



Α. ΣΑΡΡΗΣ
Α.Ε.Π.Ε.Υ

ΜΕΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Αρ. Αδείας ΕΚ 1/13/28-6-1994

Δραγατσανίου 6 Αθήνα 10559
Τηλ: 210.33.67.700 - Fax:21033.12.324

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ
9/459/27.12.2007 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2011

1. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθησή 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 επιφορτισμένος με :

- 1) την συστηματική παρακολούθηση της καταλληλότητας και της αποτελεσματικότητας των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.
- 2) τη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας όσον αφορά τα όρια και τους όρους ανάληψης κινδύνων της εταιρίας,
- 3) τη μέριμνα ώστε τα κεφάλαια της Εταιρίας να διατηρούνται σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους
- 4) 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) αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρίας.
- 6) εφαρμόζει με συνέπεια τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας του Χρηματοδοτικού Ανοίγματος.
- 7) ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους.
- 8) εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου και τον κίνδυνο διακανονισμού.

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας με το σταθμισμένο Ενεργητικό έναντι των κινδύνων αγοράς, πιστωτικού και λειτουργικού. Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας της εταιρίας κατά την 31/12/2010 υπολογίστηκε σε 84,31% , σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8 % που απαιτείται. Συγκεκριμένα με 31/12/2010 υπολογίστηκε ως εξής :

Συνολικά Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	2.597.890,51
Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού	3.081.328,90
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	84,31%

Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος επέρχεται όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην εταιρεία, όταν αυτά καθίστανται ληξιπρόθεσμα. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημίες που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η Διοίκηση της εταιρείας διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεση της σε πιστωτικό κίνδυνο, στα πλαίσια και των κανονιστικών αποφάσεων της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του. Η διοίκηση της εταιρείας διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο βραχυπρόθεσμης πίστωσης τριών ημερών (3-D credit), στα πλαίσια και των κανονιστικών αποφάσεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς) θέτοντας κατώτατο όριο κάλυψης το 40% του χαρτοφυλακίου του πελάτη χωρίς να λαμβάνονται υπ' όψιν οι αποτιμήσεις τίτλων που ανήκουν στην αγορά χαμηλής εμπορευσιμότητας και ειδικών χαρακτηριστικών. Σύμφωνα με το Ν 2843/2000 και τις αποφάσεις 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.06 της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, πρέπει μέχρι το πέρας του T+3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση, προκειμένου η εταιρεία να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις την ημέρα T+4.

Η διοίκηση της εταιρείας διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο λόγω της χορήγησης πίστωσης για την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών, στα πλαίσια και των κανονιστικών αποφάσεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς) και των Πράξεων του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, θέτοντας ως αρχικό περιθώριο το 40% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας του πελάτη και ως Διατηρητέο περιθώριο το 30% επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας.

Προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, η Α. Σαρρής ΑΕΠΕΥ καταρτίζει προηγουμένως ειδική έγγραφη σύμβαση με τον πελάτη. Ο πελάτης θα πρέπει να έχει ξεκάθαρη βούληση ως προς την ποιότητα και τον

αριθμό των μετοχών που επιθυμεί να αγοράσει καθώς επίσης και για την σύνθεση του χαρτοφυλακίου ασφαλείας, προ της παροχής πίστωσης. Στη συνέχεια και εφόσον ελεγχθεί η δυνατότητα παροχής πίστωσης βάσει της αίτησης που κάνει ο πελάτης και το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας μέσω του συνηθισμένου υπολογισμού της αγοραστικής δύναμης που του παρέχεται, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος απορρίπτει ή εγκρίνει την αίτηση του πελάτη. Επιπροσθέτως, το Τμήμα Παροχής Πιστώσεων λαμβάνει υπόψη του τόσο τα ποσοτικά όσο και τα ποιοτικά στοιχεία του πελάτη (ενδεικτικά: συναλλακτική συμπεριφορά πελάτη, εμπειρία σε επενδύσεις, κατανόηση του μηχανισμού διενέργειας συναλλαγών με πίστωση).

Αναφορικά με τα ποσοτικά στοιχεία του πελάτη ως προς το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας ελέγχεται η ποιότητα των μετοχών βάσει του Πίνακα Αποδεκτών Αξιών, ο οποίος έχει καταρτισθεί καθώς και η βαρύτητα των επιμέρους μετοχών στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει τη λειτουργία της Εταιρίας, δεδομένου ότι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα δεν υπάρχουν.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμιακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών.

Για τη διαχείριση αυτού του κινδύνου παρακολουθούνται συστηματικά οι μελλοντικές απαιτήσεις σε ρευστότητα. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ισοσκέλιση των ταμιακών εισροών και εκροών σε χρονικές περιόδους, ώστε κάτω από φυσιολογικές συνθήκες, η εταιρεία να έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις ταμιακές της υποχρεώσεις.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων.

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά τις μεταβολές τιμών και αποτίμησης των χρηματοπιστωτικών μέσων και τις τυχόν αρνητικές επιπτώσεις τους στην αξία των θέσεων που κατέχει η Εταιρία για ίδιο λογαριασμό στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.

Με βάση την υφιστάμενη πολιτική της Εταιρίας οποιοδήποτε νέο χρηματοπιστωτικό μέσο που θα εισαχθεί στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών, υπόκειται σε έγκριση από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, ο οποίος και θέτει ποιοτικούς περιορισμούς και όρια.

Η υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων μετρά τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων σύμφωνα με τις διατάξεις της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 «Υπολογισμός κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για τον κίνδυνο αγοράς».

2.Πεδίο Εφαρμογής

Οι ακόλουθες πληροφορίες δημοσιοποιούνται με βάση την παράγραφο 2 του παραρτήματος 1 της 9/459/27.12.2007 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και αφορούν την ανώνυμη εταιρεία Α. ΣΑΡΡΗΣ ΑΕΠΕΥ η οποία συστάθηκε στην Αθήνα. Η Εταιρία δεν έχει θυγατρικές εταιρίες ούτε συνδεδεμένες εταιρίες και ως εκ τούτου δεν ενοποιεί καμία άλλη εταιρία κατά την σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων.

3.Ίδια κεφάλαια

Για να υπολογιστούν τα εποπτικά κεφάλαια, τα ίδια κεφάλαια υπόκεινται σε εποπτικές προσαρμογές, όπως αφαίρεση άυλων πάγιων στοιχείων & υπεραξίας (goodwill), αφαίρεση κερδών από αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία επενδύσεων σε ακίνητα, και αφαίρεση συμμετοχής στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο.

Διάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας κατά την **31.12.2010** : (με χωριστή παράθεση των θετικών και των αφαιρετικών στοιχείων τους):

A.	Βασικά Ίδια Κεφάλαια	
A.1	Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	(σε ευρώ €)
A.1.α	-Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	
	-Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:	1.920.000,00
A.1.β	-Αποθεματικά και Διαφορές αναπροσαρμογής	976.852,84
A.1.γ	-Αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημιές)εις νέον	+ 22.393,75
	-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/ζημιές)	
A.1.ε	-Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)	
	Σύνολο A1	2.919.246,59
A.2	Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων κεφαλαίων	
	-Υβριδικοί τίτλοι 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	
A.3	Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	
A.3.α	-Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	
A.3.β	-Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία(σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων	
A.3.γ	-Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	-270.261,00
	Σύνολο A3	-270.261,00
	Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2-A3)	2.648.985,59
B.	Συμπληρωματικά Ίδια 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	0,00
B.1.β.	-45% καθαρών κερδών από αναπροσαρμογή ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων σε μόνιμη βάση, στην εύλογη αξία	0,00
B.1.γ.	-45% καθαρών κερδών από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση μετοχικών τίτλων	0,00
B.1.δ	-Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος,αόριστης διάρκειας	0,00
B.1.ε.	-Η θετική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων και αντίστοιχης αναμενόμενης ζημίας για ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ	0,00
	Σύνολο B1	0,00
B.2	Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων	
	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας	0,00

	Σύνολο Β2	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	0,00
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.	0,00
Γ.3	-Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ασφαλιστικών εταιριών χαρτοφυλακίου, με ποσοστό άνω του 20% του κεφαλαίου τους	0,00
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"	0,00
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.	51.095,08
	Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων	51.095,08
Δ	Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς	
	-Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας	0,00
	Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ για κάλυψη κινδύνου αγοράς	0,00
Ε	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ [Α1+Α2-Α3-(50%*Γ)]+ [Β1+Β2-(50%*Γ)] +Δ	2.597.890,51

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

Το κεφάλαιο που κρίνεται αναγκαίο με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2010 είναι:

Κίνδυνος	Κεφάλαιο	Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Αγοράς	71.375,00	5.710,00
Πιστωτικός	0	0
Λειτουργικός	1.272.342,76	101.787,41
Σύνολο		107.497,41

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 Μονάδα 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 .
- ❖ αξιολογεί σε καθημερινή βάση τους κινδύνους που προκύπτουν για την Εταιρεία από τις παρασχεθείσες απ' αυτήν πιστώσεις. Οι κίνδυνοι υπολογίζονται, από την άποψη αυτή, συνολικά και όχι επιμεριστικά για κάθε πελάτη, δεδομένου ότι το θεσμοθετημένο σύστημα του περιθωρίου διασφαλίζει την Εταιρεία για τον ανά πελάτη αναλαμβανόμενο κίνδυνο. Σχετικά λαμβάνονται υπόψη αφενός το ενδεχόμενο σύμπτωσης όλων των πιθανών κινδύνων κατά την ίδια χρονική περίοδο και αφετέρου η δυνατότητα αντιστάθμισης των κινδύνων, που αντιμετωπίζονται σε μια θέση από τις θετικές κινήσεις σε μια άλλη θέση ή αγορά.
- ❖ παρακολουθεί καθημερινώς τις εντολές που δίδονται από πελάτες της Εταιρείας για αγορά κινητών αξιών χωρίς να έχει προκαταβληθεί το τίμημα ή χωρίς να υφίσταται επαρκές χρηματικό υπόλοιπο στο λογαριασμό του πελάτη τόσο σε σχέση με τους τίτλους που φυλάσσονται από την Εταιρεία για λογαριασμό του πελάτη όσο και σε σχέση με τις γραμμές πιστώσεως που έχει η Εταιρεία έναντι τραπεζών, ούτως ώστε να μην τίθεται ποτέ σε κίνδυνο η εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Εταιρείας έναντι του συστήματος εκκαθάρισης συναλλαγών, π.χ. σε περίπτωση που ο πελάτης δεν καταβάλλει μέχρι την ημέρα χρηματιστηριακής εκκαθάρισης το αντίτιμο των αγορασθέντων τίτλων. Σχετικώς, αναλόγως της εμπορευσιμότητας της μετοχής, δύναται να ζητήσει την άμεση λήψη μέτρων από τη διοίκηση της Εταιρείας.

5.1.3 Συνολικό ποσό ανοιγμάτων

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ Σ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	ΑΝΟΙΓΜΑ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΑΝΟΙΓΜΑ	ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΕΠΙΡΚΕΙΑ
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	0%	84.471,96 €	- €	- €
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	75%	609.553,75 €	457.165,10 €	36.573,21 €
Στοιχεία σε καθυστέρηση	100%	43.883,39 €	43.883,39 €	3.510,67 €
Λοιπά ανοίγματα	100%	6.531,22 €	6.531,22 €	522,49 €
Σύνολα		744.440,32 €	507.579,71 €	40.606,37 €

5.1.4 Γεωγραφική κατανομή ανοιγμάτων

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΑΝΟΙΓΜΑ	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΥΡΩΠΗ	ΕΚΤΟΣ ΕΥΡΩΠΗΣ
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	- €	- €	- €	- €
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	457.165,10 €	457.165,10 €	- €	- €
Στοιχεία σε καθυστέρηση	43.883,39 €	43.883,39 €	- €	- €
Λοιπά ανοίγματα	6.531,22 €	6.531,22 €	- €	- €
Σύνολα	507.579,71 €	507.579,71 €	- €	- €

5.1.5 Ανάλυση ανοιγμάτων ανά κλάδο

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΑΝΟΙΓΜΑ	Ιδρύματα	Ιδιώτες
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	- €	- €	- €
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	457.165,10 €	- €	457.165,10 €
Στοιχεία σε καθυστέρηση	43.883,39 €	- €	43.883,39 €
Λοιπά ανοίγματα	6.531,22 €	6.531,22 €	- €
Σύνολα	507.579,71 €	6.531,22 €	501.048,49 €

5.1.6 Ανάλυση ανοιγμάτων με βάση τη ληκτότητα τους 31/12/2010

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (σε €)	31/12/2010	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη
1 Απαιτήσεις Πελατών Λιανικής	457.165,10 €	457.165,10 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
2 Στοιχεία σε καθυστέρηση	43.883,39 €	0,00 €	0,00 €	43.883,39 €	0,00 €
3 Λοιπά Ανοίγματα	6.531,22 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	6.531,22

5.2 Τυποποιημένη Μέθοδος

Η Εταιρεία υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση». Στην τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό του ελάχιστου κεφαλαίου έναντι του πιστωτικού κινδύνου απαιτείται η κατάταξη των ανοιγμάτων σε κατηγορίες ανοιγμάτων και προτείνεται η χρήση συγκεκριμένων συντελεστών στάθμισης, που διαφοροποιούνται αναλόγως με την κατηγορία στην οποία ανήκουν τα ανοίγματα καθώς και την πιστοληπτική τους διαβάθμιση.

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.

Η διοίκηση της εταιρείας διαχειρίζεται προσεκτικά και την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο λόγω της χορήγησης πίστωσης για την διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών, στα πλαίσια και των κανονιστικών αποφάσεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς) και των Πράξεων του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, θέτοντας ως αρχικό περιθώριο το 40% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας του πελάτη και ως Διατηρητέο περιθώριο το 30% επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας.

Προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, η Α. Σαρρής ΑΕΠΕΥ καταρτίζει προηγουμένως ειδική έγγραφη σύμβαση με τον πελάτη. Ο πελάτης θα πρέπει να έχει ξεκάθαρη βούληση ως προς την ποιότητα και τον αριθμό των μετοχών που επιθυμεί να αγοράσει καθώς επίσης και για την σύνθεση του χαρτοφυλακίου ασφαλείας, προ της παροχής πίστωσης. Στη συνέχεια και εφόσον ελεγχθεί η δυνατότητα παροχής πίστωσης βάσει της αίτησης που κάνει ο πελάτης και το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας μέσω του συνηθισμένου υπολογισμού της αγοραστικής δύναμης που του παρέχεται, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος απορρίπτει ή εγκρίνει την αίτηση του πελάτη. Επιπροσθέτως, το Τμήμα Παροχής Πιστώσεων λαμβάνει υπόψη του τόσο τα ποσοτικά όσο και τα ποιοτικά στοιχεία του πελάτη (ενδεικτικά: συναλλακτική συμπεριφορά πελάτη, εμπειρία σε επενδύσεις, κατανόηση του μηχανισμού διενέργειας συναλλαγών με πίστωση).

Αναφορικά με τα ποσοτικά στοιχεία του πελάτη ως προς το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας ελέγχεται η ποιότητα των μετοχών βάσει του Πίνακα Αποδεκτών Αξιών, ο οποίος έχει καταρτισθεί καθώς και η βαρύτητα των επιμέρους μετοχών στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας.

Ανοίγματα και εξασφαλίσεις κατά την 31/12/2010

Είδος	Αξία ανοίγματος	Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ασφαλείας
Πελάτες margin	471.213,66 €	960.269,22 €
Πελάτες 3dc	86.670,70 €	1.619.464,81 €

7. Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου

Η Εταιρεία υπολογίζει τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου σύμφωνα με την απόφαση Ε.Κ 5/459/27.12.2007
Η Εταιρεία δεν έχει Πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου κατά την 31/12/2010.

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 31/12/2010

1. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΘΕΣΗΣ	5.690,00 €
2. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΥΝ/ΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	0,00 €
3. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ	0,00 €
4. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ/ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ	20,00 €
5. ΕΝΑΝΤΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ Μ.Χ.Α	0,00 €
ΣΥΝΟΛΟ	5.710,00 €

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 31/12/2010 (ΜΕΘΟΔΟΣ ΒΑΣΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2008	2009	Μ.Ο. 3 ΕΤΩΝ	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ 15%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ	913.372,58 €	403.012,74 €	719.363,09 €	678.582,80 €	101.787,42 €
ΚΙΝΔΥΝΟΣ	101.787,42 €	X 12,5 =	1.272.342,76 €		
ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ			101.787,42 €		

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

Δεν υπάρχουν.