



Argus Stockbrokers Limited

**ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΟΔΗΓΙΑ ΤΗΣ
ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ
ΕΠΑΡΚΕΙΑ ΤΩΝ ΕΠΕΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ
31^Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009**

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2010
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	3
2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	3
3. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΒΑΣΗ	4
4. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	4
5. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	5
6. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	8
7. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	9

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Εποπτικό Πλαίσιο

Σύμφωνα με την παράγραφο 34 του Κεφαλαίου 7 της Οδηγίας ΟΔ144-2007-05 (η «Οδηγία») της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς («ΕΚ») για την κεφαλαιακή επάρκεια των ΕΠΕΥ, η Εταιρία έχει υποχρέωση να δημοσιοποιεί πληροφορίες σχετικές με τα ίδια κεφάλαιά της και τα απαιτούμενα εποπτικά κεφάλαια για τη διαχείριση των κινδύνων των οποίων αναλαμβάνει.

Η Argus Stockbrokers Limited (η «Εταιρία») δημοσιοποιεί τις απαιτούμενες πληροφορίες, όπως αυτές απορρέουν από τις πρόνοιες του πιο πάνω εποπτικού πλαισίου, στο παρόν έγγραφο για το οικονομικό έτος 31 Δεκεμβρίου 2009.

Οι πληροφορίες που δημοσιοποιούνται έχουν ετοιμαστεί πριν την ολοκλήρωση του ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Εργασίες της εταιρίας

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στην Κυπριακή Δημοκρατία και εποπτεύεται από την ΕΚ. Κύριες δραστηριότητες της Εταιρίας είναι η παροχή χρηματοπιστηριακών υπηρεσιών, η διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων των πελατών και η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών προς τους πελάτες μας, σχετικά με την επιχειρηματική στρατηγική και τις επιχειρηματικές δραστηριότητές τους.

Πολιτική Δημοσιοποιήσεων

Η Εταιρία δημοσιοποιεί στοιχεία σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκειά της σε ετήσια βάση κι εντός τεσσάρων (4) μηνών από το τέλος του οικονομικού της έτους.

Οι δημοσιοποιήσεις γίνονται σε ξεχωριστό έγγραφο από τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και αναρτώνται στην ιστοσελίδα της.

Οι πληροφορίες που δημοσιοποιούνται υπόκεινται σε έλεγχο από τους εξωτερικούς ελεγκτές της Εταιρίας, οι οποίοι κοινοποιούν τα ευρήματά τους στην ΕΚ.

Οι πληροφορίες που δημοσιοποιούνται σε ατομική βάση, όπως ορίζεται από την παράγραφο 2 του Κεφαλαίου 2 της εν λόγω Οδηγίας.

2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ανώτατη ευθύνη για την δημιουργία και επίβλεψη του πλαισίου διαχείρισης κινδύνου στην Εταιρία.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, σκοπός του οποίου είναι ο προσδιορισμός πιθανών κινδύνων που προέρχονται από τις υπηρεσίες που προσφέρει η Εταιρία και από το περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται. Επίσης έχει καθορίσει πολιτική και διαδικασίες για την επιμέτρηση, έλεγχο και μετριασμό των κινδύνων.

Η διαδικασία διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από τον Υπεύθυνο Διασφάλισης Ποιότητας και Εσωτερικού Ελέγχου, τους Γενικούς Διευθυντές και το Διοικητικό Συμβούλιο.

3. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΒΑΣΗ

Η κεφαλαιακή βάση της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2009 για εποπτικούς σκοπούς με βάση την Οδηγία αναλύεται στο Πίνακα 1 πιο κάτω:

Πίνακας 1: Κεφαλαιακή Βάση	
	31 Δεκεμβρίου 2009 ('000) €
Ίδια Κεφάλαια	
Βασικά ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	1710
Αποθεματικό προσόδου	(1032)
Κέρδη έτους	92
	770
Μείον: Άυλα στοιχεία ενεργητικού	(34)
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια	736

4. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις για τον Πυλώνα 1

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη Μέθοδο για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας για τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο αγοράς, και τη Μέθοδο του Βασικού Δείκτη για το λειτουργικό κίνδυνο.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Τράπεζα στις 31 Δεκεμβρίου 2009 για σκοπούς Πυλώνα 1 ήταν:

Πίνακας 2: Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις για τον Πυλώνα 1	
Κίνδυνος	Κεφάλαιο ('000) €
Πιστωτικός	76
Λειτουργικός	136
Αγοράς	1
Σύνολο κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον Πυλώνα 1	213

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ανήλθε στο 27,6%.

5. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ορισμός Πιστωτικού Κινδύνου

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει όταν άτομο ή οργανισμός αδυνατεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του προς την Εταιρεία για αποπληρωμή χορηγήσεων ή άλλων παρόμοιων διευκολύνσεων.

Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου

Για την αποτελεσματική διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου, το Τμήμα Λογιστηρίου της Εταιρίας παρακολουθεί τα υπόλοιπα των πελατών της και ενημερώνει αυτούς για οποιαδήποτε υπόλοιπα που υπάρχουν ή πρέπει να εισπραχθούν.

Πολιτική της Εταιρίας είναι να γίνονται οποιεσδήποτε χρηματιστηριακές πράξεις πελατών της μόνο και εφόσον υπάρχει το απαραίτητο ποσό στον λογαριασμό του πελάτη. Ο κίνδυνος μη κάλυψης των αναγκών από χρηματιστηριακές πράξεις είναι ανύπαρκτος λόγω του ηλεκτρονικού συστήματος εντολών που χρησιμοποιεί η Εταιρία, όπου αυτόματα δεν επιτρέπει την αγορά αξιών χωρίς το απαιτούμενο αντίκρισμα. Πολιτική της εταιρείας είναι να μην παρέχει πιστωτικές διευκολύνσεις σε πελάτες εκτός από πολύ μεμονωμένες περιπτώσεις. Η διαδικασία χορήγησης πίστωσης περιγράφεται αναλυτικά στη Διαδικασία Εντολές.

Οι διαδικασίες αξιολόγησης χορηγήσεων που ακολουθούνται, οι εξασφαλίσεις που προσφέρονται και η αυστηρή παρακολούθηση των λογαριασμών θεωρούνται ικανοποιητικά μέτρα για την ελαχιστοποίηση των ζημιών από πιστωτικούς κινδύνους.

Επιπρόσθετα, η Εταιρεία διατηρεί αποθεματικά προβλέψεων για ενδεχόμενες απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις.

Σημειώνεται ότι τα όρια χορήγησης πιστώσεων επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα από την εταιρεία αν και αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τις δυνατότητες της. Για σκοπούς αξιολόγησης των ανοιγμάτων σε κεντρικές κυβερνήσεις και κεντρικές τράπεζες, η εταιρία έχει επιλέξει τις διαβαθμίσεις των Fitch Ratings.

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Για τον υπολογισμό των ελάχιστων εποπτικών κεφαλαίων του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρία ακολουθεί την Τυποποιημένη Μέθοδο. Ο Πίνακας 3 παρουσιάζει πληροφορίες σχετικά με τις αξίες ανοιγμάτων πριν και μετά την απομείωση του πιστωτικού κινδύνου και τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις ανά κλάση ανοιγμάτων.

Πίνακας 3: Σταθμισμένα Ποσά και Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ανά κλάση ανοιγμάτων (€'000)

Κλάσεις Ανοιγμάτων	Αξίες ανοίγματος πριν τη μείωση πιστωτικού κινδύνου	Αξίες ανοίγματος μετά τη μείωση πιστωτικού κινδύνου	Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις
Κεντρικές τράπεζες και κυβερνήσεις	18	18	0
Ιδρύματα	1113	1113	31
Επιχειρήσεις	165	165	13
Λιανική Τραπεζική	260	260	16
Απαιτήσεις υπό μορφή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων	80	80	6
Στοιχεία σε καθυστέρηση	5	5	0
Άλλα στοιχεία	119	119	10
Σύνολο	1760	1760	76

Ο Πίνακας 4 παρουσιάζει τις αξίες των ανοιγμάτων πριν και μετά την απομείωση του πιστωτικού κινδύνου, που αντιστοιχούν στους συντελεστές στάθμισης

Πίνακας 4: Αξίες ανοίγματος πριν και μετά τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου (€'000)

Κλάσεις Ανοιγμάτων	Βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας	Αξίες ανοίγματος πριν και μετά τη μείωση πιστωτικού κινδύνου
Κεντρικές τράπεζες και κυβερνήσεις	0%	18
Ιδρύματα	20%	902
	100%	211
Επιχειρήσεις	100%	165
Λιανική Τραπεζική	75%	260
Απαιτήσεις υπό μορφή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων	100%	80
Στοιχεία σε καθυστέρηση	100%	5
Άλλα στοιχεία	100%	119
Σύνολο		1760

Ο Πίνακας 5 παρουσιάζει το μέσο όρο των ανοιγμάτων κατά το έτος 2009 με κατανομή ανά κλάση ανοιγμάτων.

Πίνακας 5: Μέσος όρος ανοιγμάτων για το 2009 ανά κλάση ανοιγμάτων	
Κλάσεις Ανοιγμάτων	Μέσος όρος ανοιγμάτων € '000
Κεντρικές Κυβερνήσεις και Κεντρικές Τράπεζες	19
Ιδρύματα	941
Επιχειρήσεις	143
Λιανική Τραπεζική	202
Απαιτήσεις υπό μορφή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων	80
Στοιχεία σε Καθυστέρηση	5
Άλλα Στοιχεία	115
Σύνολο	1505

Οι πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Πίνακα 6 αφορούν την κατανομή των ανοιγμάτων, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τα αποτελέσματα μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, με διάκριση ανά κλάση ανοίγματος, με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα.

Πίνακας 6: Κατανομή ανοιγμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2009 με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα ('000) €			
Κλάσεις Ανοιγμάτων	Εντός ενός έτους	> 1 έτος	Σύνολο
Κεντρικές Κυβερνήσεις και Κεντρικές Τράπεζες	18	-	18
Ιδρύματα	1113	-	1113
Επιχειρήσεις	165	-	165
Λιανική Τραπεζική	260	-	260
Απαιτήσεις υπό μορφή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων	80	-	80
Στοιχεία σε Καθυστέρηση		5	5
Άλλα Στοιχεία	-	119	119
Σύνολο	1636	124	1760

Ο Πίνακας 7 παρουσιάζει τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις για το 2009 και το συσσωρευμένο πόσο τους κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009.

Πίνακας 7: Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	
	('000) €
Συσσωρευμένες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά την 1 Ιανουαρίου 2009	103
Προβλέψεις για το έτος	-
Συσσωρευμένες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009	103

6. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ορισμός Λειτουργικού Κινδύνου

Ο Λειτουργικός Κίνδυνος περιλαμβάνει τους κινδύνους που προέρχονται από λάθη επεξεργασίας, ζημιές από απάτη ή λάθη, βλάβες λειτουργίας συστημάτων.

Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου

Ο Λειτουργικός Κίνδυνος που προέρχεται από λάθη επεξεργασίας είναι πολύ χαμηλός λόγω των αυτοματοποιημένων συστημάτων λειτουργίας του Back Office, έτσι ώστε όλα τα έγγραφα από τις πράξεις της ημέρας καταχωρούνται και εκτυπώνονται αυτόματα την ίδια μέρα δίνοντας έτσι τον απαραίτητο χρόνο για ολική ή δειγματοληπτική επιβεβαίωση της ορθότητάς τους και αναλόγως της ποσότητάς τους.

Ο Λειτουργικός Κίνδυνος που προέρχεται από απάτη ή λάθη είναι επίσης πολύ χαμηλός αφού το Τμήμα Λογιστηρίου παίρνει έγκριση όλων των εξόδων της Εταιρείας από τους Γενικούς Διευθυντές της Εταιρείας προτού προβεί σε οποιαδήποτε παραγγελία ή έκδοση επιταγών. Τα έξοδα αυτά ελέγχονται σε συνεχή βάση από τους Διευθυντές της Εταιρείας οι οποίοι ελέγχουν τη ροή των εξόδων αυτών και την αποφυγή οποιουδήποτε λάθους ή απάτης.

Ο Λειτουργικός Κίνδυνος που προέρχεται από αδυναμία εκπλήρωσης υποχρεώσεων τρίτων (π.χ. αδυναμία εκκαθάρισης συναλλαγών από θεματοφύλακα), είναι επίσης πολύ χαμηλός αφού πριν από την σύναψη συνεργασίας με θεματοφύλακα (ΕΝΤΥΠΟ ΚΟΙΝΗΣ ΔΗΛΩΣΗΣ εκκαθάρισης συναλλαγών) πραγματοποιείται ποιοτικός έλεγχος τόσο του θεματοφύλακα όσο και του πελάτη που τον ορίζει.

Ο Λειτουργικός Κίνδυνος που προέρχεται από βλάβες λειτουργίας συστημάτων είναι απρόβλεπτος, αλλά κρατείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα λόγω της συνεχούς συντήρησης των υλικών εξαρτημάτων όπως ηλεκτρονικοί υπολογιστές, εκσυνχρόνιση και αναβάθμιση των λειτουργικών τους συστημάτων και λογισμικών τους. Επίσης η καθημερινή εφαρμογή συστήματος εφεδρείας για όλα τα δεδομένα της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένων όλων των ηλεκτρονικών αρχείων, του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου και της ιστοσελίδας της Εταιρείας και την κατακράτηση των αρχείων αυτών για μία ή δύο εβδομάδες αναλόγως της λειτουργικής τους σημασίας. Τα συστήματα εφεδρείας λειτουργούν από καταρτισμένο και εξειδικευμένο προσωπικό σε συστήματα πληροφορικής και δικτύου όπου είναι σε έτοιμο για άμεση επέμβαση σε οποιονδήποτε πρόβλημα δημιουργηθεί που αφορά τα ηλεκτρονικά συστήματα της Εταιρείας.

Η Εταιρεία επιμετρά τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις της για το λειτουργικό κίνδυνο χρησιμοποιώντας τη Μέθοδο του Βασικού Δείκτη.

7. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ ΚΑΙ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ορισμός Κινδύνου Αγοράς

Ο Κίνδυνος Αγοράς απορρέει από τις πιθανές αλλαγές στην αξία στοιχείων ενεργητικού και παθητικού λόγω αλλαγής στις συνθήκες της αγοράς και περιλαμβάνει τον κίνδυνο διακύμανσης επιτοκίων και το συναλλαγματικό κίνδυνο.

Η Εταιρεία έχει καθορίσει πολιτική και μεθόδους συνεχούς παρακολούθησης για έλεγχο της ανάληψης και για τη διαχείριση κινδύνων της αγοράς.

Για τη διαχείριση του κινδύνου που απορρέει από τις διακυμάνσεις επιτοκίων σε ξένα νομίσματα και σε Ευρώ ("€") χρησιμοποιούνται διάφορες εξειδικευμένες μέθοδοι.

Η Εταιρεία δεν είναι σημαντικά εκτεθειμένη σε συναλλαγματικούς κινδύνους που προκύπτουν λόγω αφ' ενός των ορίων που καθορίζονται από την Κεντρική Τράπεζα και αφ' ετέρου των ορίων που έχει θέσει η Εταιρεία. Επιπλέον ακολουθούνται διά εξειδικευμένες μέθοδοι για περαιτέρω μείωση πιθανής ζημίας.

Η εταιρεία επιμετρά τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις της για το κίνδυνο αγοράς χρησιμοποιώντας τη Τυποποιημένη Μέθοδο.

Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς

Για την αποτελεσματική διαχείριση του Κινδύνου Αγοράς, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας παρακολουθείται σε συνεχή βάση από την Επενδυτική Επιτροπή, χρησιμοποιώντας οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες. Οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες περιλαμβάνουν ανακοινώσεις Εταιριών, λογαριασμούς αποτελεσμάτων, οικονομικές μελέτες της αγοράς και Εταιριών, ιστορικές μερισματικές πολιτικές και αποδόσεις των Εταιριών.

Για τη μείωση του Κινδύνου Αγοράς, η Επενδυτική Επιτροπή διασφαλίζει ώστε το ποσοστό επένδυσης σε συγκεκριμένο εκδότη να μην υπερβαίνει το όριο που έχει τεθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Επίσης, η Επενδυτική Επιτροπή έχει καθήκον την περιοδική αξιολόγηση του χαρτοφυλακίου όσον αφορά τους κλάδους στους οποίους δραστηριοποιούνται οι διάφοροι εκδότες των επενδύσεων που κατέχει όπου αυτοί αναθεωρούνται ανάλογα με την οικονομική κατάσταση που επικρατεί στην χώρα στην οποία δραστηριοποιείται ο κάθε εκδότης. Στόχος της Επενδυτικής επιτροπής είναι η δημιουργία ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου που ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο και μεγιστοποιεί την απόδοσή του.

Ο κίνδυνος επιτοκίων περιορίζεται στα εισπρακτέα και πληρωτέα στοιχεία του ενεργητικού και είναι ασήμαντος. Επιπρόσθετα ο κίνδυνος αγοράς είναι πολύ χαμηλός.

Ορισμός Κινδύνου Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δε συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών. Η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό

την ελαχιστοποίηση τέτοιων ζημιών όπως η διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και άλλων περιουσιακών στοιχείων με υψηλή ρευστότητα.

Διαχείριση Κινδύνου Ρευστότητας

Ο Κίνδυνος Ρευστότητας από ενδογενείς παράγοντες είναι ελέγξιμος, λόγο της καθημερινής παρακολούθησης της ροής μετρητών της Εταιρείας και τη σωστή διαχείριση τους από το Τμήμα Λογιστηρίου. Επίσης, κάθε χρόνο ετοιμάζεται μελέτη ρευστότητας για τα επόμενα δύο χρόνια η οποία σκοπό έχει τον έγκαιρο προσδιορισμό ανάγκης κεφαλαίων και την τήρηση των προβλεπόμενων εξόδων με τα πραγματικά. Πολιτική της Εταιρείας είναι η διατήρηση του τραπεζικού λογαριασμού σε επίπεδα που να μπορεί να καλύψει τις ανάγκες της Εταιρείας στο προσεχές μέλλον.

Ο Κίνδυνος Ρευστότητας από εξωγενείς παράγοντες δεν είναι ελέγξιμος, αφού περιλαμβάνει τη αδυναμία της Δευτερεύουσας αγοράς για ρευστοποίηση επενδύσεων, είτε από έλλειψη βάθους στη συγκεκριμένη επένδυση είτε από έλλειψη εμπορευσιμότητας. Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να περιοριστεί με τη επένδυση σε αξίες υψηλής εμπορευσιμότητας, αλλά αυτό μπορεί να προκαλέσει αύξηση του Κινδύνου Αγοράς από τη μη συμπερίληψη ορισμένων κλάδων της οικονομίας και τη μη διαφοροποίηση (diversification) του χαρτοφυλακίου.