

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2025

**Προς
το Διοικητικό Συμβούλιο**

Θέμα : Έκθεση για την Διαχείριση Κινδύνων περιόδου 01/01/2024 - 31/12/2024

Στα πλαίσια λειτουργίας ανεξάρτητου τμήματος διαχείρισης κινδύνων, υποβάλλεται η παρούσα ετήσια Έκθεση Διαχείρισης Κινδύνων προς το Διοικητικό Συμβούλιο και προς τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της KM CUBE ΑΕΠΕΥ, έτσι όπως προβλέπεται από την απόφαση 2/452/1.11.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η χρονική περίοδος σύνταξης και υποβολής γραπτών εκθέσεων από την Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων προς τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, έχει καθοριστεί να υποβάλλεται σε ετήσια βάση.

Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων ενσωματώνεται στο οργανόγραμμα της Εταιρείας με βάση τον Εσωτερικό Κανονισμό.

Οι βασικές αρμοδιότητες του τμήματος αυτού είναι η εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων οι οποίες επιτρέπουν τον εντοπισμό καθώς και την διαχείριση κινδύνων που συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα της Εταιρείας.

Με το Νόμο 4261/2014 ενσωματώθηκε η Οδηγία 2013/36/ΕΕ στο Ελληνικό Δίκαιο ενώ με τον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 ενσωματώθηκαν στο Ευρωπαϊκό Δίκαιο οι κανόνες της Βασιλείας III. Στον Κανονισμό (ΕΕ) 575/2013 περιλαμβάνονται διατάξεις σχετικά με την μικροπροληπτική ρυθμιστική παρέμβαση στη λειτουργία των ιδρυμάτων με τις οποίες επιδιώκεται η ενίσχυση της ποιότητας και της ποσότητας της κεφαλαιακής βάσης των ιδρυμάτων καθώς και της διαφάνειας μέσω της καθιέρωσης πρόσθετων απαιτήσεων δημοσιοποίησης στοιχείων από τα ιδρύματα.

I. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων και μέθοδοι υπολογισμού κεφαλαιακής επάρκειας

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων, το μέγεθος, τη φύση, το αντικείμενο και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της και της προοπτικής επέκτασης της σε νέες αγορές και προϊόντα, κρίνει ότι οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν κυρίως στους ακόλουθους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, λειτουργικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και επιτοκιακό κίνδυνο, για την διαχείριση των οποίων, θεσπίζει και εφαρμόζει τις ακόλουθες εγκεκριμένες από το Διοικητικό Συμβούλιο διαδικασίες και μεθόδους.

Πιστωτικός Κίνδυνος

Ως πιστωτικός νοείται ο κίνδυνος που επέρχεται σε περίπτωση που το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα οφειλόμενα στην Εταιρεία ληξιπρόθεσμα ποσά.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρεία διαθέτει πολιτικές και διαδικασίες, που αποβλέπουν στη διασφάλιση των απαιτήσεων της έναντι των αντισυμβαλλομένων της, στη



διαρκή παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της, στην αξιολόγηση των αντισυμβαλλομένων της, λαμβάνοντας υπόψη διάφορα ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά, μεταξύ άλλων, της πιστοληπτικής ικανότητας του αντισυμβαλλόμενου, ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται ο αντισυμβαλλόμενος.

Μεταξύ άλλων εφαρμόζονται τα ακόλουθα γενικά μέτρα:

α) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων ενημερώνει και συμβουλεύει τα υπόλοιπα τμήματα της Εταιρείας για τους πιστωτικούς κινδύνους που ελλοχεύουν, βοηθάει στην επιμόρφωση του προσωπικού και εφαρμόζει κατάλληλα συστήματα για την μέτρηση και την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου.

β) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί διαρκώς τις αξιολογήσεις των μεγάλων εξωτερικών οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης σχετικά με την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου.

Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί σε στενή συνεργασία με τη Διοίκηση της Εταιρείας, τη συνεχή συμμόρφωση των σχετικών μονάδων και τμημάτων της Εταιρείας με τις πιστωτικές πολιτικές που έχει εγκρίνει καθώς και την αναθεώρηση των πολιτικών αυτών σε περίπτωση που κρίνει σκόπιμο, λαμβάνοντας υπόψη τις διαρκώς μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες στην χώρα και την κρισιμότητα της τρέχουσας χρονικής περιόδου.

Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου

Ο Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου είναι ο κίνδυνος που διατρέχει η Εταιρεία να υποστεί ζημιές λόγω αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων της.

Η Εταιρεία δεν εκτελεί ούτε εκκαθαρίζει τις πράξεις των πελατών της. Πραγματοποιεί μόνο διαβίβαση εντολών προς τις συνεργαζόμενες εκτελούσες επιχειρήσεις και θεματοφύλακες. Ως εκ τούτου, οι απαιτήσεις της προέρχονται από συνεργαζόμενα πιστωτικά ιδρύματα, επιχειρήσεις και επενδυτικά προϊόντα, και όχι από πελάτες λιανικής.

Οι κατηγορίες ανοιγμάτων που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου, καθώς και τα αντίστοιχα ποσά και συντελεστές στάθμισης, διαμορφώνονται ως εξής:

Κατηγορίες Ανοιγμάτων	Συντελεστής Στάθμισης	Άνοιγμα (χιλ. ευρώ)	Σταθμισμένο Άνοιγμα (χιλ. ευρώ)	Κεφαλαιακή Απαίτηση (χιλ. ευρώ)
Απαιτήσεις έναντι Πιστωτικών Ιδρυμάτων και Επιχειρήσεων	20%-150%	148,000	96,200	7,696
Απαιτήσεις έναντι Μεριδίων ΟΣΕ (Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων)	100%-200%	150,000	187,500	15,000



Ενσώματα Πάγια	100%	243,000	243,000	19,440
Σύνολα		541,000	526,700	42,136

Κίνδυνος Αγοράς

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η Εταιρεία διαμορφώνει διαδικασίες που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του συγκεκριμένου κινδύνου. Συγκεκριμένα η Εταιρεία μεριμνά ώστε:

- η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια,
- η εταιρία δεν επενδύει τα ίδια κεφάλαια της,
- να διατηρούνται επαρκή κεφάλαια ως προστασία έναντι δυνητικών ζημιών που οφείλονται στο κίνδυνο αγοράς.

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων σε στενή συνεργασία με την Διοίκηση παρακολουθεί καθημερινά τους εξωτερικούς παράγοντες κινδύνου, όπως τις γενικότερες οικονομικές και πολιτικές συγκυρίες ώστε σε κάθε περίπτωση που διαπιστώνεται ότι η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στα ανωτέρω, εντοπίζει και αξιολογεί τους κινδύνους αυτούς με σκοπό τον συνυπολογισμό τους στην τελική διαμόρφωση του δείκτη κεφαλαιακής της επάρκειας.

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 ΑΕΠΕΥ, κίνδυνος ακατάλληλης διοίκησης μιας εταιρείας με τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήριο κλπ).

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει κατάλληλους μηχανισμούς ελέγχου και ασφάλειας στον τομέα της ηλεκτρονικής επεξεργασίας δεδομένων, οι οποίοι αποτυπώνονται στον Εσωτερικό Κανονισμό της. Ενδεικτικά αναφέρονται οι ακόλουθες διαδικασίες και μέτρα που εφαρμόζονται από την Εταιρία στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου:

- Η Υπεύθυνος Μηχανογράφησης μεριμνά για την διασφάλιση της συντήρησης, της συστηματικής αναβάθμισης και συνεχούς προσαρμογής του μηχανογραφικού εξοπλισμού στα νέα τεχνολογικά δεδομένα και στις εκάστοτε διαμορφούμενες ανάγκες της Εταιρείας, ώστε να εξυπηρετείται σε διαρκή βάση ο σκοπός για τον οποίο αρχικά σχεδιάστηκαν και επελέγησαν από την Εταιρεία.
- Μεριμνά ώστε η χρήση των ηλεκτρονικών συστημάτων να γίνεται με την χρήση προσωπικών κωδικών, οι οποίοι ανανεώνονται περιοδικά.
- Τηρούνται αντίγραφα ασφαλείας για όλα τα μηχανογραφικά συστήματα της Εταιρείας.
- Καταγραφή από τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων τυχόν γεγονότων που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο συμπεριλαμβανομένων των ζημιών που προκαλούνται στα συστήματα πληροφορικής.



- Σύνταξη Ετήσιας Μελέτης εκτίμησης επαγγελματικού κινδύνου από τον Υπεύθυνο Τεχνικό Ασφαλείας της Εταιρείας.
- Ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου ελέγχει τη σωστή πρόσβαση στα προγράμματα από κάθε θέση εργασίας, προβαίνει σε τακτικό έλεγχο των χρηστών σε κάθε θέση εργασίας για τη συχνότητα των λαθών, τον αριθμό των προσβάσεων, έλεγχο και εξακρίβωση των ακυρωμένων εγγραφών.
- Χρησιμοποίηση ενημερωμένων προγραμμάτων antivirus και firewall που κάνουν δύσκολη αν όχι αδύνατη την κακόβουλη εξωτερική επίθεση κατά των συστημάτων της Εταιρείας.
- Η Εταιρεία χρησιμοποιεί καθημερινά ένα ηλεκτρονικό σύστημα καταχώρησης εντολών, όπου καταχωρούνται όλες οι εντολές των πελατών της και τηρεί αρχείο εντολών (μαγνητοφωνημένες συνομιλίες) όπου καταγράφονται όλες οι εντολές που δίνονται από τους πελάτες (προφορικές)
- Η Εταιρεία δέχεται και γραπτές εντολές οι οποίες φυλάσσονται στους φακέλους των πελατών.
- Η Εταιρεία εφαρμόζει αποτελεσματικές διαδικασίες για την κατάλληλη και άμεση διερεύνηση των παραπόνων και καταγγελιών που λαμβάνονται από πελάτες της και τηρεί ειδικό αρχείο για κάθε περίπτωση. Αρμόδιοι να εξετάζουν τυχόν παράπονα των πελατών της Εταιρείας, σε σχέση με την παροχή από την Εταιρεία υπηρεσιών προς αυτούς αλλά και, εν γένει τις διαδικασίες που εφαρμόζει η Εταιρεία είναι ο Διευθύνων Σύμβουλος της και ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης από κοινού.

Η Εταιρεία στον Εσωτερικό της Κανονισμό έχει ορίσει σχέδιο αντιμετώπισης κρίσεων και εκτάκτων καταστάσεων με στόχο πρώτα την προστασία της ανθρώπινης υγείας και ασφάλειας και έπειτα την προστασία της περιουσίας των πελατών της και της Εταιρείας και, στο μέτρο που αυτό είναι δυνατό, η ταχύτερη δυνατή αποκατάσταση των βλαβών και η συνέχιση της λειτουργίας της Εταιρείας και της παροχής των υπηρεσιών της.

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς λειτουργικούς κινδύνους.

Τρόπος υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου

Η Εταιρεία υπολογίζει την κεφαλαιακή της επάρκεια, με βάση το Ν.4261/2014 και τον Κανονισμό (ΕΕ) 2033/2019 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και τον Κανονισμό (ΕΕ) 2034/2019, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της.

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προς την οποία υποβάλλονται τριμηνιαίες αναφορές, σύμφωνες με τα Εκτελεστικά Τεχνικά Πρότυπα, τον Κανονισμό (ΕΕ) 2033/2019 και τον Κανονισμό (ΕΕ) 2034/2019 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου. Σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 1 του Κανονισμού 2033/2019 η σύνθεση των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων, που αποτελούνται από το άθροισμα του οικείου κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1, του πρόσθετου κεφαλαίου της κατηγορίας 1 και του κεφαλαίου της κατηγορίας 2, θα πρέπει να

είναι τέτοια ώστε να τηρούνται ανά πάσα στιγμή οι ακόλουθες προϋποθέσεις:



A. Common EquityTier1 >ή =56%

D

B. Common EquityTier1 + Additional Tier 1 capital >ή =75%

D

C. Common EquityTier1 + Additional Tier 1 capital + Tier2 capital >ή =100%

D

όπου D είναι οι απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων όπως ορίζονται στο άρθρο 11 του κανονισμού (ΕΕ) 2033/2019, ως το μεγαλύτερο από τα:

i) Οικεία απαίτηση παγίων εξόδων υπολογισμένη κατά το άρθρο 13 του κανονισμού (ΕΕ) 2033/2019, ήτοι το 25% των παγίων εξόδων του προηγούμενου έτους.

ii) Οικεία μόνιμη ελάχιστη απαίτηση (αρχικού κεφαλαίου) σύμφωνα με το άρθρο 14 του IFR όπως αναλύεται στην οδηγία.

iii) Οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ, υπολογισμένη κατά το άρθρο 15 του κανονισμού (ΕΕ) 2033/2019, όπου παράγοντες Κ είναι ποσοτικοί δείκτες που αποτυπώνουν το κίνδυνο στον οποίο εκτίθενται οι επιχειρήσεις α)για τον πελάτη, β) για την αγορά και γ)για τις ίδιες τις επιχειρήσεις.

Η εταιρεία μας ανήκει στην κατηγορία 3 όπως αυτή ορίζεται από την οδηγία 2019/2033 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και κατόπιν τούτου ως D ορίζεται ως το μεγαλύτερο από τα ποσά των στοιχείων i και ii.

Ο συνολικός δείκτης κεφαλαίου υπολογίστηκε σε 30.58% σε σχέση με το ελάχιστο 8%, που απαιτείται.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, όταν αυτές γίνουν απαιτητές, λόγω έλλειψης απαραίτητης ρευστότητας. Προκειμένου να ελέγχεται και να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα ο κίνδυνος αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθέσιμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της, η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί ικανοποιητικό ποσό σε καταθέσεις.

Επιπλέον, ο κίνδυνος ρευστότητας ελέγχεται με την συνεργασία της Οικονομικής Διεύθυνσης και του Διοικητικού Συμβουλίου, μέσω της ανάλυσης των περιοδικών οικονομικών καταστάσεων. Εξετάζονται και αναλύονται μέσω των λογαριασμών Ενεργητικού και Παθητικού η ποιότητα των επενδύσεων και η παραγωγικότητά τους. Σε περίπτωση πιθανόν ελλειμμάτων ρευστότητας η Εταιρεία προβαίνει σε διάφορα σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων ώστε να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα όταν χρειάζονται, αναζητώντας τρόπους χρηματοδότησης της Εταιρείας. Στους τρόπους άντλησης κεφαλαίων σε περίπτωση εκτάκτων καταστάσεων συνυπολογίζεται και πιθανή αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Σε γενικές γραμμές η Εταιρεία λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για να εξασφαλίσει την συνεχή και κανονική εκτέλεση των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων και διατηρεί καθόλη την διάρκεια της λειτουργίας της το δείκτη ρευστότητας (κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) τουλάχιστον ίσο με τη μονάδα.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθέσιμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών.



Σε τακτά χρονικά διαστήματα και κυρίως σε περιόδους οικονομικής κρίσης γίνεται μέτρηση του δείκτη γενικής ρευστότητας καθώς και άλλων σχετικών δεικτών.

Κίνδυνος κερδοφορίας

Ο κίνδυνος κερδοφορίας απορρέει όταν ο κύκλος εργασιών της εταιρείας εξαρτάται από μικρό αριθμό πελατών και συνεπώς δύναται να επηρεαστεί σημαντικά σε περίπτωση αποχώρησης των πελατών της ή μείωση των συναλλαγών που πραγματοποιούν.

Με σκοπό η Εταιρία να παρακολουθεί την συνεισφορά κάθε υπηρεσίας στην κερδοφορία της, πραγματοποιεί ανάλυση και προσδιορίζει αποτέλεσμα ανά υπηρεσία.

Η Εταιρεία διαθέτει διασπορά πελατών και σταθερό κύκλο εργασιών γεγονός που μειώνει σημαντικά τον κίνδυνο κερδοφορίας ακόμα και μετά την ενδεχόμενη απώλεια κάποιων από τους πελάτες της. Επίσης, στην προσπάθεια της να εξασφαλίσει την μέγιστη ικανοποίηση του πελάτη κατά την παροχή όλων των υπηρεσιών της εφαρμόζει αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες, ελαχιστοποιώντας τον ανωτέρω κίνδυνο.

Κίνδυνος συγκέντρωσης

Γεννάται στην περίπτωση συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλόμενων, ομάδα συνδεδεμένων αντισυμβαλλόμενων ή αντισυμβαλλόμενων που εντάσσονται στον ίδιο οικονομικό τομέα ή γεωγραφική περιοχή ή την ίδια δραστηριότητα ή από την εφαρμογή τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.

Η Εταιρεία κατά την τοποθέτηση των διαθεσίμων των πελατών της, φροντίζει να συνεργάζεται με μεγάλα Πιστωτικά Ιδρύματα στα οποία κατανέμει τα διαθέσιμα έτσι ώστε να περιορίζονται οι κίνδυνοι συγκέντρωσης σε μικρό αριθμό τραπεζών.

Κίνδυνος φήμης

Ο κίνδυνος αυτός απορρέει από αρνητική δημοσιότητα όσον αφορά τις δραστηριότητες της ΕΠΕΥ, που είτε αληθινή είτε ψευδής, μπορεί να προκαλέσει μείωση της πελατειακής βάσης, μείωση των εισοδημάτων και νομικές αγωγές εναντίων της ΕΠΕΥ.

Η Εταιρία με σκοπό την ελαχιστοποίηση του ανωτέρω κινδύνου υιοθετεί και εφαρμόζει αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες σε όλες τις υπηρεσίες στις οποίες δραστηριοποιείται, με σκοπό την άριστη εξυπηρέτηση των πελατών της.

Νομικός Κίνδυνος

Ο νομικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος χρηματικής απώλειας ή οποιασδήποτε άλλης αρνητικής κατάστασης που πηγάζει από την πιθανότητα μη εφαρμογής ή παράβασης νομικών συμβάσεων και συνέπεια νομικών αγωγών.

Στο πλαίσιο διαχείρισης του νομικού κινδύνου, η Εταιρία προκειμένου να τηρεί τις υποχρεώσεις που υπέχει σύμφωνα με το Νόμο και πριν τον σχεδιασμό για την ανάπτυξη και παροχή νέων υπηρεσιών και προϊόντων συνεργάζεται άμεσα με το νομικό και φοροτεχνικό της σύμβουλο. Επίσης, το σύνολο των συμβάσεων με πελάτες και με άλλα πρόσωπα, καθώς και των εγγράφων των οποίων γίνεται χρήση κατά την παροχή των υπηρεσιών, ελέγχονται και εγκρίνονται από τον νομικό σύμβουλο της Εταιρείας.

Κίνδυνος κανονιστικής συμμόρφωσης



Ο κίνδυνος κανονιστικής συμμόρφωσης είναι ο κίνδυνος χρηματικής απώλειας (π.χ. πρόστιμα και άλλες ποινές), που απορρέει από τη μη συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το Ν.3606/2007.

Η Εταιρία στο πλαίσιο διαχείρισης του ανωτέρω κινδύνου έχει ορίσει μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, οι αρμοδιότητες της οποίας είναι λεπτομερώς καταγεγραμμένες στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας, και η οποία έχει ως αντικείμενο:

α) τον εντοπισμό των κινδύνων μη συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις υποχρεώσεις που υπέχει σύμφωνα με το Ν.3606/2007 και των συναφών κινδύνων,

β) την ελαχιστοποίηση των κινδύνων αυτών και τη διευκόλυνση της αποτελεσματικής άσκησης των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και

γ) την υποβολή ετήσιων γραπτών εκθέσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και προς τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη σχετικά με ζητήματα εφαρμογής των μέτρων και διαδικασιών της Εταιρείας και την υποβολή προτάσεων.

Λόγω της συχνής μεταβολής του θεσμικού πλαισίου που παρατηρείται κατά περιόδους οικονομικής κρίσης, ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης βρίσκεται σε στενή συνεργασία με τον νομικό και φοροτεχνικό σύμβουλο της Εταιρείας, με σκοπό την άμεση συμμόρφωση της Εταιρείας σε κάθε νέο πλαίσιο και την πλήρη ενσωμάτωση των εξελίξεων στο εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της Εταιρείας.

Κίνδυνος στρατηγικής

Ο κίνδυνος στρατηγικής είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από την μη εμπέδωση από τα στελέχη της εταιρείας των στρατηγικών στόχων όπως αυτοί καθορίζονται από την Διοίκηση ή η ανάληψη από τα στελέχη πρωτοβουλιών που θέτουν τους στόχους αυτούς σε κίνδυνο.

Η Εταιρεία και ειδικότερα το Διοικητικό της Συμβούλιο, χαράσσει τη στρατηγική και υιοθετεί τις πολιτικές που εφαρμόζονται για την ομαλή λειτουργία της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας, μεριμνά ώστε τα στελέχη της και το προσωπικό της να ενημερώνονται και να επιμορφώνονται σε συνεχή βάση, εφαρμόζοντας την ανωτέρω στρατηγική και πολιτική ελαχιστοποιώντας έτσι την έκθεση της Εταιρείας στον ανωτέρω κίνδυνο, ειδικά σε περιόδους οικονομικών. Για το λόγο αυτό η Διοίκηση της Εταιρείας καθορίζει τακτικές προγραμματισμένες συναντήσεις στα γραφεία της με όλο το προσωπικό με σκοπό την άμεση ενημέρωση του για κάθε νέο γεγονός που επέρχεται και επηρεάζει άμεσα ή έμμεσα την λειτουργία της Εταιρείας.

Λοιποί Κίνδυνοι

Η Εταιρεία τους κινδύνους που είναι δυσχερές να αξιολογηθούν με ποσοτικές μεθόδους (συγκέντρωσης, κερδοφορίας, σύγκρουσης συμφερόντων, νομικός, φήμης, κανονιστικής συμμόρφωσης, στρατηγικής κ.α.), τους αντιμετωπίζει με στοιχεία ποιοτικής αξιολόγησης και κρίσης μέσω των αρμοδίων διοικητικών της στελεχών.

Τους πρόσθετους κινδύνους (εξωτερικοί σε σχέση με την Εταιρία παράγοντες κινδύνου) που είναι πιο δύσκολο να προβλεφθούν καθώς εκπορεύονται από το εξωτερικό περιβάλλον (θεσμικό, οικονομικό, επιχειρηματικό), ειδικά κατά την περίοδο της κρίσης, η Εταιρία φροντίζει μέσω των αρμοδίων στελεχών της να ενημερώνεται άμεσα για οποιαδήποτε αλλαγή συμβαίνει, χρησιμοποιώντας αξιόπιστες πηγές πληροφόρησης. Ειδικότερα η Εταιρεία φροντίζει:

- να προσαρμόζεται άμεσα στις μεταβολές του θεσμικού πλαισίου, ενσωματώνοντας τις αλλαγές αυτές στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της,



- να εκμεταλλεύεται τις ευκαιρίες που προκύπτουν από τυχόν θετική πορεία του οικονομικού περιβάλλοντος και να θωρακίζεται κατά το δυνατό σε τυχόν αρνητική πορεία,
- να εφαρμόζει αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες σε όλες τις υπηρεσίες στις οποίες δραστηριοποιείται και παρέχει στους πελάτες της.

II. Ίδια Κεφάλαια

Παρατίθεται αναλυτική και διακριτή περιγραφή των στοιχείων υπολογισμού των εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας (CA1), όπως αυτά προκύπτουν από τα στοιχεία των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2019:

-Καταβεβλημένα μέσα κεφαλαίου	80.00
-Αποθεματικά Κεφάλαια και Διαφορές Αναπροσαρμογής	27.00
-Αποτελέσματα εις νέον	217.96
Ίδια Κεφάλαια	324.96

Ο υπολογισμός των ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιείται μέσω της τυποποιημένης μεθόδου. Το μεγαλύτερο μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας αποτελείται από το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά.

Σύμφωνα με την παραπάνω διαπίστωση σε συνδυασμό με τον υψηλό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ο κίνδυνος κεφαλαίων κρίνεται χαμηλός.

Επιπλέον, η Εταιρεία διαθέτει πολύ υψηλότερο από το ελάχιστο απαιτούμενο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο εξασφαλίζει την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι των κινδύνων που αντιμετωπίζει με αποτέλεσμα να μην διατρέχει σημαντικό κίνδυνο κεφαλαίων ακόμα και αν παρουσιάσει σημαντική κάμψη των αποτελεσμάτων της.

III. Κεφαλαιακές απαιτήσεις και Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Άρθρο 3, Παρ.3 της Απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1/459/27.12.2007 σε συνάρτηση με το Άρθρο 97 του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013, συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας με:

- A. το σταθμισμένο Ενεργητικό (Risk-Weighted Assets - RWA) έναντι των παρακάτω κινδύνων:
1. Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου
 2. Λειτουργικός Κίνδυνος
 3. Κίνδυνος της Αγοράς

Επίσης τονίζεται ότι, στα πλαίσια της άδειας λειτουργίας που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η Εταιρεία δεν δύναται να εκτελεί πράξεις



διαπραγμάτευσης για ίδιο λογαριασμό, ως εκ τούτου δεν εκτίθεται σε Κίνδυνο της Αγοράς, δεδομένου ότι δεν έχει θέσεις σε προϊόντα που ενέχουν τέτοιο κίνδυνο.

- B. το 25% των παγίων εξόδων της Εταιρείας κατά το τελευταίο έτος.
- C. για εταιρείες Class 3, όπως η δική μας, το RWA δεν χρησιμοποιείται, καθώς η κεφαλαιακή απαίτηση βασίζεται στο Fixed Overheads Requirement (FOR), δηλαδή το 1/4 των παγίων εξόδων.

Κατόπιν των ανωτέρω, ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρείας κατά την 31.12.2024 υπολογίστηκε σε 40,18%.

Συγκεκριμένα την 31.12.2024 υπολογίστηκε ως εξής (ποσά σε Χιλ. Ευρώ):

Υπολογισμός σύμφωνα με το 25% των παγίων εξόδων	
Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	402,648.75
25% Ετήσιων Παγίων Εξόδων	100,662
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	40,18%

IV. Εσωτερική διακυβέρνηση και αντιμετώπιση των κινδύνων

Η Εταιρεία, με σκοπό τη διασφάλιση της προτεραιότητας των συμφερόντων των πελατών της, έχει θεσπίσει πολιτική πρόληψης, εντοπισμού και διαχείρισης/αντιμετώπισης σύγκρουσης συμφερόντων καθώς και εσωτερικές διαδικασίες που περιλαμβάνουν οργανωτικά και διοικητικά μέτρα με στόχο τον εντοπισμό την πρόληψη και την επίλυση συγκρούσεων συμφερόντων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας το οποίο είναι επιφορτισμένο με τη διοίκηση, τη διαχείριση και την εκπροσώπησή της και εκλέγεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Συγκεκριμένα, απαρτίζεται από τρία μέλη. Τα δύο πρόσωπα που διευθύνουν πραγματικά τις δραστηριότητες της Εταιρείας συμμετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Σε κάθε περίπτωση για την επιλογή των μελών του Δ.Σ. λαμβάνονται υπόψη οι διαδικασίες αλλά και τα κριτήρια καταλληλότητας, όπως αυτά καθορίζονται από τα άρθρα 80 και 83 του Ν.4261/2014 και της υπ' αριθμό 4/452/1.11.2007 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Δεδομένου του μικρού μεγέθους της Εταιρείας, της εσωτερικής οργάνωσης και φύσεως, καθώς και του περιορισμένου εύρους και πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της, αξιολογήθηκε ότι δεν υφίσταται ανάγκη σύστασης χωριστής επιτροπής κινδύνου, δεδομένου ότι ήδη λειτουργεί τμήμα διαχείρισης κινδύνων.

Η καθοδήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προς όλα τα τμήματα / μονάδες είναι ενεργή και συνεχή ενώ το προσωπικό της Εταιρείας επικοινωνεί άμεσα με τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνου, συζητώντας για ενδεχόμενες ανησυχίες τους σχετικά με την αποτελεσματικότητα διαχείρισης των κινδύνων.



Το Διοικητικό Συμβούλιο επιχειρεί μέσω των τακτικών συνεδριάσεων του να διαθέτει συνεχώς επαρκή και ολοκληρωμένη ροή πληροφοριών για τους κινδύνους που αντιμετωπίζει τόσο η Εταιρεία όσο και ο κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται.

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων συντάσσει ετήσια έκθεση ως προς την εφαρμογή της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας, η οποία υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, καθώς είναι υπεύθυνο να παρακολουθεί και να αξιολογεί περιοδικά την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας, να αξιολογεί ετησίως το προφίλ κινδύνων της, καθώς και να προβαίνει στις δέουσες ενέργειες για την αντιμετώπιση τυχόν ελλείψεων.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι ενήμερη για την σύνθεση και τη συγκρότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σε σώμα. Στην Εταιρεία λειτουργούν ανεξάρτητες Μονάδες Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Διαχείρισης Κινδύνων και Εσωτερικού Ελέγχου.

V. Πολιτική Αποδοχών

Η Πολιτική Αποδοχών περιλαμβάνει όλες τις εσωτερικές διαδικασίες και πρακτικές που εφαρμόζει η Εταιρεία με σκοπό την συμμόρφωσή της με τις πρόσφατες διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 και του Ν.4261/2014, προσαρμοσμένες στις συνθήκες και τις ιδιαιτερότητες της Εταιρείας. Οι πολιτικές αυτές προάγουν την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων.

Λόγω του μεγέθους και της πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της και εργασιών της αξιολογείται ότι δεν υφίσταται λόγος για ύπαρξη Επιτροπής Αποδοχών στην Εταιρεία, η δε παρούσα Πολιτική Αποδοχών θεσπίστηκε και παρακολουθείται από το Διοικητικό Συμβούλιο της, το οποίο κατά την άσκηση της εποπτικής του αρμοδιότητας υιοθετεί και περιοδικά αναθεωρεί τις γενικές αρχές της πολιτικής αποδοχών και είναι υπεύθυνο για την εφαρμογή της. Η παρούσα πολιτική αφορά όλο το προσωπικό της Εταιρείας, το οποίο συνδέεται με αυτήν με σύμβαση εργασίας.

Η Εταιρεία όταν συντρέχει περίπτωση θα αξιολογεί και θα καθορίζει με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου σε ετήσια βάση τις κατηγορίες του προσωπικού της των οποίων η φύση των δραστηριοτήτων τους έχει ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ του κινδύνου της. Κατά τη διαδικασία αξιολόγησης του προσωπικού ως προς το βαθμό επίδρασης των δραστηριοτήτων του στο προφίλ κινδύνου της, η Εταιρεία θα λαμβάνει υπόψη της τουλάχιστον:

- α) το είδος και τη φύση της επενδυτικής υπηρεσίας,
 - β) το βαθμό συμμετοχής του υπό αξιολόγηση προσωπικού στην παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας, και
 - γ) τις εν γένει διαδικασίες που τηρούνται σε κάθε στάδιο για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- Η υφιστάμενη πολιτική αποδοχών της Εταιρείας είναι αποτέλεσμα κατά περίπτωση αποφάσεων της Διοίκησης και μόνο αυτής. Η Εταιρεία καταβάλει σταθερές και συγκεκριμένες αποδοχές σε όλους τους υπαλλήλους και τα στελέχη της.

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

Η Εταιρεία δεν παρέχει πρόσθετες μεταβλητές αποδοχές ή επιβραβεύσεις ή προαιρετικές συνταξιοδοτικές παροχές προς τα παραπάνω στελέχη της, οι οποίες να συνδέονται με το ύψος συναλλαγών των πελατών ή την επίτευξη συγκεκριμένων στόχων πωλήσεων, όσον αφορά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών προς τους πελάτες της και ως εκ τούτου δεν υφίσταται ο



κίνδυνος η πολιτική αποδοχών της εταιρείας να αποβεί σε βάρος των πελατών ή στην κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας.

Επίσης, δεν υφίστανται άλλοι όροι ή συμφωνίες με το παραπάνω προσωπικό, στους οποίους να θεσπίζονται τυχόν ποιοτικά κριτήρια τα οποία λαμβάνονται υπόψη για την επιβράβευση, οικονομική ή όχι, του προσωπικού, καθώς και ο τρόπος παρακολούθησής τους. Ούτε υφίσταται κριτήριο ή διαδικασία επιβράβευσης οποιουδήποτε υπαλλήλου της Εταιρείας σε συνάρτηση με στόχους πωλήσεων.

Από τα ανωτέρω συνάγεται ότι δεν προκύπτουν επιπλέον κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη πιθανών κινδύνων από την πολιτική αποδοχών που εφαρμόζει η Εταιρεία.

Συνολικές ποσοτικές πληροφορίες (ύψος ετήσιων αποδοχών του προσωπικού, νέες πληρωμές λόγω πρόσληψης, αποζημιώσεις λόγω αποχωρήσεων κ.λπ.) σύμφωνα με το άρθρο 67 του Ν.4261/2014, οι πληροφορίες αυτές για τις αποδοχές του προσωπικού, σύμφωνα με τα στοιχεία ζ', η' και θ' της παραγράφου 1 του άρθρου 450 του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013, υποβάλλονται και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υποβολή των ετήσιων ελεγμένων οικονομικών της καταστάσεων.

VI. Συμπεράσματα – Παρατηρήσεις

Η Εταιρεία φροντίζει να ενημερώνεται άμεσα από αξιόπιστες πηγές πληροφόρησης, για οποιαδήποτε αλλαγή στο εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον της χώρας, η οποία μπορεί να επιδράσει αρνητικά σε μια ήδη συρρικνούμενη οικονομική δραστηριότητα και να οδηγήσει σε εμβάθυνση της ύφεσης και γενικότερα της κρίσης. Κρίνεται ότι λόγω του υψηλού επιπέδου κεφαλαιακής επάρκειας που διατηρεί η Εταιρεία, το επίπεδο των κεφαλαίων είναι επαρκές σε σχέση με το προφίλ κινδύνου της. Για το λόγο αυτό κρίνεται ότι στην παρούσα φάση δεν χρειάζεται να προταθούν επιπλέον μέτρα για την ενίσχυση της κεφαλαιακής της επάρκειας.

Γενικά εκτιμάται ότι η Εταιρεία ελέγχει αποτελεσματικά τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται και καλύπτει σε ικανοποιητικό βαθμό τις απαιτήσεις που απορρέουν από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου. Εξάλλου το νέο καθεστώς για την επάρκεια ιδίων κεφαλαίων των ΕΠΕΥ καθορίζει σειρά νέων τεχνικών μεγαλύτερης ακρίβειας για την μέτρηση των κινδύνων που αναλαμβάνουν αλλά και των ελαχίστων κεφαλαίων που απαιτείται να διακρατούν οι ΑΕΠΕΥ.

Όλες οι ανωτέρω αναφερόμενες διαδικασίες και τα συστήματα που εφαρμόζει η Εταιρεία έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής και κρίνονται επαρκή για τη διασφάλιση της Εταιρείας έναντι των ενδεχόμενων κινδύνων, λαμβανομένων υπόψη μεταξύ άλλων, της φύσης, της πολυπλοκότητας και του μεγέθους των δραστηριοτήτων της.

Με τιμή


Εμμανουήλ Καραθανάσης
Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων