

Προς: Διοικητικό Συμβούλιο της Eurobank EFG Equities ΑΕΠΕΥ
Κοινοποίηση: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

EUROBANK EFG EQUITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ

(Ε.Δ.Α.Κ.Ε.)

ΑΝΑΘΕΩΡΗΣΗ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ

- ΤΟΝ Ν.3601/01.08.2007

- ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ Ε.Κ. 8/459/27.12.2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ – ΣΚΟΠΟΣ.....	3
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	3
ΓΕΝΙΚΑ	3
ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΙΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ	3
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ	4
ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ	4
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	4
ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	5
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ	5
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	6
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	6
ΥΠΟΛΕΙΠΟΜΕΝΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	7
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	7
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ	7
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ	8
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	8
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ.....	8
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	8
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ	8
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΦΗΜΗΣ	8
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΟΥ 2011	9
ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ & ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ	9
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ	9
ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ.....	11
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ – ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ	11

ΕΙΣΑΓΩΓΗ – ΣΚΟΠΟΣ

Η ΕΔΑΚΕ σχεδιάζεται και συντάσσεται κατ' εφαρμογή της απόφασης 8/459/27.12.2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ώστε να καθορίζονται οι στόχοι (ως προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις) σε αναλογία με τους κινδύνους που αναλαμβάνει η Eurobank EFG Equities ΑΕΠΕΥ («Εταιρία») και με το περιβάλλον λειτουργίας της.

Στο παρόν κείμενο περιγράφονται (*) οι πολιτικές, οι κανονισμοί, οι διαδικασίες και τα συστήματα που χρησιμοποιεί η εταιρία για να διαχειριστεί τους κινδύνους που αντιμετωπίζει στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της.

Η θεματολογία του κειμένου προκύπτει από την απόφαση 8/459/27.12.2007, τις σχετικές εκτελεστικές αποφάσεις των εποπτικών αρχών, τις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις και τυχόν διευκρινιστικές τροποποιήσεις των ανωτέρω

(*) ή παρατίθενται αναφορές στα σχετικά τμήματα

- του Εσωτερικού Κανονισμού / Εγχειριδίου Εσωτερικών Διαδικασιών της εταιρίας (Ε.Ε.Δ.)
- της Πολιτικής Διαχείρισης Κινδύνου & Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ)

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

ΓΕΝΙΚΑ

Η Εταιρία αποτελεί 100% μετοχικά ελεγχόμενη θυγατρική εταιρεία της Τράπεζας Eurobank EFG Ergasias Α.Ε. και μέλος του Ομίλου EFG Bank Group. Η διακυβέρνηση της πραγματοποιείται από 9μελές Διοικητικό Συμβούλιο και τα Ανώτερα Διευθυντικά στελέχη που ορίζονται από αυτό. Τόσο το Διοικητικό Συμβούλιο, όσο και τα Ανώτερα Διευθυντικά της στελέχη, είναι αποκλειστικά υπεύθυνα για το σχεδιασμό, την έγκριση, εφαρμογή και περιοδική αξιολόγηση της παρούσας έκθεσης. Η ευθύνη αυτή επεκτείνεται γενικότερα ως προς την συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τους νόμους και τις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις των ελεγκτικών αρχών αναφορικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρείας και τους κινδύνους που την επηρεάζουν έμμεσα ή άμεσα.

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τον σχεδιασμό και καθορισμό της οργανωτικής δομής της εταιρείας και της επικαιροποίησης του οργανογράμματος της εταιρείας.

ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΙΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Ο διαχωρισμός των τμημάτων πραγματοποιείται με γνώμονα τον σαφή επιμερισμό των αρμοδιοτήτων και ευθυνών και με τρόπο ώστε να μην δημιουργούνται συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ τμημάτων ή μεταξύ υπαλλήλων-πελατών οι οποίες θα μπορούσαν να αποβούν επιζήμιες ως προς τους τελευταίους. Η κεντρική ιδέα της Πολιτικής της εταιρείας απεικονίζεται στον Κώδικα Δεοντολογίας της, τον Εσωτερικό της Κανονισμό άλλα ταυτόχρονα ακολουθεί την Πολιτική Διαχείρισης Συγκρούσεων Συμφερόντων της μητρικής εταιρείας, η οποία έχει επικαιροποιηθεί σύμφωνα με τα νέα χρηματοοικονομικά δεδομένα και τις ιδιαιτερότητες της χρηματιστηριακής αγοράς. Οι ελεγκτικές υπηρεσίες είναι σαφώς διαχωρισμένες από τα τμήματα που ασκούν τις επενδυτικές και τις εν γένει επιχειρηματικές δραστηριότητες όπου δύνανται να δημιουργηθούν συγκρούσεις συμφερόντων. Τέλος

οι υπάλληλοι της εταιρείας κατά την πρόσληψη τους λαμβάνουν γνώση των ανωτέρω εσωτερικών πολιτικών της εταιρείας και του Ομίλου, ενώ κάθε αλλαγή σε αυτές τις πολιτικές γνωστοποιείται εκ νέου στο προσωπικό.

ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Η εταιρεία διαθέτει ανεξάρτητο Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το προσωπικό του οποίου απασχολείται αποκλειστικά από την εταιρεία και έχει διπλή γραμμή αναφοράς προς τη Διοίκηση της εταιρείας και προς τη Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου του Ομίλου. Το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου ακολουθεί τις διαδικασίες και πολιτικές που διέπουν τη λειτουργία της Γενικής Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου του Ομίλου, καθώς επίσης τηρεί τη σχετική διαδικασία της εταιρείας. Τέλος, η εταιρεία ελέγχεται σε τακτική βάση από ανεξάρτητους εξωτερικούς ελεγκτές, οι οποίοι της γνωστοποιούν τα πορίσματα τους αναφορικά με τα οικονομικά της μεγέθη άλλα και την κανονιστική συμμόρφωση της ως προς τις οργανωτικές απαιτήσεις όπου εντέλλονται εκ του νόμου και οι οποίες υποβάλλονται στις αρμόδιες ελεγκτικές αρχές.

ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ

Η εταιρεία διαθέτει ανεξάρτητη μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης η κεντρική φιλοσοφία λειτουργίας της οποίας συμμορφώνεται κατ' ελάχιστο με την σχετική πολιτική του Ομίλου αλλά και τις σχετικές οδηγίες των ελεγκτικών αρχών. Σκοπός της μονάδας είναι να παρακολουθεί τον βαθμό συμμόρφωσης της εταιρείας και να φροντίζει για την σύννομη λειτουργία της. Η Κανονιστική Συμμόρφωση φροντίζει πλην των δικών της πορισμάτων να αξιοποιεί τα ευρήματα άλλων ανεξάρτητων εσωτερικών ή εξωτερικών ελεγκτών. Για τον λόγο αυτό τα πορίσματα των κλιμακίων Εσωτερικού & Εξωτερικού Ελέγχου, αναδραστικά αποτελούν αντικείμενο επεξεργασίας της Διεύθυνσης Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Διαχείρισης Κινδύνων & Εσωτερικής Δομής, προκειμένου να επιτυγχάνεται η γρήγορη αξιολόγηση αυτών και να πραγματοποιούνται άμεσα οι πρέπουσες προσαρμογές των εσωτερικών πολιτικών και διαδικασιών σε εύλογο χρονικό διάστημα.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων έχει ως σκοπό να εξειδικεύσει στην τακτική εποπτεία των χρηματοοικονομικών ή μη κινδύνων τους οποίους η Διοίκηση της εταιρείας θεωρεί ως σημαντικούς άλλα και στον έλεγχο της εφαρμογής των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων. Οι υπηρεσίες Διαχείρισης Κινδύνων δύνανται να υποβάλουν με δική τους πρωτοβουλία γραπτές εκθέσεις αλλά και προτάσεις απευθείας στην Διοίκηση ή τις επιμέρους υποδιευθύνσεις της εταιρείας, αναφορικά με τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται κατά εφαρμογή των σχετικών πολιτικών και διαδικασιών της.

Το επιχειρηματικό πλάνο της εταιρείας, οι στόχοι της αναφορικά με την έναρξη ή διακοπή επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, οι απαιτήσεις σε νέα κεφάλαια που αυτές δεσμεύουν ή απελευθερώνουν άλλα και ο καθορισμός των μέγιστων αποδεκτών ορίων ανάληψης κινδύνων και χρηματοοικονομικών ανοιγμάτων αποτελούν ευθύνη της Διοίκησης της εταιρείας. Οι τελικές αποφάσεις βαρύνουν την Διοίκηση, στο έργο της οποίας συνδράμει και η εξειδικευμένη Εκτελεστική

Επιτροπή (EXCO). Οι χρόνοι προσαρμογής στα νέα δεδομένα και η ταχύτητα λήψης άμεσων επιχειρηματικών αποφάσεων αποτελεί στόχο της Διοίκησης, η οποία διευκολύνεται από την μονομετοχική σύνθεση της.

Τέλος, η Διοίκηση προκειμένου να διασφαλίσει ότι η εταιρεία υποβάλει εμπρόθεσμα και αξιόπιστα καταστάσεις οι οποίες αφορούν θέματα οικονομικής φύσεως και εποπτείας της κεφαλαιακής επάρκειας, έχει αναθέσει τις αρμοδιότητες αυτές σε ειδικευμένο τμήμα υποβολής αναφορών (Τμήμα Reporting & Corporate Governance). Τα υποβαλλόμενα στοιχεία ελέγχονται, ανάλογα της φύσης τους, από την Οικονομική Διεύθυνση και την Διεύθυνση Λογιστηρίου προ της υποβολής τους.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

1. Εσωτερικός Κανονισμός της Εταιρείας (Ανεξάρτητο έγγραφο που πλαισιώνει το Ε.Ε.Δ)
2. Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων και κανόνες προσωπικών συναλλαγών σύμφωνα με τον ν.3606/2007. (πολιτική ομίλου, υπ αριθ. 32)
3. Κώδικας Δεοντολογίας της Τράπεζας <EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.> σχετικά με θέματα απορρήτου – διενέργειας συναλλαγών από το προσωπικό – σύγκρουσης συμφερόντων. (Ανεξάρτητο έγγραφο του Ομίλου)
4. Κώδικας Δεοντολογίας της Εταιρείας με θέμα τη διενέργεια συναλλαγών από το προσωπικό – σύγκρουσης συμφερόντων κλπ. (Ανεξάρτητο έγγραφο της Εταιρείας)
5. Κατευθυντήρια οδηγία της μητρικής εταιρείας για τον Εσωτερικό Έλεγχο. (EFGH Guideline 010)
6. Διαδικασία Εσωτερικού Ελέγχου. (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 4).
7. Κατευθυντήρια οδηγία της μητρικής εταιρείας για την Κανονιστική Συμμόρφωση. (EFGH Guideline 002)
8. Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου & Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρείας, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, Τμήμα «Λειτουργικός Κίνδυνος», § «Εσωτερικός Έλεγχος» και § «Κανονιστική Συμμόρφωση»)

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

Η Εταιρία μετρά και διαχειρίζεται όλους τους κινδύνους της λόγω των μεταβολών των τιμών στις κεφαλαιαγορές και χρηματαγορές. Ο εντοπισμός, ο τρόπος μέτρησης και η διαχείριση όλων των κινδύνων με την εποπτική μέθοδο, η επιπλέον μέτρηση με εσωτερικό μοντέλο (VaR) ανά δραστηριότητα και τμήμα διαπραγμάτευσης αλλά και ο τρόπος λειτουργίας στην ειδική διαπραγμάτευση (market making) και στις συναλλαγές ιδίου χαρτοφυλακίου (prop trading) περιγράφεται στο Ε.Ε.Δ. Ενδεικτικά ορίζεται η στρατηγική συναλλαγών, τα όρια και η κατανομή θέσεων ανά συναλλακτική δραστηριότητα, και οι αναφορές των θέσεων και των κινδύνων προς την Διοίκηση. Επιπλέον, η επίπτωση στην κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρίας και οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη του κινδύνου αυτού για το 2011 περιγράφονται αναλυτικά στην προτελευταία παράγραφο του παρόντος κειμένου με τίτλο “ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΟΥ 2011” .

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΑΓΟΡΑΣ

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, Τμήμα «Κίνδυνος Αγοράς» και Παράρτημα II)
2. Κανονισμός Συναλλαγών σε Ίδιο Χαρτοφυλάκιο (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 23)
3. Διαδικασία (5842) Συναλλαγών Ιδίου Χαρτοφυλακίου – Prop Trading (Ε.Ε.Δ., Τομέας 3, Κεφ. 7)
4. Συναλλαγές Ιδίου Χαρτοφυλακίου – Κανονισμός Market Making και Prop Trading (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 23)

ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Η εταιρία έχει συγκεκριμένες διαδικασίες παροχής πιστώσεων και δανείων σε ιδιώτες επενδυτές (ενδεικτικά margin, 3ήμερης πίστωσης) και ορίων συναλλαγών σε θεσμικούς επενδυτές και παρακολουθούνται καθημερινά τα ποσά που επηρεάζουν τον πιστωτικό της κίνδυνο, όπως περιγράφεται αναλυτικά στο Ε.Ε.Δ. Επίσης προσδιορίζει με αποτελεσματικότητα και διαχειρίζεται κατάλληλα τις προβληματικές πιστώσεις. Επιπλέον, η επίπτωση στην κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρίας και οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη του κινδύνου αυτού για το 2011 περιγράφονται αναλυτικά στην προτελευταία παράγραφο του παρόντος κειμένου με τίτλο “ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΟΥ 2011”.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, Τμήμα «Πιστωτικός Κίνδυνος» και Παράρτημα III)
2. Διαδικασία Margin Trading (Ε.Ε.Δ., Τομέας 2, Κεφ. 7)
3. Διαδικασία Έγκρισης Ορίων Θεσμικών & Corporate Πελατών (Ε.Ε.Δ., τομέας 2, Κεφ. 9)
4. Διαδικασία Φύλαξης Κεφαλαίων (Ε.Ε.Δ., Τομέας 2, Κεφ. 18)

Κατάταξη πελατών σε πελάτες λιανικής

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, Παράρτημα III)

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Η Εταιρία έχει καταγράψει όλες τις πιθανές μορφές λειτουργικών κινδύνων που διατρέχει, και έχει συγκεκριμένα μέτρα και μηχανισμούς πρόληψης, αξιολόγησης και αντιμετώπισής τους ώστε να διασφαλίζεται η συνέχιση της λειτουργίας της και ο περιορισμός των ζημιών σε περίπτωση διαταραχής της δραστηριότητάς της και σε επείγουσες καταστάσεις. Επιπλέον, η επίπτωση στην κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρίας και οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη του κινδύνου αυτού για το 2011 περιγράφονται αναλυτικά στην προτελευταία παράγραφο του παρόντος κειμένου με τίτλο “ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΟΥ 2011”.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, Τμήμα «Λειτουργικός Κίνδυνος» και Παράρτημα IV)
2. Διεκπεραίωση Εντολών - Εξυπηρέτηση Πελατών (Ε.Ε.Δ., Τομέας 2, Κεφ. 3 αναφορικά με την διαχείριση λαθών σε πελάτες).

3. Διαδικασία 5842 (Ε.Ε.Δ., Τομέας 3, Κεφ. 7, αναφορικά με την διαχείριση λαθών στον Ίδιο Λογαριασμό).
4. Διαδικασίες Διεύθυνσης Προσωπικού (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 18, αναφορικά με τις διαδικασίες πρόσληψης προσωπικού).
5. Διαδικασία Λήψης & Αντιμετώπισης Παραπόνων & Αιτημάτων (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 9).
6. Διαδικασία Πρόληψης Απάτης (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1 Κεφ. 18, Τομέας 1 Κεφ. 20, Τομέας 1 Κεφ. 21).
7. Πολιτική Προστασίας της Πληροφορίας (EFG Bank Group Guideline 14, Ανεξάρτητο έγγραφο του Ομίλου).
8. Πολιτική Χρήσης Διαδικτύου & Ενδοεπιχειρησιακού Δικτύου (Ε.Ε.Δ., Τομέας 4, Κεφ. 3).
9. Πολιτική Προστασίας από Ιούς Ηλεκτρονικών Υπολογιστών (Ε.Ε.Δ., Τομέας 4, Κεφ. 2).
10. Πολιτική Διακίνησης Ηλεκτρονικής Αλληλογραφίας & Χρήσης e-mail (Ε.Ε.Δ., Τομέας 4, Κεφ. 1).
11. Σχέδιο Συνέχισης Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων (BCP) της Εταιρείας. (Ανεξάρτητο έγγραφο)

ΥΠΟΛΕΙΠΟΜΕΝΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Το να αποδειχθούν οι τεχνικές μείωσης κινδύνων λιγότερο αποτελεσματικές από το αναμενόμενο, αντιμετωπίζεται σύμφωνα όσα αναφέρονται στο Ε.Ε.Δ. (Ενδεικτικά αναφέρεται η χρήση αυστηρότερων κριτηρίων διασποράς και βαρύτητας αλλά και μεγαλύτερων ασφαλειών από όσα προβλέπει το βασικό μοντέλο των ελεγκτικών αρχών).

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΥΠΟΛΕΙΠΟΜΕΝΟ ΚΙΝΔΥΝΟ

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, Τμήμα «Υπολειπόμενος Κίνδυνος»).
2. Διαδικασία Margin Trading (Ε.Ε.Δ., Τομέας 2, Κεφ. 7, αναφορικά με το μοντέλο στάθμισης του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας).

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η μέτρηση και η διαχείριση των αναγκών της εταιρίας σε ρευστά κεφάλαια περιγράφεται αναλυτικά στο Ε.Ε.Δ .

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, Τμήμα «Κίνδυνος Ρευστότητας»).

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

Οι περιπτώσεις κινδύνου συγκέντρωσης ενδεικτικά από ανοίγματα έναντι μεμονωμένου αντισυμβαλλομένου (ή ομάδων συνδεδεμένων) με κοινά χαρακτηριστικά ή ίδιο εκδότη αντιμετωπίζονται σύμφωνα με τα παρακάτω.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, Τμήμα «Κίνδυνος Συγκέντρωσης»).
2. Διαδικασία έγκρισης ορίων θεσμικών & Corporate πελατών (Ε.Ε.Δ., Τομέας 2, Κεφ. 9).

Ομάδες συνδεδεμένων πελατών

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, Παράρτημα V).

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

Υπολογίζεται με την Τυποποιημένη Μέθοδο, όπως αναφέρεται στην Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22 Παράρτημα II τμήμα «Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου»).

ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Υπολογίζεται με την Τυποποιημένη Μέθοδο, όπως αναφέρεται στην Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22 Παράρτημα II τμήμα «Συναλλαγματικός Κίνδυνος»).

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ

Υπολογίζεται όπως αναφέρεται στην Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, τμήμα «Κίνδυνος Επιτοκίων»).

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Το ύψος, η διάρθρωση και η σταθερότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, ελέγχονται όπως αναφέρεται στο Ε.Ε.Δ.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, τμήμα «Κίνδυνος Κεφαλαίων»).

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας εξαρτάται από μεγάλο αριθμό πελατών και προϊόντων (ιδιώτες και θεσμικοί πελάτες, Έλληνες και ξένοι, αγορές αξιών και αγορές παραγώγων, στην Ελλάδα και το εξωτερικό) οπότε καμία μεμονωμένη ομάδα πελατών ή αγορά δεν επηρεάζει σημαντικά σε περίπτωση αποχώρησης τα αποτελέσματα της εταιρίας. Ο έλεγχος των εσόδων/εξόδων και η διαχείρισή τους είναι ευθύνη της Διοίκησης, με τον τρόπο λειτουργικής διαχείρισης να περιγράφεται αναλυτικά παρακάτω.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, τμήμα «Κίνδυνος Κερδοφορίας»).

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΦΗΜΗΣ

Η εταιρία παρακολουθεί καθημερινά όλη την δημοσιότητα που αφορά στις δραστηριότητές της στον έντυπο και ηλεκτρονικό τύπο, και χειρίζεται με συγκεκριμένο τρόπο τις καταγγελίες και τα παράπονα των πελατών – ο χειρισμός γίνεται όπως περιγράφεται στο Ε.Ε.Δ.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΣΤΟ Ε.Ε.Δ. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΦΗΜΗΣ

1. Πολιτική ΔΚ & ΑΚΕ, (Ε.Ε.Δ., Τομέας 1, Κεφ. 22, τμήμα «Κίνδυνος Φήμης»).

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΟΥ 2011

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ & ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Αναλυτικά, για το 2011, ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη του Κινδύνου Αγοράς (με την Τυποποιημένη Μέθοδο), του Λειτουργικού Κινδύνου (με την Μέθοδο του Βασικού Δείκτη) και του Πιστωτικού Κινδύνου (με την μέθοδο της Τυποποιημένης Προσέγγισης) παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα (ποσά σε χιλιάδες Euro):

ΜΗΝΑΣ	ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	ΚΕΦΑΛ. ΕΠΑΡΚΕΙΑ	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	ΛΕΙΤΟΥΡΓ. ΚΙΝΔΥΝΟΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	ΛΕΙΤΟΥΡΓ. ΚΙΝΔΥΝΟΣ
Ιαν-11	34.25%	2,466	61,028	7,595	63,977	30,825	61,028	94,938
Φεβ-11	41.57%	2,145	57,682	5,355	62,944	26,813	57,682	66,938
Μαρ-11	38.81%	2,846	59,666	5,355	62,944	35,575	59,666	66,938
Απρ-11	50.46%	703	48,681	5,355	62,781	8,788	48,681	66,938
Μαϊ-11	46.15%	1,328	52,509	5,355	62,785	16,600	52,509	66,938
Ιουν-11	38.34%	3,040	58,823	5,355	62,788	38,000	58,823	66,938
Ιουλ-11	34.78%	2,389	83,069	5,355	62,552	29,863	83,069	66,938
Αυγ-11	41.88%	982	76,571	5,355	65,242	12,275	76,571	66,938
Σεπ-11	42.35%	1,136	72,391	5,355	65,014	14,200	72,391	66,938
Οκτ-11	49.94%	1,088	49,652	5,355	65,017	13,600	49,652	66,938
Νοε-11	52.56%	590	48,936	5,355	64,783	7,375	48,936	66,938
Δεκ-11	56.72%	387	42,445	5,355	64,787	4,838	42,445	66,938
AVG	43.98%	1,592	59,288	5,542	63,801	19,896	59,288	69,271

Σχόλια:

1. Ο Δείκτης Φερεγγυότητας κυμάνθηκε για το 2011 από 34.25% μέχρι 56.72% με μέση τιμή το **43.98%**
2. Η **απότομη αύξηση** του Πιστωτικού Κινδύνου (Ιούλιος 2011) οφείλεται στην αύξηση του **βάρους** του ρίσκου των καταθέσεων μας/repos στις Τράπεζες από 50% σε 150%.

Τέλος, ο **Δείκτης ρευστότητας** (= Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) ήταν μεγαλύτερος από την μονάδα (αναγκαίο μέτρο για την εξασφάλιση της συνεχούς και κανονικής εκτέλεσης των επενδυτικών υπηρεσιών και δραστηριοτήτων της εταιρίας)

ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ

Η εταιρία παρακολουθεί με στοιχεία κλεισίματος ημέρας (overnight) τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με τη μεθοδολογία και τις παραμέτρους του VaR της μητρικής εταιρίας για τον κίνδυνο θέσης (μοντέλο monte carlo με 2000 προσομοιώσεις, διάστημα εμπιστοσύνης 99%, χρονικό ορίζοντα 10ήμερης

διακράτησης, decay factor $\lambda=0.94$ και εξάμηνη χρονοσειρά ιστορικών ημερήσιων τιμών). Το συνολικό VaR γνωστοποιείται στην εταιρία με αυτοματοποιημένη διαδικασία κάθε πρωί, με στοιχεία κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας, από τις σχετικές υπηρεσίες του Ομίλου. Σε πραγματικό χρόνο παρακολουθούνται από την εταιρία οι θέσεις του Χαρτοφυλακίου Συναλλαγών (market making, prop trading) και τα ρίσκα τους (συντελεστές ευαισθησίας - greeks).

Η μέγιστη τιμή του VaR για τον κίνδυνο θέσης έχει ορισθεί από την Executive Risk Committee (της μητρικής Τράπεζας) στα € 4εκ., που δεν ξεπεράστηκε ποτέ κατά την διάρκεια του έτους.

Διακυμάνσεις του VaR: Το VaR για το 2011 κυμάνθηκε από €27,805 έως €805,911 με μέση τιμή €212,190, και μεσαία παρατήρηση (median) €137,667. Αυτό σημαίνει ότι το συνολικό overnight χαρτοφυλάκιο της εταιρίας ήταν τέτοιο ώστε σε 10 ημέρες διακράτησης θα έχανε με πιθανότητα 99% μέχρι € 212k.

Από τον Φεβρουάριο μέχρι και τον Σεπτέμβριο το μέσο VaR κυμάνθηκε από €120k έως €200k ενώ τον Οκτώβριο και τον Νοέμβριο κυμάνθηκε από €300k έως €700k λόγω

- της **αύξησης** των overnight long/short θέσεων στο prop trading
- της **μείωσης** του correlation των μετοχών
- της **αύξησης** του volatility στις αγορές από το «σύνηθες» 70% στο 150% (στις μετοχές), και από το 40% στο 90% για τον FTSE/ASE20.

VaR ανά δραστηριότητα: Από τον Οκτώβριο του 2011 η Εταιρία μετρά εσωτερικά το VaR (και **πληθώρα** άλλων analytics) ξεχωριστά ανά book (market making, prop trading) και desk (market making spot, market making παραγώγων, short term investments, long term investments, ...) – όλες οι μετρήσεις ήταν εξαιρετικά χαμηλότερες των ορίων που έχουν εσωτερικά τεθεί ανά ξεχωριστή δραστηριότητα.

Τέλος με αποτίμηση 30/12/2011 η εταιρία είχε σε σχέση με τον κίνδυνο θέσης στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών

- **Συνολική Θέση** (delta equivalent per Risk Factor): **€ +287,145**, που κατανέμεται σε
 - FTSE/ASE-20 index: **€ -78,887**
 - Μετοχές: **€ +366,032**
- **Market Risk** = VaR **€ 116,832**, που κατανέμεται σε
 - Market Making **€ 47,091**
 - Prop Trading **€ 107,484**
- **Liquidation Cost** = **€22,246** (με αντίστοιχη πρόβλεψη έναντι των ετησίων οικονομικών αποτελεσμάτων)
- **Stress test:** με παράμετρο την απόκλιση του Δείκτη FTSE/ASE-20 κατά **± 5%**, προκύπτει κέρδος ή ζημία ύψους **€14k** – **αμελητέο ποσό** με βάση το ύψος των οικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρίας

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Η εταιρία διαθέτει συνεπείς πολιτικές και πρακτικές αποδοχών, σχεδιασμένες με γνώμονα την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων. Η Πολιτική Αποδοχών της εταιρίας, ως 100% θυγατρική εταιρεία της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias, βρίσκεται σε ευθυγράμμιση με τις αντίστοιχες πολιτικές και διαδικασίες του Ομίλου, και είναι σε γνώση του προσωπικού της.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ – ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Η κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρείας σε σχέση με το εύρος των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων θεωρείται ότι είναι άκρως ικανοποιητική για τα χρηματοοικονομικά δεδομένα της εποχής. Παρόλα αυτά η Διοίκηση της εταιρείας παρακολουθεί στενά την χρηματοοικονομική της κατάσταση - σε αυτό συνδράμει και η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων η οποία σε στενή συνεργασία με τις υπηρεσίες Reporting & Corporate Governance, και Κανονιστικής Συμμόρφωσης, δημιουργούν ένα βασικό μηχανισμό παρακολούθησης και πληροφόρησης προς την Διοίκηση.

Για έκτακτες καταστάσεις περαιτέρω ρευστότητας, η οικονομική ευρωστία της εταιρίας της δημιουργούν τις προϋποθέσεις σχετικά εύκολης άντλησης της αναγκαίας ρευστότητας και εγγυήσεων όποτε απαιτηθεί, κάτι που αποτελεί ένα πρόσθετο επίπεδο εξασφάλισης, πέραν των εξαιρετικά υψηλών ιδίων κεφαλαίων.

Οι παραπάνω μηχανισμοί εντοπισμού και μέτρησης ορίων έχουν εγκριθεί από τα αρμόδια ενδοεταιρικά ή ενδοομιλικά εγκριτικά κλιμάκια ως επαρκή για την διασφάλιση των εν λόγω κινδύνων.

Με αυτό τον τρόπο εξασφαλίζεται ότι η εταιρία μετρά τους κινδύνους και τους περιορίζει στα επιθυμητά όρια ανά επιχειρηματική δραστηριότητα, εξασφαλίζοντας έτσι την μείωση της αβεβαιότητας, την κανονιστική συμμόρφωση, την δημιουργία προστιθέμενης αξίας και φήμης στην εταιρία καθώς διαφάνειας προς τους μετόχους, και την απρόσκοπτη εκτέλεση της τρέχουσας και μελλοντικής επιχειρησιακής στρατηγικής της.

Αθήνα, 30 Δεκεμβρίου 2011