



**Δημοσιοποιήσεις σύμφωνα με το Παράρτημα 1 της Απόφασης
9/459/2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως τροποποιήθηκε με την
Απόφαση 9/572/23.12.2010 και την Απόφαση 26/606/22.12.2011 της
Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2015

1. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων, ο οποίος είναι αρμόδιος για:

- 1) τη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας όσον αφορά τα όρια και τους όρους ανάληψης κινδύνων της εταιρίας, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της.
- 2) τη συστηματική παρακολούθηση της καταλληλότητας και της αποτελεσματικότητας των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρία σχετικά με τη Διαχείριση Κινδύνων
- 3) τη μέριμνα ώστε τα κεφάλαια της Εταιρίας να διατηρούνται σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους
- 4) να προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρίας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- 5) να αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρίας.
- 6) να ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί για την παρακολούθηση, εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των θεσπισμένων διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που συνέχονται με τη λειτουργία της
- 7) να εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου και τον κίνδυνο διακανονισμού.

Οι κάτωθι περιγραφόμενοι κίνδυνοι δύνανται να έχουν επίπτωση στα αποτελέσματα της Εταιρίας και κατά συνέπεια στα ίδια κεφάλαια αυτής

- **Πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου** επέρχεται όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος, αδυνατεί να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και ειδικότερα όταν αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην εταιρεία. Ο εν λόγω κίνδυνος κρίνεται κρίνεται μικρός, λόγω του ότι η εταιρία δεν κατέχει τίτλους και χρήματα των πελατών της δεν παρέχει πιστώσεις ή δάνεια σε επενδυτές, δεν διατηρεί ανοίγματα ώστε να είναι εκτεθειμένη σε πιστωτικό κίνδυνο. Παράλληλα οι στρατηγικές της συνεργασίες με αξιόπιστους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς στον τομέα της Θεματοφυλακής, φύλαξης και εκκαθάρισης των συναλλαγών της, μειώνει στο μέτρο του εφικτού τους κινδύνους από τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις και Θεματοφύλακες.
- **Λειτουργικός Κίνδυνος** είναι ο κίνδυνος που διατρέχει η Εταιρία να υποστεί ζημιές λόγω μη επαρκών ή κακών συστημάτων και διαδικασιών, τεχνικών βλαβών, απάτης, ή και εξωγενών παραγόντων (πυρκαγιές, καταστροφές, κλπ). Η εταιρία φροντίζει για την παρακολούθηση του από την Διεύθυνση Ελέγχου και κανονιστικής συμμόρφωσης όσο και από την Νομική Διεύθυνση και την εξάλειψη στο μέτρο του εφικτού. Στόχος της εταιρίας είναι η επιδίωξη του καλύτερου

δυνατού αποτελέσματος με την επιλογή των πλέον κατάλληλων συστημάτων διακανονισμού των συναλλαγών, φύλαξης τίτλων των πελατών, σε όλους τους κύκλους της αγοράς, και την επιλογή των συνεργατών της με υψηλά πρότυπα δεοντολογίας.

- **Κίνδυνος Συγκέντρωσης** είναι ο κίνδυνος να υποστεί η Εταιρία ζημιές λόγω μεγάλων ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων ή/και ομάδων συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων ή/και αντισυμβαλλομένων με κοινά χαρακτηριστικά. Ο κίνδυνος κρίνεται μικρός για την εταιρία. Παρόλα αυτά η εταιρία φροντίζει να λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα και φροντίζει για την ενδεδειγμένη διασπορά των χαρτοφυλακίων των πελατών της, σύμφωνα με τις αποφάσεις της επενδυτικής της επιτροπής, η οποία συνέρχεται τουλάχιστον μια φορά την εβδομάδα, αξιολογεί την αγορά και αποφασίζει για τις τυχόν διορθώσεις που απαιτούνται.
- **Υπολειπόμενος κίνδυνος** που προκύπτει από την αποτελεσματικότητα των τεχνικών μείωσής του απομειώνεται από την εφαρμογή του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και Εσωτερικής διακυβέρνησης σε όλη την οργανωτική δομή της εταιρίας. Όπου απαιτείται αντιμετωπίζεται με έγγραφες τεκμηριωμένες πολιτικές και διαδικασίες.
- **Κίνδυνος Αγοράς** είναι ο κίνδυνος αρνητικών μεταβολών στην αξία του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρίας λόγω μεταβολών στις τιμές της αγοράς. Η εταιρία εφαρμόζει και αντιμετωπίζει τον κίνδυνο αγοράς που διέπει όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα, με πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης του κινδύνου οι οποίες αξιολογούνται συνεχώς. Διαθέτει τεχνογνωσία και καινοτόμες ιδέες με συνεχή και συνεπή έρευνα επενδυτικών εργαλείων, αγορών και συνεργασιών. Σκοπός της είναι η καλύτερη επιλογή προϊόντων και υπηρεσιών και η παροχή αυτών με τον αποδοτικότερο τρόπο στους πελάτες της, ανάλογα με το επενδυτικό τους προφίλ και την επενδυτική πολιτική που έχουν επιλέξει.
- **Κίνδυνος Ρευστότητας** ονομάζεται ο κίνδυνος που διατρέχει η Εταιρία να μην μπορεί να εξοφλήσει τρέχουσες και μελλοντικές της υποχρεώσεις. Η εταιρία απομειώνει τον κίνδυνο της ρευστότητας, εφαρμόζοντας πολιτικές και διαδικασίες, οι οποίες προκύπτουν από συμβατικές απαιτήσεις της. Αναλυτικότερα, η είσπραξη των απαιτήσεων της εταιρίας πραγματοποιείται εντός του επόμενου 20ημέρου κάθε μήνα απευθείας από τους Θεματοφύλακες και τις Εκτελούσες Επιχειρήσεις με τις οποίες συνεργάζεται και εντός του επόμενου 20ημέρου κάθε τριμήνου με χρέωση του λογαριασμού των πελατών από τον Θεματοφύλακα.
- **Κίνδυνος κερδοφορίας.** Η λειτουργική κερδοφορία επηρεάζεται από αστάθμητους εξωτερικούς παράγοντες του γενικότερου επενδυτικού κλίματος. Η μεταβλητότητα σε χρηματιστηριακές αγορές είναι συστατικός παράγοντας του κινδύνου κερδοφορίας κάθε επιχείρησης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Η εταιρία παρακολουθεί τις διεθνείς εξελίξεις τις οποίες αξιολογεί και λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα σε όλους τους τομείς που έχουν σκοπό την μείωση των επιπτώσεων του παραπάνω κινδύνου.
- **Κίνδυνος κεφαλαίων.** Η εταιρία εφαρμόζει πολιτικές και διαδικασίες για τον έλεγχο του ύψους, της διάρθρωσης και της σταθερότητας των ιδίων κεφαλαίων, χρησιμοποιεί τις κατάλληλες μεθόδους αποτίμησης, και εκδίδεται το αντίστοιχο πιστοποιητικό από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές δύο φορές τον χρόνο.

2. Πεδίο εφαρμογής

Η δημοσιοποίηση των πληροφοριών αυτών γίνεται με βάση την υποχρέωση που προκύπτει από την 9/459/27.12.2007 (όπως τροποποιήθηκε με την απόφαση 9/572/23.12.2010 και την απόφαση 26/606/22.12.2011) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και αφορούν την ΕΛΛΑΣΦΙΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Η ΕΛΛΑΣΦΙΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν είναι θυγατρική άλλης και έχει θυγατρική εταιρία στο κράτος της Ελβετίας με την επωνυμία “HF SWISS AG”. Η θυγατρική εταιρία δραστηριοποιείται στη διαχείριση περιουσίας (asset management) και στην παροχή επενδυτικών συμβουλών καθώς και στην παροχή κάθε είδους υπηρεσιών στον χρηματοπιστωτικό τομέα. Κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της ΕΛΛΑΣΦΙΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. η ενοποίηση των θυγατρικών πραγματοποιείται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος έπ’ αυτών. Οι προσαρμογές των κονδυλίων των ισολογισμών των θυγατρικών εξωτερικού πραγματοποιούνται με τη μέθοδο της ισοτιμίας τέλους χρήσεως «Closing rate method».

3. Ίδια κεφάλαια

Η διάρθρωση και τα ποσά των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας στις 30.6.2015 για εποπτικούς σκοπούς με βάση την απόφαση 2/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αναλύονται ως εξής:

<u>A.1 Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</u>	Ποσά σε ευρώ
A.1.α Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	1.226.726,00
Υπέρ το Άρτιο	1.500.250,44
A.1.β Αποθεματικά	77.381,17
A.1.γ Αποτελέσματα εις νέο	(307.203,94)
<u>Κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους</u>	
A.3.Αφαιρετικά Στοιχεία των Ιδίων Κεφαλαίων	
A.3.α Άυλα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	
A.3.β Θετική διαφορά αποτίμησης των άυλων περιουσιακών στοιχείων	
A.3.γ Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Κινδύνων	50.000,00
<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ισολογισμού)</u>	<u>2.497.153,67</u>

4. Ύψος Κεφαλαιακών απαιτήσεων

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του πιστωτικού κινδύνου σύμφωνα με την απόφαση 3/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τη Μέθοδο του

Βασικού Δείκτη για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών της απαιτήσεων έναντι του Λειτουργικού Κινδύνου σύμφωνα με την απόφαση 6/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Με ημερομηνία αναφοράς την 30.6.2015 οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της εταιρείας ανά κατηγορία κινδύνου είχαν ως εξής:

ΚΙΝΔΥΝΟΣ	ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
Αγοράς	0,00 €
Πιστωτικός	77.183,60 €
Λειτουργικός	0,00 €
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων	77.183,60 €

5. Πιστωτικός κίνδυνος

Το ανά κατηγορία και συνολικό ποσό των ανοιγμάτων στις 30.6.2015 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Πιστωτικοί κίνδυνοι	Ελάχιστες Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Ανοίγματα σε Κεντρικές Κυβερνήσεις και Κεντρικές Τράπεζες	1.662 €
Έναντι επιχειρήσεων	4.070 €
Εναντι πελατών λιανικής	28.979 €
Βραχυπρόθεσμα ανοίγματα Ιδρυμάτων και επιχειρήσεων	13.515 €
Λοιπά ανοίγματα	28.957 €
Συνολικός Πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου	77.183 €

6. Τεχνικές μείωσης πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί τεχνικές μείωσης πιστωτικού κινδύνου.

7. Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου

Η Εταιρία υπολογίζει τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου σύμφωνα με όσα ορίζονται στην 5/459/27.12.2007 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρία δεν έχει πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου κατά την 30.6.2015.

8. Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς σύμφωνα με όσα ορίζονται στην 4/459/27.12.2007 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρία δεν έχει κίνδυνο αγοράς κατά την 30.6.2015.

9. Λειτουργικός κίνδυνος

Η Εταιρεία, έχοντας εκτιμήσει την φύση και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων και αναγκών της, προβαίνει σε υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου κάνοντας χρήση της μεθόδου του Βασικού Δείκτη όπως αυτή περιγράφεται στην απόφαση 6/459/27.12.2007.

Επισημαίνουμε ότι κατόπιν επισήμανσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δεν περιλαμβάνονται πλέον οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για το λειτουργικό κίνδυνο στον πίνακα κεφαλαιακών απαιτήσεων.

Κατά την 30.6.2015, η ανάλυση της κεφαλαιακής απαίτησης έναντι του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας ήταν η ακόλουθη:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2013	2014	2015	ΕΛΑΧΙΣΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ
Ακαθάριστα Λειτουργικά Έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Η Εταιρία δεν έχει τέτοιου είδους ανοίγματα.

11. Πολιτική αποδοχών

Η πολιτική αποδοχών είναι εναρμονισμένη με τις οδηγίες των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφορά όλες τις κατηγορίες των στελεχών της εταιρίας, εφαρμόζοντας δίκαιη και ορθή ανταμοιβή όλων των εργαζομένων, με βάση τα ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια που έχουν θεσπιστεί και προσμετρώνται αντικειμενικά.

Σε γενικότερο πλαίσιο, οι αμοιβές που έχει εγκρίνει και εφαρμόζει η Εταιρία στα πλαίσια της πολιτικής αποδοχών των στελεχών της, περιλαμβάνουν σταθερές αμοιβές, επικουρικές πληρωμές ή παρεπόμενες παροχές που αποτελούν μέρος της γενικής πολιτικής και των αποφάσεων της εταιρίας και κυμαινόμενες, οι οποίες εξαρτώνται από την επίτευξη των στόχων των στελεχών ή από συμβατικούς όρους .

Η παραπάνω πολιτική αποδοχών της εταιρίας αποσκοπεί

- Στην δίκαια ανταμοιβή των στελεχών της εταιρίας ανάλογα με τα τυπικά και ουσιαστικά τους προσόντα για την οργανωτική θέση που κατέχουν
- Στην αναγνώριση της αποδοτικότητας των στελεχών της εταιρίας και στην διατήρηση και προσέλκυση ατόμων με υψηλές αποδόσεις
- Στην διασφάλιση της αξιοκρατίας και της συνέπειας στην εταιρία
- Στην εφαρμογή από την εταιρία μίας ευέλικτης πολιτικής ώστε να μην εκτίθεται και αναλαμβάνει κινδύνους όπως αυτοί περιγράφονται στην απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8/459/27.12.2007, όπως αυτή τροποποιήθηκε με την 28/606/22.12.2011

Επισημαίνουμε ότι η εταιρία κατά τον υπολογισμό των κυμαινόμενων αμοιβών προς τα στελέχη της, λαμβάνει υπ' όψιν της τους τρέχοντες αλλά και μελλοντικούς κινδύνους και προσαρμόζει ανάλογα την πολιτική αποδοχών της.

Οι συνολικές ποσοτικές πληροφορίες αναφορικά με τις αποδοχές του προηγούμενου οικονομικού έτους κατανεμημένες σε αποδοχές ανώτερων διοικητικών στελεχών και αποδοχές μελών προσωπικού έχουν ως εξής:

