

ΚΑΠΠΑ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

**Δημοσιοποίηση πληροφοριών σύμφωνα με τον Κανονισμό
ΕΕ 575 (2013) (άρθρα 431-451) και πολιτική συμμόρφωσης
με βάση το Νόμο 4261/2014 (άρθρα 80 έως 88)**

Ημερομηνία Αναφοράς : 31.12.18

1. Πεδίο εφαρμογής των απαιτήσεων δημοσιοποίησης

1.1 Πεδίο εφαρμογής και γενικές πληροφορίες.

Η εταιρία ΚΑΠΠΑ Χρηματοστηριακή ΑΕΠΕΥ δημοσιοποιεί με την παρούσα πληροφορίες σχετικά με τη διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της, την κεφαλαιακή της επάρκεια, τα είδη των κινδύνων που αναλαμβάνει και τις διαδικασίες αξιολόγησης και διαχείρισής τους, την εταιρική διακυβέρνηση και την Πολιτική Αποδοχών.

Η δημοσιοποίηση ακολουθεί κατά βάση τη δομή των άρθρων 431 έως 451 του κανονισμού (ΕΕ) 575/2013, χωρίς να αποκλείεται και διαφορετική παρουσίαση στα σημεία που χρειάζονται για την καλύτερη κατανόηση των πληροφοριών.

Η εν λόγω δημοσιοποίηση μεταφέρει πλήρως το προφίλ κινδύνου της εταιρίας στους συμμετέχοντες στην αγορά, όπως αυτό περιγράφεται στην Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) (άρθρο 431 παρ.3 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013).

Η ΚΑΠΠΑ Χρηματοστηριακή ΑΕΠΕΥ δεν διαθέτει θυγατρικές ή άλλες συνδεδεμένες εταιρίες και ως εκ τούτου δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και δεν ενοποιεί οικονομικά ή εποπτικά στοιχεία στην παρούσα δημοσιοποίηση (Άρθρο 436 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

1.2. Πολιτική συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης εποπτικών πληροφοριών. (Εφαρμοζόμενη Νομοθεσία : Νόμος 4261/2014, άρθρο 88, και άρθρο 431 παρ. 3 κανονισμού με αριθμό 575/2013)

Η εν λόγω πολιτική συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης εποπτικών πληροφοριών (στο εξής η «Πολιτική») περιλαμβάνει τις εσωτερικές διαδικασίες και ρυθμίσεις που ακολουθεί η εταιρία προκειμένου να τελεί σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις δημοσιοποίησης εποπτικών πληροφοριών του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013, όπως ορίζονται στα άρθρα του 431 έως 451. Αντικείμενο της Πολιτικής αποτελούν α) ο καθορισμός των απαραίτητων μέτρων και διαδικασιών για την επίτευξη της έγκαιρης και προσήκουσας δημοσιοποίησης των στοιχείων που προβλέπονται από το νόμο 4261/2014 και τον Κανονισμό ΕΕ 575 και β) ο καθορισμός των απαραίτητων μέτρων και διαδικασιών για την αξιολόγηση της καταλληλότητας της επαλήθευσης και της συχνότητας των ως άνω δημοσιοποιήσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την αρμοδιότητα κατάρτισης, τροποποίησης και προσαρμογής της Πολιτικής συμμόρφωσης και είναι υπεύθυνο για την ακρίβεια των δημοσιοποιήσεων καθώς και για την πληρότητα των διαδικασιών άντλησης, επεξεργασίας και παράθεσης των ζητούμενων πληροφοριών. Προς τον σκοπό αυτό οι πληροφορίες των άρθρων 431-455 του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, πριν την δημοσιοποίησή τους.

Καταλληλότητα και επαλήθευση της δημοσιοποίησης

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων, ο οποίος είναι αρμόδιος για τον καθορισμό των πληροφοριών που πρέπει εκάστοτε να περιέχονται στη δημοσιοποίηση εποπτικών πληροφοριών, σύμφωνα με τον Ν. 4261/2014 καθώς και τον Κανονισμό με αριθμό 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου της 26/6/2013. Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων, σε συνεργασία με το Λογιστήριο της Εταιρίας, ετοιμάζει κατάσταση στην οποία

ΚΑΠΠΑ Χρηματοστηριακή ΑΕΠΕΥ, Βαλαωρίτου 15, 10671 ΑΘΗΝΑ

τηλ.210 3678600 email: kappa@kappasec.gr

Εποπτευόμενη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Αρ.Αδείας: 3/88/1991

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ.: 1090801000 Τηρούμενο στο Υπουργείο Ανάπτυξης & Επενδύσεων

περιέχονται το σύνολο των αναγκαίων εποπτικών πληροφοριών προς δημοσιοποίηση και συμφωνούνται-επαληθεύονται με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

2. Ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου είναι αρμόδιος για τον έλεγχο της έγκαιρης πραγματοποίησης της δημοσιοποίησης καθώς και για τον έλεγχο της πληρότητας του περιεχομένου της.

3. Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι αρμόδιος για την καταλληλότητα, τον έλεγχο και εντοπισμό τυχόν νέων ή πρόσθετων υποχρεώσεων της Εταιρίας, ως προς τη συχνότητα, τα μέσα και το περιεχόμενο των δημοσιοποιήσεων. Σε κάθε τέτοια περίπτωση αναφέρει τα ευρήματά του στο Διοικητικό Συμβούλιο, στον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων και στον Υπεύθυνο Εσωτερικού Ελέγχου.

Ενημέρωση των εποπτικών αρχών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την παρούσα πολιτική εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος μετά τη θέσπισή της, καθώς και σε κάθε περίπτωση ουσιώδους τροποποίησης αυτής.

Αξιολόγηση δημοσιοποιήσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αξιολογεί κάθε χρόνο την καταλληλότητα του περιεχομένου της δημοσιοποίησης, ως προς τα άρθρα 435 έως 451 του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013, τις διαδικασίες επαλήθευσης των δημοσιοποιήσεων της Εταιρίας και κατά πόσον αυτή μεταφέρει πλήρως το προφίλ κινδύνου της εταιρίας στους συμμετέχοντες στην αγορά.

Χρόνος δημοσιοποίησης

Οι πληροφορίες και τα στοιχεία που ορίζονται στα άρθρα 435 έως 451 του Κανονισμού ΕΕ 575, δημοσιοποιούνται άπαξ ανά έτος και το αργότερο μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Συχνότητα δημοσιοποίησης (Άρθρο 433 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Λόγω της χαμηλής πολυπλοκότητας της εταιρίας, όσον αφορά το μέγεθος εκτέλεσης χρηματιστηριακών συναλλαγών, το φάσμα των δραστηριοτήτων της, την παρουσία της μόνο στην Ελλάδα, τη δραστηριοποίησή της μόνο στο Χρηματιστήριο Αθηνών και όχι σε διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και διεθνή συστήματα πληρωμών, διακανονισμού και εκκαθάρισης, η εταιρία θεωρεί ότι δεν υπάρχει προς το παρόν ανάγκη δημοσιοποίησης πληροφοριών με συχνότητα μεγαλύτερη της ετήσιας. Εφόσον το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αξιολογήσει ανάγκη συχνότερης δημοσιοποίησης πληροφοριών των άρθρων 437 και 438, η Εταιρία θα δημοσιοποιεί τις σχετικές πληροφορίες εντός της προβλεπόμενης από τον νόμο προθεσμίας δημοσιοποίησης ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Μέσα δημοσιοποίησης (Άρθρο 434 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Η δημοσιοποίηση των πληροφοριών που ορίζονται στα άρθρα 435 έως 451 του Κανονισμού (ΕΕ) 575 γίνεται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας (www.kappasec.gr), σε ηλεκτρονικό σύνδεσμο (link) που παραπέμπει στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και διακριτά από αυτές.

Στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας υπάρχει σαφής αναφορά ότι η ανάρτηση του σχετικού αρχείου δημοσιοποιήσεων γίνεται στην ιστοσελίδα της.

Οι ανωτέρω πληροφορίες είναι επίσης διαθέσιμες για το κοινό σε έγχαρτη μορφή στα γραφεία της Εταιρίας.

1.3 Μη ουσιώδεις, αποκλειστικές ή εμπιστευτικές πληροφορίες (Άρθρο 432 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Η εταιρία δύναται να παραλείπει από τις δημοσιοποιήσεις πληροφορίες, με εξαίρεση των δημοσιοποιήσεων που αναφέρονται στο άρθρο 435 παράγραφος 2 στοιχείο γ) και στα άρθρα 435, 437 και 450, εφόσον:

1. δεν θεωρούνται ουσιώδεις, και η παράλειψή τους δεν μεταβάλλει ή επηρεάζει την εκτίμηση ή την απόφαση ενός χρήστη που στηρίζεται στις πληροφορίες αυτές για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων.
2. περιλαμβάνονται πληροφορίες για προϊόντα ή συστήματα οι οποίες, εάν δημοσιοποιούνταν σε ανταγωνιστές, θα μείωναν την αξία των επενδύσεων του ιδρύματος σε αυτά τα προϊόντα ή συστήματα.
3. υπάρχουν υποχρεώσεις εμπιστευτικότητας έναντι πελατών ή άλλων αντισυμβαλλομένων οι οποίες δεσμεύουν ένα ίδρυμα.

Στις εξαιρετικές περιπτώσεις 2 & 3, η εταιρία αναφέρει στις δημοσιοποιήσεις της το γεγονός ότι τα συγκεκριμένα πληροφοριακά στοιχεία δεν δημοσιοποιούνται καθώς και το σχετικό λόγο, δημοσιεύει δε γενικότερου τύπου πληροφορίες σχετικά με το θέμα για το οποίο υπάρχει υποχρέωση δημοσιοποίησης, εκτός εάν τα σχετικά στοιχεία χαρακτηρίζονται αποκλειστικά ή εμπιστευτικά.

2. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

2.1 Συνολτική δήλωση κινδύνου (Άρθρο 435 παρ.1 περ. στ) κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Ο προσδιορισμός και η ποσοτική ή ποιοτική επιμέτρηση των κινδύνων καθώς και τα ανεκτά όρια κινδύνων που αναλαμβάνει η εταιρία κατά την λειτουργία της, περιγράφονται στην Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ), η οποία συντάσσεται ετησίως.

Οι κυριότεροι κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η εταιρία προκύπτουν από την δραστηριοποίηση της στο Χρηματιστήριο Αθηνών ως μέλος διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης των συναλλαγών πελατών της, και αυτοί είναι κυρίως ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος ρευστότητας, και ο λειτουργικός κίνδυνος.

Η κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρίας εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως ορίζεται στον ν.4261/2014, στον κανονισμό ΕΕ 575/2013 και στις σχετικά εφαρμοζόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για τον λόγο αυτό, η εταιρία υποβάλλει, σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013, κάθε τρίμηνο προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αναλυτικά στοιχεία για την κεφαλαιακή της επάρκεια ως ΕΠΕΥ, της παρ.1 του άρθρου 95 του Κανονισμού ΕΕ με αριθ.575/2013, η οποία δεν παρέχει τις επενδυτικές υπηρεσίες

«διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό» και «αναδοχή ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης».

Βασικό μέτρο των κινδύνων που αναλαμβάνει η εταιρία, αποτελεί ο συνολικός δείκτης κεφαλαίου ο οποίος υπολογίζει τα ίδια κεφάλαια του ιδρύματος εκπεφρασμένα ως ποσοστό του συνολικού ποσού ανοίγματος σε κίνδυνο.

Την 31.12.18, ο συνολικός δείκτης κεφαλαίου της εταιρίας, ο οποίος σημειωτέον αποτελείται μόνο από κεφάλαια κοινών μετοχών της κατηγορίας 1, υπολογίστηκε σε 36,07 %, πολύ υψηλότερος σε σύγκριση με το ελάχιστο όριο κινδύνου του 8% που ορίζεται στο άρθρο 92 παρ. 1.γ του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013.

Ακολουθούν οι βασικοί δείκτες και στοιχεία υπολογισμού του συνολικού δείκτη κεφαλαίου.

	<u>Ποσά σε γιλ. ευρώ</u> <u>31/12/2018</u>
1.1 Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο	3.100,00
1.2 Αποθεματικά	2.060,72
1.3 Αποτελέσματα (ζημίες)/κέρδη εις νέον	(2.765,39)
1.4 Αποτελέσματα (ζημίες)/κέρδη χρήσεως	(836,28)
1. Στοιχεία κεφαλαίου κοινών μετοχών Κατηγορίας 1	1.559,05
2.1 Αύλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(0,45)
2.2 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(55,38)
2. Αφαρέσεις αρθ.36 από στοιχεία κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1	(55,83)
3. Εποπτικές προσαρμογές αρθ.32 έως 35 κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013	
4. Εξαιρέσεις & εναλλακτικές δυνατότητες αρθ.48,49,79 κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013	
Σύνολο κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1	1.503,22
Πρόσθετα κεφάλαια κατηγορίας 1	-
Κεφάλαιο κατηγορίας 2	-
Σύνολο εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	1.503,22
Σύνολο σταθμισμένου ποσού ανοίγματος για πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και απομείωσης της αξίας εισπρακτέων απαιτήσεων	782,82
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για τον κίνδυνο διακανονισμού/παράδοσης	0,00
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για κίνδυνο, θέσης, συναλλαγματικό κίνδυνο	6,60
Συνολικό ποσό ανοίγματος για λειτουργικό κίνδυνο (δεν υπόκειται ως ΕΠΕΥ της παρ.1 άρθ.95 (ΕΕ) 575/2013)	-
Συνολικό ποσό σταθμισμένου ανοίγματος που σχετίζεται με τα ΜΧΑ στο χαροφυλάκιο συναλλαγών	0,00
Λοιπά ποσά σταθμισμένου ανοίγματος	0,00
Συνολικό ποσό ανοίγματος σε κίνδυνο	789,42
Συνολικό ποσό ανοίγματος από πάγια έξοδα Ε.Π.Ε.Υ. του άρθρου 95 παρ. 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013.	4.167,30
Δείκτης Κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET 1 Capital ratio)	36,07%
(ίδιος με Δείκτη κεφαλαίου κατηγορίας 1 και συνολικό Δείκτη κεφαλαίου)	

2.2 Δηλώσεις του Δ.Σ. της Εταιρίας (Άρθρο 435 παρ.1 περ. ε) κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας δηλώνει την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων που αναλαμβάνει, αλλά και τον βαθμό συμμόρφωσής της με τις υποχρεώσεις που υπέχει σύμφωνα με το Νόμο 4261/2014, όπως ισχύει, τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 26^{ης} Ιουνίου 2013 και τις σχετικές διορθώσεις του όπως σήμερα ισχύει. Κατά συνέπεια, δηλώνει την επάρκεια των μηχανισμών διαχείρισης κινδύνου της εταιρίας και για τον σκοπό αυτό έχει λάβει όλα τα κατάλληλα μέτρα ώστε τα συστήματα διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζει η εταιρία να είναι κατάλληλα για το προφίλ, τη στρατηγική, τη φύση και την πολυπλοκότητα των συναλλαγών της.

Επιπροσθέτως, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας δηλώνει την επάρκεια των κεφαλαίων της σε σχέση με τη φύση των δραστηριοτήτων αλλά και των κινδύνων της καθώς επίσης και την οργανωτική δομή, την κατανομή των αρμοδιοτήτων και την καταλληλότητα των μηχανισμών της σε σχέση με το προφίλ των κινδύνων της, όπως ειδικότερα περιγράφονται στην ετήσια Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ), που κοινοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

2.3 Πολιτικές αντιστάθμισης και μείωσης κινδύνων (Άρθρο 435 παρ.1 περ. δ) κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Η εταιρία δεν παρέχει πιστώσεις ή δάνεια σε επενδυτές για διενέργεια συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα στην οποία μεσολαβεί η εταιρία (on margin), και ως εκ τούτου δεν χρησιμοποιεί τεχνικές αντιστάθμισης ή μείωσης κινδύνων για τις εξασφαλίσεις που τυχόν θα ελάμβανε από τους επενδυτές.

2.4 Έκταση και φύση των συστημάτων αναφοράς και μέτρησης των κινδύνων (Άρθρο 435 παρ.1 περ. γ) κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Για την παρακολούθηση και μέτρηση των κινδύνων χρησιμοποιούνται μηχανογραφικά συστήματα τα οποία παρακολουθούν σε πραγματικό χρόνο τις θέσεις της εταιρίας και των πελατών της σε χρηματοπιστωτικά μέσα καθώς και τις απαιτήσεις που προκύπτουν από τα στοιχεία ενεργητικού έναντι ιδρυμάτων και πελατών.

Η εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό των κινδύνων που προκύπτουν από τον πιστωτικό, λειτουργικό και κίνδυνο αγοράς, όπως αυτή περιγράφεται στον ν.4261/2014, στον κανονισμό ΕΕ 575/2013 και στις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επιπλέον όμως ελέγχει και υπολογίζει τον υπολειπόμενο κίνδυνο και την τυχόν πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση, δηλ. τον κίνδυνο να αποδειχθούν οι τυποποιημένες μέθοδοι μέτρησης λιγότερο αποτελεσματικές από ό,τι αναμενόταν.

Η εταιρία υπολογίζει υπολειπόμενο κίνδυνο και κατά συνέπεια ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση για τον πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος οφείλεται σε ενδεχόμενες ατελείς συναλλαγές πελατών με την εκκαθάριση του Χ.Α. και μετασχηματίζεται κατά σειρά σε Κίνδυνο Ρευστότητας και Κίνδυνο Αγοράς των συναλλαγών αυτών. Τέτοιες είναι οι συναλλαγές που διενεργεί η εταιρία για λογαριασμό ξένων θεσμικών επενδυτών, για τους οποίους η εταιρία δεν τηρεί ασφάλεια σε χρήματα ή τίτλους του

τελικού πελάτη του ξένου θεσμικού επενδυτή, με πιθανότητα οι συναλλαγές αυτές να δημιουργούν πρόσθετο κίνδυνο αθέτησης των υποχρεώσεων κάλυψης της εταιρίας προς την εκκαθάριση του Χ.Α., σύμφωνα με όσα προαναφέρθηκαν.

Για τον λόγο αυτό η εταιρία υπολογίζει ως ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση για κάθε ημέρα συναλλαγών το μεγαλύτερο χρεωστικό ή πιστωτικό υπόλοιπο ξένου θεσμικού επενδυτή. Η κεφαλαιακή αυτή απαίτηση μετρά την ανάγκη για ρευστά διαθέσιμα που ενδεχομένως να χρειαστούν την ημέρα εκκαθάρισης της συναλλαγής (T+2), προκειμένου η εταιρία να καλύψει από τα ίδια διαθέσιμά της ατελείς συναλλαγές που έχει διενεργήσει για ξένους θεσμικούς επενδυτές στο Χ.Α. Στις 31.12.18, δεν υπήρχαν συναλλαγές ή απαίτηση σε τίτλους και χρήματα από ξένους θεσμικούς επενδυτές και συνεπώς δεν υπολογίστηκε πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση για υπολειπόμενο κίνδυνο.

2.5 Διάρθρωση και οργάνωση αρμόδιου τμήματος ή άλλων σχετικών μηχανισμών (Άρθρο 435 παρ.1 περ. β) κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Σε συμμόρφωση με τις διατάξεις του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού 565/2017/ΕΕ, για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (MiFID II), «Οργανωτικές απαιτήσεις και όροι λειτουργίας των Επιχειρήσεων Επενδύσεων (ήτοι των ΑΕΠΕΥ)», στην Εταιρία λειτουργεί Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου, ανεξάρτητο από τις υπηρεσίες Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εσωτερικού Ελέγχου. Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, με βάση τα ανεκτά επίπεδα κινδύνου τα οποία αποφασίζει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, είναι επιφορτισμένη με τον :

- εντοπισμό και καταγραφή των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η εταιρία στο περιβάλλον λειτουργίας της και την αντίστοιχη ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου
- την μέτρηση αυτών των κινδύνων ή, και σε περίπτωση που αυτοί δεν μπορούν να αξιολογηθούν με ποσοτικά κριτήρια, γίνεται ποιοτική αξιολόγηση αυτών των κινδύνων
- την παρακολούθηση των Ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας ώστε να καλύπτονται οι απαιτήσεις από τους επιμέρους κινδύνους και να εξασφαλίζεται η υλοποίηση της επιχειρησιακής στρατηγικής της εταιρίας
- Την υποβολή δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας και χρηματοδοτικών ανοιγμάτων στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως προκύπτει από τον κανονισμό (ΕΕ) 575/2013

2.6 Στρατηγικές και διαδικασίες για τη διαχείριση των κινδύνων (Άρθρο 435 παρ.1 περ. α) κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Η γενική πολιτική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρίας εστιάζεται στην αβεβαιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και αποσκοπεί στην διατήρηση μιας ισχυρής κεφαλαιακής βάσης και την μείωση της αρνητικής επίδρασης των κινδύνων στην χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

Οι στόχοι και οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας παρουσιάζονται στις παρακάτω ενότητες 2.6.1 – 2.6.17. Στην κάθε μία από τις ενότητες γίνεται ξεχωριστή αναφορά για τις κατηγορίες 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.

Ακολουθούν οι αρχές διαχείρισης ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο.

2.6.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Αφορά τον κίνδυνο το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει τα οφειλόμενα ποσά όταν αυτά γίνουν απαιτητά από την εταιρία. Τέτοιο κίνδυνο δημιουργούν τα εντός και εκτός ισολογισμού στοιχεία της ΕΠΕΥ. Ενδεικτικά, αναφέρουμε τις απαιτήσεις-ανοίγματα έναντι κεντρικών κυβερνήσεων, έναντι ιδρυμάτων, έναντι επιχειρήσεων, πελατών λιανικής και λοιπά ανοίγματα. Για τα χαρακτηριστικά της εταιρίας, ο μεγαλύτερος πιστωτικός κίνδυνος αφορά τα χρεωστικά υπόλοιπα των αντισυμβαλλόμενων επενδυτών για τους οποίους η εταιρία διενεργεί χρηματιστηριακές συναλλαγές και είναι και εκκαθαριστικό μέλος. Μετά την διενέργεια των συναλλαγών αυτών, ενδέχεται ο επενδυτής για τον οποίο η εταιρία εκτέλεσε την συναλλαγή χωρίς προκαταβολή του τιμήματος, να μην αποστείλει οδηγίες διακανονισμού ή χρήματα μέχρι την T+2, με αποτέλεσμα την αθέτηση εκκαθάρισης της συναλλαγής του (default). Σε αυτή την περίπτωση, θα πρέπει η εταιρία, εφόσον λειτουργεί ως εκκαθαριστικό μέλος, να διακανονίσει την συναλλαγή από τα ίδια διαθέσιμά της. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημίες που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η Διοίκηση της Εταιρίας διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο, στα πλαίσια και των κανονιστικών αποφάσεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.

Η εταιρία προκειμένου να μετρήσει την κεφαλαιακή απαίτηση πιστωτικού κινδύνου, χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013. Με βάση την τυποποιημένη μέθοδο, τα ανοίγματα κατατάσσονται αρχικά σε κάποια από τις κατηγορίες που απαριθμούνται στο άρθρο 114 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, και ακολούθως πολλαπλασιάζονται με τον αντίστοιχο συντελεστή στάθμισης κινδύνου. Παράλληλα χρησιμοποιούνται και οι αξιολογήσεις εξωτερικών πιστοληπτικών οίκων αξιολόγησης (ΕΟΠΑ). Το άθροισμα των γινομένων αυτών, σταθμίζεται με συντελεστή 8%, και αποτελεί την συνολική κεφαλαιακή απαίτηση για τον πιστωτικό κίνδυνο.

Η εταιρία δεν παρέχει πιστώσεις ή δάνεια προς πελάτες της για διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα (on margin), και ως εκ τούτου δεν υφίσταται υπολειπόμενος κίνδυνος από την χρήση τεχνικών μείωσης κινδύνου.

Επιπλέον, σύμφωνα το άρθρο 10 του Νόμου 4141/2013 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 + 2, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α βάσει της νομοθεσίας, προβαίνει σε αναγκαστική εκποίηση χαρτοφυλακίου του υπερήμερου πελάτη την ημέρα T + 3.

Η εταιρία παρακολουθεί εσωτερικά σε καθημερινή βάση απαιτήσεις έναντι πελατών ή ομάδων συνδεδεμένων πελατών (ή που προκύπτουν από το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της), προκειμένου να εντοπίσει εάν υπερβαίνουν το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της (Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα-ΜΧΑ) και εφαρμόζει το θεσμικό πλαίσιο το οποίο υποχρεούται να εφαρμόσει ως ΕΠΕΥ της παρ.1 του άρθρου 95 του Κανονισμού ΕΕ με αριθ.575/2013.

2.6.2 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς. Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από τις ανοικτές θέσεις που υπάρχουν στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της Εταιρίας, και αφορούν θέσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή/και παράγωγα προϊόντα που διαπραγματεύονται στην οργανωμένη αγορά του Χ.Α. Οι μεταβολές στις τιμές αυτών των προϊόντων, μπορούν να προκαλέσουν ζημίες στην εταιρία και κεφαλαιακή απαίτηση.

Το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών αποτιμάται καθημερινά στις τιμές κλεισίματος των αγορών που διαπραγματεύονται τα προϊόντα, ελέγχεται ως προς την τήρηση του καθορισμένου ορίου κινδύνου αγοράς και καθημερινά γνωστοποιείται από την μονάδα διαχείρισης κινδύνου στην Διοίκηση.

Η μέτρηση της κεφαλαιακής απαίτησης για τον κίνδυνο αγοράς, γίνεται με την τυποποιημένη μέθοδο του γενικού και ειδικού κινδύνου, όπως περιγράφεται στον Κανονισμό (ΕΕ) με αριθ.575/2013. Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, αθροίζονται οι καθαρές και αρνητικές θέσεις στο ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο, και το άθροισμά τους το οποίο ονομάζεται μεικτή θέση πολλαπλασιάζεται με τον συντελεστή ειδικού κινδύνου (για μετοχές με 8%), ενώ η διαφορά των θετικών από τις αρνητικές θέσεις στο ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο ονομάζεται καθαρή θέση και πολλαπλασιάζεται με συντελεστή γενικού κινδύνου (για μετοχές με 8%).

Η μέγιστη δυνητική ζημιά που προκύπτει με την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού του κινδύνου αγοράς, δεν θα πρέπει να υπερβαίνει τα 50.000,00 ευρώ, το οποίο αποτελεί και το συνολικό όριο κεφαλαιακής απαίτησης των θέσεων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Υπέρβαση ορίου μπορεί να γίνει σε εξαιρετικές περιπτώσεις και μόνο κατόπιν γραπτής έγκρισης του Προέδρου Δ.Σ.

Η εταιρία είναι ΕΠΕΥ της παρ.1 του άρθρου 95 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013 και ως εκ τούτου δεν παρέχει και δεν αναλαμβάνει κίνδυνο από τις επενδυτικές υπηρεσίες «διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό» και «αναδοχή ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης» (περ. 3 & 6 του Τμ. Α΄ του Παραρτήματος Ι του ν.4514/2018).

2.6.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Οι συναλλαγές της εταιρίας με τους πελάτες της γίνονται σε Ευρώ. Δεν υπάρχουν απαιτήσεις ή υποχρεώσεις της εταιρίας σε ξένο νόμισμα, πλην κάποιων περιστασιακών συναλλαγών με συγκεκριμένο προμηθευτή, των οποίων όμως το ποσό είναι πολύ μικρό και δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία της ως παράγοντα συναλλαγματικού κινδύνου.

2.6.4 Κίνδυνος επιτοκίου

Την 31/12/18 η εταιρία δεν είχε Τραπεζικό δανεισμό. Τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις δεν επηρεάζονται από την διακύμανση των επιτοκίων.

2.6.5 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με την ενδεχόμενη αδυναμία της εταιρίας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην παρακολούθηση των περιόδων λήξης, μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και

παθητικού. Περιοδικά και σε συνεργασία με την Οικονομική Διεύθυνση γίνεται ανάλυση του Πίνακα Ρευστότητας με την κατάταξη των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε χρονικές ζώνες, και ο πίνακας αυτός υποβάλλεται μαζί με τους πίνακες στοιχείων κεφαλαιακής επάρκειας στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως προβλέπεται στον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 και τις σχετικές διατάξεις.

Η εταιρία θεσπίζει πολιτικές για τη μέτρηση, τη διαχείριση και την παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας εντός κατάλληλων χρονικών διαστημάτων, μεταξύ άλλων εντός της ημέρας, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι διατηρεί επαρκή επίπεδα αποθεμάτων ρευστότητας.

Η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα της εκτέλεσης συναλλαγών σε μετοχές του Χ.Α. και εκτελεί και για λογαριασμό ξένων θεσμικών επενδυτών.

Για τις συναλλαγές των ξένων θεσμικών επενδυτών, οι οποίες ενδεχομένως να μείνουν ατελείς στο T+2 και η εταιρία θα πρέπει να τις καλύψει ως εκκαθαριστικό μέλος, η εταιρία παρακολουθεί αυτό τον βασικό κίνδυνο και φροντίζει να τηρεί επαρκή χρηματικά διαθέσιμα. Μετά το πέρας του διακανονισμού της T+2, η εταιρία έχει την δυνατότητα να ρευστοποιήσει την θέση που δημιουργήθηκε στον ίδιο λογαριασμό της, unwind trade, με διενέργεια αντίθετης συναλλαγής (πακέτο αποκατάστασης με τον πελάτη ή διενέργεια διμερούς ή πολυμερούς συναλλαγής στο Χ.Α.).

Λόγω του αυξημένου κινδύνου ρευστότητας που διατρέχει η εταιρία από την εκκαθάριση των συναλλαγών ξένων θεσμικών επενδυτών, έχει θεσπίσει πολιτικές παρακολούθησης και συστήματα μέτρησης των χρηματορροών που προκύπτουν από στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού κινδύνου σε καθημερινή βάση. Ως βασική πολιτική η εταιρία τηρεί τα ίδια χρηματικά της διαθέσιμα σε ημεδαπά τραπεζικά ιδρύματα και απαιτητά εντός ημέρας (overnight)

2.6.6 Λειτουργικός Κίνδυνος.

Αφορά τις ζημίες που μπορεί να υποστεί η εταιρία, από λάθος διαδικασίες, πληροφοριακά συστήματα ή ανθρώπινους χειρισμούς.

Η εταιρία, ως ΕΠΕΥ της παρ.1 του άρθρου 95 του Κανονισμού ΕΕ με αριθ. 575/2013, δεν υποχρεούται σε υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων για λειτουργικό κίνδυνο στις τριμηνιαίες αναφορές που υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ομως, εφαρμόζει διαδικασίες εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου που μπορεί να προκύψει από γεγονότα που επηρεάζουν την λειτουργία της, ενδεικτικά Πληροφοριακά συστήματα, Ασφάλεια πληροφοριακών συστημάτων, Φύλαξη των δεδομένων πληροφοριακών συστημάτων, Λήψη και διεκπεραίωση παραπόνων και καταγγελιών πελατών, Insider trading υπαλλήλων της εταιρίας, Υπόλοιπα σε μετρητά στο Ταμείο.

Ειδικότερα, η εταιρία διασφαλίζει καθημερινά το διαχωρισμό των χρηματικών υπολοίπων πελατών από τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας. Τα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών φυλάσσονται σε άτοκους τραπεζικούς λογαριασμούς της εταιρίας με την ένδειξη «πελατεία», διακριτούς από τους ίδιους λογαριασμούς της, ενώ τα χρεόγραφα των πελατών τηρούνται σε διακριτές μερίδες για κάθε πελάτη στο Σ.Α.Τ.

Η διασφάλιση της επιχειρησιακής συνέχειας της εταιρίας είναι απαραίτητη στην παροχή και διεκπεραίωση των υπηρεσιών της. Ως εκ τούτου, η εταιρία αξιολογεί την σχέση δαπάνης και ζημίας που μπορεί να προκύψει από αστοχία συστημάτων ή εξωτερικών παραγόντων.

Για τον σκοπό αυτό η εταιρία διατηρεί εφεδρικές γραμμές επικοινωνίας και εξοπλισμό για τα κρίσιμα σημεία των εργασιών της.

2.6.7 Κίνδυνος ρευστότητας θέσεων (Asset liquidity risk).

Αφορά τον κίνδυνο η εταιρία να μην μπορεί να ρευστοποιήσει θέσεις του ιδίου χαρτοφυλακίου της όταν χρειάζεται, λόγω έλλειψης συναλλαγών στην αγορά στην οποία διαπραγματεύεται το προϊόν.

Για την μείωση του κινδύνου ρευστότητας θέσεων, η εταιρία επενδύει μόνο σε χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται στην οργανωμένη αγορά του Χ.Α., και σε καμία περίπτωση δεν λαμβάνει θέση σε χρεόγραφα που διαπραγματεύονται μόνο εκτός οργανωμένης αγοράς, προϊόντα OTC.

2.6.8 Κίνδυνος Μεγάλων Χρηματοδοτικών Ανοιγμάτων (M.X.A.)

Η εταιρία παρακολουθεί σε καθημερινή βάση απαιτήσεις έναντι πελατών η ομάδων συνδεδεμένων πελατών (ή που προκύπτουν από το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της), προκειμένου να εντοπίσει εάν υπερβαίνουν το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της (Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα-MXA). Κατά τα λοιπά δεν έχουν εφαρμογή στην περίπτωση της εταιρίας οι διατάξεις των άρθρων του τέταρτου μέρους, άρθρα 388 και επόμενα του κανονισμού (ΕΕ) 575/2013, διότι αποτελεί επιχείρηση επενδύσεων που πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 95 παράγραφος 1.

2.6.9 Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου.

Αφορά τον κίνδυνο ζημίας σε περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος σε μία συναλλαγή, counterparty, αθετήσει τις υποχρεώσεις του για τον διακανονισμό της συναλλαγής.

Η εταιρία, συναλλάσσεται μόνο σε προϊόντα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά όπου ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αναλαμβάνεται εξ ολοκλήρου από τον Κεντρικό αντισυμβαλλόμενο.

Συνεπώς δεν διατρέχει κίνδυνο αντισυμβαλλομένου για τις συναλλαγές της.

Επιπλέον η εταιρία δεν συνάπτει συναλλαγές του άρθρου 272 του κανονισμού ΕΕ 575/2013, ήτοι συναλλαγές μακράς προθεσμίας διακανονισμού και συναλλαγές δανεισμού περιθωρίου ασφάλισης, on margin, και δεν έχει ζητήσει την αδειοδότηση της υπηρεσίας από την Ε.Κ.

2.6.10 Κίνδυνος συγκέντρωσης.

Αφορά τον κίνδυνο από ανοίγματα έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ομάδων συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων, και αντισυμβαλλομένων στον ίδιο οικονομικό τομέα ή γεωγραφική περιοχή.

Ως συνέπεια της υψηλής συγκέντρωσης των θεσμικών επενδυτών στο σύνολο των ημερήσιων συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η εταιρία εκτελεί συναλλαγές στο Χ.Α. και για ξένους θεσμικούς επενδυτές.

Προκειμένου να αντιμετωπίσει την συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε μικρό αριθμό ξένων επενδυτών, και τον κίνδυνο που αυτό συνεπάγεται, η εταιρία συνάπτει επιχειρηματικές σχέσεις με χρηματοπιστωτικά ιδρύματα τα οποία εποπτεύονται από τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής τους.

Καθημερινά εκτυπώνονται τα χρηματικά υπόλοιπα ανά συνδεδεμένη ομάδα πελατών που αφορούν μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές τριημέρου. Με βάση αυτή την

κατάσταση, και για τους πελάτες που η εταιρία ενεργεί ως εκκαθαριστικό μέλος υπολογίζονται οι ανάγκες σε ρευστότητα που ενδεχομένως θα έχει η εταιρία, και το άνοιγμα στο οποίο θα εκτεθεί, εάν η ομάδα πελατών αθετήσει τον διακανονισμό του συνόλου των συναλλαγών της για κάθε ημέρα εκκαθάρισης.

2.6.11 Κίνδυνος κεφαλαίων.

Τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της εταιρίας αποτελούνται μόνο από Βασικά Ίδια Κεφάλαια (CET 1). Σε περίπτωση που ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας, μειωθεί κάτω του 15%, το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων σε συνεργασία με τον Εσωτερικό Ελεγκτή της εταιρίας, ερευνούν τις αιτίες μείωσης του Δείκτη, και υποβάλλουν σχετική αναφορά προς τούτο στο Δ.Σ. της εταιρίας, προκειμένου να ληφθούν μέτρα ενίσχυσης της κεφαλαιακής επάρκειας.

2.6.12 Νομικός Κίνδυνος.

Αφορά τον κίνδυνο κάποιες από τις διαδικασίες της εταιρίας, να μην είναι σύμφωνες με το Θεσμικό πλαίσιο των Νόμων και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αποτέλεσμα η εταιρία να εκτεθεί σε κινδύνους μη συμμόρφωσης και ενδεχόμενες χρηματικές και ποινικές συνέπειες.

Στην εταιρία λειτουργεί ανεξάρτητο τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Compliance Officer, ευθύνη του οποίου είναι η ενημέρωση των στελεχών της εταιρίας στις αλλαγές του θεσμικού πλαισίου καθώς και η συνεργασία με τους εκάστοτε υπεύθυνους των τμημάτων προκειμένου να προσαρμόζονται οι εργασίες και τα controls της εταιρίας στις εκάστοτε αλλαγές του θεσμικού πλαισίου. Επιπλέον, το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι επιφορτισμένο με την εφαρμογή της Εγκυκλίου 51 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τη λειτουργία και εφαρμογή των ένδεκα (11) κατευθυντηρίων γραμμών, για την κανονιστική συμμόρφωση, της ESMA.

2.6.13 Κίνδυνος κερδοφορίας.

Αφορά τον κίνδυνο μείωσης της κερδοφορίας από παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν το σύνολο των εργασιών της επιχείρησης.

Το τμήμα Οικονομικής Διεύθυνσης υπολογίζει ανά μήνα τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας και αναλύει την δομή των λειτουργικών εσόδων και εξόδων της εταιρίας ανά κλάδο δραστηριότητας. Η ανάλυση αυτή τηρείται σε φύλλο εργασίας, και μαζί με τα στατιστικά των συναλλαγών, υποβάλλεται σε μηνιαία βάση προς τον Πρόεδρο του Δ.Σ.

Λόγω του υψηλού βαθμού συγκέντρωσης των συναλλαγών στην κατηγορία των θεσμικών επενδυτών, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, είναι αναμενόμενο η κερδοφορία της επιχείρησης να παρουσιάζει μεγάλο βαθμό εξάρτησης από έναν μικρό αριθμό πελατών, και συνεπώς να υπάρχει πολύ αυξημένος κίνδυνος κερδοφορίας με την αποχώρηση ή μείωση των συναλλαγών στο ΧΑ κάποιου από τους θεσμικούς επενδυτές.

2.6.14 Κίνδυνος Επιτοκίου θέσεων σε τιτλοποίηση.

Η εταιρία δεν λαμβάνει θέσεις σε τιτλοποίηση και ως εκ τούτου δεν υφίσταται κεφαλαιακή απαίτηση για αυτό τον κίνδυνο από το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.

2.6.15 Κίνδυνος φήμης.

Η Εταιρία έχει έκθεση σε κίνδυνο φήμης, λόγω του ότι συναλλάσσεται κυρίως με θεσμικούς επενδυτές, οι οποίοι είναι ευαίσθητοι σε ζητήματα φήμης των επιχειρήσεων που επιλέγουν, και τυχόν αρνητική φήμη (είτε βάσιμη είτε αβάσιμη) μπορεί να μειώσει τον όγκο εργασιών της με τους ανωτέρω πελάτες. Ο κίνδυνος αυτός ωστόσο εκτιμάται ότι είναι περιορισμένος λόγω του ιδιαίτερα θετικού παρελθόντος της Εταιρίας και λόγω των καλών σχέσεων που αναπτύσσει με τους πελάτες της.

Ως μέτρο για την περιστολή και εν γένει αντιμετώπιση του κινδύνου αυτού, ορίζεται η παρακάτω διαδικασία:

Οι υπεύθυνοι κανονιστικής συμμόρφωσης και διαχείρισης κινδύνων παρακολουθούν σε καθημερινή βάση την επικαιρότητα προκειμένου να εντοπίζονται τυχόν γεγονότα που ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τη φήμη της Εταιρίας. Στην περίπτωση κατά την οποία εντοπίζεται ενδεχόμενο αρνητικής δημοσιότητας από τους παραπάνω υπευθύνους γίνεται έκτακτη αναφορά στο Διοικητικό Συμβούλιο, συνοδευόμενη από σχετική έκθεση του υπευθύνου διαχείρισης κινδύνων προκειμένου να εκτιμηθεί το μέγεθος των αναμενομένων συνεπειών. Για την εκτίμηση αυτή, λαμβάνονται υπόψη ιδίως:

- το είδος της δημοσιότητας και η αξιοπιστία του μέσου και του εκδότη (π.χ. τυχόν επιβολή ή επικείμενη επιβολή διοικητικής κύρωσης για παράβαση νομοθεσίας, απλή φήμη, δημοσιοποίηση καταγγελίας πελάτη, φήμη που αφορά την Εταιρία ή μόνο στέλεχος της εταιρίας ή εν γένει τις εταιρίες του χρηματιστηριακού κλάδου, δημοσίευση σε εφημερίδα, διαδίκτυο, επίσημη ιστοσελίδα, blog κλπ.)
- η βασιμότητα του περιεχομένου της δημοσιότητας και οι δυνατότητες ανατροπής και αποκατάστασης της φήμης της εταιρίας
- το συσχετισμό του περιεχομένου της δημοσιότητας με τις παρεχόμενες από την Εταιρία υπηρεσίες, προκειμένου να σταθμισθεί κατά πόσον αυτή μπορεί να κλονίσει την εμπιστοσύνη των πελατών (π.χ. αν η δημοσιότητα αφορά ζημιωθέντα πελάτη ή αν αναφέρεται σε γεγονότα που δεν έχουν σχέση με τον τρόπο εξυπηρέτησης των πελατών).

2.6.16 Κίνδυνος στρατηγικής

Λόγω του γεγονότος ότι η Εταιρία δεν δραστηριοποιείται σημαντικά σε επενδύσεις για ίδιο λογαριασμό, τυχόν κίνδυνος στρατηγικής, αφορά κατά κύριο λόγο τη δραστηριοποίησή της στην παροχή επενδυτικών υπηρεσιών προς τρίτους. Π.χ.:

- στην περίπτωση κατά την οποία η Εταιρία στοχεύει σε ένα συγκεκριμένο είδος πελατών (π.χ. θεσμικοί επενδυτές) η δραστηριότητα των οποίων ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντική κάμψη ώστε να επηρεάζει τις δραστηριότητες της Εταιρίας, με αποτέλεσμα να πρέπει να διαφοροποιηθεί η πελατειακή βάση της εταιρίας
- στην περίπτωση κατά την οποία η Εταιρία δίνει έμφαση στην παροχή μίας συγκεκριμένης επενδυτικής υπηρεσίας η οποία βρίσκεται σε ύφεση, με αποτέλεσμα να πρέπει να διαφοροποιηθεί η στρατηγική της ως προς την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Ως διαδικασία αντιμετώπισης του κινδύνου στρατηγικής ορίζεται η ακόλουθη:

(α) Τακτική επισκόπηση της στρατηγικής της Εταιρίας :

Το Διοικητικό Συμβούλιο τουλάχιστον μία φορά ανά έτος συζητά θέματα στρατηγικής της Εταιρίας και ελέγχει το βαθμό αποτελεσματικότητάς της και ενδεικνυόμενες αναθεωρήσεις της (όπως π.χ. η διαφοροποίηση των παρεχομένων υπηρεσιών, η παύση τυχόν μη κερδοφόρων ή ζημιογόνων δραστηριοτήτων, η διεύρυνση ή αλλαγή της πελατειακής της βάσης κλπ.).

(β) Εντοπισμός εκτάκτων περιστατικών :

Ο υπεύθυνος διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας είναι αρμόδιος για να ειδοποιεί το Διοικητικό Συμβούλιο στην περίπτωση κατά την οποία παρουσιάζονται έκτακτα περιστατικά από τα οποία προκύπτει ανάγκη αναθεώρησης της στρατηγικής της Εταιρίας (π.χ. μεγάλη μείωση του κύκλου εργασιών, εξελίξεις στο περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία όπως π.χ. νομοθετικές αλλαγές, οικονομική κρίση κλπ.)

Στην περίπτωση αυτή το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει τα μέτρα που περιγράφονται ανωτέρω υπό (α)

2.6.17 Κίνδυνος υπερβολικής μόχλευσης

Η εταιρία προσδιορίζει και παρακολουθεί τον κίνδυνο υπερβολικής μόχλευσης, όπως αυτός καθορίζεται στο άρθρο 429 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013.

Ως «μόχλευση» νοείται το σχετικό μέγεθος των στοιχείων ενεργητικού ενός ιδρύματος, των υποχρεώσεων εκτός ισολογισμού και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων προς πληρωμή, προς παράδοση ή προς παροχή εγγύησης, περιλαμβανομένων των υποχρεώσεων από ληφθείσα χρηματοδότηση, αναληφθείσες δεσμεύσεις, παράγωγα μέσα και συμφωνίες πώλησης και επαναγοράς, αλλά εξαιρουμένων των υποχρεώσεων που μπορούν να εκτελεστούν μόνο στο πλαίσιο της εκκαθάρισης ενός ιδρύματος, συγκρινόμενα με τα ίδια κεφάλαια του εν λόγω ιδρύματος

2.7 Εταιρική Διακυβέρνηση

2.7.1 (Άρθρο 435 παρ.2 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

α) Στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας δύο μέλη του κατέχουν διευθυντικές θέσεις. Συγκεκριμένα, ένα μέλος του είναι υπεύθυνος Κανονιστικής συμμόρφωσης και νομικός σύμβουλος της εταιρίας και ένα επιπλέον μέλος του είναι Γενικός Διευθυντής της εταιρίας και ένα από τα πρόσωπα που πραγματικά διευθύνουν τις δραστηριότητές της.

β) Η πολιτική επιλογής των προσώπων προκειμένου να ορισθούν αυτά ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας καθορίζεται από τις κείμενες διατάξεις. Συγκεκριμένα, για την επιλογή των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας λήφθηκαν και λαμβάνονται διαρκώς υπόψη οι διαδικασίες αλλά και τα κριτήρια καταλληλότητας, όπως αυτά καθορίζονται από τα άρθρα 80 και 83 του Ν. 4261/2014, τις διατάξεις του εκτελεστικού κανονισμού 2017/571/ΕΕ (που συμπληρώνει σχετικά την οδηγία 2014/65/ΕΕ) και συμπληρωματικά την απόφαση 4/452/1.11.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Έτσι προκειμένου να εξασφαλίζεται η ορθή και συνετή διαχείριση της εταιρίας τα βασικά κριτήρια καταλληλότητας που έχουν καθορισθεί στο πλαίσιο αξιολόγησης της αξιοπιστίας και της πείρας για την εκλογή νέων μελών

του Διοικητικού Συμβουλίου είναι : α) η εντιμότητα, η ακεραιότητα και η φήμη, όπως αναφέρονται στο άρθρο 3 της ανωτέρω απόφασης, β) η επαγγελματική εμπειρία και η επάρκεια όπως αναφέρονται στο άρθρο 4 της απόφασης και γ) η φερεγγυότητα όπως αναφέρεται στο άρθρο 5 της απόφασης και ιδιαίτερα αυτά που περιγράφονται στα άρθρα 2 έως και 5 της εν λόγω απόφασης.

γ) Στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας επιλέγονται πρόσωπα τα οποία προέρχονται από διάφορους επιχειρηματικούς τομείς, έτσι ώστε πέραν φυσικά της σκοπούμενης κερδοφορίας να αξιολογούνται και οι κίνδυνοι που προκύπτουν από τη δραστηριοποίηση της εταιρίας σε διάφορους τομείς. Στην επιλογή τους εφαρμόζονται κριτήρια, όπως το επαγγελματικό και εκπαιδευτικό ιστορικό των μελών και η ηλικία. Η ανωτέρω πολιτική πολυμορφίας για την επιλογή των μελών του Δ.Σ. έχει επιτευχθεί στην σημερινή διάρθρωση του Δ.Σ., όπου συμμετέχουν μέλη από διάφορους επιχειρηματικούς και επιστημονικούς τομείς, όπως παροχή υπηρεσιών προς επιχειρήσεις, διαπραγμάτευση και πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων, κανονιστική συμμόρφωση και νομική και οικονομική επιστήμες.

δ) Λόγω της χαμηλής πολυπλοκότητας της εταιρίας, όσον αφορά το μέγεθος εκτέλεσης χρηματιστηριακών συναλλαγών, το φάσμα των δραστηριοτήτων της, την παρουσία της μόνο στην Ελλάδα, τη δραστηριοποίησή της μόνο στο Χρηματιστήριο Αθηνών και όχι σε διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και διεθνή συστήματα πληρωμών, διακανονισμού και εκκαθάρισης αξιολογήθηκε ότι δεν υφίσταται ανάγκη σύστασης χωριστής επιτροπής κινδύνου, δεδομένου ότι ήδη λειτουργεί τμήμα διαχείρισης κινδύνων, όπως αναφέρεται στην παρ. 2.5 της παρούσας.

ε) Ο υπεύθυνος διαχείρισης κινδύνων παρακολουθεί καθημερινά τους κινδύνους που αναφέρονται στην ΕΔΑΚΕ (Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας) και ενημερώνει άμεσα το Διοικητικό Συμβούλιο και τους διευθύνοντες τις εργασίες της Εταιρίας, σε περιπτώσεις εκτάκτων περιστατικών. Συγκεκριμένα, το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων εντοπίζει και καταγράφει περιπτώσεις, στις οποίες διαπιστώνονται μεταξύ άλλων: (i) αδυναμίες συμμόρφωσης της Εταιρίας με υποχρεώσεις της σε σχέση με τη Διαχείριση Κινδύνων ή έστω αμφιβολίες ως προς την πλήρη συμμόρφωση της Εταιρίας με τις σχετικές υποχρεώσεις της, (ii) ανεπάρκεια των μέσων που διαθέτει η Εταιρία για την εξασφάλιση της συμμόρφωσης με συγκεκριμένες υποχρεώσεις της σε σχέση με τη Διαχείριση Κινδύνων. Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων προβαίνει σε άμεση αναφορά των εντοπιζόμενων περιπτώσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας για να λαμβάνονται άμεσα μέτρα. Το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων αξιολογεί ετησίως το προφίλ κινδύνων της εταιρίας, συντάσσοντας την Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) και, αφού την θέσει υπόψιν των διευθυνόντων τις εργασίες της εταιρίας, την υποβάλλει στο Διοικητικό της Συμβούλιο. Επιπλέον, τουλάχιστον άπαξ ετησίως συντάσσει έκθεση, η οποία σκοπεύει στην ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου ως προς την εφαρμογή της πολιτικής, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων που αναλαμβάνει (ΕΔΑΚΕ), αλλά και τον βαθμό συμμόρφωσής της με τις υποχρεώσεις που υπέχει σύμφωνα με τον Ν. 4261/2014 καθώς και τις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις της Ε.Κ. για την επάρκεια των Ιδίων Κεφαλαίων των ΕΠΕΥ και τον Κανονισμό με αριθμό 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου της 26/6/2013.

2.7.2 Πολιτική συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις των διατάξεων 80 και 83 Ν. 4261/2014

Σύμφωνα με το Καταστατικό της (άρθρα 19 επόμενα) η Εταιρία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από τρία (3) έως έξι (6) μέλη.

Η Εταιρία εξαιτίας του γεγονότος ότι δεν ανήκει στα ιδρύματα που είναι σημαντικά από πλευράς μεγέθους, εσωτερικής οργάνωσης και φύσεως, εύρους και πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της, κατά την έννοια του ν. 4261/2014, πληροί τους όρους του άρθρου 83 του ν.4261/2014 και συγκεκριμένα οι ιδιότητες του Προέδρου και του διευθύνοντος συμβούλου συμπίπτουν στο ίδιο πρόσωπο. Για το λόγο αυτό έχει ενημερωθεί εγκαίρως και αρμοδίως η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επιπλέον, δεν υπάρχει διάκριση των μελών του Δ.Σ. σε εκτελεστικά και σε μη εκτελεστικά μέλη. Τέλος, η Εταιρία δεν έχει συστήσει Επιτροπή Κινδύνου λόγω του μεγέθους και της πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της.

Στην εταιρία λειτουργούν ανεξάρτητες Μονάδες Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εσωτερικού Ελέγχου. Η Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης ελέγχει την κατάρτιση συμβάσεων με υποψήφιους πελάτες ή προμηθευτές, την αποτροπή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ των στελεχών της εταιρίας και των υπηρεσιών που αυτά παρέχουν προς τους πελάτες και προβαίνει σε ελέγχους και παρακολούθηση των Τμημάτων της εταιρίας κατόπιν εκτέλεσης συγκεκριμένου προγράμματος, για την εκπόνηση και υλοποίηση του οποίου πραγματοποιείται αξιολόγηση από τη ΜΚΣ των διαφορετικών μονάδων και δραστηριοτήτων ως προς τον κίνδυνο κανονιστικής συμμόρφωσης, σύμφωνα με την Εγκύκλιο 51/15.3.2013 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Παράλληλα η Μονάδα μεριμνά για την πιστοποίηση της επαγγελματικής επάρκειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των στελεχών της εταιρείας, που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες προς τους πελάτες.

Επιπλέον **στα καθήκοντα της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης** εμπίπτουν :

- Η επικοινωνία με τα τμήματα της εταιρίας και η διενέργεια ενημέρωσης σχετικά με τις περιοδικές υποχρεώσεις της εταιρίας.
- Ο έλεγχος της πλήρωσης των προϋποθέσεων λειτουργίας της εταιρίας.
- Ο εντοπισμός και καταγραφή περιπτώσεων στις οποίες υπάρχουν διαπιστωμένες αποκλίσεις της εταιρίας ως προς τις υποχρεώσεις της, αμφιβολίες ως προς την πλήρη συμμόρφωση της εταιρίας με υποχρεώσεις της, ανεπάρκεια των μέσων που διαθέτει η εταιρία για την εξασφάλιση της συμμόρφωσης με συγκεκριμένες υποχρεώσεις της και άμεση αναφορά των περιπτώσεων αυτών στο Διοικητικό Συμβούλιο.
- Η υποβολή εισηγήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο για τη συμπλήρωση, διόρθωση ή αναθεώρηση των μέτρων και διαδικασιών της εταιρίας, με σκοπό την επίτευξη υψηλού επιπέδου κανονιστικής συμμόρφωσης.
- Ο εντοπισμός και καταγραφή περιπτώσεων οι οποίες αναδεικνύουν καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

Στα καθήκοντα της Μονάδας Διαχείρισης κινδύνων εμπίπτουν :

Η παρακολούθηση και κοινοποίηση στις εποπτικές αρχές μεγάλων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων (Μ.Χ.Α.).

- Η μέριμνα ώστε η εταιρία να διαθέτει την απαραίτητη τεχνική και μηχανογραφική υποστήριξη για την παρακολούθηση, εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που συνεχονται με τη λειτουργία της.
- Ο υπολογισμός και κοινοποίηση στις εποπτικές αρχές των χρεωστικών και πιστωτικών υπολοίπων των πελατών.

- Η εκτίμηση των αναγκών της εταιρίας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση των κινδύνων.
- Η αποτίμηση των εξασφαλίσεων που αποδέχεται η Εταιρία.
- Προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας ή είδος.
- Τήρηση της Διαδικασίας Αξιολόγησης Επάρκειας Εσωτερικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, άρθρο 101 του ν.4261/2014.

Παράλληλα, η **μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου** της Εταιρίας έχει ως αποστολή την εξέταση και αξιολόγηση, σε συνεχή βάση

- α) της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας των συστημάτων τα οποία χρησιμοποιεί η Εταιρία στο πλαίσιο της λειτουργίας της
- β) της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας των μηχανισμών που χρησιμοποιούνται για τον εσωτερικό έλεγχο των δραστηριοτήτων της Εταιρίας
- γ) της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας των ρυθμίσεων που θεσπίζει και εφαρμόζει η Εταιρία στο πλαίσιο της λειτουργίας της.
- δ) Ο βαθμός υιοθέτησης των συστάσεων και υποδείξεων του τμήματος διαχείρισης κινδύνων

Πρόληψη και Διαχείριση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων

Η εταιρία για την αντιμετώπιση των καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, οι οποίες δύνανται να ανακύψουν στο πλαίσιο της παροχής των υπηρεσιών της, λαμβάνει τα απαραίτητα οργανωτικά και διοικητικά μέτρα.

Στον εσωτερικό κανονισμό της Εταιρίας περιλαμβάνονται αναλυτικά οι διαδικασίες και τα μέτρα που διασφαλίζουν ότι τα αρμόδια (πρώην καλυπτόμενα) πρόσωπα που συμμετέχουν σε διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες οι οποίες συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων, η οποία συνεπάγεται ουσιαστικό κίνδυνο ζημίας των συμφερόντων πελατών, ασκούν τις δραστηριότητες αυτές σε κατάλληλο επίπεδο ανεξαρτησίας ανάλογα με το μέγεθος και τις δραστηριότητες της εταιρίας και ανάλογα με τη σοβαρότητα του κινδύνου ζημίας των συμφερόντων πελατών.

2.7.3 Πολιτική συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις των διατάξεων 81 και 82 Ν. 4261/2014

Πληροφορίες άρθρου 81, με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2018

α) Επωνυμία:	ΚΑΠΠΑ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Φύση Δραστηριοτήτων:	Σκοπός της Εταιρίας είναι η κατ' επάγγελμα παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και η άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων κατά την έννοια του Νόμου 4514/2018, σύμφωνα με την Άδεια 3/88/1991 που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
Γεωγραφική Θέση:	Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Βαλαωρίτου 15, Αθήνα
β) Κύκλος ετήσιων εργασιών :	635.879,45 €
γ) Αριθμός εργαζομένων σε ισοδύναμο	19

καθεστώς πλήρους απασχόλησης:	
δ) Αποτελέσματα προ φόρων:	-830.122,31 €
ε) Φόρος επί των αποτελεσμάτων:	- 6.161,40 €
στ) Εισπραττόμενες δημόσιες επιδοτήσεις:	0,00 €

Πληροφορίες άρθρου 82

Συνολική απόδοση στοιχείων του ενεργητικού =
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσεως / Σύνολο ενεργητικού =
-836.283,71 / 2.027.609,08 = - 41,24 %

3. Ίδια Κεφάλαια (Άρθρο 437 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

3.1 Τα στοιχεία του ισολογισμού στις ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας βρίσκονται σε πλήρη συμφωνία με τα στοιχεία κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1, των πρόσθετων στοιχείων της κατηγορίας 1, των στοιχείων της κατηγορίας 2 και των προσαρμογών και αφαιρέσεων που εφαρμόζονται σύμφωνα με τα άρθρα 32 έως 35 και τα άρθρα 36, 56, 66 και 79.

3.2 Η εταιρία δεν δημοσιοποιεί δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας υπολογιζόμενους μέσω στοιχείων ιδίων κεφαλαίων που προσδιορίζονται σε διαφορετική βάση από την προβλεπόμενη στον κανονισμό (ΕΕ) 575/2013.

Παραθέτουμε αναλυτική και διακριτή περιγραφή των στοιχείων υπολογισμού των εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων, όπως αυτά προκύπτουν από τα στοιχεία των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.18

	<u>Ποσό σε χιλ. ευρώ</u> <u>31/12/2018</u>
1.1 Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο	3.100,00
1.2 Αποθεματικά	2.060,72
1.3 Αποτελέσματα (ζημίες)/κέρδη εις νέον	(2.765,39)
1.4 Αποτελέσματα (ζημίες)/κέρδη χρήσεως	(836,28)
1. Στοιχεία κεφαλαίου κοινών μετοχών Κατηγορίας 1 (CET 1)	1.559,05
2.1 Αύλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(0,45)
2.2 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(55,38)
2. Αφαιρέσεις αρθ.36 από στοιχεία κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1	(55,83)
3. Εποπτικές προσαρμογές αρθ.32 έως 35 κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013	-
4. Εξαιρέσεις & εναλλακτικές δυνατότητες αρθ.48,49,79 κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013	-
Σύνολο κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1 (Total Tier 1)	1.503,22
Πρόσθετα κεφάλαια και αφαιρέσεις κατηγορίας 1	-
Κεφάλαιο και αφαιρέσεις κατηγορίας 2 (Tier 2)	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.503,22

4. Κεφαλαιακές απαιτήσεις (Άρθρο 438 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

4.1. Περίληψη της εφαρμοζόμενης μεθόδου για την εκτίμηση της επάρκειας των ιδίων κεφαλαίων που η Εταιρία θεωρεί κατάλληλα για την κάλυψη των κινδύνων από τις τρέχουσες και μελλοντικές δραστηριότητές της, όπως ορίζονται στον ν.4261/2014, στον κανονισμό ΕΕ 575/2013 και στις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η Εταιρία υπολογίζει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι των κινδύνων που αναλαμβάνει, σύμφωνα με την παρ.1 του άρθρου 95 του Κανονισμού ΕΕ με αριθ. 575/2013.

Η εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού για τον υπολογισμό των κινδύνων, όπως αυτή περιγράφεται στα άρθρα του Κανονισμού (ΕΕ) 575, και δεν έχει ζητήσει ή κάνει χρήση εσωτερικών υποδειγμάτων.

Επιπλέον υπολογίζει και προσαύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη των υπολοίπων κινδύνων οι οποίοι δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό του ανωτέρου άρθρου, αλλά η εταιρία ενδέχεται να εκτεθεί από τον κίνδυνο εκκαθάρισης ατελών συναλλαγών).

4.2 Σταθμισμένα ποσά κινδύνου ανά κατηγορία ανοιγμάτων

Το συνολικό ποσό ανοίγματος σε κίνδυνο για κάθε κατηγορία ανοιγμάτων πιστωτικού κινδύνου, μετά την εφαρμογή των συντελεστών στάθμισης ανά κατηγορία ανοίγματος που ορίζονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 άρθρα 114-141, υπολογίστηκε σε 782,82 χιλιάδες ευρώ.

Οι απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων για τον πιστωτικό κίνδυνο, ήταν 62,63 χιλ.Ευρώ (782,82 * 8%).

Παρατίθενται αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με το ύψος των κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρίας και τους συντελεστές στάθμισης, για καθεμία από τις κατηγορίες ανοιγμάτων του άρθρου 112 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 (σταθμισμένο ενεργητικό).

Χρηματοοικονομικά στοιχεία που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.18, με βάση τον συντελεστή στάθμισης

	Αξία Ανοίγματος	Συντελεστές Στάθμισης			
		0%	20%	50%	100%
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	116.410	116.410	-	-	-
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Ιδρυμάτων, Ληκτότητα =<3 μηνών, με ΕΟΠΑ	1.143.641	-	610.171	533.470	-
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Ιδρυμάτων, Ληκτότητα =<3 μηνών, χωρίς ΕΟΠΑ	362.510	-	362.510	-	-
Απαιτήσεις από επιχειρήσεις	10.078	-	-	-	10.078
Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών	3.300	-	-	-	-
Λοιπά Ανοίγματα – Ενσώματα πάγια	13.952	-	-	-	13.952
Λοιπά Ανοίγματα – Μετρητά στο ταμείο	414	414	-	-	-
Λοιπά ανοίγματα- Χαρτοφυλάκια μετοχών & Συμμετοχών που δεν αφαιρούνται από τα Ιδια Κεφάλαια	-	-	-	-	-
Λοιπά ανοίγματα	301.474	-	-	-	301.474
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού που έχουν αφαιρεθεί από τα Ιδια Κεφάλαια	75.830	-	-	-	-
Συνολική αξία στοιχείων ενεργητικού	2.027.609	116.824	972.681	533.470	325.504

4.3 Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με το άρθρο 92 παρ.3 στοιχεία β) & γ).

Το συνολικό ποσό ανοίγματος σε κίνδυνο, ήταν 530 Ευρώ (3.300*16%). Οι απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων για κίνδυνο θέσης σύμφωνα με το άρθρο 92 παρ.3 στοιχεία β) και γ) , ανέρχονταν την 31.12.18 σε 6,6 χιλ. Ευρώ. (3.300*16%*12,5). Ακολουθεί αναλυτικός πίνακας.

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ (σε χιλ.ευρώ)	
1. ENANTI ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	6,60
2. ENANTI ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ	0,0000
3. ENANTI ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΒΑΣΙΚΩΝ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ	0,0000
4. ENANTI ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ	0,0000
5. ENANTI ΚΙΝΔΥΝΟΥ Μ.Χ.Α.	0,0000

4.4 Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων για Λειτουργικό κίνδυνο.

Η εταιρία είναι ΕΠΕΥ της παρ.1 του άρθρου 95 του Κανονισμού ΕΕ αριθ.575/2013 και ως εκ τούτου δεν υπόκειται στον υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων για λειτουργικό κίνδυνο του τίτλου ΙΙΙ του Κανονισμού ΕΕ με αριθ.575/2013.

Αντί αυτού, η εταιρία υποχρεούται να υπολογίζει το υψηλότερο ποσό συνολικού ανοίγματος σε κίνδυνο βάσει των παγίων εξόδων της, όπως αυτό περιγράφεται στο άρθρο 95 παρ. 1 του Κανονισμού ΕΕ με αριθ.575/2013. Η υψηλότερη κεφαλαιακή απαίτηση υπολογίστηκε στις 31.12.18 ως [Ετήσια πάγια έξοδα] * 25% = 1.333.536,30 € * 25% = 333.384,08 ευρώ. Το ποσό ανοίγματος σε κίνδυνο αντίστοιχα στις 31.12.2018 υπολογίστηκε σε 333.384,08 * 12,5 = 4.167,30 χιλ. Ευρώ.

5. Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου (Άρθρο 439 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013) ανέρχονταν την 31.12.18 σε μηδέν ευρώ, δεδομένου ότι η εταιρία διενεργεί συναλλαγές μόνο στην οργανωμένη αγορά του Χ.Α., όπου ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος ΕΛ.ΚΑΤ αναλαμβάνει όλο τον κίνδυνο συμβαλλομένου από τα μέλη διαπραγματεύσεως.

6. Δείκτες παγκόσμιας συστημικής σημασίας (Άρθρο 441 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Η εταιρία δεν αποτελεί παγκόσμιο συστημικά σημαντικό ίδρυμα και ως εκ τούτου δεν δημοσιοποιεί αντίστοιχους δείκτες.

7. Προσαρμογές πιστωτικού κινδύνου (Άρθρο 442 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Γενικές πληροφορίες για τον πιστωτικό κίνδυνο

7.1 Ορισμοί, για λογιστικούς σκοπούς α) των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε καθυστέρηση και β) των επισφαλών απαιτήσεων.

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών. Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

7.2. Περιγραφή των προσεγγίσεων και των μεθόδων που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό των προσαρμογών της αξίας των ανοιγμάτων και των προβλέψεων.

Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμιακών ροών, επανεξετάζονται περιοδικά, ώστε να μειώνουν οποιεσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημίες και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών. Η Εταιρία εξετάζει διαρκώς τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών για να αξιολογήσει κατά πόσο έχουν υποστεί απομείωση. Για να προσδιορίσει αν πρέπει να αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημία απομείωσης, η Εταιρία, κατά την κρίση της, εξετάζει κατά πόσο υπάρχουν ενδείξεις που να καταδεικνύουν ότι υπάρχει προσδιορίσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμιακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο πελατών, πριν η μείωση μπορέσει να συσχετιστεί με ένα συγκεκριμένο υπόλοιπο πελάτη του χαρτοφυλακίου. Τέτοια ένδειξη δυνατόν να περιλαμβάνει δεδομένα που παρατηρήθηκαν και υποδηλώνουν ότι υπήρξε αρνητική διαφοροποίηση στη δυνατότητα αποπληρωμής από την ομάδα των πιστούχων, ή στις εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες, που σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι ομάδας περιουσιακών στοιχείων. 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.

7.3. Συνολικό ποσό των ανοιγμάτων, μετά από τους λογιστικούς συμψηφισμούς (μη λαμβανομένων υπόψη των τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου) και μέσο ποσό κάθε κατηγορίας ανοίγματος. Την 31.12.18 :

Χρηματοοικονομικά στοιχεία που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.18, ανά κατηγορία ανοίγματος

	Αξία Ανοίγματος	Ενήμερα	Σε καθυστέρηση	Απομειωμένα
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	116.410	116.410	-	-
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Ιδρυμάτων, Ληκτότητα =<3 μηνών, με ΕΟΠΑ	1.143.641	1.143.641	-	-
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Ιδρυμάτων, Ληκτότητα =<3 μηνών, χωρίς ΕΟΠΑ	362.510	362.510	-	-
Απαιτήσεις από επιχειρήσεις	10.078	10.078	-	-
Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών	3.300	3.300	-	-
Λοιπά Ανοίγματα – Ενσώματα πάγια	13.952	13.952	-	-
Λοιπά Ανοίγματα – Μετρητά στο ταμείο	414	414	-	-
Λοιπά ανοίγματα- Χαρτοφυλάκια μετοχών & Συμμετοχών που δεν αφαιρούνται από τα Ιδια Κεφάλαια	-	-	-	-
Λοιπά ανοίγματα	301.474	301.474	-	-
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού που έχουν αφαιρεθεί από τα Ιδια Κεφάλαια	75.830	75.830	-	-
Συνολική αξία στοιχείων ενεργητικού	2.027.609	2.027.609	-	-

7.4. Γεωγραφική κατανομή των σημαντικότερων κατηγοριών ανοιγμάτων.

Τα κριτήρια της παρακάτω γεωγραφικής κατανομής έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της Εταιρίας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια στις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Την 31.12.18, είχαν ως εξής :

Χρηματοοικονομικά στοιχεία που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.18, με βάση την γεωγραφική τους κατανομή

	Αξία Ανοίγματος	Ελλάδα	Ευρώπη	Λοιπές Χώρες
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	116.410	116.410		
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Ιδρυμάτων, Ληκτότητα =<3 μηνών, με ΕΟΠΑ	1.143.641	533.470	610.171	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Ιδρυμάτων, Ληκτότητα =<3 μηνών, χωρίς ΕΟΠΑ	362.510	362.510		
Απαιτήσεις από επιχειρήσεις	10.078	10.078		
Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών	3.300	3.300		
Λοιπά Ανοίγματα – Ενσώματα πάγια	13.952	13.952		
Λοιπά Ανοίγματα – Μετρητά στο ταμείο	414	414		
Λοιπά ανοίγματα- Χαρτοφυλάκια μετοχών & Συμμετοχών που δεν αφαιρούνται από τα Ιδια Κεφάλαια	-	-		
Λοιπά ανοίγματα	301.474	301.474		
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού που έχουν αφαιρεθεί από τα Ιδια Κεφάλαια	75.830	75.830		
Συνολική αξία στοιχείων ενεργητικού	2.027.609	1.417.438	610.171	0

7.5. Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας ή είδος αντισυμβαλλόμενου την 31.12.18.

Οι παρακάτω αντισυμβαλλόμενοι έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της Εταιρίας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια στις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.18, ανά είδος αντισυμβαλλομένου

	Αξία Ανοίγματος	Χρηματοπιστωτι κός τομέας	Λοιποί κλάδοι	Δημόσιος τομέας	Ιδιώτες
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	116.410			116.410	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων, Ληκτότητα =< μηνών, με ΕΟΠΑ	1.143.641	1.143.641			
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων, Ληκτότητα =< μηνών, χωρίς ΕΟΠΑ	362.510	362.510			
Απαιτήσεις από επιχειρήσεις	10.078				10.078
Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών	3.300	3.300			
Λοιπά Ανοίγματα - Ενσώματα πάγια	13.952		13.952		
Λοιπά Ανοίγματα - Μετρητά στο ταμείο	414		414		
Λοιπά ανοίγματα-Χαρτοφυλάκια μετοχών & Συμμετοχών που δεν αφαιρούνται από τα Ιδια Κεφάλαια	0				
Λοιπά ανοίγματα	301.474		301.474		
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού που έχουν αφαιρεθεί από τα Ιδια Κεφάλαια	75.830			75.830	
Συνολική αξία στοιχείων ενεργητικού	2.027.609	1.509.451	315.840	192.240	10.078

7.6. Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων, με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα

	31/12/2018				<u>Πάνω από</u>	<u>Σύνολο</u>
	<u>Εως 1 μήνα</u>	<u>1-3 μήνες</u>	<u>3-12 μήνες</u>	<u>1-5 έτη</u>	<u>5 έτη</u>	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία			13.952,11			13.952,11
Αύλα περιουσιακά στοιχεία			448,55			448,55
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				55.377,35		55.377,35
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	250.000,00		312.692,12			562.692,12
	250.000,00	0,00	327.092,78	55.377,35	0,00	632.470,13
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	92.910,68					92.910,68
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	3.300,00					3.300,00
Λοιπές απαιτήσεις	4.524,87			130.348,28		134.873,15
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.164.055,12					1.164.055,12
	1.264.790,67	0,00	0,00	130.348,28	0,00	1.395.138,95
Σύνολο ενεργητικού	1.514.790,67	0,00	327.092,78	185.725,63	0,00	2.027.609,08
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης					221.509,39	221.509,39
	0,00	0,00	0,00	0,00	221.509,39	221.509,39
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο						113.317,27
						113.317,27
Λοιπές υποχρεώσεις						133.730,75
	247.048,02	0,00	0,00	0,00	0,00	247.048,02
Σύνολο υποχρεώσεων	247.048,02	0,00	0,00	0,00	221.509,39	468.557,41
Συνολικό άνοιγμα ρευστότητας	1.267.742,65	0,00	327.092,78	185.725,63	-221.509,39	1.559.051,67

7.7. Ποσά επισφαλών ανοιγμάτων και ανοιγμάτων σε καθυστέρηση, κατανεμημένων κατά σημαντικές γεωγραφικές περιοχές. Δεν υφίστανται ανοίγματα σε καθυστέρηση στις 31.12.18

7.8. Δεν έχουν γίνει προσαρμογές αξίας και έσοδα από ανακτήσεις απαιτήσεων, που είχαν διαγραφεί και καταχωρήθηκαν απευθείας στα αποτελέσματα

8. Χρήση των ΕΟΠΑ (Άρθρο 444 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

8.1. Εξωτερικοί οργανισμοί πιστοληπτικής αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α) και οργανισμοί εξαγωγικών πιστώσεων (Ο.Ε.Π) που χρησιμοποιούνται για την στάθμιση των ανοιγμάτων: Moody's, Fitch Ratings, Standard & Poor's, Moody's.

8.2. Κατηγορίες ανοιγμάτων, για τις οποίες χρησιμοποιούνται οι αξιολογήσεις καθενός από τους Ε.Ο.Π.Α. / Ο.Ε.Π , είναι τα ανοίγματα έναντι ιδρυμάτων του χρηματοπιστωτικού τομέα και επιχειρήσεων.

8.3. Περιγραφή της διαδικασίας για τη μεταφορά των αξιολογήσεων των εκδοτών τίτλων και των πιστοληπτικών αξιολογήσεων σε στοιχεία που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών: Δεν υπάρχουν στοιχεία εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών.

- **8.4. Αξίες ανοίγματος, πριν και μετά την επίδραση των τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, που αντιστοιχούν στις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας του τρίτου μέρους τίτλος II κεφάλαιο 2 καθώς και εκείνες που αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια**

Η εταιρία δεν παρέχει πιστώσεις ή δάνεια σε επενδυτές για διενέργεια συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα στην οποία μεσολαβεί η εταιρία, και ως εκ τούτου δεν χρησιμοποιήθηκαν τεχνικές μείωσης πιστωτικού κινδύνου για τον υπολογισμό της στάθμισης των ανοιγμάτων.

9. Άνοιγμα στον κίνδυνο αγοράς (Άρθρο 445 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Δεν υπάρχουν θέσεις σε τιτλοποίηση από τις οποίες να προκύπτει ειδικός κίνδυνος επιτοκίου. Κατά τα άλλα ο κίνδυνος αγοράς έχει αναλυθεί χωριστά για κάθε κίνδυνο στην παράγραφο 4.3

10. Λειτουργικός κίνδυνος (Άρθρο 446 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Η εταιρία είναι ΕΠΕΥ της παρ. 1 του άρθρου 95 του Κανονισμού ΕΕ με αριθ. 575/2013 και ως εκ τούτου δεν υπόκειται στον υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων για λειτουργικό κίνδυνο του τίτλου III του Κανονισμού ΕΕ με αριθ. 575/2013. Αντί αυτού, η εταιρία υπολογίζει υψηλότερο ποσό ανοίγματος σε κίνδυνο βάσει των παγίων εξόδων της, όπως αυτό περιγράφεται στο άρθρο 95 παρ. 1 του Κανονισμού ΕΕ με αριθ.575/2013. Η μέθοδος και η κεφαλαιακή απίτηση λειτουργικού κινδύνου παρατέθηκε στην παράγραφο 4.4

11. Ανοίγματα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (Άρθρο 447 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Η εταιρία δεν είχε τέτοια ανοίγματα. στις 31.12.18.

12. Άνοιγμα σε κίνδυνο επιτοκίου σε θέσεις που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (Άρθρο 448 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Η εταιρία δεν είχε τέτοια ανοίγματα. στις 31.12.18.

13. Άνοιγμα σε θέσεις τιτλοποίησης (Άρθρο 449 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Η εταιρία δεν είχε τέτοια ανοίγματα. στις 31.12.18.

14. Πολιτικές αποδοχών (Άρθρο 450 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 και άρθρα 84, 86 και 87 Ν. 4261/2014)

Η Εταιρία διαθέτει πολιτικές και πρακτικές αποδοχών οι οποίες είναι συνεπείς και προάγουν την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων. Οι πολιτικές αυτές συνάδουν με τις πρόσφατες διατάξεις του Κανονισμού 575/2013, όπως ισχύει,

ΚΑΠΠΑ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ, Βαλαωρίτου 15, 10671 ΑΘΗΝΑ

τηλ.210 3678600 email: kappa@kappasec.gr

Εποπτευόμενη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Αρ.Αδείας: 3/88/1991

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ.: 1090801000 Τηρούμενο στο Υπουργείο Ανάπτυξης & Επενδύσεων

προσαρμοσμένες στις συνθήκες και τις ιδιαιτερότητες της Εταιρίας. Ειδικότερα, στοιχεία που σχετίζονται με ποιοτικές και ποσοτικές πληροφορίες (ενδεικτικά: είδη αμοιβών, αποδοχές προηγούμενου έτους, ύψος ετήσιων αποδοχών του προσωπικού, νέες πληρωμές λόγω πρόσληψης, αποζημιώσεις λόγω αποχωρήσεων κ.λπ.) δημοσιεύονται στις εποπτικές πληροφορίες στο site της εταιρίας και αφορούν όλα τα μέλη του προσωπικού με διάκριση σε διευθυντικά (δηλαδή «τα πρόσωπα που έχουν ουσιώδη επιρροή στο προφίλ κινδύνου της εταιρίας») και λοιπό προσωπικό.

Κατ'αυτόν τον τρόπο, η Εταιρία μας, ΚΑΠΠΑ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ, αμείβει με σταθερές και συγκεκριμένες αποδοχές όλους τους υπαλλήλους και τα στελέχη της, περιλαμβανομένων και αυτών που ασχολούνται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών προς τους πελάτες της.

Βασικός στόχος της πολιτικής αποδοχών της εταιρίας είναι να αποθαρρύνει την ανάληψη κινδύνων από το προσωπικό της εταιρίας που παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες και κατ'επέκταση την αποτροπή αντίκτυπου στο προφίλ κινδύνου της εταιρίας από την επαγγελματική δραστηριότητα των ως άνω προσώπων.

Για τον λόγο αυτό η εταιρία έχει θεσπίσει πολιτική αποδοχών προς τα στελέχη της η οποία είναι σταθερή και συγκεκριμένη και αποτέλεσμα κατά περίπτωση αποφάσεων της διοίκησης. Η Εταιρία δεν παρέχει πρόσθετες μεταβλητές αποδοχές ή επιβραβεύσεις ή προαιρετικές συνταξιοδοτικές παροχές προς τα παραπάνω στελέχη της, οι οποίες να συνδέονται με το ύψος συναλλαγών των πελατών ή την επίτευξη συγκεκριμένων στόχων πωλήσεων, όσον αφορά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών προς τους πελάτες της και ως εκ τούτου δεν υφίσταται ο κίνδυνος η πολιτική αποδοχών της εταιρίας να αποβεί σε βάρος των πελατών ή στην κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρίας.

Στο πνεύμα αυτό, δεν υφίστανται εργασιακοί όροι, στις ισχύουσες εργασιακές συμβάσεις του παραπάνω προσωπικού με την Εταιρία, ή άλλοι όροι ή συμφωνίες, στους οποίους να θεσπίζονται τυχόν ποιοτικά κριτήρια τα οποία λαμβάνονται υπόψη για την επιβράβευση, οικονομική ή όχι, του προσωπικού, καθώς και ο τρόπος παρακολούθησής τους.

Δεν υφίσταται ποσοστό πρόσθετων μεταβλητών αποδοχών σε σχέση με το σύνολο των αποδοχών για το προσωπικό που ασχολείται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών ή που η αμοιβή του συνδέεται με συγκεκριμένους στόχους.

Ακόμη, δεν υφίσταται κριτήριο ή διαδικασία επιβράβευσης οποιουδήποτε υπαλλήλου της Εταιρίας σε συνάρτηση με στόχους πωλήσεων.

Λόγω της χαμηλής πολυπλοκότητας της εταιρίας, όσον αφορά το μέγεθος εκτέλεσης χρηματιστηριακών συναλλαγών, το φάσμα των δραστηριοτήτων της, την παρουσία της μόνο στην Ελλάδα, τη δραστηριοποίησή της μόνο στο Χρηματιστήριο Αθηνών και όχι σε διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και διεθνή συστήματα πληρωμών, διακανονισμού και εκκαθάρισης, αξιολογείται ότι δεν υφίσταται λόγος για ύπαρξη επιτροπής αποδοχών στην εταιρία, η δε παρούσα πολιτική αποδοχών θεσπίστηκε και παρακολουθείται από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας. Από τα παραπάνω συνάγεται ότι δεν προκύπτουν επιπλέον κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη πιθανών κινδύνων από την πολιτική αποδοχών που εφαρμόζει η εταιρία.

Οι αμοιβές που έλαβαν κατά τη διάρκεια του 2018 ο Πρόεδρος και τα μέλη του Δ.Σ. δημοσιοποιούνται στα ετήσια οικονομικά αποτελέσματα για τη

χρήση έτους 2018, δεδομένων του μη μεγάλου μεγέθους και της έλλειψης πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της ΕΠΕΥ.

Παραθέτουμε συνολικές ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τις αποδοχές οικονομικού έτους 2018 (Άρθρο 450 παρ.1 περ. η), ζ), θ) κανονισμού (ΕΕ) 575/2013)

Επιχειρηματικός τομέας		
Αριθμός δικαιούχων αμοιβών	5	20
I. Σταθερές αποδοχές	202.499,86	504.244,64
II. Μεταβλητές αποδοχές	0,00	0,00
Μορφές μεταβλητών αποδοχών σε :	0,00	0,00
I. Μετρητά	0,00	0,00
II. Μετοχές	0,00	0,00
III. Χρηματοπιστωτικά μέσα συνδεδεμένα με μετοχές και άλλες κατηγορίες		
Αναβαλλόμενες αμοιβές	0,00	0,00
I. Κατοχυρωμένες αμοιβές	0,00	0,00
II. Μη κατοχυρωμένες αμοιβές	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες αμοιβές οι οποίες έχουν αποφασισθεί να καταβληθούν κατά το οικονομικό έτος, που καταβλήθηκαν και μειώθηκαν μέσω αναπροσαρμογών με βάση την επίδοση	0,00	0,00
Νέες πληρωμές λόγω :	0,00	1.357,57
I. Πρόσληψης - σε 1 αριθμό δικαιούχων	0,00	1.357,57
II. Αποχώρησης - σε 0 αριθμό δικαιούχων	0,00	0,00
Ποσά αποζημιώσεων λόγω αποχώρησης που κατεβλήθησαν κατά το οικονομικό έτος	0,00	94.990,00
Αριθμός των δικαιούχων αποζημίωσης	0	5
Το υψηλότερο ποσό αποζημίωσης που κατεβλήθη σε ένα μεμονωμένο πρόσωπο	0,00	0,00

Περ. ζ)	Υπηρεσίες προς επιχειρήσεις	Διαπραγμάτευση και πώληση χρηματοπιστωτικών μέσων	Υπηρεσίες φύλαξης και διαχείρισης
Συνολικές αποδοχές	57.734,34	527.825,62	121.184,54

Περ. θ) Αριθμός ατόμων που αμείβονται με τουλάχιστον 1 εκατομμύριο EUR ανά οικονομικό έτος, ανά μισθολογικά κλιμάκια 500 000 EUR για τις αμοιβές από 1 έως 5 εκατομμύρια EUR και ανά μισθολογικά κλιμάκια 1 εκατομμυρίου EUR για τις αμοιβές 5 εκατομμυρίων EUR και άνω : 0 (κανένας)

15 . Ο Δείκτης μόχλευσης (Άρθρο 451 κανονισμού (ΕΕ) 575/2013) της εταιρίας στις 31.12.18 υπολογίστηκε με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, ως κλάσμα των συνολικών ιδίων κεφαλαίων δια του συνολικού ποσού ανοίγματος από στοιχεία ενεργητικού και εκτός ισολογισμού και ανήλθε σε 0,74 (1.503,22 / 2.027,61 ποσά σε χιλ.Ευρώ) .

16. Δείκτης ρευστότητας.

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη δυνατότητα της Εταιρίας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Στις 31.12.18 η εταιρία διέθετε Δείκτη Ρευστότητας

$$= \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} / \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = 1.395.138,95 / 247.048,02 = 5,65$$

Αθήνα, 17.9.2019