίνονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Πιο κάτω παρουσιάζονται οι κλάσεις ανοιγμάτων και τα σταθμισμένα ποσά της Εταιρίας με βάση την Τυποποιημένη Μέθοδο στις 31.12.2009 :

| Κατηγορία Ανοίγματος | Συντελεστής Στάθμισης | Ανοιγμα € χιλ. | Σταθμισμένο ανοίγμα € χιλ. |
|---|-----------------------|-----------------|----------------------------|
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών | 0% | 23,03 | 0,00 |
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης | 20% | 1.635,27 | 327,05 |
| Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής | 75% | 335,36 | 251,52 |
| Στοιχεία σε καθυστέρηση | 100% | 111,35 | 111,35 |
| Ενσώματα πάγια στοιχεία | 100% | 310,57 | 310,57 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 0% | 11,81 | - |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 100% | 384,31 | 384,31 |
| Σύνολα | | 2.811,70 | 1.384,80 |

5.1 Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων, με βάση την εναπομένουσα ληκτότητά τους.

Συνοπτική λογιστική κατάσταση της 31/12/2009 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

| | Έως 1 μήνα | 1-3 μήνες | 3-12 μήνες | 1-5 έτη | Πάνω από 5 έτη | Σύνολο |
|--|-----------------|-------------|-------------|-----------------|----------------|-----------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | |
| Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό | | | | | | |
| Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις | | | | 310,57 | | 310,57 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | | | | 25,94 | | 25,94 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | | | | 21,87 | | 21,87 |
| Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις | | | | 693,71 | | 693,71 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση | | | | | | |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | | | | | | |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.052,09 | 0,00 | 1.052,09 |
| Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία | | | | | | |
| Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις | 915,43 | | | | | 915,43 |
| Λοιπές Απαιτήσεις | 137,31 | | | | | 137,31 |
| Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού | 86,72 | | | | | 86,72 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 1.647,09 | | | | | 1.647,09 |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού | 2.786,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.786,55 |
| Σύνολο ενεργητικού | 2.786,55 | | | 1.052,09 | | 3.841,64 |

6. Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με τις διατάξεις της Απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 «Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς».

Κεφαλαιακές απαιτήσεις με ημερομηνία 31/12/2009

Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς

ποσά σε χιλ. Ευρώ

| | |
|--|------|
| 1. Έναντι Κινδύνου Θέσης | 9,55 |
| 2. Έναντι Κινδύνου από μεταβολές ιστοτιμιών | 0,00 |
| 3. Έναντι Κινδύνου Αντισυμβαλλόμενου | 0,00 |
| 4. Έναντι Κινδύνου Διακανονισμού / Παράδοσης | 0,00 |
| 5. Έναντι Κινδύνου Μ.Χ.Α. | 0,00 |

7. Λειτουργικός Κίνδυνος

Η εταιρία μας έχει λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα για την ελαχιστοποίηση του όποιου λειτουργικού κινδύνου θα μπορούσε να προκύψει.

Αναλυτικότερα, η εταιρία μας ανά μήνα υπολογίζει και παρακολουθεί το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας και ανά τρίμηνο συντάσσει σχετικό πίνακα τον οποίο υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

A) Η αυτοτελής μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου, όπως αναφέρεται και στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας, αποδέχεται και εξετάζει παρατηρήσεις και παράπονα εκ μέρους των πελατών της εταιρίας σε σχέση με την παροχή από την εταιρία υπηρεσιών προς αυτούς, αλλά και με τις εν γένει διαδικασίες που εφαρμόζει η ανωτέρω.

B) Αντίστοιχα προβλέπονται, κατόπιν συνεργασίας μεταξύ των αρμοδίων τμημάτων, διαδικασίες για την τακτοποίηση λαθών που προέκυψαν κατά την εκτέλεση εντολών.

Γ) Σε ό,τι αφορά στα μηχανογραφικά συστήματα της εταιρίας, ακολουθείται πιστά η οδηγία της εταιρίας υποστήριξης των συστημάτων πληροφορικής και λογισμικού για καθημερινό back up όλων των προγραμμάτων και εφαρμογών, του οποίου η φύλαξη ανατίθεται σε διαφορετικό υπάλληλό μας καθημερινά, εκτός της έδρας της εταιρίας.

Στην εταιρία υφίσταται ειδικά διαμορφωμένος και ανάλογα ασφαλισμένος χώρος Computer Room, όπου φυλάσσονται και λειτουργούν οι servers. Όσον αφορά τη χρήση-χειρισμό των συστημάτων πληροφορικής, ο κάθε υπάλληλος/ συνεργάτης της εταιρίας, διαθέτει προσωπικούς και απόρρητους κωδικούς εισόδου και ταυτοποίησης, του έχουν δοθεί συγκεκριμένα δικαιώματα χρήσης απολύτως αντίστοιχα με την ειδικότητά του, το δε λογισμικό και οι εφαρμογές που χρησιμοποιούνται διαθέτουν ειδικό auditing system καταγραφής και παρακολούθησης των χειρισμών, ελαχιστοποιώντας κατ' αυτό τον τρόπο κάθε πιθανό κίνδυνο λειτουργίας και κακόβουλης χρήσης των μηχανογραφικών συστημάτων.

Τέλος, στον ως άνω χώρο computer room, ευρίσκεται σε ετοιμότητα λειτουργίας πετρελαιοκίνητη ηλεκτρογεννήτρια για την αντιμετώπιση διακοπών ρεύματος.

Οι παρακάτω πληροφορίες δημοσιοποιούνται σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/459/27.12.2007 «Κεφαλαιακές Απαιτήσεις των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου».

Πίνακας ανάλυσης λειτουργικού κινδύνου (σε χιλ. €)

| Περιγραφή | Χρήση 2006 | Χρήση 2007 | Χρήση 2008 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Σύνολο Εσόδων | 1.436,37 | 1.497,11 | 1.047,54 |
| Σύνολο Εξόδων | 493,74 | 546,34 | 415,06 |
| Διαφορά Έξοδα - Έσοδα : | 942,63 | 950,77 | 632,48 |

**Μέσος όρος τριών ετών
(απόλυτη τιμή)**

841,95

*15%=

126,29

Λειτουργικός κίνδυνος

12,5

126,29

1.578,63

8. Ανοίγματα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών

Δεν υπάρχουν τέτοια ανοίγματα.

9. Κίνδυνος Συγκέντρωσης

9.1 Δεν υπάρχουν ανοίγματα έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων στην εταιρία, όπως επίσης η εταιρία δεν παρέχει τη δυνατότητα αγοράς μετοχών επί πιστώσει (margin account).

9.2 Η εταιρία, μέσω του μηχανογραφικού συστήματος Newton, και των ειδικών του παραμέτρων, διαθέτει και χρησιμοποιεί τη δυνατότητα εντοπισμού ομάδων συνδεδεμένων πελατών, με αποτέλεσμα να μπορεί άμεσα να προβεί στις αντίστοιχες κάθε φορά ενέργειες.