



ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 9/459/27.12.2007 ΤΟΥ Δ.Σ ΤΗΣ
ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΟΠΩΣ ΙΣΧΥΕΙ**

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ 31/12/2013

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2014

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ 39, 105 64 ΑΘΗΝΑ, ΤΗΛ.: 210 33.64.300, FAX: 210 32.39.122, E-mail: central@cyclos.gr,
Web site : www.cyclos.gr**

**Η ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ ΕΠΟΠΤΕΥΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
(Αριθμ.Αδείας : 1/58/9.10.1990)**

Γενικά

Η ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ εφεξής Εταιρεία, δημοσιοποιεί με την παρούσα, εποπτικής φύσεως πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της, τους κινδύνους που αναλαμβάνει καθώς και την διαχείριση τους, σε εφαρμογή της Απόφασης 9/459/27.12.2007 όπως ισχύει, του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η δημοσιοποίηση αυτή πραγματοποιείται σε ετήσια βάση και αναρτάται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.cyclos.gr).

1. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Η Εταιρεία έχει περιλάβει στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της, Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων.

Επίσης κατά την ετήσια Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) αξιολογούνται και προσδιορίζονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία κατά τη λειτουργία της, καθώς και η επάρκεια των κεφαλαίων της για την αντιμετώπιση τους.

Το Δ.Σ της Εταιρείας και τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη αυτής είναι υπεύθυνα για το σχεδιασμό, την έγκριση, την εφαρμογή και την περιοδική επαναξιολόγηση της ΕΔΑΚΕ.

Η Εταιρεία έχει ορίσει Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων με τις εξής αρμοδιότητες :

Α. Θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας.

Β. Παρακολούθηση της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.

Γ. Μέριμνα ώστε η Εταιρεία 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 συνδέονται με τη λειτουργία της.

Δ. Τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της Εταιρείας.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων βρίσκεται σε διαρκή επικοινωνία και συνεργασία με το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών της Εταιρείας και ιδίως με το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, την Υπηρεσία Κανονιστικής Συμμόρφωσης καθώς και με την Υπηρεσία Παροχής Πιστώσεων της Εταιρείας.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ 31/12/2013

Η Εταιρεία υποβάλλει σε τριμηνιαία βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στοιχεία για την κεφαλαιακή της επάρκεια.

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρείας ήταν **7,801 %** κατά την 31/12/2013.

ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.261.111
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	16.166.555
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ	7,801 %

Επιμέρους σημαντικότεροι κίνδυνοι :

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός είναι ο κίνδυνος που διατρέχει η Εταιρεία όταν ο αντισυμβαλλόμενος της αδυνατεί να εξοφλήσει τα ποσά που της οφείλει όταν αυτά γίνονται ληξιπρόθεσμα.

Ο κίνδυνος αυτός προέρχεται κυρίως από τις πιστώσεις που παρέχει στους πελάτες της (margin & τριήμερης διάρκειας) καθώς και από τα ανοίγματα της Εταιρείας σε πιστωτικά ιδρύματα.

Για την μείωση των εν λόγω κινδύνων η Εταιρεία :

- Φροντίζει να συνεργάζεται με μεγάλα και αξιόπιστα τραπεζικά ιδρύματα στα οποία καταθέτει τα διαθέσιμα έτσι ώστε να περιορίζονται οι κίνδυνοι συγκέντρωσης σε ολιγάριθμες τράπεζες.
- Η Εταιρεία μεριμνά ώστε το ύψος των παρεχόμενων πιστώσεων να μην υπερβαίνει την ικανότητα εξόφλησης των πελατών, σύμφωνα με το προφίλ που έχει σχηματίσει η Εταιρεία για τον πελάτη κατά την κατάρτιση της σύμβασης.
- Σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο ο πελάτης πρέπει στο t+3 να εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς των μετοχών, αλλιώς η Εταιρεία προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστική εκποίηση στο t+4.
- Για την εξασφάλιση της χορηγούμενης πίστωσης, κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης, ο Πελάτης παρέχει στην Εταιρεία «Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας», ικανό να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις του πελάτη. Το «Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας» αποτελείται από αξίες αποδεκτές σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και η αποτίμηση τους γίνεται σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Η Εταιρεία κατά την παροχή πιστώσεων εφαρμόζει τα όρια και τους περιορισμούς που ορίζει το σχετικό θεσμικό πλαίσιο. Τα αρμόδια όργανα της Εταιρείας ενδέχεται λόγω ειδικών συνθηκών της αγοράς, ή για άλλους λόγους να ορίζουν αυστηρότερα του θεσμικού πλαισίου όρια πιστώσεων για όλους τους πελάτες. Ενδέχεται επίσης κατά την διαδικασία εξέτασης αιτήματος πελάτη προς πίστωση και μετά από μελέτη του σχετικού προφίλ του πελάτη να ορίζονται αυστηρότερα του θεσμικού πλαισίου όρια πιστώσεων για συγκεκριμένους πελάτες.

Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της Εταιρείας πραγματοποιείται καθημερινώς και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε άνοιγμα που υπερβαίνει το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της.

Κίνδυνος αγοράς

Ο Κίνδυνος Αγοράς αναφέρεται στην πιθανή ζημία που μπορεί να προέλθει από τις μεταβολές των μεταβλητών της αγοράς (επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες, τιμές μετοχών, τιμές προϊόντων/εμπορευμάτων) και τις μεταβλητότητες αυτών των παραγόντων κινδύνου.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκειμένου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια.
- καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων.

Η Εταιρεία διαθέτει καθορισμένες πολιτικές και διαδικασίες που καθορίζουν τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.

Η Εταιρεία έχει μειώσει κατά πολύ το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της με αποτέλεσμα ο αντίστοιχος κίνδυνος να έχει σχεδόν εκμηδενιστεί.

Λειτουργικός κίνδυνος

Βάσει του άρθρου 2 παρ. 18 του ν. 3601/2007, ως Λειτουργικός κίνδυνος νοείται ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών οφειλόμενων είτε στην ανεπάρκεια ή στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, φυσικών προσώπων και συστημάτων είτε σε εξωτερικά γεγονότα, ο οποίος περιλαμβάνει και το νομικό κίνδυνο.

Για την Εταιρεία αποτελούν λειτουργικό κίνδυνο :

- η εφαρμογή ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων
- εξωτερικοί παράγοντες, όπως φυσικές καταστροφές, τρομοκρατικές επιθέσεις, αναταραχές κ.λ.π
- Νομικός κίνδυνος : Ο κίνδυνος ζημιών εξαιτίας νομικών ή κανονιστικών θεμάτων που διέπουν τις λειτουργίες /συναλλαγές
- Διάπραξη απάτης σε βάρος της Εταιρείας

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, η Εταιρεία έχει διαμορφώσει διαδικασίες και πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου.

Η Εταιρεία έχει διαμορφώσει πολιτικές και διαδικασίες ασφαλούς και αποτελεσματικής λειτουργίας των πληροφοριακών της συστημάτων.

α) Η Διοίκηση της Εταιρείας παρέχει άδεια πρόσβασης στους χρήστες με ειδικό αναλυτικό έντυπο. Οι χρήστες εφοδιάζονται με ατομικούς κωδικούς αριθμούς (passwords) για την πρόσβαση στο σύστημα και στις επιμέρους λειτουργίες του. Τα passwords εναλλάσσονται τακτικά.

β) Η Διοίκηση έχει εκπονήσει αναλυτική διαδικασία φύλαξης των δεδομένων. Φυλάσσονται σε θυρίδα τράπεζας.

γ) Το σύστημα προστατεύεται από εξωτερικές επεμβάσεις μη εξουσιοδοτημένων ατόμων με χρήση firewalls.

δ) Η Εταιρεία διαθέτει υποδομή αντιμετώπισης εκτάκτων κινδύνων. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι οι server της Εταιρείας βρίσκονται σε ειδικά διαμορφωμένο χώρο με κλιματισμό. Η εταιρία διαθέτει UPS και γεννήτρια ηλεκτρικού ρεύματος η οποία λειτουργεί σε περίπτωση διακοπής της ηλεκτροδότησης.

Η Εταιρεία έχει εκπονήσει σχέδιο αντιμετώπισης εκτάκτων καταστάσεων για την έγκαιρη αναφορά τέτοιων γεγονότων και για τον συντονισμό των απαραίτητων ενεργειών και μέτρων.

Η Εταιρεία έχει σχετικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο για κάλυψη ζημιών που ενδέχεται να υποστεί.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει στον Εσωτερικό της Κανονισμό αναλυτικές πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με :

- Την παραλαβή, προώθηση και επίλυση παραπόνων πελατών,
- Τους κανόνες φύλαξης και τήρησης από την Εταιρεία των περιουσιακών στοιχείων των πελατών της (τίτλοι και χρηματικά διαθέσιμα),
- Την τακτοποίηση λαθών που προέκυψαν κατά την εκτέλεση εντολών.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Κίνδυνος Ρευστότητας αναφέρεται σε πιθανή αδυναμία της Εταιρείας να ανταποκριθεί στις Ταμειακές της Υποχρεώσεις.

Τα χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας υπολογίζονται καθημερινά, διαχωρίζονται από αυτά των πελατών, και συγκρίνονται με τις υποχρεώσεις της Εταιρείας.

Στην περίπτωση κατά την οποία διαπιστωθεί ότι τα χρηματικά διαθέσιμα υπολείπονται των υποχρεώσεων η εταιρεία δύναται :

- να προβεί σε πωλήσεις μετοχών του ιδίου χαρτοφυλακίου της με σκοπό την απόκτηση ρευστότητας,
- να μειώσει τις παρεχόμενες πιστώσεις για αγορά μετοχών στους πελάτες
- να προβεί σε τραπεζικό δανεισμό δεσμεύοντας μετοχές του ιδίου χαρτοφυλακίου της, εάν κριθεί μη συμφέρουσα η πώληση μετοχών.

Η Εταιρεία υποβάλλει κάθε τρίμηνο στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πίνακα στοιχείων ρευστότητας, για την πληρέστερη παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας.

Τα χρηματικά διαθέσιμα και το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας θεωρούνται επαρκή για να καλύψουν τις υποχρεώσεις της.

Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης είναι αυτός που απορρέει από :

- i) ανοίγματα έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλόμενων, ομάδων συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων ή αντισυμβαλλόμενων που εντάσσονται στον ίδιο οικονομικό τομέα ή γεωγραφική περιοχή ή
- ii) την ίδια δραστηριότητα ή
- iii) το ίδιο βασικό εμπόρευμα ή
- iv) την εφαρμογή τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, και ιδίως ο κίνδυνος συγκέντρωσης που συνδέεται με μεγάλα έμμεσα πιστωτικά ανοίγματα (π.χ. έναντι ενός μόνο εκδότη εξασφαλίσεων).

Κατά την επένδυση των διαθέσιμων των πελατών της η Εταιρεία φροντίζει να συνεργάζεται με μεγάλα τραπεζικά ιδρύματα στα οποία κατανέμει τα διαθέσιμα έτσι ώστε να περιορίζονται οι κίνδυνοι συγκέντρωσης σε ολιγάριθμες τράπεζες.

Όσον αφορά τους πελάτες της, ο μεγάλος αριθμός ιδιωτών πελατών εξασφαλίζει την διασπορά των ανοιγμάτων της.

Η Εταιρεία διαθέτει πολιτικές και διαδικασίες για την παρακολούθηση του κινδύνου συγκέντρωσης από ανοίγματα έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλόμενων και αντισυμβαλλόμενων από την ίδια δραστηριότητα.

Η Εταιρεία διαθέτει διαδικασίες και μηχανογραφικά συστήματα για τον εντοπισμό ομάδων συνδεδεμένων πελατών.

Κίνδυνος Κεφαλαίων

Η Εταιρεία υπολογίζει σε μηνιαία βάση την κεφαλαιακή της επάρκεια, ελέγχει το ύψος, τη διάρθρωση και τη σταθερότητα των ιδίων κεφαλαίων της σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 2/459/27.12.2007.

Κίνδυνος Κερδοφορίας

Η Εταιρεία εφαρμόζει πολιτική μείωσης των λειτουργικών της εξόδων λαμβάνοντας συγκεκριμένα μέτρα.

Όσον αφορά τα έσοδα της, προέρχονται από διάφορες δραστηριότητες όπως εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, διαχείριση χαρτοφυλακίων, παροχή επενδυτικών συμβουλών.

Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα την ευρύτητα των πηγών εσόδων της Εταιρείας και την μείωση του Κινδύνου κερδοφορίας.

Κίνδυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Η Εταιρεία διαθέτει ανεξάρτητες υπηρεσίες Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εσωτερικού Ελέγχου που έχουν ως έργο τον έλεγχο της πιστής τήρησης των νόμων, αποφάσεων καθώς και των εσωτερικών διαδικασιών της Εταιρείας.

Η Εταιρεία αναπροσαρμόζει συχνά τον Εσωτερικό της Κανονισμό ώστε να ανταποκρίνεται στις εκάστοτε διαμορφωθείσες συνθήκες και να θωρακίζεται έναντι των κινδύνων μη συμμόρφωσης.

Η Εταιρεία επίσης συνεργάζεται για τα ανωτέρω με τον νομικό της σύμβουλο, ώστε κάθε ενέργεια της να διασφαλίζεται ότι είναι σύμφωνη με το κανονιστικό πλαίσιο.

Η Εταιρεία επίσης συνεργάζεται με εξωτερική εταιρεία φορολογικών και λογιστικών συμβούλων για την κατάρτιση και τον έλεγχο των στοιχείων για την κεφαλαιακή της επάρκεια.

Κίνδυνος Στρατηγικής

Η Στρατηγική της Εταιρείας εκπονείται από το Δ.Σ της Εταιρείας καθώς και από την Εκτελεστική Επιτροπή και το Συμβούλιο Εργασιών.

Η Εταιρεία φροντίζει ώστε μέλη των ανωτέρω να είναι στελέχη με εμπειρία στον χρηματοπιστωτικό τομέα και καλή φήμη.

Η Εταιρεία για λήψη αποφάσεων σε θέματα στρατηγικής σημασίας (π.χ ίδρυση-κλείσιμο υποκαταστημάτων, δραστηριοποίηση σε νέες αγορές, ανάπτυξη νέων προϊόντων-υπηρεσιών κ.λ.π) προβαίνει στις σχετικές ενέργειες μετά από ενδελεχή μελέτη και έλεγχο των δεδομένων με σκοπό να διασφαλίσει κατά το δυνατόν περισσότερο τη λήψη των σωστών αποφάσεων και την προστασία των πελατών, μετόχων, υπαλλήλων και συνεργατών της.

Κίνδυνος Φήμης

Είναι το ενδεχόμενο της αρνητικής δημοσιότητας, σχετικά με την πρακτική μιας επιχείρησης είτε αυτή ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα είτε όχι, που προκαλεί μείωση του αριθμού των πελατών, δαπανηρές δικαστικές διενέξεις, μείωση των κερδών κ.λ.π.

Η Εταιρεία θεωρεί τον κίνδυνο φήμης πρωταρχικής σημασίας και έχει λάβει μεταξύ άλλων τα ακόλουθα μέτρα :

- Διαμορφώνει και αναπροσαρμόζει τη στρατηγική, την εσωτερική λειτουργία, και την ασφάλεια των συστημάτων της με γνώμονα μεταξύ άλλων την προστασία του ονόματος της από συμβάντα παραβίασης κανονισμών, διαρροή στοιχείων πελάτη, αποτυχημένες στρατηγικές αποφάσεις κ.λ.π
- Επιλέγει με αυστηρές διαδικασίες τα στελέχη και τους συνεργάτες της ώστε να αποκλείει οικονομικές ατασθαλίες, ανήθικη και αγενή συμπεριφορά, και κακοδιαχείριση, που θα αμαυρώσουν τη φήμη της.
- Έχει εξουσιοδοτήσει συγκεκριμένα στελέχη που την εκπροσωπούν προς τα έξω ώστε να αποκλείσει μη εξουσιοδοτημένα πρόσωπα να «μιλούν» για λογαριασμό της.
- Έχει εκδώσει εγκύκλιο με κώδικα συμπεριφοράς των απασχολουμένων σε αυτήν προσώπων ώστε να διασφαλίσει την εφαρμογή της εταιρικής κουλτούρας έναντι όλων των συναλλασσόμενων με αυτήν.
- Εφαρμόζει πολιτικές με γνώμονα το συμφέρον του πελάτη (Πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών του Πελάτη, Πολιτική Εντοπισμού και Διαχείρισης Συγκρούσεων Συμφερόντων, Πολιτική ενημέρωσης πελάτη, Πολιτική προστασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα του πελάτη)
- Έχει θεσπίσει στον Εσωτερικό της Κανονισμό Πολιτική Διαχείρισης Παραπόνων Πελατών.

Εξωτερικοί Κίνδυνοι (από θεσμικό, οικονομικό, επιχειρηματικό περιβάλλον)

Οι Εξωτερικοί Κίνδυνοι είναι αυτοί που η Εταιρεία είναι πιο δύσκολο να προβλέψει καθώς εκπορεύονται από το εξωτερικό περιβάλλον.

Η Εταιρεία έχει φροντίσει για την πρόσβαση της σε πηγές πληροφόρησης, ώστε να πληροφορείται άμεσα οποιαδήποτε αλλαγή στο εξωτερικό περιβάλλον.

Θεσμικό :

Η Εταιρεία διαθέτει υπηρεσίες και συνεργάτες ώστε να ενημερώνεται και να προσαρμόζεται άμεσα στις μεταβολές του θεσμικού πλαισίου.

Οικονομικό :

Λόγω της φύσεως των εργασιών της η Εταιρεία υπόκειται σε κινδύνους από το ευμετάβλητο οικονομικό περιβάλλον. Η Εταιρεία φροντίζει να εκμεταλλεύεται τυχόν θετική πορεία του οικονομικού περιβάλλοντος και να θωρακίζεται κατά το δυνατό σε τυχόν αρνητική πορεία.

Επιχειρηματικό :

Η Εταιρεία φροντίζει να προσφέρει ανταγωνιστικά προϊόντα και υπηρεσίες στους πελάτες της.

Επιπρόσθετη πληροφόρηση για την διανυόμενη οικονομική κρίση

Σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 1 της Απόφασης 9/459/27.12.2007 όπως ισχύει, του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και λόγω της οικονομικής κρίσης που διανύει η χώρα, η Εταιρεία παρέχει τις ακόλουθες πρόσθετες πληροφορίες :

Σε περιόδους οικονομικής κρίσης όπως αυτή που διέρχεται εδώ και αρκετό χρονικό διάστημα η χώρα σε συνδυασμό με την διεθνή δυσμενή συγκυρία, οι κίνδυνοι για την Εταιρεία αυξάνονται σημαντικά και ιδιαίτερα ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος αγοράς. Θεωρούμε πάντως ότι μετά τις τελευταίες εξελίξεις ο κίνδυνος χρεοκοπίας για τη χώρα μας έχει σχεδόν εκλείψει.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Πιστωτικός κίνδυνος αυξάνεται σημαντικά σε περιόδους κρίσης. Η Εταιρεία από την έναρξη της κρίσης έχει αναστείλει την παροχή πίστωσης στους πελάτες της (μεγάλο margin), ενώ έχει ορίσει αυστηρότερα του θεσμικού πλαισίου όρια για την πίστωση τριήμερης διάρκειας. Όσον αφορά την συνεργασία της Εταιρείας με τα τραπεζικά ιδρύματα εκτιμά ότι ο κίνδυνος για τις ελληνικές τράπεζες είναι πλέον μικρός.

Κίνδυνος αγοράς

Η οικονομική κρίση προκαλεί έντονες διακυμάνσεις στις μεταβλητές της αγοράς (επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες, τιμές μετοχών, τιμές προϊόντων/εμπορευμάτων).

Η Εταιρεία έχει μειώσει κατά πολύ το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της με αποτέλεσμα ο αντίστοιχος κίνδυνος να έχει σχεδόν εκμηδενιστεί.

Λειτουργικός κίνδυνος

Η οικονομική κρίση δημιουργεί ανάγκη για μείωση του λειτουργικού κόστους της Εταιρείας. Η Εταιρεία εφαρμόζει πολιτική αναδιοργάνωσης και μείωσης των λειτουργικών της εξόδων, προσέχοντας παράλληλα να μην τίθεται σε κίνδυνο η ομαλή λειτουργία της. Το είδος των δαπανών που έχει περικόψει η Εταιρεία δεν συμπεριλαμβάνουν κόστη που μπορούν να επηρεάσουν τα πληροφοριακά της συστήματα ή τις εσωτερικές της διαδικασίες και να απειληθεί η ομαλή λειτουργία της.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η οικονομική κρίση δημιουργεί αυξημένο κίνδυνο ρευστότητας που έχει αντιμετωπισθεί κυρίως με μείωση της παρεχόμενης πίστωσης για αγορά μετοχών στους πελάτες.

Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Δεν δημιουργήθηκε κίνδυνος για το τραπεζικό σύστημα της χώρας κατά τη διάρκεια της κρίσης. Ειδικότερα μετά τις τελευταίες εξελίξεις ο κίνδυνος χρεοκοπίας για τη χώρα μας έχει σχεδόν εκλείψει και το τραπεζικό σύστημα είναι ασφαλές. Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της κρίσης συνέχισε την πολιτική της διασποράς των διαθεσίμων της και των διαθεσίμων των πελατών της.

Κίνδυνος Κεφαλαίων

Η Εταιρεία υπολογίζει σε μηνιαία βάση την κεφαλαιακή της επάρκεια, ελέγχει το ύψος, τη διάρθρωση και τη σταθερότητα των ιδίων κεφαλαίων της σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 2/459/27.12.2007.

Κίνδυνος Κερδοφορίας

Κατά τη διάρκεια της κρίσης η Εταιρεία έχει εντατικοποιήσει την πολιτική μείωσης των λειτουργικών της εξόδων λαμβάνοντας συγκεκριμένα μέτρα χωρίς να επηρεάζεται η ομαλή λειτουργία της.

Κίνδυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Σε όλη τη διάρκεια της κρίσης παρατηρείται συχνή μεταβολή του θεσμικού πλαισίου. Η Εταιρεία διαθέτει επαρκείς διαδικασίες, υπηρεσίες και εξωτερικούς συνεργάτες (νομικό σύμβουλο και εταιρεία

φορολογικών και λογιστικών συμβούλων) με σκοπό την πλήρη εφαρμογή και άμεση ένταξη των αλλαγών στον κανονισμό λειτουργία της.

Κίνδυνος Στρατηγικής

Κατά την περίοδο της κρίσης η Εταιρεία έχει λάβει σημαντικές αποφάσεις στρατηγικής σημασίας με σκοπό την διασφάλιση της λειτουργίας της και την ασφάλεια των πελατών της. Η Διοίκηση της Εταιρείας αποτελείται από στελέχη με εμπειρία στον χρηματοπιστωτικό τομέα και άμεμπτη φήμη.

Κίνδυνος Φήμης

Η κρίση μεταξύ άλλων έχει δημιουργήσει στους επενδυτές πρόσθετη ανησυχία για τις Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και για τα τραπεζικά ιδρύματα, η οποία εντεινόταν κατά καιρούς και από διάφορα δημοσιεύματα..

Η Εταιρεία με συνεχή πληροφόρηση της πελατείας της έχει επιχειρήσει να θέσει τις επιπτώσεις της κρίσης στις πραγματικές της διαστάσεις και να πληροφορήσει τους πελάτες της για την ασφαλή λειτουργία της σε ένα κανονιστικό περιβάλλον πολύ αυστηρό.

Εξωτερικοί Κίνδυνοι (από θεσμικό, οικονομικό, επιχειρηματικό περιβάλλον)

Οι Εξωτερικοί Κίνδυνοι που ούτως οι άλλως είναι δύσκολο να προβλεφθούν μεγιστοποιούνται την περίοδο της κρίσης με την αβεβαιότητα και μεταβλητότητα του εξωτερικού περιβάλλοντος.

Η Εταιρεία έχει φροντίσει για την πρόσβαση της σε πηγές πληροφόρησης, ώστε να πληροφορείται άμεσα οποιαδήποτε αλλαγή στο εξωτερικό περιβάλλον.

Θεσμικό :

Η Εταιρεία διαθέτει υπηρεσίες και συνεργάτες ώστε να ενημερώνεται και να προσαρμόζεται άμεσα στις μεταβολές του θεσμικού πλαισίου.

Οικονομικό :

Λόγω της φύσεως των εργασιών της η Εταιρεία υπόκειται σε κινδύνους από το ευμετάβλητο οικονομικό περιβάλλον. Η Εταιρεία φροντίζει να θωρακίζεται κατά το δυνατό σε τυχόν αρνητική πορεία.

Επιχειρηματικό :

Η Εταιρεία φροντίζει να προσφέρει ποικίλα προϊόντα και υπηρεσίες στους πελάτες της.

2. Πεδίο Εφαρμογής

2.1 Οι πληροφορίες του παρόντος δημοσιοποιούνται με βάση την απόφαση 9/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και αφορούν την ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ. Η Εταιρεία δεν έχει θυγατρικές ούτε συνδεδεμένες εταιρείες και συνεπώς δεν συντάσσει ενοποιημένες καταστάσεις.

2.2 Παραθέτουμε συνοπτική παρουσίαση της πολιτικής συμμόρφωσης προς τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης που εφαρμόζει η ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ, σύμφωνα με την παράγραφο 2.7 της ενότητας 2 του παραρτήματος Ι της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς :

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΟΥ ΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΣΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ Ε.Κ 9/459/27.12.2007

1. Νομοθετικό Πλαίσιο

1.1. Στο άρθρο 4 της Απόφασης 9/459/27.12.2007 (όπως ισχύει) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ορίζεται η υποχρέωση των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών να υιοθετούν Πολιτική συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης που ορίζονται στην ανωτέρω απόφαση.

1.2. Η ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής: η Εταιρεία) υιοθετεί την παρούσα Πολιτική συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης που ορίζονται στην ανωτέρω απόφαση, και

καθορίζει τις πολιτικές αξιολόγησης της καταλληλότητας των δημοσιοποιήσεων της, περιλαμβανομένης της επαλήθευσης και της συχνότητας τους. Η ανωτέρω πολιτική γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

- 1.3. Συνοπτική παρουσίαση της παρούσας πολιτικής συμμόρφωσης προς τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης αναρτάται στον ιστοχώρο της Εταιρείας (site) στο διαδίκτυο (www.cyclos.gr), μαζί με τις πληροφορίες που ορίζονται στο Παράρτημα Ι της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ της Ε.Κ, σε εφαρμογή της παραγράφου 2.7 της ενότητας 2 του παραρτήματος Ι της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ της Ε.Κ.

2. Ευθύνη

- 2.1 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για τη ακρίβεια των εν λόγω δημοσιοποιήσεων καθώς και για την πληρότητα των διαδικασιών άντλησης, επεξεργασίας και παράθεσης των ζητούμενων πληροφοριών. Η Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας εξομοιώνεται με την αντίστοιχη ευθύνη και αρμοδιότητα του, για την ακρίβεια και για τις διαδικασίες κατάρτισης των δημοσιευόμενων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.
- 2.2 Προς τον σκοπό αυτό οι πληροφορίες του Παραρτήματος Ι της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υποβάλλονται προς έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, πριν την δημοσιοποίησή τους.

3. Δημοσιοποίηση πληροφοριών

- 3.1 Η Εταιρεία δημοσιοποιεί τις πληροφορίες που ορίζονται στο Παράρτημα Ι της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- 3.2 Συχνότητα δημοσιοποίησης : Η Εταιρεία δημοσιοποιεί τις πληροφορίες που ορίζονται στο Παράρτημα Ι της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ της Ε.Κ τουλάχιστον σε **ετήσια βάση**, καθώς θεωρεί ότι τα ειδικά χαρακτηριστικά των δραστηριοτήτων της, το μέγεθος και οι κατηγορίες των εργασιών της δεν απαιτούν προς το παρόν συχνότερη δημοσιοποίηση. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι δυνατόν, αναλόγως των συνθηκών, να αποφασίζεται συχνότερη δημοσιοποίηση πληροφοριών, ιδίως των στοιχείων που αναφέρονται στις παρ. 3.2 και 3.5 της Ενότητας 3 και στις παρ. 4.2 έως 4.5 της Ενότητας 4 του Παραρτήματος Ι της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ της Ε.Κ όπως ισχύουν.
- 3.3 Χρόνος δημοσιοποίησης : Η Εταιρεία δημοσιοποιεί τις πληροφορίες που ορίζονται στο Παράρτημα Ι της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ της Ε.Κ, το αργότερο μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της. Εφόσον το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφασίσει συχνότερη δημοσιοποίηση πληροφοριών σύμφωνα με τα αναφερόμενα στην παράγραφο 3.2 της παρούσας πολιτικής, η Εταιρεία θα δημοσιοποιεί τις σχετικές πληροφορίες εντός της προβλεπόμενης από τον νόμο προθεσμίας δημοσιοποίησης ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.
- 3.4 Τόπος δημοσιοποίησης : Η Εταιρεία δημοσιοποιεί τις πληροφορίες που ορίζονται στο Παράρτημα Ι της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ της Ε.Κ, στον ιστοχώρο της (site) στο διαδίκτυο (www.cyclos.gr). Οι εν λόγω πληροφορίες δημοσιοποιούνται διακεκριμένα από τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Επιπροσθέτως οι ανωτέρω πληροφορίες είναι διαθέσιμες για το κοινό σε έγχαρτη μορφή στα γραφεία της Εταιρείας. Στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας γίνεται μνεία για την ονομασία του site της στο διαδίκτυο (www.cyclos.gr) από όπου το κοινό θα μπορεί να αντλεί τις σχετικές πληροφορίες.
- 3.5 Δημοσιοποίηση σε περιόδους κρίσεων : Σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 1 της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ της Ε.Κ, ειδικά για τις περιόδους οικονομικών αναταραχών-κρίσεων, οι οποίες έχουν επίπτωση στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας, η Εταιρεία θα αξιολογεί τη σκοπιμότητα παροχής επιπρόσθετης αναλυτικής πληροφόρησης για : α) Το επίπεδο των ανοιγμάτων που σχετίζονται με δραστηριότητες οι οποίες πρωτίστως επηρεάζονται από τις οικονομικές αναταραχές-κρίσεις, β) Τη φύση των συνεπαγόμενων κινδύνων και τις πρακτικές διαχείρισής τους, και γ) Την επίπτωση των ως άνω δραστηριοτήτων στο ύψος των ιδίων κεφαλαίων, στο δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας και στη ρευστότητα της.

4. Καταλληλότητα, επαλήθευση πληροφοριών

- 4.1 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για τη ακρίβεια των εν λόγω δημοσιοποιήσεων καθώς και για την πληρότητα των διαδικασιών άντλησης, επεξεργασίας και παράθεσης των ζητούμενων πληροφοριών. Η Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας εξομοιώνεται με την αντίστοιχη ευθύνη και αρμοδιότητα του, για την ακρίβεια και για τις διαδικασίες κατάρτισης των δημοσιευόμενων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας».
- 4.2 Στόχος της Εταιρείας είναι οι δημοσιοποιούμενες πληροφορίες να διατυπώνονται με τρόπο σαφή και κατανοητό και να είναι αληθείς και όχι παραπλανητικές. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι δυνατόν να ανατίθεται σε εξωτερικούς ελεγκτές ο έλεγχος ή η επισκόπηση των εν λόγω πληροφοριών. Προς το παρόν η Εταιρεία κρίνει ότι τα ειδικά χαρακτηριστικά των δραστηριοτήτων της, το μέγεθος και οι κατηγορίες των εργασιών της δεν απαιτούν τέτοια ανάθεση.
- 4.3 Πριν οι προς δημοσίευση πληροφορίες υποβληθούν προς έγκριση στο Δ.Σ της Εταιρείας, ακολουθούνται συγκεκριμένες διαδικασίες αξιολόγησης της καταλληλότητας των δημοσιοποιήσεων, της επαλήθευσης των, της ακρίβειας των καθώς και της πληρότητας των διαδικασιών άντλησης, επεξεργασίας και παράθεσης των ζητούμενων πληροφοριών.

3. Ίδια Κεφάλαια

Στην παρούσα παράγραφο αναφέρονται το είδος και τα κυριότερα χαρακτηριστικά όλων των κατηγοριών ιδίων κεφαλαίων καθώς και των επιμέρους συστατικών στοιχείων κάθε κατηγορίας που αναφέρονται στην απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007. Ο βασικός διαχωρισμός είναι σε Βασικά ίδια κεφάλαια και Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια.

Παρατίθεται πίνακας με την διάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων της ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ στις 31/12/2013.

A. Βασικά Ίδια Κεφάλαια

A.1 Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων

A.1.α	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	2.772.000
	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:	0
A.1.β	Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	2.043.613
A.1.γ	Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες)εις νέον	-3.513.347
	Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους που μεταφέρεται στη λογιστική καθαρή θέση κατά την α' εφαρμογή των ΔΛΠ	
	Σχετικές παρατηρήσεις –Σημ. Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	0
A.1.δ	Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου (κέρδη υπό όρους/ζημίες)	0
A.1.ε	Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοπ. ιδίων κεφαλαίων)	0
	Σύνολο A1	1.302.266

A.2 Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων

A.3 Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων

A.3.α	Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	41.155
	Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία (σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων	
A.3.β		
A.3.γ	Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλ. Επενδυτικών Υπηρεσιών	
	Σύνολο A3	41.155
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)	1.261.111

B. Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια

		0,00
--	--	------

Γ. Στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια

		0,00
--	--	------

Δ	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς	0,00
E	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.261.111

4. Ύψος Κεφαλαιακών απαιτήσεων

Η Εταιρεία υπολογίζει τα αναγκαία για την κάλυψη των κινδύνων της ίδια κεφάλαια ως εξής :

- α) για τον πιστωτικό κίνδυνο έχει επιλέξει την τυποποιημένη μέθοδο σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 3/459/27.12.2007
- β) για τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 4/459/27.12.2007
- γ) για τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 5/459/27.12.2007.
- δ) για τον λειτουργικό κίνδυνο έχει επιλέξει την μέθοδο του βασικού δείκτη σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 6/459/27.12.2007.

Όπως έχουν τροποποιηθεί από τις αποφάσεις 27 & 29/606/22.12.2011 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η Εταιρεία δεν θα στηρίζεται μόνο σε ποσοτικές μεθόδους αλλά και σε στοιχεία ποιοτικής αξιολόγησης και κρίσης από τα αρμόδια στελέχη της. Κίνδυνοι που είναι δυσχερές να αξιολογηθούν με ποσοτικά κριτήρια θα περιλαμβάνονται στην ΕΔΑΚΕ εφόσον αξιολογούνται από την Εταιρεία ως σημαντικοί.

Το κεφάλαιο που κρίνεται αναγκαίο με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2013 είναι:

Κίνδυνος	Κεφάλαιο	Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Αγοράς	459.440	36.755
Πιστωτικός	13.456.302	1.076.504
Λειτουργικός	2.250.813	180.065
Σύνολο	16.166.555	1.293.324

5. Πιστωτικός κίνδυνος

5.1 Δημοσιοποιήσεις πληροφοριών για τον Πιστωτικό κίνδυνο

5.1.1 Ορισμός

Πιστωτικός είναι ο κίνδυνος που διατρέχει η Εταιρεία όταν ο αντισυμβαλλόμενος της αδυνατεί να εξοφλήσει τα ποσά που της οφείλει όταν αυτά γίνονται ληξιπρόθεσμα.

Ο κίνδυνος αυτός προέρχεται κυρίως από τις πιστώσεις που παρέχει στους πελάτες της (margin & τριήμερης διάρκειας) καθώς και από τα ανοίγματα της Εταιρείας σε πιστωτικά ιδρύματα.

5.1.2 Περιγραφή των προσεγγίσεων και των μεθόδων που χρησιμοποιούνται

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .
- προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε: α) απαιτήσεις υπό καθυστέρηση και β) επισφαλείς απαιτήσεις. Προβαίνει σε κατανομή των ποσών των επισφαλών ανοιγμάτων και των ανοιγμάτων υπό καθυστέρηση σε σημαντικές κατά την κρίση της Εταιρείας γεωγραφικές περιοχές και, εφόσον είναι εφικτό, κατανέμει τα ποσά των προσαρμογών αξίας των ανοιγμάτων και των προβλέψεων ανά περιοχή.
- εφαρμόζει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.

- προσδιορίζει τις τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες συμψηφισμού των εντός και εκτός ισολογισμού στοιχείων, καθώς και το βαθμό κατά τον οποίο η Εταιρεία κάνει χρήση των συμψηφισμών αυτών.
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης των εξασφαλίσεων και το είδος των εξασφαλίσεων που αποδέχεται η Εταιρεία.
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας ή είδος αντισυμβαλλομένου (π.χ. Τράπεζες, επιχειρήσεις, ιδρύματα κτλ.)
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.
- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρείας.
- εφαρμόζει με συνέπεια τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας του Χρηματοδοτικού Ανοίγματος.
- ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους.
- εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου και τον κίνδυνο διακανονισμού.

Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της Εταιρείας πραγματοποιείται καθημερινώς και γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε άνοιγμα που υπερβαίνει το 10% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της.

Επίσης σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο ο πελάτης πρέπει στο t+3 να εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς των μετοχών, αλλιώς η Εταιρεία προβαίνει σε αναγκαστική εκποίηση στο t+4.

5.1.3 Συνολικό ποσό ανοιγμάτων

Κατηγορία	Συντελεστής στάθμισης	Άνοιγμα	Σταθμισμένο άνοιγμα	Ελάχιστη Κεφαλαιακή απαίτηση
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών	100,00%	743.603	743.603	59.488
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	20,00%	0,00	0.00	0.00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	100,00%	7.336.678	7.336.678	586.934
Απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων	100,00%	137.971	137.971	11.038
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής	75,00%	5.072.637	3.804.477	304.358
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής (margin)	0,00%	503	0,00	0,00
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0,00%	120.022	0,00	0,00
Άλλες εγκαταστάσεις, εργαλεία, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100,00%	12.321	12.321	986
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχές και άλλα συστατικά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων που δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια του δανειοδούντος ιδρύματος	100,00%	644.865	644.865	51.589
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός εκείνων που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	100,00%	776.387	776.387	62.111
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΠΟΣΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		14.844.987	13.456.302	1.076.504
Ασφαλισμένη αξία τίτλων πελατών προς φύλαξη	0,00%	0,00	0,00	0,00
ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		0,00	0,00	0,00

5.1.4 Γεωγραφικά κατανομή ανοιγμάτων

Κατηγορία	Σύνολο Σταθμισμένου ανοίγματος	Ελλάδα	Ευρώπη	Εκτός Ευρώπης
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών	743.603	743.603	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	7.336.678	6.908.286	5.445	422.947
Απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων	137.971	137.971	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής	3.804.477	3.804.477	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής (margin)	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00
Άλλες εγκαταστάσεις, εργαλεία, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	12.321	12.321	0,00	0,00
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχές και άλλα συστατικά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων που δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια του δανειοδούντος ιδρύματος	644.865	644.865	0,00	0,00
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός εκείνων που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	776.387	776.387	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΠΟΣΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.456.302	13.027.910	5.445	422.947
Ασφαλισμένη αξία τίτλων πελατών προς φύλαξη	0,00	0,00	0,00	0,00
ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00

5.1.5 Ανάλυση ανοιγμάτων ανά κλάδο

Κατηγορία	Σύνολο Σταθμισμένου ανοίγματος	Ιδρύματα	Ιδιώτες
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών	743.603	743.603	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	7.336.678	7.336.678	0,00
Απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων	137.971	137.971	0,00
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής	3.804.477		3.804.477
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής (margin)	0,00	0,00	0,00
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0,00	0,00	0,00
Άλλες εγκαταστάσεις, εργαλεία, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	12.321		12.321
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχές και άλλα συστατικά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων που δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια του δανειοδούντος ιδρύματος	644.865	644.865	0,00
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός εκείνων που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	776.387	776.387	0,00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΠΟΣΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.456.302	9.639.504	3.816.798
Ασφαλισμένη αξία τίτλων πελατών προς φύλαξη	0,00	0,00	0,00
ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00

5.1.6 Ανάλυση ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2013	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών	743.603	0,00	0,00	743.603	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	7.336.678	7.336.678	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων	137.971	0,00	47.227	44.383	46.361
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής	5.072.637	5.024.899	6.369	33.509	7.860
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής (margin)	503	0,00	0,00	0,00	503
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	120.022	120.022	0,00	0,00	0,00
Άλλες εγκαταστάσεις, εργαλεία, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	53.476	0,00	0,00	0,00	53.476
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχές και άλλα συστατικά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων που δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια του δανειοδούντος ιδρύματος	660.389	0,00	0,00	0,00	660.389
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός εκείνων που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	1.346.373	572.000	39.975	198.200	536.198
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΠΟΣΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.471.652	13.053.599	93.571	1.019.695	1.304.787
Ασφαλισμένη αξία τίτλων πελατών προς φύλαξη	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

5.1.7 & 5.1.8 Ανάλυση επισφαλών ανοιγμάτων και ανοιγμάτων σε καθυστέρηση

Κλάδος δραστηριότητας	Επισφαλή	Σε καθυστέρηση	Προβλέψεις	Ποσά που επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2013
Πελάτες λιανικής Ελλάδα	526.611		526.611	68.798
Πελάτες λιανικής εκτός Ελλάδος				
Σύνολο				

5.1.9 Ετήσια συμφωνία κίνησης των προσαρμογών της αξίας απαιτήσεων & προβλέψεων

Κλάδος δραστηριότητας	Υπόλοιπο 31/12/2012	Διαγραφή απαιτήσεων 2013	Προβλέψεις 2013	Υπόλοιπο 2013
Πελάτες λιανικής Ελλάδα	457.813		68.798	526.611
Πελάτες λιανικής εκτός Ελλάδος				

5.2 Τυποποιημένη μέθοδος

Η Εταιρεία υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 3/459/27.12.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των ΕΠΕΥ σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση», όπως ισχύει.

Για την εφαρμογή της τυποποιημένης μεθόδου οι Ε.Ο.Π.Α (Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης που έχουν αναγνωρισθεί είναι οι Fitch Ratings, Standard & Poors και Moody's).

Κατηγορίες ανοιγμάτων για τις οποίες χρησιμοποιούνται Ε.Ο.Π.Α είναι τα ανοίγματα κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων.

5.3 Μέθοδος Εσωτερικών Διαβαθμίσεων

Η ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ δεν υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων» και συνεπώς δεν έχει λάβει έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή άλλης αρμόδιας αρχής για τη συγκεκριμένη προσέγγιση ή την μετάβαση σε αυτήν.

6. Τεχνικές μείωσης κινδύνου

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου η Εταιρεία :

- Μεριμνά ώστε το ύψος των παρεχόμενων πιστώσεων να μην υπερβαίνει την ικανότητα εξόφλησης των πελατών, σύμφωνα με το προφίλ που έχει σχηματίσει η Εταιρεία για τον πελάτη κατά την κατάρτιση της σύμβασης.
- Σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο ο πελάτης πρέπει στο t+3 να εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς των μετοχών, αλλιώς η Εταιρεία προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστική εκποίηση στο t+4.
- Για την εξασφάλιση της χορηγούμενης πίστωσης ο Πελάτης παρέχει στην Εταιρεία «Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας», ικανό να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις του πελάτη. Το «Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας» αποτελείται από αξίες αποδεκτές σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και η αποτίμηση τους γίνεται σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Η Εταιρεία κατά την παροχή πιστώσεων εφαρμόζει τα όρια και τους περιορισμούς που ορίζει το σχετικό θεσμικό πλαίσιο. Τα αρμόδια όργανα της Εταιρείας ενδέχεται λόγω ειδικών συνθηκών της αγοράς, ή για άλλους λόγους να ορίζουν αυστηρότερα του θεσμικού πλαισίου όρια πιστώσεων για όλους τους πελάτες. Ενδέχεται επίσης κατά την διαδικασία εξέτασης αιτήματος πελάτη προς πίστωση και μετά από μελέτη του σχετικού προφίλ του πελάτη να ορίζονται αυστηρότερα του θεσμικού πλαισίου όρια πιστώσεων για συγκεκριμένους πελάτες.

Ανοίγματα και εξασφαλίσεις κατά την 31/12/2013

Είδος	Αξία ανοίγματος	Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ασφαλείας
Πελάτες margin	503	1.639
Πελάτες 3dc	4.871.672	7.583.336

7. Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου

Η Εταιρεία υπολογίζει τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 5/459/27.12.2007 όπως ισχύει. Η Εταιρεία δεν έχει Πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου κατά την 31/12/2013.

8. Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 4/459/27.12.2007 όπως ισχύει.

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ 31/12/2013

1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	2.484
2. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	34.271
3. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ	0
4. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ	0
5. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ Μ.Χ.Α	0
ΣΥΝΟΛΟ	36.755

9. Λειτουργικός κίνδυνος

Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου γίνεται με τη μέθοδο του βασικού δείκτη με βάση την Απόφαση 6/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει.

**ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ 31/12/13
(ΜΕΘΟΔΟΣ ΒΑΣΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ)**

	ΕΤΟΣ 2011	ΕΤΟΣ 2012	ΕΤΟΣ 2013	ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ 180.065 X 12,5 ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ	1 1.077.192	2 1.263.877	3 1.260.231	AVG (1+2+3) X 15% 180.065 2.250.813 180.065

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

Δεν υπάρχουν.

11. Πολιτική Αποδοχών

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει Πολιτική Αποδοχών την οποία έχει υποβάλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η Εταιρεία με την εν λόγω πολιτική θέτει το πλαίσιο με το οποίο καθορίζονται οι πάσης φύσεως αποδοχές τις οποίες καταβάλλει ή δύναται να καταβάλλει στους παρέχοντες σε αυτήν επαγγελματικές υπηρεσίες. Κατά την κατάρτιση της παρούσης πολιτικής εφαρμόστηκαν και οι διατάξεις των αποφάσεων 26/606/22.12.2011 & 28/606/22.12.2011 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και η Εγκύκλιος 48/11.5.2012 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σκοπός είναι να εφαρμόζει πολιτικές και πρακτικές αποδοχών οι οποίες είναι συνεπείς προς την επιχειρηματική στρατηγική, τους στόχους, τις αξίες και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα της Εταιρείας και προάγουν την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση και κάλυψη των κινδύνων, συμβάλει δε με τα μέτρα που λαμβάνει στην αποτροπή ή ελαχιστοποίηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων. Βασικός στόχος της υποχρέωσης θέσπισης πολιτικής αποδοχών είναι να αποθαρρυνθεί η υπερβολική ανάληψη κινδύνων από τις κατηγορίες προσωπικού της Εταιρείας των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας. Η Εταιρεία φροντίζει ώστε το επίπεδο αποδοχών που χορηγεί να μην αποκλίνει από τα πλαίσια της αγοράς και του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται.

Η Εταιρεία καθορίζει τις κατηγορίες του προσωπικού της των οποίων η φύση των δραστηριοτήτων τους έχει ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ του κινδύνου της ως εξής :

- α) ανώτερα διοικητικά στελέχη (μέλη Δ.Σ – Γενικός Διευθυντής),
- β) πρόσωπα τα οποία αναλαμβάνουν κινδύνους (επικεφαλείς Τομέων-τμημάτων-υπηρεσιών-υποκαταστημάτων & πρόσωπα του άρθρου 17 του Ν 3606/2007 τα οποία πραγματικά διευθύνουν τις δραστηριότητες της Εταιρείας,
- γ) πρόσωπα που ασκούν καθήκοντα ελέγχου (Εσωτερικός Ελεγκτής, Compliance Officer),
- δ) κάθε εργαζόμενο οι συνολικές αποδοχές του οποίου τον εντάσσουν στο ίδιο επίπεδο αμοιβών με τα υπό (α) και (β) ανωτέρω πρόσωπα, και γενικότερα
- ε) τα πρόσωπα των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου το οποίο αναλαμβάνει ή πρόκειται να αναλάβει η Εταιρεία.

Η δραστηριότητα προσώπων, που ακολουθούν τη στρατηγική της Εταιρείας και των οποίων οι αμοιβές εξαρτώνται από το ύψος των συναλλαγών πελατών για λογαριασμό των οποίων μεσολαβούν ή έχουν συστήσει στην Εταιρεία, εκτιμάται ότι δεν έχει ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας και δεν συμπεριλαμβάνονται μεταξύ των προσώπων που αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο, εκτός αν η Εταιρεία κρίνει διαφορετικά ή τα πραγματικά περιστατικά αποδεικνύουν το αντίθετο.

Η Εταιρεία σύμφωνα με την απόφαση 26/606/22.12.2011 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δημοσιοποιεί πληροφορίες σχετικά με την πολιτική και πρακτική αποδοχών που έχει υιοθετήσει, συμπεριλαμβανομένης τακτικής, τουλάχιστον ετήσιας επικαιροποίησής της, για τις κατηγορίες εκείνες του προσωπικού των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της.

Δημοσιοποίηση πληροφοριών Πολιτικής Αποδοχών (Παράρτημα Ι Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) όπως προστέθηκε με το άρθρο 2 της απόφασης 26/606/22.12.2011 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής «Εταιρεία») δημοσιοποιεί πληροφορίες σχετικά με την πολιτική και πρακτική αποδοχών που έχει υιοθετήσει, συμπεριλαμβανομένης τακτικής, τουλάχιστον ετήσιας επικαιροποίησής της, για τις κατηγορίες εκείνες του προσωπικού των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της.

Η δημοσιοποίηση περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες :

- α) πληροφορίες σχετικά με τη διαδικασία λήψης αποφάσεων που εφαρμόζεται για:
 - i) τον καθορισμό της πολιτικής αποδοχών, συμπεριλαμβανομένων, εφόσον συντρέχει περίπτωση, των πληροφοριών σχετικά με τη σύνθεση και τα καθήκοντα της επιτροπής αποδοχών,
 - ii) την επωνυμία τυχόν εξωτερικού συμβούλου, ο οποίος συμμετείχε στη διαμόρφωση της πολιτικής αποδοχών της Εταιρείας, καθώς και
 - iii) τον ρόλο των λοιπών εμπλεκόμενων μερών,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση, εφαρμογή και αναθεώρηση της παρούσας πολιτικής. Η Εταιρεία θεωρεί ότι το μέγεθος, η εσωτερική οργάνωση, η φύση, το πεδίο και η πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της δεν καθιστά απαραίτητη την συγκρότηση επιτροπής αποδοχών του άρθρου 1 παρ. 11.6 της απόφασης

28/606/22.12.2011 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επίσης δεν πληρούνται οι προϋποθέσεις του άρθρου 10 παρ. 2 του Ν.3606/2007. Δεν χρησιμοποιήθηκε εξωτερικός σύμβουλος, ο οποίος συμμετείχε στη διαμόρφωση της πολιτικής αποδοχών της Εταιρείας.

β) πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο σύνδεσης της αμοιβής με τις επιδόσεις,

Σε περίπτωση που οι αμοιβές συνδέονται με τις επιδόσεις, το συνολικό ποσό των παροχών βασίζεται σε ένα συνδυασμό αξιολόγησης των επιδόσεων του ατόμου, της υπηρεσιακής μονάδας στην οποία ανήκει και των συνολικών αποτελεσμάτων της Εταιρείας. Κατά την αξιολόγηση των ατομικών επιδόσεων λαμβάνονται υπόψη χρηματοοικονομικά και ποιοτικά κριτήρια.

γ) τα κύρια χαρακτηριστικά σχεδιασμού του συστήματος αποδοχών, συμπεριλαμβανομένων των κριτηρίων που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση των επιδόσεων, την προσαρμογή των αμοιβών στον κίνδυνο και τα κριτήρια πολιτικής για την αναβολή και κατοχύρωση των αμοιβών,

γ1) Κατά την αξιολόγηση λαμβάνονται υπ όψιν μεταξύ άλλων :

- Συμβολή στην αύξηση των εσόδων της Εταιρείας, ειδικά των εργαζομένων σε μη υποστηρικτικές υπηρεσίες (τμήμα πωλήσεων, τμήμα χρηματιστηριακών συναλλαγών, τμήμα διαχείρισης χαρτοφυλακίου κ.λ.π)
- Πιστή εφαρμογή θεσμικού πλαισίου
- Τήρηση εσωτερικού κανονισμού της Εταιρείας (κώδικας συμπεριφοράς προσωπικού, αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων, κανονισμός παροχής πιστώσεων, κανονισμός συναλλαγών προσωπικού, κανονισμός ξεπλύματος, διαχείρισης κινδύνων, λήψης και εκτέλεσης εντολών κ.λ.π)
- Ικανοποίηση πελατών (μακροχρόνια συνεργασία πελάτη με την Εταιρεία, μικρός αριθμός παραπόνων κ.λ.π)
- Γενικότερη συμπεριφορά του εργαζομένου

γ2) Η πολιτική αποδοχών συνάδει και προάγει την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και δεν ενθαρρύνει την ανάληψη υπερβολικών κινδύνων εκ μέρους της Εταιρείας. Η πολιτική αποδοχών είναι σύμφωνη προς την επιχειρηματική στρατηγική, τους στόχους, τις αξίες και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα της Εταιρείας και ενσωματώνει μέτρα με τα οποία αποθαρρύνεται η σύγκρουση συμφερόντων

γ3) Θα αναστέλλεται (σε περίπτωση που δοθούν στο μέλλον) η καταβολή σημαντικού μέρους, και σε κάθε περίπτωση τουλάχιστον ποσοστό 40%, των μεταβλητών αποδοχών (εφόσον Η Εταιρεία κρίνει ότι αυτές έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας), για περίοδο η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη από τρία και μεγαλύτερη από πέντε έτη και ευθυγραμμίζεται ορθά με τη φύση και τους κινδύνους της Εταιρείας καθώς και τις δραστηριότητες του μέλους του προσωπικού, το οποίο αφορούν οι αποδοχές. Οι πληρωτέες αποδοχές που τελούν υπό αναστολή κατοχυρώνονται κατ' αναλογία του εναπομένου χρόνικου διαστήματος μέχρι τη λήξη της περιόδου αναστολής. Όταν δε το μεταβλητό μέρος των αποδοχών αφορά σε ιδιαίτερα υψηλό ποσό, αναστέλλεται η καταβολή του τουλάχιστον κατά ποσοστό 60% του ποσού. Η χρονική διάρκεια της αναστολής θα καθορίζεται με βάση τον επιχειρηματικό κύκλο, τη φύση και τους κινδύνους της επιχειρηματικής δραστηριότητας της επιχείρησης, καθώς και τις δραστηριότητες του εν λόγω μέλους του προσωπικού

δ) πληροφορίες σχετικά με τα κριτήρια επίδοσης, στα οποία βασίζονται το δικαίωμα απόκτησης μετοχών, δικαιωμάτων προαίρεσης ή οι μεταβλητές συνιστώσες των αποδοχών

Δεν υφίσταται

ε) τις βασικές παραμέτρους και το σκεπτικό για τη χρήση μεταβλητών συνιστωσών, καθώς και κάθε άλλης μη χρηματικής παροχής, στο σύστημα αποδοχών,

ε1) Η Εταιρεία δίδει επίδομα παραγωγικότητας (bonus) το ύψος του οποίου είναι ποσοστό επί της αξίας των προμηθειών ή αμοιβών που εισπράττει η Εταιρεία από υπηρεσίες που θα παρέχει σε πελάτες που σύστησε σε αυτήν ο εργαζόμενος. Η Εταιρεία κρίνει ότι το εν λόγω επίδομα δεν έχει ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας κατ' εφαρμογή της Εγκυκλίου 48/11.5.2012 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

ε2) Οικειοθελείς παροχές : είναι οι ελεύθερα ανακλητές οποτεδήποτε χρηματικές ή σε είδος παροχές (π.χ. Οδοιπορικά έξοδα, χρήση υπηρεσιακών οχημάτων κ.ά.). Η Εταιρεία δύναται να παρέχει σε εργαζομένους της πρόσθετες παροχές είτε για επιβράβευση αυτών είτε για διευκόλυνση τους κατά την παροχή των υπηρεσιών τους προς την Εταιρεία. Η Εταιρεία έχει τη δυνατότητα να ανακαλέσει αυτές οποτεδήποτε και να παύσει τη χορήγησή τους.

στ) συνολικές ποσοτικές πληροφορίες επί των αποδοχών, με ανάλυση ανά επιχειρηματικό τομέα,

ΔΙΟΙΚΗΣΗ	ΤΟΜΕΑΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ/ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ ΔΙΚΤΥΟΥ	ΤΟΜΕΑΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΕΩΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΔΟΧΩΝ
120.191 €	212.526 €	55.324 €	388.041 €

ζ) συνολικές ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τις αποδοχές του προηγούμενου οικονομικού έτους, καταναμημένες σε αποδοχές ανώτερων διοικητικών στελεχών και αποδοχές μελών του προσωπικού οι ενέργειες των οποίων έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας, οι οποίες περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ	ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΜΕ ΟΥΣΙΩΔΗ ΑΝΤΙΚΤΥΠΟ ΣΤΟ ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ
111.110 €	276.931 €	388.041 €

ζi) το ύψος των ετήσιων αποδοχών, με διάκριση αυτών σε σταθερές και μεταβλητές αμοιβές, καθώς και τον αριθμό των δικαιούχων,

ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ (3 ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ)	ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΜΕ ΟΥΣΙΩΔΗ ΑΝΤΙΚΤΥΠΟ ΣΤΟ ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (11 ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ)	ΣΥΝΟΛΟ
ΣΤΑΘΕΡΕΣ : 93.437 €	ΣΤΑΘΕΡΕΣ : 166.200 €	ΣΤΑΘΕΡΕΣ : 259.637 €
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ : 17.673 €	ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ : 110.731 €	ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ : 128.404 €
ΣΥΝΟΛΟ : 111.110 €	ΣΥΝΟΛΟ : 276.931 €	ΣΥΝΟΛΟ : 388.041 €

ζii) το ύψος και το είδος των μεταβλητών αμοιβών, με διάκριση σε μετρητά, μετοχές, χρηματοπιστωτικά μέσα συνδεδεμένα με μετοχές και λοιπές κατηγορίες,

Όλες οι μεταβλητές αμοιβές καταβλήθηκαν σε μετρητά

ζiii) το ύψος των οφειλόμενων υπό αναστολή αμοιβών, με διάκριση σε κατοχυρωμένες και μη κατοχυρωμένες αμοιβές,

Δεν υπάρχουν οφειλόμενες υπό αναστολή αμοιβές

ζiv) το ύψος των υπό αναστολή αμοιβών, που ενώ είχαν καταβληθεί κατόπιν απόφασης στη συνέχεια μειώθηκαν λόγω προσαρμογής των αμοιβών με βάση την επίδοση,

Δεν υπάρχουν υπό αναστολή αμοιβές

ζv) τις νέες πληρωμές λόγω πρόσληψης και τις πληρωμές λόγω αποχώρησης που καταβλήθηκαν, καθώς και τον αριθμό των δικαιούχων αυτών των αμοιβών

ΠΛΗΡΩΜΕΣ ΛΟΓΩ ΠΡΟΣΛΗΨΗΣ (1 ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΣ)	ΠΛΗΡΩΜΕΣ ΛΟΓΩ ΑΠΟΧΩΡΗΣΗΣ (1 ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΣ)
18.992 €	14.000 €

ζvi) το ύψος των αποζημιώσεων λόγω αποχώρησης που λογίστηκαν, ο αριθμός των δικαιούχων και το υψηλότερο ποσό αυτής της κατηγορίας που λογίστηκε σε ένα μεμονωμένο πρόσωπο.

ΥΨΟΣ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΩΝ ΛΟΓΩ ΑΠΟΧΩΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΛΟΓΙΣΘΗΚΑΝ (1 ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΣ)	ΥΨΗΛΟΤΕΡΟ ΠΟΣΟ ΠΟΥ ΛΟΓΙΣΘΗΚΕ ΣΕ ΕΝΑ ΜΕΜΟΝΩΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΟ
14.000 €	14.000 €