



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

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2011**  
ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ Ε.Κ. 9/459/27.12.2007 ΟΠΩΣ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΘΗΚΕ ΜΕ  
ΤΗΝ 9/572/23.12.2010 ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ Ε.Κ.

## 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 Εταιρεία. 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 Εταιρεία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρεία 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 Εταιρείας.

## 2. 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 Εταιρείας με το σταθμισμένο ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς, λειτουργικού και πιστωτικού.

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας της εταιρίας κατά την 31/12/2011 υπολογίστηκε σε 32,92%, σε πολύ υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται. Συγκεκριμένα με 31/12/2011 υπολογίστηκε ως εξής :

Συνολικά Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια (χιλ. €)	866,40
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού (χιλ. €)	2.631,88
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	32,92%

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

## **2.1 Πιστωτικός κίνδυνος**

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

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 Εταιρείας 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 Εταιρείας, σύμφωνα με την απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007, όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση 7/752/23.12.2010. 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.

## **2.2. Κίνδυνος αγοράς**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς. Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από τη μεταβολή της αξίας του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας 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, η Εταιρεία 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 (τροπ. 4/572/23.12.2010) «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.

## **2.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Το σύνολο των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας γίνεται σε Ευρώ, ενώ η Εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό, και επομένως δεν εκτίθεται σε κίνδυνο από τη διακύμανση των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν υφίσταται.

## **2.4. 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 της Εταιρείας 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.

## **2.5. Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Σε γενικές γραμμές, η ρευστότητα της Εταιρείας είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα. Καθημερινά, και σε βάθος ενός μήνα, γίνεται έλεγχος των διαθεσίμων της Εταιρείας, και καταγραφή των ταμειακών της αναγκών (φορολογικών, μισθοδοσίας, ασφαλιστικών υποχρεώσεων κτλ), καθώς και πρόβλεψη τυχόντων έκτακτων ταμειακών εκροών. Μετά τη συλλογή των απαραίτητων στοιχείων, ελέγχεται το ύψος των ρευστών διαθεσίμων σε σχέση με τις ταμειακές αυτές ανάγκες, ώστε να διαπιστωθεί η επάρκειά τους.

Επικουρικά η Εταιρεία έχει προβεί στη σύναψη σύμβασης πιστοδοτικού ορίου με εγχώριο πιστωτικό ίδρυμα.

Να σημειωθεί ότι η Εταιρεία δεν έχει άλλες δανειακές υποχρεώσεις.

## **3. Πεδίο εφαρμογής**

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

### 3.1. 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 Εταιρείας στις 31/12/2011:

<b>A. Βασικά ίδια κεφάλαια</b>	Ποσά σε € χιλ.
<b>A.1. Κύρια στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	
1.Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο	2.356,28
2.Αποθεματικά	701,89
3.Αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εις νέον	-1.966,18
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.	-
<b>A.3 Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	
1.Αύλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-7,28
<b>Γ. Αφαιρετικά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων</b>	-218,32
<b>Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	866,40

### 3.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

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

Το κεφάλαιο που κρίθηκε αναγκαίο από την Εταιρεία με ημερομηνία αναφοράς τις 31 Δεκεμβρίου 2011 είχε ως εξής :

Ο Κίνδυνος Αγοράς για την Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των 24.380,00 €. 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 1.950,00 €.

Με στοιχεία 31ης Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία παρουσίασε Πιστωτικό Κίνδυνο ύψους 1.533.370,00 €. Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007 ανερχόντουσαν σε 122.669,00 €.

Με στοιχεία 31ης Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία παρουσίασε Λειτουργικό Κίνδυνο ύψους 1.074.130,00 €. Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/459/27.12.2007 ανερχόντουσαν σε 85.930,00 €.

Με βάση τα παραπάνω το σύνολο του απαιτούμενο κεφαλαίου ανήλθε σε 210.549,00 € .

#### 4. Πιστωτικός Κίνδυνος

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

Η Εταιρεία 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.

Αναφορικά με τον πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος θα μπορούσε να προκύπτει από την παροχή πιστώσεων σε πελάτες, διακρίνεται σε δύο περιπτώσεις:

(α) πιστωτικός κίνδυνος από την παροχή υπηρεσιών μακροπρόθεσμης πίστωσης. Στην περίπτωση αυτή είναι μηδενικός, καθώς η Εταιρεία δεν προσφέρει αυτή την υπηρεσία με δικά της κεφάλαια, αλλά την παρέχει μέσω των τραπεζών Eurobank και Attica Bank, με τις οποίες έχει συνάψει σχετική συνεργασία.

(β) πιστωτικός κίνδυνος που απορρέει από την παροχή βραχυπρόθεσμης πίστωσης (3DC). Συγκεκριμένα, οι πελάτες έχουν τη δυνατότητα, εφόσον έχουν συνάψει αντίστοιχη σύμβαση, να χρησιμοποιούν την τριήμερη πίστωση για τις συναλλαγές τους. Για τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρεία τηρεί τις προϋποθέσεις που έχουν οριστεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και αφορούν στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας και τη διάρθρωσή του.

Πιο κάτω παρουσιάζονται οι κλάσεις ανοιγμάτων και τα σταθμισμένα ποσά της Εταιρείας, με βάση την Τυποποιημένη Μέθοδο, στις 31.12.2011 :

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Άνοιγμα € χιλ.	Σταθμισμένο άνοιγμα € χιλ.
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0%	22,19	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πολυμερών τραπεζών ανάπτυξης	50%	498,37	249,17
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	75%	84,53	63,40
Στοιχεία σε καθυστέρηση	100%	132,33	132,33
Ενσώματα πάγια στοιχεία	100%	165,85	165,85
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	0%	45,86	-
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	100%	922,62	922,62
<b>Σύνολα</b>		<b>1.871,80</b>	<b>1.533,37</b>

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

##### Συνοπτική λογιστική κατάσταση της 31/12/2011 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>						
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις				165,82		165,82
Άυλα περιουσιακά στοιχεία				7,28		7,28
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				20,57		20,57
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις				462,69		462,69
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων						
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>656,39</b>	<b>0,00</b>	<b>656,39</b>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>						
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	510,74					510,74
Λοιπές Απαιτήσεις	77,81					77,81
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	24,38					24,38
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	544,20					544,20
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>1.157,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.157,05</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>1.157,05</b>			<b>656,39</b>		<b>1.813,44</b>

## 5. Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία 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».

Ο κίνδυνος θέσης της Εταιρείας προκύπτει από το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της Εταιρείας, το οποίο αποτελείται αποκλειστικά από μετοχές και κατέχεται με σκοπό τη διαπραγμάτευση. Η επιλογή μετοχών υψηλής ή μεσαίας κεφαλαιοποίησης έχει σκοπό τη μείωση του κινδύνου θέσης, ο οποίος συνίσταται στον κίνδυνο μεταβολής των τιμών τους. Επίσης, επιτυγχάνεται η μείωση του γενικού κινδύνου θέσης μέσω της διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου.

### Κεφαλαιακές απαιτήσεις με ημερομηνία 31/12/2011

Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς	ποσά σε χιλ. Ευρώ
1. Έναντι Κινδύνου Θέσης	1,95
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

## 6. Λειτουργικός Κίνδυνος

Ως λειτουργικός κίνδυνος, νοείται σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 18 του ν. 3601/2007 ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών που οφείλεται είτε στην ανεπάρκεια, είτε στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, φυσικών προσώπων και συστημάτων, είτε σε εξωτερικά γεγονότα.

Ενδεικτικά, για την Εταιρεία συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο:

(α) οι περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της Εταιρείας,

(β) η δυσλειτουργία των συστημάτων ασφαλείας του εργατικού δυναμικού και των εργασιακών πρακτικών,

(γ) η διακοπή της δραστηριότητας ή δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής,

(δ) η μη εφαρμογή ή η λανθασμένη εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών που αφορούν την οργάνωση και λειτουργία της Εταιρείας.



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

Α) Η αυτοτελής μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου, όπως αναφέρεται και στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας, αποδέχεται και εξετάζει παρατηρήσεις και παράπονα εκ μέρους των πελατών της εταιρείας, μέσω της καταγραφής τους σε ειδικό βιβλίο, σε σχέση με την παροχή από την Εταιρεία υπηρεσιών προς αυτούς, αλλά και με τις εν γένει διαδικασίες που εφαρμόζει η ανωτέρω.

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

Γ) Η χρησιμοποίηση ενημερωμένων προγραμμάτων antivirus και firewall, που κάνουν δύσκολη, αν όχι αδύνατη, την κακόβουλη εξωτερική επίθεση κατά των συστημάτων της Εταιρείας.

Δ) Η τήρηση μητρώου παγίων για τα συστήματα πληροφορικής, για την αποφυγή κλοπών

Ε) Η συνεργασία με τεχνικές εταιρείες πληροφορικής, για τη συντήρηση, αναβάθμιση, αλλά και άμεση επισκευή τυχουσών βλαβών.

ΣΤ) Σε ό,τι αφορά στα μηχανογραφικά συστήματα της εταιρίας, ακολουθείται πιστά η οδηγία της εταιρείας υποστήριξης των συστημάτων πληροφορικής και λογισμικού για καθημερινή διατήρηση αντιγράφων ασφαλείας (back up) όλων των μηχανογραφικών πληροφοριακών συστημάτων και αρχείων, των οποίων η φύλαξη πραγματοποιείται εκτός της έδρας της Εταιρείας.

Ζ) Όσον αφορά στο χειρισμό των συστημάτων πληροφορικής, εφαρμόζεται η χρήση προσωπικών κωδικών, με διαφορετικό επίπεδο πρόσβασης στα συστήματα πληροφορικής, οι οποίοι αλλάζουν σε τακτά χρονικά διαστήματα, και είναι απολύτως αντίστοιχα με την ειδικότητα του κάθε υπαλλήλου. Το δε λογισμικό και οι εφαρμογές που χρησιμοποιούνται διαθέτουν ειδικό auditing system καταγραφής και παρακολούθησης χειρισμών, ελαχιστοποιώντας κατ' αυτό τον τρόπο κάθε πιθανό κίνδυνο λειτουργίας και κακόβουλης χρήσης των μηχανογραφικών συστημάτων.

Η) Εξοπλισμός των κτηριακών εγκαταστάσεων με πόρτες ασφαλείας, καθώς και κάμερα ασφαλείας, για την παρακολούθηση της πρόσβασης στην Εταιρεία.

Θ) Η ανάθεση στα τμήματα Χρημάτων και Τίτλων του διαχωρισμού των περιουσιακών στοιχείων των πελατών από εκείνα της Εταιρείας, έτσι ώστε να προκύπτει με σαφήνεια η διαφοροποίησή τους και να αποκλείεται η χρησιμοποίηση από την Εταιρεία, ή τρίτα μη δικαιούμενα πρόσωπα, των κεφαλαίων και χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών της.

Εφόσον τα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι μετοχές ή εταιρικά ομόλογα σε άυλη μορφή καταχωρημένα στο Σ.Α.Τ., σε λογαριασμούς άυλων τίτλων σε μερίδα που αντιστοιχεί στον πελάτη, με χειριστή την Εταιρεία, το Ταμείο Τίτλων συγκρίνει τουλάχιστον ανά εβδομάδα ότι οι καταχωρήσεις στα αρχεία του Σ.Α.Τ. και οι καταχωρήσεις στα αρχεία του λογισμικού που χρησιμοποιεί η Εταιρεία (NewTON) συμπίπτουν.

Επίσης, το Ταμείο Χρημάτων εξετάζει σε καθημερινή βάση το σύνολο των χρημάτων που είναι κατατεθειμένα στους τραπεζικούς λογαριασμούς πελατείας, σε σχέση με το σύνολο των χρημάτων που οφείλει να κατέχει η Εταιρεία, βάσει των πιστωτικών υπολοίπων των πελατών της.

Οι σχετικές διαδικασίες τήρησης και φύλαξης των περιουσιακών στοιχείων των πελατών ορίζονται στον Εσωτερικό Κανονισμό.

Η Εταιρεία, για την αντιμετώπιση και πρόληψη επειγουσών καταστάσεων που μπορούν να απειλήσουν την ομαλή λειτουργία της, έχει εξοπλιστεί με την απαραίτητη υποδομή.

Ενδεικτικά:

(α) η εγκατάσταση συστήματος πυρασφάλειας με φορητούς πυροσβεστήρες, για την περίπτωση πυρκαγιάς.

(β) συστήματα UPS, τόσο στον κεντρικό Server της Εταιρείας, όσο και στους υπολογιστές, οι οποίοι είναι απαραίτητοι για τη συνέχιση της λειτουργίας της Εταιρείας στις περιπτώσεις διακοπής ρεύματος. Στην Εταιρεία υφίσταται ειδικά διαμορφωμένος και ανάλογα ασφαλισμένος χώρος (Computer Room), όπου φυλάσσονται και λειτουργούν οι Servers. Στον ως άνω χώρο 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», και υπολογίζονται με τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη.

## Πίνακας ανάλυσης λειτουργικού κινδύνου (σε χιλ. €)

Περιγραφή	Χρήση 2008	Χρήση 2009	Χρήση 2010
Σύνολο Εσόδων	1.047,54	1.229,68	629,80
Σύνολο Εξόδων	415,06	413,39	360,03
Διαφορά Έξοδα - Έσοδα :	<b>632,48</b>	<b>816,29</b>	<b>269,77</b>
<b>Μέσος όρος τριών ετών (απόλυτη τιμή)</b>		<b>572,85</b>	
	*15%=	<b>85,93</b>	
<b>Λειτουργικός κίνδυνος</b>	12,5	<b>85,93</b>	<b>1.074,09</b>

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

Δεν υπάρχουν τέτοια ανοίγματα.

### 8. Κίνδυνος Συγκέντρωσης

8.1 Δεν υπάρχουν ανοίγματα έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων.

8.2 Η Εταιρεία, 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.

### 9. Λοιποί Κίνδυνοι

Η τήρηση των χρηματιστηριακών διατάξεων, η συνεργασία με νομικούς και οικονομικούς συμβούλους και η εφαρμογή διαφανών διαδικασιών σε όλες τις λειτουργίες της Εταιρείας συμβάλλουν στην ελαχιστοποίηση της έκθεσης της Εταιρείας και σε άλλους κινδύνους (νομικός κίνδυνος, υπολειπόμενος κίνδυνος, κίνδυνος φήμης κλπ).

## **10. Συμπέρασμα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρεία παντός είδους κινδύνων, καθώς και την παρακολούθησή τους σε τακτική βάση, και, μέσω της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας, καθορίζει τους στόχους ως προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις και ως προς τους επικείμενους κινδύνους, πάντα σε αναλογία με τη φύση των υπηρεσιών και το εύρος των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

Βασικός στόχος που προκύπτει από τη γενική στρατηγική της Εταιρείας σε σχέση με τη διαχείριση κινδύνων, αποτελεί η διατήρηση υψηλού επιπέδου κεφαλαιακής επάρκειας, και αυτό επιτυγχάνεται μέσα από τη συνεχή αξιολόγηση και βελτίωση των πολιτικών, αλλά και των συνθηκών μέτρησης και καταγραφής του δείκτη, με σκοπό την αύξηση του επιπέδου ασφάλειας της Εταιρείας.

Ο υπεύθυνος διαχείρισης κινδύνων, σε συνεργασία με το λογιστήριο, είναι αρμόδιος για τον καθορισμό των πληροφοριών που παρέχονται προς δημοσιοποίηση, η οποία πραγματοποιείται μέσω της ανάρτησης του σχετικού αρχείου στην επίσημη ιστοσελίδα της Εταιρείας.