



ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ 9/459/27.12.2007 & 9/572/23.12.2010
ΤΟΥ Δ.Σ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΟΠΩΣ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΑΠΟ
ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ 26/606/22.12.2011**

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ 31/12/2011

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2012

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ 39, 105 64 ΑΘΗΝΑ, ΤΗΛ.: 210 33.64.300, FAX: 210 32.39.122, E-mail: central@cyclos.gr,
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 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 ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ καθορίζει στόχους και πολιτικές ως προς τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις, ανάλογους με τους κινδύνους που αναλαμβάνει και το περιβάλλον λειτουργίας της.

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 (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, το κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο).

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 (Αποφάσεις 8/459/27.12.2007 & 8/572/23.12.2010) όπως τροποποιήθηκαν από την πρόσφατη απόφαση 28/606/22.12.2011 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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 31/12/2011

Η Εταιρεία υποβάλει σε μηνιαία βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στοιχεία για την κεφαλαιακή της επάρκεια.

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρείας ήταν **17,03 %** κατά την 31/12/2011, σε σχέση με το ελάχιστο 8% που απαιτείται.

ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.020.667
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.993.947
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ	17,03 %

Παρά το γεγονός ότι η Εταιρεία υπερκαλύπει το ελάχιστο ύψος του 8% που απαιτείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις, στόχος της εταιρείας είναι ο δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας να είναι τουλάχιστον ο διπλάσιος του ελαχίστου (8%), ώστε να καλύπτονται και οι λοιποί κίνδυνοι οι οποίοι αναφέρονται στο παράρτημα Ι της απόφασης Ε.Κ 8/459/27.12.2007.

Επιμέρους σημαντικότεροι κίνδυνοι :

Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

Πιστωτικός είναι ο κίνδυνος που διατρέχει η Εταιρεία να μην εισπράξει έγκαιρα τις απαιτήσεις της ή ακόμα, σε μερικές περιπτώσεις, να μην τις εισπράξει ποτέ.

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.

Κίνδυνος αγοράς (market risk)

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 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.

Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

A. Ο λειτουργικός κίνδυνος γεννάται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μίας εταιρείας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ).

B. Στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Επίσης, :

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- αναπτύσσει και εφαρμόζει εξελιγμένες μεθόδους μέτρησης του λειτουργικού κινδύνου και προβαίνει σε ανάλυση των εσωτερικών και των εξωτερικών παραγόντων που λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του.
- καταγράφει και κατηγοριοποιεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής (π.χ. μη εξουσιοδοτημένη δραστηριότητα, κλοπή μηχανογραφικού εξοπλισμού, κακόβουλη χρήση κτλ.).
- ενημερώνει τις αρμόδιες υπηρεσιακές μονάδες (κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου) για την αποτελεσματικότερη καταγραφή και αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου.
- προβαίνει στην αντιστοίχιση των δραστηριοτήτων με τους επιχειρηματικούς τομείς με βάση τα κριτήρια του Παραρτήματος ΙΙΙ της Απόφασης 6/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (σε περίπτωση επιλογής εκ μέρους της Εταιρείας της τυποποιημένης μεθόδου).
- διαμορφώνει πολιτική ασφαλείας ως προς τα συστήματα πληροφορικής και προβλέπονται συγκεκριμένα πρότυπα και διαδικασίες, βάσει των οποίων θα διενεργούνται έλεγχοι του τηρούμενου επιπέδου ασφαλείας.

Η ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ 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 προβεί σε τραπεζικό δανεισμό δεσμεύοντας μετοχές του ιδίου χαρτοφυλακίου της, εάν κριθεί μη συμφέρουσα η πώληση μετοχών.

Τα χρηματικά διαθέσιμα και το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας θεωρούνται επαρκή για να καλύψουν τις ταμειακές της ανάγκες ακόμη και σε ακραίες περιπτώσεις.

2. Πεδίο Εφαρμογής

- 2.1 Οι πληροφορίες του παρόντος αφορούν την ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ. Η Εταιρεία δεν έχει θυγατρικές εταιρείες και 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 :

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ ΜΕ 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 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 θα 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 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 θα 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 θα 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 θα 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 θα 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 θα δημοσιοποιούνται διακεκριμένα από τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Επιπροσθέτως οι ανωτέρω πληροφορίες θα είναι διαθέσιμες για το κοινό σε έγχαρτη μορφή στα γραφεία της Εταιρείας. Στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας θα 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 :
- Το επίπεδο των ανοιγμάτων που σχετίζονται με δραστηριότητες οι οποίες πρωτίστως επηρεάζονται από τις οικονομικές αναταραχές-κρίσεις,
 - Τη φύση των συνεπαγόμενων κινδύνων και τις πρακτικές διαχείρισής τους, και
 - 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 Όπως αναφέραμε και στην παρ. 2 της παρούσας Πολιτικής «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 οι παρακάτω 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. Η παράθεση των διαδικασιών γίνεται ανά Ενότητα του Παραρτήματος Ι της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ της Ε.Κ.

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 31/12/2011.

A. Βασικά Ίδια Κεφάλαια

A.1 Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων

A.1.α	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	4.000.000
	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:	
A.1.β	Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	2.043.613
A.1.γ	Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες)εις νέον	-2.947.960
	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	
A.1.δ	Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου(κέρδη υπό όρους/ζημίες)	-1.228.968
A.1.ε	Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)	
	Σύνολο A1	1.866.685
A.2	Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	0,00

A.3 Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων

A.3.α	Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	35.663
	Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία(σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων	0,00
A.3.β	Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	810.355
A.3.γ	Σύνολο A3	846.018
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)	1.020.667

B. Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια

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

Γ. Ίδια Κεφάλαια

Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου

Δ. αγοράς

E. ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	0,00
	0,00
	0,00
	0,00
	1.020.667

4. Ύψος Κεφαλαιακών απαιτήσεων

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

- για τον πιστωτικό κίνδυνο έχει επιλέξει την τυποποιημένη μέθοδο σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 3/459/27.12.2007
- για τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 4/459/27.12.2007
- για τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 5/459/27.12.2007.
- 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 31/12/2011 είναι:

Κίνδυνος	Κεφάλαιο	Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Αγοράς	975.079	78.006
Πιστωτικός	3.173.013	253.841
Λειτουργικός	1.845.855	147.668
Σύνολο	5.993.947	479.515

5. Πιστωτικός κίνδυνος

5.1.1 Ορισμός

Είναι ο κίνδυνος που διατρέχει η Εταιρεία να μην εισπράξει έγκαιρα τις απαιτήσεις της ή ακόμα, σε μερικές περιπτώσεις, να μην τις εισπράξει ποτέ.

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 συνάψεις 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	0,00%	797.522	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	20,00%	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	50,00%	4.564.325	2.282.162	182.573
Απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων	100,00%	62.445	62.445	4.996
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής	75,00%	169.306	126.980	10.158
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής (margin)	0,00%	12.000	0,00	0,00
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	0,00%	21.023	0,00	0,00
Άλλες εγκαταστάσεις, εργαλεία, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100,00%	25.710	25.710	2.057
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχές και άλλα συστατικά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων που δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια του δανειοδούντος ιδρύματος	100,00%	142.726	142.726	11.418
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός εκείνων που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	100,00%	532.990	532.990	42.639
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΠΟΣΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		6.328.047	3.173.013	253.841
Ασφαλισμένη αξία τίτλων πελατών προς φύλαξη	0,00%	66.764.363	0,00	0,00
ΕΚΤΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		73.092.411	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	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	2.282.162	2.282.162	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων	62.445	62.445	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής	126.980	126.980	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	25.710	25.710	0,00	0,00

λοιπός εξοπλισμός Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχές και άλλα συστατικά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων που δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια του δανειοδούντος ιδρύματος	142.726	142.726	0,00	0,00
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός εκείνων που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	532.990	532.990	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΠΟΣΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.173.013	3.173.013	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	2.282.162	2.282.162	0,00
Απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων	62.445	62.445	0,00
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής	126.980	0,00	126.980
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	25.710	25.710	0,00
Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχές και άλλα συστατικά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων που δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια του δανειοδούντος ιδρύματος	142.726	142.726	0,00
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός εκείνων που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	532.990	532.990	0,00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΠΟΣΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.173.013	3.046.033	126.980
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	31/12/2011	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη
Απαιτήσεις έναντι κεντρικών κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών	797.522	10.096	0,00	787.426	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι ιδρυμάτων του Χρηματοπιστωτικού τομέα	4.564.325	4.564.325	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις έναντι επιχειρήσεων	62.445	14.044	0,00	0,00	48.401
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής	169.306	163.070	70	1.664	4.502
Απαιτήσεις έναντι πελατών λιανικής (margin)	12.000	12.000	0,00	0,00	0,00
Ταμείο και ισοδύναμα στοιχεία	21.023	21.023	0,00	0,00	0,00

Άλλες εγκαταστάσεις, εργαλεία, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός Χαρτοφυλάκια μετοχών, συμμετοχές και άλλα συστατικά στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων που δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια του δανειοδούντος ιδρύματος	25.710	0,00	0,00	0,00	25.710
Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού εκτός εκείνων που έχουν αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια	142.726	0,00	0,00	142.726	0,00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΠΟΣΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.328.047	4.784.558	519.515	945.361	78.613
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

5.2 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 τροποποιήθηκε από το άρθρο 3 της απόφασης 29/606/22.12.2011 εφ' όσον και εάν υφίσταται λόγος.

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

Κατά την επένδυση των διαθεσίμων της και των διαθεσίμων των πελατών της η Εταιρεία κατά κανόνα προτιμά την overnight δέσμευση ώστε να διατηρεί σε χαμηλά επίπεδα τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου.

Φροντίζει να συνεργάζεται με μεγάλα και αξιόπιστα 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.

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.

Η Εταιρεία παρέχει στους πελάτες της πίστωση, αποκλειστικά για την εξόφληση κατά τη χρηματιστηριακή διαδικασία του τιμήματος και κάθε σχετικής νόμιμης επιβάρυνσης, χρηματιστηριακών αγορών μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών που θα πραγματοποιεί η Εταιρεία για λογαριασμό του Πελάτη μετά από εντολή του.

Η Εταιρεία μεριμνά ώστε το ύψος των παρεχόμενων πιστώσεων να μην υπερβαίνει την ικανότητα εξόφλησης των πελατών.

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.

Ανοίγματα και εξασφαλίσεις κατά την 31/12/2011

Είδος	Αξία ανοίγματος	Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ασφαλείας
Πελάτες margin	12.001	17.585
Πελάτες 3dc	103.134	1.006.040

7. Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου

Η Εταιρεία υπολογίζει τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 5/459/27.12.2007 όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 4 της απόφασης 29/606/22.12.2011 εάν και εφ' όσον παραστεί ανάγκη.

Η Εταιρεία δεν έχει Πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου κατά την 31/12/2011.

8. Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 4/459/27.12.2007 όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 1 της απόφασης 27/606/22.12.2011 του Διοικητικού Συμβουλίου της ίδιας υπηρεσίας .

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ 31/12/2011

1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	73.501
2. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	4.505
3. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ	0
4. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ	0
5. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ Μ.Χ.Α	0
ΣΥΝΟΛΟ	78.006

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.

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ 31/12/11 (ΜΕΘΟΔΟΣ ΒΑΣΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ)

	ΕΤΟΣ 2008	ΕΤΟΣ 2009	ΕΤΟΣ 2010	ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	1	2	3	AVG (1+2+3) X 15%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ 147.668 X 12,5	0,00	0,00	984.456	147.668
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ				1.845.855
				147.668

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

Δεν υπάρχουν.

11. Πολιτική Αποδοχών

Η Πολιτική Αποδοχών, η οποία πρέπει να συμπεριληφθεί στην παρούσα, σύμφωνα με την απόφαση 28/606/22.12.2011 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, είναι υπό διαβούλευση λόγω αναμονής σχετικής διευκρινιστικής εγκυκλίου της Ε.Κ.