



ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΒΑΣΕΙ ΑΠΟΦΑΣΕΩΣ 9/459/27.12.2007 ΤΟΥ Δ.Σ ΤΗΣ
ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ 31/12/2009

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2010

**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 (Απόφαση 8/459/27.12.2007).

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 31/12/2009

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

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρείας ήταν 23,84 % κατά την 31/12/2009, σε σχέση με το ελάχιστο 8% που απαιτείται.

ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.595.177
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.083.195
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ	23,84 %

Παρά το γεγονός ότι η Εταιρεία υπερκαλύπτει 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 (past due) και β) επισφαλείς απαιτήσεις (impaired). 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 γεωγραφική κατανομή των σημαντικότερων κατηγοριών ανοιγμάτων
- 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

Οι πληροφορίες του παρόντος αφορούν την ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ. Η Εταιρεία δεν έχει θυγατρικές εταιρείες και δεν συντάσσει ενοποιημένες καταστάσεις.

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 31/12/2009.

A. Βασικά Ίδια Κεφάλαια

A.1 Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων

A.1.α	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	8.410.000,00
	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:	0,0
A.1.β	Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	2.043.612,98
A.1.γ	Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές)εις νέον Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους που μεταφέρεται στη λογιστική καθαρή θέση κατά την α'εφαρμογή των ΔΛΠ	-5.476.959,85
	Σχετικές παρατηρήσεις -Σημ. Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	
A.1.δ	Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου(κέρδη υπό όρους/ζημιές)	-839.439,11
A.1.ε	Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)	
	Σύνολο A1	4.137.214,02

A.2 Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων

Υβριδικό τίτλο εκδόσεως θυγατρικών εταιριών της ΕΠΕΥ που κατόπιν ειδικής έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια σε ενοποιημένη ή/και

ατομική βάση

Σύνολο A2

	0,00
--	------

A.3 Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων

A.3.α	Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	51.774,50
A.3.β	Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία(σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων	0,00
A.3.γ	Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	490.262,00
	Σύνολο A3	542.037,18
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)	3.595.176,84

Συμπληρωματικά Ίδια

B. Κεφάλαια

B.1 Κύρια στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων

B.1.α. Αποθεματικά αναπροσαρμογής κατά την α'εφαρμογή των ΔΛΠ στην εύλογη

	αξία ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	
B.1.β.	45% καθαρών κερδών από αναπροσαρμογή ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων σε μόνιμη βάση, στην εύλογη αξία	
B.1.γ.	45% καθαρών κερδών από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση μετοχικών τίτλων	
B.1.δ.	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, αόριστης διάρκειας	
B.1.ε.	Η θετική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων και αντίστοιχης αναμενόμενης ζημίας για ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ	
	Σύνολο B1	0,00
B.2	Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας	
	Σύνολο B2	0,00
	Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ.(B1+B2)	0,00
Γ.	Στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	
Γ.1	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων και χρηματοδοτικών ιδρυμάτων στα οποία η ΕΠΕΥ συμμετέχει με ποσοστό άνω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών	
Γ.2	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων ή χρηματοδοτικών ιδρυμάτων, ποσοστού κάτω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών, που υπερβαίνουν συνολικά το 10% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ.	
Γ.3	Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ασφαλιστικών εταιριών χαρτοφυλακίου, με ποσοστό άνω του 20% του κεφαλαίου τους	
Γ.4	Αρνητική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων (αφορά τις ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ), σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 "Υπολογισμός Κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την "Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων"	
Γ.5	Χρεωστικά υπόλοιπα πελατών, που προκύπτουν από συναλλαγές για τις οποίες έχει παρέλθει διάστημα 12 μηνών από την εκκαθάρισή τους, κατά το μέρος που δεν καλύπτεται από την τρέχουσα αξία τίτλων τους.	
	Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων	
Δ	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας	
	Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ για κάλυψη κινδύνου αγοράς	
E	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [A1+A2-A3-(50%*Γ)]+ [B1+B2-(50%*Γ)] +Δ	3.595.176,84

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

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 31/12/2009 είναι:

Κίνδυνος	Κεφάλαιο	Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Αγοράς	1.422.342	113.787
Πιστωτικός	6.370.288	509.623
Λειτουργικός	7.290.566	583.245
Σύνολο	15.083.195	1.206.655

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 (past due) και β) επισφαλείς απαιτήσεις (impaired). 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 γεωγραφική κατανομή των σημαντικότερων κατηγοριών ανοιγμάτων

- 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 ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0,00%	143.090,44	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	100,00%	333.336,62	333.336,62	26.666,93
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	75,00%	568.449,74	426.337,31	34.106,98
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	150,00%	7.403,20	11.104,80	888,38
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	20,00%	3.059.564,01	611.912,80	48.953,02
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	50,00%	6.917.118,02	3.458.559,01	276.684,72
Ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	45.925,74	45.925,74	3.674,06
Λοιπά ανοίγματα	0,00%	496.721,82	0,00	0,00
Λοιπά ανοίγματα	100,00%	224.854,40	224.854,40	17.988,35
Λοιπά ανοίγματα	100,00%	1.258.256,96	1.258.256,96	100.660,56
ΣΥΝΟΛΑ		13.054.720,95	6.370.287,64	509.623,00

5.1.4 Γεωγραφικά κατανομή ανοιγμάτων

Κατηγορία	Σύνολο Σταθμισμένου ανοίγματος	Ελλάδα	Ευρώπη	Εκτός Ευρώπης
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	333.336,62	304.292,18	29.044,44	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	437.442,11	437.442,11	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	4.070.471,81	4.070.471,81	0,00	0,00
Ενσώματα πάγια στοιχεία	45.925,74	45.925,74	0,00	0,00
Λοιπά ανοίγματα	0,00	0,00	0,00	0,00

Λοιπά ανοίγματα	224.854,40	224.854,40	0,00	0,00
Λοιπά ανοίγματα	1.258.256,96	1.258.256,96	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΑ	6.370.287,64	6.341.243,20	29.044,44	0,00

5.1.5 Ανάλυση ανοιγμάτων ανά κλάδο

Κατηγορία	Σύνολο Σταθμισμένου ανοίγματος	Ιδρύματα	Ιδιώτες
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	333.336,62	213.062,69	120.273,93
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	437.442,11	0,00	437.442,11
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	4.070.471,81	4.070.471,81	0,00
Ενσώματα πάγια στοιχεία	45.925,74	0,00	45.925,74
Λοιπά ανοίγματα	0,00	0,00	0,00
Λοιπά ανοίγματα	224.854,40	224.854,40	0,00
Λοιπά ανοίγματα	1.258.256,96	740.876,21	517.380,75
ΣΥΝΟΛΑ	6.370.287,64	5.249.265,11	1.121.022,53

5.1.6 Ανάλυση ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2009	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	45.925,74	0,00	0,00	0,00	45.925,74
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	51.774,50	0,00	0,00	0,00	51.774,50
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	461.185,09	0,00	0,00	0,00	461.185,09
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	7.241,80	0,00	0,00	0,00	7.241,80
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	846.001,80	0,00	0,00	0,00	846.001,80
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	1.669.757,08	602.749,69	0,00	1.067.007,39	0,00
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	414.815,19	0,00	0,00	414.815,19	
Χρηματ.περιουσ.στοιχεία εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων	948.227,70	0,00	0,00	948.227,70	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.066.285,36	10.066.285,36	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	14.511.214,26	10.669.035,05	0,00	2.430.050,28	1.412.128,93

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».

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

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 διαθέσιμων της και των διαθέσιμων 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 αποτίμησή τους γίνεται σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ανοίγματα και εξασφαλίσεις κατά την 31/12/09

Είδος	Αξία ανοίγματος	Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ασφαλείας
Πελάτες margin	487.263,66	1.214.827,26
Πελάτες 3dc	437.333,14	3.590.787,02

7. Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου

Η Εταιρεία υπολογίζει τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 5/459/27.12.2007

Η Εταιρεία δεν έχει Πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου κατά την 31/12/2009.

8. Κίνδυνος αγοράς

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

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ 31/12/09 (ποσά Σε χιλ. ευρώ)

1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	113.787
2. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	0
3. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ	0
4. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ	0
5. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ Μ.Χ.Α	0
ΣΥΝΟΛΟ	113.787

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 31/12/09 (ΜΕΘΟΔΟΣ ΒΑΣΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ)

	ΕΤΟΣ 2006	ΕΤΟΣ 2007	ΕΤΟΣ 2008	ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
	1	2	3	AVG (1+2+3) X 15%
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	3.796.580	3.980.020	0,00	583.245
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ 583.245 X 12,5				7.290.566
ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ				583.245

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

Δεν υπάρχουν.