

ΚΑΠΠΑ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Δημοσιοποίηση πληροφοριών σύμφωνα με τις απαιτήσεις του έκτου μέρους του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 (άρθρα 46-53)

Ημερομηνία Αναφοράς : 31.12.2025

Νόμισμα: Ευρώ

Λογιστικό Πρότυπο: Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)

LEI : 213800ZYXGGB5FY5WF22

Πεδίο εφαρμογής: Υποβολή σε Ατομική βάση

Μέλος Ομίλου: Όχι

Εισαγωγή

Σκοπός και περιεχόμενο της παρούσας δημοσιοποίησης

Με την παρούσα έκθεση, η Εταιρεία ΚΑΠΠΑ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., ως επιχείρηση επενδύσεων, δημοσιοποιεί για το έτος 2025 τις πληροφορίες που προσδιορίζονται στο έκτο μέρος του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033. Σύμφωνα με το άρθρο 46 του ανωτέρου Κανονισμού, η δημοσιοποίηση των πληροφοριών αυτών, γίνεται το αργότερο μέχρι την ημερομηνία κατά την οποία δημοσιεύονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, διακριτά από αυτές, και πραγματοποιείται με τα ίδια μέσα και στον ίδιο τόπο με τις υπόλοιπες δημοσιοποιήσεις της Εταιρείας, που είναι ο ιστότοπος www.kappasec.gr.

Υπεύθυνο για την ακρίβεια των εν λόγω δημοσιοποιήσεων καθώς και για την πληρότητα των διαδικασιών άντλησης, επεξεργασίας και παράθεσης των ζητούμενων πληροφοριών είναι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, το οποίο και εγκρίνει την παρούσα πριν τη δημοσιοποίησή της. Σε συμφωνία με το άρθρο 9 του Εκτελεστικού Κανονισμού (ΕΕ) 2021/2284 οι δημοσιοποιήσεις υπόκεινται στο ίδιο επίπεδο εσωτερικής εξακρίβωσης με εκείνο το οποίο εφαρμόζεται στην έκθεση διαχείρισης που περιλαμβάνεται στην οικονομική έκθεση της Εταιρείας.

Οι πληροφορίες της δημοσιοποίησης αφορούν τους παρακάτω τομείς της Εταιρείας:

- τους στόχους και στις πολιτικές της για τη διαχείριση κινδύνων για κάθε χωριστή κατηγορία κινδύνου που αναφέρεται στο τρίτο, τέταρτο και πέμπτο μέρος του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, και επιπλέον για τους κινδύνους Τεχνολογίας Πληροφορικής και Επικοινωνιών («ΤΠΕ») (σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2022/2554 «DORA») συμπεριλαμβανομένης της περίληψης των στρατηγικών και διαδικασιών διαχείρισης των κινδύνων της και συνοπτικής δήλωσης κινδύνου εγκεκριμένης από το διοικητικό όργανο της Εταιρείας, στην οποία περιγράφεται με συντομία το συνολικό προφίλ κινδύνου που σχετίζεται με την επιχειρηματική στρατηγική της,
- τις ρυθμίσεις εσωτερικής της διακυβέρνησης,
- το ύψος και τη σύνθεση των ιδίων κεφαλαίων της,
- την μέθοδο υπολογισμού για τις απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων προς κάλυψη των δραστηριοτήτων της,
- την πολιτική και τις πρακτικές αποδοχών που εφαρμόζει.

Δεδομένου ότι η αξία των εντός και εκτός ισολογισμού στοιχείων ενεργητικού της Εταιρείας είναι κατά μέσο όρο, μικρότερη των 100 εκατομμυρίων ευρώ σε όλα τα προηγούμενα οικονομικά έτη, πληροί τα κριτήρια που αναφέρονται στο άρθρο 32 παράγραφος 4 στοιχείο α) της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034 και συνεπώς δεν υπάγεται σε απαίτηση δημοσιοποίησης για την πολιτική επενδύσεών της και τους περιβαλλοντικούς και κοινωνικούς κινδύνους, αντιστοίχως των άρθρων 52 & 53 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033.

Η παρούσα έκθεση ακολουθεί κατά βάση τη δομή των άρθρων 46 έως 51 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, χωρίς να αποκλείεται και διαφορετική παρουσίαση στα σημεία που χρειάζονται για την καλύτερη κατανόηση των πληροφοριών.

Η ΚΑΠΠΑ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν διαθέτει θυγατρικές ή άλλες συνδεδεμένες εταιρείες. Ως εκ τούτου δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και δεν ενοποιεί οικονομικά ή εποπτικά στοιχεία στην παρούσα δημοσιοποίηση.

1. Άρθρο 47: Στόχοι και πολιτικές της διαχείρισης κινδύνων

Δεδομένου ότι η ανάληψη κινδύνου αποτελεί βασικό χαρακτηριστικό των επιχειρήσεων επενδύσεων (Ε.Π.Ε.Υ.), η αντιμετώπιση των ζητημάτων διαχείρισης κινδύνου καθίσταται ιδιαίτερως σημαντική.

Από εποπτικής πλευράς, η ΚΑΠΠΑ Χρηματοπιστηριακή, ως επιχείρηση επενδύσεων, είναι υποχρεωμένη να διαθέτει αξιόπιστες και αποτελεσματικές διαδικασίες για την αξιολόγηση και τη διατήρηση σε διαρκή βάση εσωτερικών κεφαλαίων που θα καλύπτουν τους κινδύνους οι οποίοι αναφέρονται στο τρίτο έως και πέμπτο μέρος του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 και στην Οδηγία (ΕΕ) 2019/2034, όπως αυτή ενσωματώθηκε στο εθνικό δίκαιο με τον ν. 4920/2022.

Από λειτουργικής πλευράς, η καταγραφή και η διαχείριση των κινδύνων στους οποίους βρίσκεται ή μπορεί να βρεθεί εκτεθειμένη η επιχείρηση, διασφαλίζουν τη μελλοντική βιωσιμότητα του επιχειρηματικού μοντέλου και κατά συνέπεια της ίδιας της Εταιρείας.

1.1. Συνοπτική δήλωση κινδύνου εγκεκριμένη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

“Το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΚΑΠΠΑ ΧΑΕΠΕΥ», στο πλαίσιο των υποχρεώσεων του σύμφωνα με το έκτο μέρος του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, δηλώνει ότι:

1. Συνολικό προφίλ κινδύνου

Η Εταιρεία ως επιχείρηση επενδύσεων δεν παρέχει τις υπηρεσίες “διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό” και “αναδοχή και/ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης”, όπως αυτές ορίζονται στο Παράρτημα Ι Τμήμα Α σημεία 3) και 6) του ν.4514/2018. Η Εταιρεία υπάγεται στο καθεστώς προληπτικής εποπτείας επιχειρήσεων επενδύσεων που δεν είναι συστημικές, λόγω του μεγέθους και της διασύνδεσής τους με άλλους χρηματοπιστωτικούς και οικονομικούς παράγοντες, και συγκεκριμένα στον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033 και στην Οδηγία (ΕΕ) 2019/2034. Η Εταιρεία παρουσιάζει χαμηλή διάθεση ανάληψης κινδύνων και δεν εκτίθεται σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα. Ως εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών παρουσιάζει χαμηλή πολυπλοκότητα δραστηριοτήτων και κινδύνων με βάση το επιχειρηματικό της μοντέλο και την κύρια δραστηριότητα που αναπτύσσει.

Η σημαντικότερη επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, με βάση την ανάλυση του τρέχοντος επιχειρηματικού της μοντέλου και σύμφωνα με τα ποσοτικά κριτήρια του κύκλου εργασιών της τα τελευταία πέντε έτη, είναι η παροχή συμβουλών προς επιχειρήσεις για τη διάρθρωση κεφαλαίου, τη βιομηχανική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και συμβουλές και υπηρεσίες που αφορούν σε συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων (corporate finance advisory) (σημείο (3) του Τμήματος Β, Παράρτημα Ι του Νόμου 4514/2018). Για την παροχή της υπηρεσίας αυτής η Εταιρεία δικαιούται και δύναται να αναζητά επενδυτές ενδιαφερόμενους για να συμμετέχουν σε στρατηγικές επενδύσεις, σημαντικές συμμετοχές σε επιχειρήσεις, εξαγορές και συγχωνεύσεις. Η συγκεκριμένη δραστηριότητα, παρόλο που αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος του ετήσιου κύκλου εργασιών της, σύμφωνα με την ανάλυση των οικονομικών δεδομένων, αφορά πολύ μικρό αριθμό πελατών, χαμηλή πολυπλοκότητα υπηρεσιών και δραστηριοτήτων, καθώς και χαμηλό συνολικό προφίλ κινδύνου, παρέχεται μόνο στην Ελλάδα, έχει χαμηλές απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων και ρευστότητας, (όπως ορίζονται στα άρθρα 11 έως 45 του κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033) και δεν επαυξάνει τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο αγοράς για την Εταιρεία. Σημειώνεται ότι η ανωτέρω δραστηριότητα δεν συνεπάγεται ούτε άλλου είδους κινδύνους, λόγω του τρόπου δραστηριοποίησης της Εταιρείας σχετικά, η οποία κατά την παροχή των ως άνω υπηρεσιών της δεν παρέχει κανενός είδους εγγυήσεις στους εκάστοτε αντισυμβαλλομένους της και δεν εγγυάται κανενός είδους επίτευξης αποτελέσματος. Επιπλέον, η Εταιρεία δεν ανήκει σε όμιλο εταιρειών, δραστηριοποιείται μόνο σε Ελληνικές μετοχές, ανεξαρτήτως αν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή μη, και δεν παρουσιάζει έκθεση σε εξωχρηματοπιστηριακές συναλλαγές, σε διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και διεθνή συστήματα πληρωμών, διακανονισμού και εκκαθάρισης.

2. Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θεσπίσει και εποπτεύει ένα αποτελεσματικό πλαίσιο εσωτερικής διακυβέρνησης και διαχείρισης κινδύνων, το οποίο είναι κατάλληλο για το μέγεθος, τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Οι πολιτικές και διαδικασίες που εφαρμόζονται διασφαλίζουν τον εντοπισμό, τη μέτρηση, την παρακολούθηση και τον έλεγχο όλων των ουσιωδών κινδύνων.

Η Εταιρεία διαθέτει εσωτερική «διαδικασία αξιολόγησης της επάρκειας του εσωτερικού κεφαλαίου και διαδικασία αξιολόγησης των εσωτερικών κινδύνων (ΔΑΕΕΚΚ/ICARAP)», η οποία επαναξιολογείται κάθε χρόνο και εγκρίνεται από το Διοικητικό της Συμβούλιο. Στην ΔΑΕΕΚΚ περιλαμβάνονται οι ρυθμίσεις, στρατηγικές και οι διαδικασίες που αναφέρονται στο άρθρο 80 του ν. 4920/2022 (άρθρο 24 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034), ενώ καθορίζονται αξιόπιστες, αποτελεσματικές και ολοκληρωμένες ρυθμίσεις και διαδικασίες και επαρκείς μηχανισμοί διαχείρισης κινδύνων σύμφωνα με το επιχειρηματικό μοντέλο και προφίλ κινδύνου της Εταιρείας. Με τον τρόπο αυτό η Εταιρεία ως Ε.Π.Ε.Υ. εκτιμά και διατηρεί σε διαρκή βάση επαρκή εσωτερικά κεφάλαια και ρευστά στοιχεία ενεργητικού για την κάλυψη των υφιστάμενων και δυνητικών κινδύνων. Επιπλέον, εκτός από τις ρητές υποχρεώσεις που ορίζονται στον κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033 και στην οδηγία (ΕΕ) 2019/2034 για τον υπολογισμό ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων για την κάλυψη κινδύνων, η Εταιρεία αξιολογεί βάσει της ανωτέρω ΔΑΕΕΚΚ και διατηρεί καθημερινά επαρκή πρόσθετα ίδια κεφάλαια, για την κάλυψη κινδύνων ή στοιχείων κινδύνων που δεν καλύπτονται επαρκώς από τρίτο έως πέμπτο μέρος του κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, και συγκεκριμένα για τον κίνδυνο οικονομικών διακυμάνσεων και τον ενδοημερήσιο κίνδυνο ρευστότητας, ώστε να διασφαλίζεται η ανθεκτικότητα του επιχειρηματικού της μοντέλου και κατά συνέπεια η βιωσιμότητα της Εταιρείας.

Αναπόσπαστο μέρος της ανωτέρω ΔΑΕΕΚΚ/ICARAP αποτελεί και το «Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων Τεχνολογίας Πληροφορικής και Επικοινωνιών («ΤΠΕ»)), το οποίο έχει θεσπίσει και εφαρμόζει η Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2022/2554 «DORA», και επικαιροποιείται τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Σε συμφωνία με το σημείο 1 του άρθρου 84 του ν. 4920/2022, το Διοικητικό Συμβούλιο εγκρίνει και επανεξετάζει περιοδικά τις στρατηγικές και τις πολιτικές για τη διαχείριση, την παρακολούθηση και τον μετριασμό των κινδύνων στους οποίους βρίσκεται ή μπορεί να βρεθεί εκτεθειμένη η Εταιρεία, ενώ η καθημερινή παρακολούθηση και επιμέτρηση των κινδύνων έχουν ανατεθεί στο τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων

3. Αξιοπιστία των Δημοσιοποιούμενων Πληροφοριών

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην παρούσα Έκθεση Δημοσιοποίησης έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 και, κατά τη γνώμη του, παρέχουν ακριβή και πλήρη εικόνα της οικονομικής και εποπτικής κατάστασης της Εταιρείας.

4. Έγκριση

Η παρούσα Δήλωση εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά τη συνεδρίαση υπ'αρθ. 609/19.2.2026».

1.2. Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει ένα ολιστικό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, το οποίο περιλαμβάνει πολιτικές, διαδικασίες, συγκεκριμένα όρια κινδύνου και συστήματα ελέγχου κινδύνου, τα οποία διασφαλίζουν την επάρκεια εσωτερικού κεφαλαίου και την επάρκεια ρευστότητας για την Εταιρεία. Οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζονται με ομοιόμορφο και αναλογικό τρόπο για όλους τους σχετικούς επιχειρηματικούς τομείς της Εταιρείας.

Υπάρχει αποτελεσματική διαδικασία υποβολής αναφορών σχετικά με τους κινδύνους, τόσο προς τα μέλη του διοικητικού οργάνου όσο και στα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της.

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων από την Εταιρεία είναι χαμηλή, δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα και συναλλαγές στις επενδυτικές της υπηρεσίες. Το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας δημιουργεί τα έσοδά της από τις εξής δραστηριότητες: τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών (σημεία (1) και (2) του Τμήματος Α, Παράρτημα Ι του Νόμου 4514/2018), την παρεπόμενη υπηρεσία της εκκαθάρισης/διακανονισμού, φύλαξης και διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της θεματοφυλακής και συναφών υπηρεσιών (σημείο (1) του Τμήματος Β, Παράρτημα Ι του Νόμου 4514.2018), ενώ τη σημαντικότερη δραστηριότητα

αποτελεί η παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων (σημείο (3) του Τμήματος Β, Παράρτημα Ι του Νόμου 4514.2018) και την επακόλουθη αναζήτηση επενδύσεων που ενδιαφέρονται να συμμετέχουν σε αυτές τις στρατηγικές επενδύσεις, σημαντικές συμμετοχές σε επιχειρήσεις, εξαγορές και συγχωνεύσεις

Το τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί βασικούς χρηματοοικονομικούς και μη χρηματοοικονομικούς δείκτες οι οποίοι αντικατοπτρίζουν το μέγεθος, την πολυπλοκότητα, το επιχειρηματικό μοντέλο και το προφίλ κινδύνου της. Υποβάλλει τακτικές αναφορές, ανά τρίμηνο, με τους βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες της Εταιρείας και την κεφαλαιακή της επάρκεια προς τα ανώτερα διοικητικά στελέχη και στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Το πλαίσιο της διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας βασίζεται στην εσωτερική «διαδικασία αξιολόγησης της επάρκειας του εσωτερικού κεφαλαίου και διαδικασία αξιολόγησης των εσωτερικών κινδύνων (ΔΑΕΕΚΚ/ICARAP)», την οποία έχει θεσπίσει εγκρίνει το Δ.Σ. της Εταιρείας. Η εγκεκριμένη ΔΑΕΕΚΚ/ ICARAP αποτελεί αναπόσπαστο τμήμα της λειτουργίας και της πολιτικής λήψης αποφάσεων και εφαρμόζεται στη καθημερινή διαχείριση κινδύνου, κεφαλαίου και ρευστότητας. Η ΔΑΕΕΚΚ/ICARAP διαχωρίζεται περαιτέρω στις παρακάτω δυο ειδικότερες διαδικασίες αξιολόγησης:

- «διαδικασία αξιολόγησης της επάρκειας του εσωτερικού κεφαλαίου (στο εξής ΔΑΕΕΚΚ/ICAAP)», η οποία περιλαμβάνει ρυθμίσεις, στρατηγικές και διαδικασίες για την αξιολόγηση και τη διατήρηση σε συνεχή βάση των ποσών, των τύπων και της κατανομής του εσωτερικού κεφαλαίου που η Εταιρεία θεωρεί επαρκή για την κάλυψη της φύσης και του επιπέδου των κινδύνων που ενδέχεται να ενέχει για τρίτους και στους οποίους εκτίθεται ή ενδέχεται να εκτεθεί η ίδια,
- «διαδικασία αξιολόγησης της εσωτερικής επάρκειας ρευστότητας (ΔΑΕΕΚΚ/ILAAP)», η οποία περιλαμβάνει τις ρυθμίσεις, στρατηγικές και διαδικασίες για την αξιολόγηση και τη διατήρηση σε συνεχή βάση των ποσών, των τύπων και της κατανομής των ρευστών περιουσιακών στοιχείων που η Εταιρεία θεωρεί επαρκή για την κάλυψη της φύσης και του επιπέδου των κινδύνων που ενδέχεται να παρουσιάζει σε άλλους και στους οποίους εκτίθεται ή ενδέχεται να εκτεθεί η ίδια.

Ο σχεδιασμός της ΔΑΕΕΚΚ και η καθημερινή παρακολούθηση και επιμέτρηση των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία ανατίθενται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στο τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων. Όσον αφορά στην παρακολούθηση της εφαρμογής της ΔΑΕΕΚΚ από όλα τα στελέχη της Εταιρείας γίνεται από τα τμήματα Διαχείρισης Κινδύνων και Εσωτερικού Ελέγχου.

Η ΔΑΕΕΚΚ υποβάλλεται από το τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων προς το Διοικητικό Συμβούλιο και τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας για περιοδική επαναξιολόγηση και έγκριση, τουλάχιστο σε ετήσια βάση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρ. 1 του άρθρου 84 του ν. 4920/2022. Η εισήγηση λαμβάνει υπόψη ενδεχόμενες συμβουλές και παρατηρήσεις στην εφαρμογή της από τις λοιπές λειτουργίες ελέγχου, δηλ. την Κανονιστική Συμμόρφωση και τον Εσωτερικό Έλεγχο της Εταιρείας.

Η Εταιρεία υποβάλλει σε ετήσια βάση αναφορά σχετικά με την Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρείας (ΔΑΕΕΚΚ) στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ακολουθώντας την κρατούσα πρακτική και υπό το προηγούμενο νομικό καθεστώς, βάσει του άρθρου 7 της 8/459/27.12.2007 απόφασης του Δ.Σ. της Ε.Κ.

1.3. Αξιολόγηση και διαχείριση των κινδύνων κεφαλαίου

Η Εταιρεία ως επιχείρηση επενδύσεων αξιολογεί και επιμετρά τους παρακάτω κινδύνους που αναφέρονται στο τρίτο, τέταρτο και πέμπτο μέρος κεφαλαίου του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 στους οποίους ενδέχεται να εκτεθεί, ήτοι :

- κίνδυνος για τον πελάτη,
- κίνδυνος για την αγορά,
- κίνδυνος για την επιχείρηση,
- κίνδυνος συγκέντρωσης,
- κίνδυνος ρευστότητας

Οι ανωτέρω κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρείας, ως επιχείρησης επενδύσεων υπολογίζονται ώστε να είναι τουλάχιστον ίσες με τις απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων που αναφέρονται στο τρίτο και τέταρτο μέρος του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033. Σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, η Εταιρεία υπολογίζει τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις της ως το μέγιστο των: Ελάχιστου Μόνιμου Κεφαλαίου (PMR) - Απαίτησης Σταθερών Γενικών Εξόδων (FOR) - Απαιτήσεων K-Factors. Οι ελάχιστες αυτές απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων όπως υπολογίζονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033, υποβάλλονται ανά τρίμηνο προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Όσον αφορά τη μεθοδολογία υπολογισμού, η συνολική απαίτηση ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας γίνεται βάσει των παραγόντων K που καθορίζονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033, και είναι το άθροισμα των απαιτήσεων των παραγόντων K για τους κινδύνους RtC, RtM και RtF, δηλαδή τον κίνδυνο για τον πελάτη («RtC»), τον κίνδυνο για την αγορά («RtM») και τον κίνδυνο για την επιχείρηση («RtF»). Οι παράγοντες K στο πλαίσιο του RtC περιλαμβάνουν τα υπό διαχείριση περιουσιακά στοιχεία των πελατών και τη διαρκή παροχή συμβουλών (K-AUM), τα χρήματα πελατών υπό κατοχή (K-CMH), τα περιουσιακά στοιχεία υπό φύλαξη και διαχείριση (K-ASA) και τις εκτελούμενες εντολές πελατών (K-COH).

Ο παράγοντας K στο πλαίσιο του RtM αποτυπώνει τον κίνδυνο για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου συναλλαγών και ισούται είτε με τον παράγοντα K-NPR, υπολογιζόμενου σύμφωνα με το άρθρο 22, είτε με τον παράγοντα K-CMG, υπολογιζόμενου σύμφωνα με το άρθρο 23 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033.

Οι παράγοντες K στο πλαίσιο του RtF αποτυπώνουν την έκθεση μιας επιχείρησης επενδύσεων στην αθέτηση των αντισυμβαλλομένων της (K-TCD) σύμφωνα με τις απλουστευμένες διατάξεις σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου βάσει του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013, στον κίνδυνο συγκέντρωσης όσον αφορά μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα μιας επιχείρησης επενδύσεων έναντι συγκεκριμένων αντισυμβαλλομένων βάσει των διατάξεων του εν λόγω Κανονισμού που εφαρμόζονται στα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (K-CON) και στους λειτουργικούς κινδύνους που προκύπτουν από την ημερήσια ροή συναλλαγών μιας επιχείρησης επενδύσεων (K-DTF).

Η Εταιρεία βάσει των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει, **δεν υπόκειται** σε εποπτική κεφαλαιακή απαίτηση για τους εξής παράγοντες K:

- **K-AUM**, ο οποίος αποτυπώνει τον κίνδυνο ζημίας για τους πελάτες λόγω εσφαλμένης διακριτικής διαχείρισης των χαρτοφυλακίων πελατών,
- **K-TCD**, ο οποίος αποτυπώνει τον κίνδυνο που ενέχουν τα ανοίγματα στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών μιας επιχείρησης επενδύσεων σε μέσα και συναλλαγές που αναφέρονται στο άρθρο 25 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 και δημιουργούν κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου,
- **K-DTF**, ο οποίος αποτυπώνει τους κινδύνους που ενέχουν για μια επιχείρηση επενδύσεων οι μεγάλοι όγκοι συναλλαγών που διενεργούνται για ίδιο λογαριασμό,
- **K-RtM**, ο οποίος μετρά τον κίνδυνο αγοράς για επιχειρήσεις επενδύσεων που διενεργούν συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό.

Κατά συνέπεια, οι εφαρμοζόμενοι K-Factors του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 για την Εταιρεία, όσον αφορά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων, είναι οι: KCOH, K-CMH, K-ASA και K-CON.

1.3.1. Αξιολόγηση και διαχείριση του κινδύνου για τον πελάτη: Χρήματα υπό κατοχή (ASA)

Η Εταιρεία διαθέτει ορθή, σαφώς διατυπωμένη και τεκμηριωμένη στρατηγική κινδύνου που είναι δεόντως επικυρωμένη από το Διοικητικό Συμβούλιο και καλύπτει τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων, τη διαχείριση των ταμειακών ροών εντός της επιχείρησης και τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων υπό φύλαξη και διαχείριση.

Συγκεκριμένα, για την αποτελεσματικότερη διαχείριση του κινδύνου για τον πελάτη, πέραν του συντελεστή στάθμισης Κ που υπολογίζεται στον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033, η Εταιρεία λαμβάνει τα παρακάτω μέτρα όσον αφορά στα χρήματα πελατών στην κατοχή της, προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο απώλειας χρημάτων πελατών και υποχρέωσης αποζημίωσης των πελατών λόγω της κακής διαχείρισης των λογαριασμών πελατών από την επιχείρηση επενδύσεων:

Διαχωρισμός περιουσιακών στοιχείων πελατών από τα κεφάλαια της Εταιρείας: Τα περιουσιακά στοιχεία πελατών φυλάσσονται σε διαχωρισμένους λογαριασμούς, διάφορους από αυτούς της Εταιρείας (segregated accounts). Συγκεκριμένα, τα χρήματα πελατών υπό κατοχή (CMH) φυλάσσονται σε άτοκους τραπεζικούς λογαριασμούς της Εταιρείας με την ένδειξη «πελατείας», διακριτούς από τους ίδιους λογαριασμούς της Εταιρείας. Ομοίως, τα χρεόγραφα των πελατών τηρούνται σε διαχωρισμένες/ατομικές μερίδες για κάθε πελάτη στο Σ.Α.Τ. (segregated accounts) και όχι σε συλλογικούς λογαριασμούς (omnibus accounts), διάφορες από τον λογαριασμό ιδίων τίτλων της Εταιρείας.

Επαλήθευση (reconciliation) των περιουσιακών στοιχείων πελατών: Καθημερινά γίνεται έλεγχος και επαλήθευση των περιουσιακών στοιχείων πελατών (χρεόγραφα και χρηματικά διαθέσιμα) που απεικονίζονται στην εμπορική και λογιστική εφαρμογή της Εταιρείας, με τα αντίστοιχα δεδομένα που διαθέτουν ανεξάρτητοι φορείς, όπως είναι το σύστημα Σ.Α.Τ και τα πιστωτικά ιδρύματα. Οι εκτυπώσεις ελέγχονται από τον Εσωτερικό Ελεγκτή, ο οποίος αφενός εξετάζει την συμφωνία μεταξύ του ισοζυγίου τραπεζικών λογαριασμών και ισοζυγίου ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών καθώς και με τα statements των τραπεζικών λογαριασμών πελατείας. Η διαδικασία αυτή διασφαλίζει τον αυστηρό διαχωρισμό των περιουσιακών στοιχείων των πελατών της από τα κεφάλαια της Εταιρείας. Επιπλέον, κάθε τρίμηνο αποστέλλονται επιστολές συμφωνίας (statements) στους πελάτες με τα αναλυτικά υπόλοιπα κάθε πελάτη σε χρήματα και τίτλους.

1.3.2. Αξιολόγηση και διαχείριση του κινδύνου για τον πελάτη: Εκτελούμενες εντολές πελατών (COH)

Η Εταιρεία προβαίνει σε επιπλέον αξιολόγηση για τον κίνδυνο λειτουργικής ζημίας κατά την εκτέλεση εντολών πελατών, πλέον πέραν του συντελεστή στάθμισης Κ-COH (client order handling) που υπολογίζεται στον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033. Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να προκύψει από συστημικά ή ανθρώπινα σφάλματα λόγω της πολυπλοκότητας των διεργασιών, των διαδικασιών και των συστημάτων πληροφορικής.

Σφάλματα στην εκτέλεση των εντολών: καθημερινά μετά το τέλος της συνεδρίασης γίνεται από ανεξάρτητο τμήμα των συναλλαγών, back office, αντιπαραβολή των συναλλαγών που απεικονίζονται στην εμπορική εφαρμογή με τις αντίστοιχες που έχουν φορτωθεί στο σύστημα του χρηματιστηρίου ΣΑΤ και διενεργείται η αντίστοιχη διόρθωση, όπου απαιτείται.

Διαχείριση παραπόνων πελατών: Στην περίπτωση διατύπωσης παραπόνων εκ μέρους πελατών σχετικά με την ποιότητα παροχής επενδυτικών υπηρεσιών από τους εργαζόμενους της Εταιρείας, αυτά καταγράφονται και ελέγχονται ως προς την διεκπεραίωσή τους. Ο Υπεύθυνος Εξυπηρέτησης Πελατών αποτελεί το πρώτο πρόσωπο επαφής εκ μέρους της Εταιρείας, από κάθε πελάτη που επιθυμεί να διατυπώσει παράπονα σε σχέση με την τις παρεχόμενες από την Εταιρεία υπηρεσίες ή εν γένει τις διαδικασίες που εφαρμόζει, συγκεντρώνει όλο το απαιτούμενο υλικό και προωθεί το ζήτημα στα αρμόδια Τμήματα Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εσωτερικού Ελέγχου. Εφόσον το παράπονο εξακολουθεί να υφίσταται, συντάσσεται έκθεση αναφοράς της υπόθεσης στο διοικητικό όργανο της επιχείρησης το οποίο και αναλαμβάνει οριστικά τη διευθέτηση του ζητήματος.

1.3.3. Προληπτική αξιολόγηση του κινδύνου αγοράς (RtM)

Η Εταιρεία ως επιχείρηση επενδύσεων δεν ασκεί την δραστηριότητα “διενέργεια συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό”, όπως αυτή ορίζεται στο σημείο (1) Τμήματος Ι, Παράρτημα Α του Νόμου 4514/2018. Ως εκ τούτου δεν υπάγεται σε υπολογισμό κεφαλαιακής απαίτησης τον κίνδυνο αγοράς (K-RtM), σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033.

Παρόλα αυτά, και παρά τον πολύ χαμηλό κίνδυνο αγοράς στον οποίο εκτίθεται λόγω των απλών προϊόντων στα οποία λαμβάνει θέσεις στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών στις, αξιολογεί εσωτερικά τον κίνδυνο αγοράς (market risk), ως την ενδεχόμενη ζημία που μπορεί να προκύψει από τις μεταβολές στις τιμές των χρηματοπιστωτικών μέσων που κατέχει.

Για τον σκοπό αυτό το διοικητικό όργανο της Εταιρείας καθορίζει τις παρακάτω πολιτικές και διαδικασίες για την αντιμετώπιση του προκείμενου κινδύνου:

- **Φύση και σύνθεση των θέσεων:** Το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της Εταιρείας μπορεί να περιλαμβάνει μόνο μετοχές και παράγωγα προϊόντα που διαπραγματεύονται στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, τα οποία αποτελούν απλά προϊόντα και άμεσα ρευστοποιήσιμες θέσεις.
- **Συνετό πλαίσιο αποτίμησης:** Όλες οι θέσεις του χαρτοφυλακίου συναλλαγών αποτιμώνται καθημερινά στην τρέχουσα τιμή της οργανωμένης αγοράς, που διασφαλίζει συνετή μεθοδολογία αποτίμησης. Επιπλέον οι αποτιμήσεις για τις θέσεις επαληθεύονται καθημερινά με εξωτερικές πηγές χρηματιστηριακής πληροφόρησης από το τμήμα back office.
- **Έγκριση για τη διενέργεια συναλλαγών:** Για την διενέργεια των συναλλαγών στο ίδιο χαρτοφυλάκιο, θα πρέπει να υπάρχει γραπτή εντολή του Προέδρου Δ.Σ. προς το Τμήμα Συναλλαγών της Εταιρείας. Ως εκ τούτου, οι διαπραγματευτές δεν διαθέτουν αυτονομία για τη συνομολόγηση και διαχείριση θέσεων στο ίδιο χαρτοφυλάκιο.
- **Μέτρηση του κινδύνου αγοράς:** Δεδομένων των απλών προϊόντων που συνθέτουν το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, η κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο αγοράς υπολογίζεται σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση που προβλέπεται στο τρίτο μέρος τίτλος IV κεφάλαια 2, 3 και 4 του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 (άθροισμα γενικού και ειδικού κινδύνου).
- **Εσωτερικό όριο κεφαλαιακής απαίτησης:** Ως ανώτερη κεφαλαιακή απαίτηση κινδύνου αγοράς για το 2025 είχε οριστεί το ποσό των 60.000 ευρώ. Υπέρβαση του καθορισμένου ορίου μπορεί να γίνει σε εξαιρετικές περιπτώσεις και μόνο κατόπιν γραπτής έγκρισης του Προέδρου του Δ.Σ.
- **Στρατηγική και σκοπός των θέσεων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών:** Οι θέσεις του χαρτοφυλακίου συναλλαγών πρέπει να προκύπτουν από τις κάτωθι και μόνο δραστηριότητες της Εταιρείας :
 1. Εμπορικό χαρτοφυλάκιο, σε διακριτό Κωδικό διαπραγμάτευσης της Εταιρείας, με σκοπό την επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους από την αγοραπωλησία των θέσεων του χαρτοφυλακίου.
 2. Ατελείς/λάθος συναλλαγές, σε διακριτό Κωδικό διαπραγμάτευσης της Εταιρείας, οι οποίες προκύπτουν από την δραστηριότητα της Εταιρείας ως εκκαθαριστικού μέλους, και αφορούν λάθος (mis-trade) ή ατελείς (failed) συναλλαγές στο Χ.Α. και τις αντίστροφες θέσεις που λαμβάνει η Εταιρεία για την ρευστοποίησή τους, όπως αυτά ορίζονται στον Κανονισμό λειτουργίας εκκαθάρισης του Σ.Α.Τ. Για τις συναλλαγές αυτές, θα πρέπει να υπάρχει είτε εκτύπωση από το σύστημα ΣΑΤ, με τις μη διακανονισμένες συναλλαγές που έχουν επιστρέψει μετά τη μετάθεσή τους στον θεματοφύλακα (ατελείς συναλλαγές), είτε αιτιολογημένο σημείωμα από το τμήμα συναλλαγών στο οποίο να αναφέρεται η λάθος πληκτρολόγηση συναλλαγής (mistrade).

1.3.4. Αξιολόγηση και διαχείριση του κινδύνου για την επιχείρηση (RtF)

Όπως προεκτέθηκε ανωτέρω στην ενότητα 1.3, με βάση τις απαιτήσεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, για τη μέτρηση κεφαλαιακής απαίτησης του κινδύνου για την επιχείρηση («RtF»), εφαρμογή έχει μόνο ο παράγοντας K-CON ο οποίος αναλύεται παρακάτω, δεδομένου ότι οι δυο

άλλοι παράγοντες του “RtF”, δηλ. ο K-TCO (κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου) K-DTF (κίνδυνος από ημερήσια ροή συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό), δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.

1.3.5. Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)

Σύμφωνα με το Τέταρτο Μέρος του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, ο παράγοντας K-CON αποτυπώνει τον κίνδυνο συγκέντρωσης σε σχέση με μεμονωμένους ή διασυνδεδεμένους αντισυμβαλλομένους του ιδιωτικού τομέα έναντι των οποίων οι επιχειρήσεις έχουν ανοίγματα που υπερβαίνουν το 25 % του ίδιου κεφαλαίου τους ή ειδικά εναλλακτικά όρια σε σχέση με πιστωτικά ιδρύματα ή άλλες επιχειρήσεις επενδύσεων, επιβάλλοντας κεφαλαιακή προσαύξηση για ανοίγματα που υπερβαίνουν τα εν λόγω όρια. Η Εταιρεία παρακολουθεί τον κίνδυνο που απορρέει από ανοίγματα σε πελάτες ή ομάδες συνδεδεμένων πελατών, ελέγχοντας καθημερινά τα στοιχεία του ενεργητικού της.

Πλέον αυτού, αξιολογείται και ποιοτικά ο κίνδυνος για την Εταιρεία από τη γεωγραφική συγκέντρωση των ανοιγμάτων καθώς και το μικρό εύρος επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχονται προς έναν μικρό αριθμό πελατών.

1.3.6. Αξιολόγηση και διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας

Η επιχείρηση διαθέτει εσωτερικές διαδικασίες, προκειμένου να συμμορφώνεται με τις ελάχιστες απαιτήσεις ρευστότητας που καθορίζονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033 και στην Οδηγία (ΕΕ) 2019/2034.

Ως εκ τούτου διατηρεί επαρκή ρευστά στοιχεία ενεργητικού, το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 1/12 των παγίων εξόδων του προηγούμενου έτους (σύμφωνα με τη μεθοδολογία υπολογισμού του άρθρου 13 παρ. 1 και του άρθρου 43 παρ. 1 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033). Ως επιχείρηση επενδύσεων η Εταιρεία δεν συναλλάσσεται για ίδιο λογαριασμό, συνεπώς παρουσιάζει μικρό εύρος και πολυπλοκότητα δραστηριοτήτων, και ο κίνδυνος ρευστότητας για τους πελάτες, την αγορά και την Εταιρεία είναι πολύ χαμηλός. Επειδή όμως η Εταιρεία λειτουργεί ως εκκαθαριστικό μέλος για τις συναλλαγές που διενεργεί στο Χ.Α., και εγγυάται βάσει του κανονισμού εκκαθάρισης του Χ.Α., την ομαλή εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών αυτών, εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο στην περίπτωση αθέτησης της χρηματιστηριακής συναλλαγής από τον πελάτη, την οποία θα πρέπει να καλύψει ενδοημερήσια η Εταιρεία από τα ίδια χρηματικά της διαθέσιμα, ενώ σε περίπτωση αδυναμίας της διατρέχει κανονιστικό κίνδυνο μη συμμόρφωσης με τις υποχρεώσεις που αφορούν τις υπηρεσίες για τις οποίες έχει αδειοδοτηθεί.

Για το λόγο αυτό η Εταιρεία αξιολογεί, πλέον των κανονιστικών απαιτήσεων για κίνδυνο ρευστότητας των άρθρων 13 παρ. 1 και 43 παρ. 1 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, κίνδυνο ενδοημερήσιας ρευστότητας, ο οποίος μπορεί να προκύψει από ατελείς συναλλαγές των πελατών της και τις οποίες θα πρέπει να εγγυηθεί και να διακανονίσει με δικά της διαθέσιμα. Για την διαχείριση του κινδύνου ενδοημερήσιας ρευστότητας η Εταιρεία θα πρέπει να διαθέτει ως ξεχωριστή κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο ρευστότητας, ρευστά στοιχεία ενεργητικού που να ισούνται καθημερινά με το σταθμισμένο ενεργητικό του ημερήσιου χρεωστικού υπολοίπου των πελατών από τις συναλλαγές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Για τον υπολογισμό της ανωτέρω στάθμισης χρησιμοποιείται η τυποποιημένη μέθοδος όπως περιγράφεται στο κεφάλαιο 2 του Κανονισμού ΕΕ 575/2013, παρόλο που δεν αποτελεί συστηματική επιχείρηση επενδύσεων και δεν εντάσσεται πλέον σε αυτό το καθεστώς προληπτικής εποπτείας.

1.4 Άλλοι κίνδυνοι

1.4.1 Αξιολόγηση και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου (αφερεγγυότητα πελατών)

Η Εταιρεία αξιολογεί και υπολογίζει τον κίνδυνο που μπορεί να προκύψει από την αθέτηση των υποχρεώσεων πελατών της, στα πλαίσια του διακανονισμού των χρηματιστηριακών τους συναλλαγών, δεδομένου ότι η Εταιρεία ενεργεί ως μέλος εκκαθάρισης έναντι κεντρικού αντισυμβαλλομένου. Δεδομένου ότι η Εταιρεία λειτουργεί ως εκκαθαριστικό μέλος για τις

συναλλαγές που διενεργεί στο Χ.Α., εγγυάται, βάσει του κανονισμού εκκαθάρισης του Χ.Α., την ομαλή εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών αυτών και κατά συνέπεια εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο στην περίπτωση αθέτησης της χρηματιστηριακής συναλλαγής από τον πελάτη.

Ενδέχεται ο επενδυτής να μη διαθέτει τους τίτλους πώλησης ή τα κεφάλαια της αγοράς την ημέρα διακανονισμού, T+2 από τη συναλλαγή, με αποτέλεσμα την αθέτηση διακανονισμού της συναλλαγής (failed trade). Σε αυτή την περίπτωση, θα πρέπει η Εταιρεία, λόγω των υποχρεώσεων που υπέχει ως εκκαθαριστικό μέλος, να διακανονίσει η ίδια την ατελή συναλλαγή με τα δικά της διαθέσιμα κεφάλαια ή τίτλους, αντίστοιχα εάν πρόκειται για ατελή συναλλαγή αγοράς ή πώλησης.

Όσον αφορά στα μέτρα διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου από τις συναλλαγές των Ελλήνων θεσμικών επενδυτών (ΑΕΔΑΚ, ΑΕΕΧ, κλπ), τα υπόλοιπα χρημάτων και τίτλων τους φυλάσσονται πάντα σε γνωστό και σταθερό θεματοφύλακα, σύμφωνα με το ν. 4099/2012, ο οποίος διακανονίζει τις μετατεθειμένες συναλλαγές από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οπότε ο πιστωτικός κίνδυνος παραμένει μικρός.

Όσον αφορά στους ιδιώτες πελάτες, για τους οποίους η Εταιρεία ενεργεί και ως θεματοφύλακας, οι συναλλαγές πώλησης γίνονται μόνο από διαθέσιμο υπόλοιπο τίτλων, συνεπώς ο πιστωτικός κίνδυνος είναι μηδενικός. Για τις συναλλαγές αγοράς των ιδιωτών, η συναλλαγή καλύπτεται κατά κανόνα από το υπάρχον πιστωτικό υπόλοιπο, λαμβάνοντας υπόψη ότι σε συμφωνία με τους όρους των σχετικών συμβάσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών της Εταιρείας ο ιδιώτης πελάτης αναλαμβάνει την υποχρέωση να προκαταβάλλει πάντοτε το τίμημα.

Στις εξαιρετικές περιπτώσεις, όπου για την συναλλαγή αγοράς ιδιώτη πελάτη δεν επαρκεί το πιστωτικό του υπόλοιπο, τότε ως δικλείδα για τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου, θα πρέπει η αξία της αγοράς να μην υπερβαίνει το 50% του συνολικού χαρτοφυλακίου του πελάτη. Το όριο αυτό θεωρείται ότι είναι επαρκές για την κάλυψη ενδεχόμενης ζημίας στο διάστημα 3 ημερών, όπου ενεργοποιούνται βάσει του άρθρου 10 του ν. 4141/2013 οι διαδικασίες αναγκαστικής εκποίησης των τίτλων του πελάτη στο T+3 από την συναλλαγή, προκειμένου να καλυφθεί το υπερήμερο χρεωστικό του υπόλοιπο. Τα πρόσωπα τα οποία είναι αρμόδια για την λήψη και εκτέλεση εντολών πελατών, δεν εκτελούν εντολή αγοράς για ιδιώτες πελάτες εάν η εκτέλεση της συναλλαγής θα οδηγούσε σε υπέρβαση αυτού του ορίου.

1.4.2. Κίνδυνος σχετικός με Τεχνολογίες πληροφοριών και επικοινωνιών (ΤΠΕ)

Σύμφωνα με τον Κανονισμό DORA και τους Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμούς (ΕΕ) 2024/1772, 2024/1773 και 2024/1774, η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει ένα αποτελεσματικό «Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων Τεχνολογίας Πληροφορικής και Επικοινωνιών («ΤΠΕ»)), εγκεκριμένο από το Διοικητικό της Συμβούλιο, το οποίο αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εσωτερικής της ΔΑΕΕΚΚ/ICARAP και επικαιροποιείται τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Στο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων ΤΠΕ καθορίζεται η στρατηγική, οι πολιτικές και διαδικασίες για την προστασία των πόρων ΤΠΕ που χρησιμοποιεί η Εταιρεία, προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίζει τους ψηφιακούς κινδύνους στους οποίους μπορεί να εκτεθεί και παράλληλα να διασφαλίζει υψηλό επίπεδο ψηφιακής ανθεκτικότητας και επιχειρησιακής συνέχειας. Μεταξύ άλλων διασφαλίζεται η ασφάλεια των συστημάτων δικτύου και πληροφοριών της και η εμπιστευτικότητα, ακεραιότητα και διαθεσιμότητα των διαδικασιών, των δεδομένων και των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας από κινδύνους κυβερνοεπιθέσεων και άλλα γεγονότα που θα μπορούσαν να διαταράξουν την ομαλή λειτουργία των πληροφοριακών συστημάτων της Εταιρείας.

1.4.3 Κίνδυνος από δυσμενείς κυκλικές οικονομικές διακυμάνσεις (P2G)

Η Εταιρεία, ως επιχείρηση επενδύσεων, επηρεάζεται από τις δυσμενείς κυκλικές οικονομικές διακυμάνσεις που παρατηρούνται στην εγχώρια και στις διεθνείς αγορές.

Παρόλο που κατέχει ισχυρή ανταγωνιστική θέση στον τομέα της παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για εξαγορές και συγχωνεύσεις και της επακόλουθης δραστηριότητας να αναζητά

επενδυτές ενδιαφερόμενους για να συμμετέχουν σε στρατηγικές επενδύσεις, σημαντικές συμμετοχές σε επιχειρήσεις, εξαγορές και συγχωνεύσεις, και παρά τις υψηλές αποδόσεις που έχει δημιουργήσει η δραστηριοποίησή της στον τομέα αυτό κατά την τελευταία τριετία, λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο της αστάθειας εξωγενών παραγόντων, όπως οι διεθνείς μακροοικονομικές μεταβλητές και οι τάσεις στις διεθνείς αγορές, που προκαλούν δυσμενείς κυκλικές οικονομικές διακυμάνσεις, και τις επιπτώσεις που μπορεί να έχουν στις χρηματοοικονομικές της αποδόσεις και στο επιχειρηματικό της μοντέλο.

Δεδομένου ότι ο κίνδυνος των κυκλικών οικονομικών διακυμάνσεων, και κατά συνέπεια του αντίκτυπου που μπορεί να έχουν αυτές στα έσοδα της Εταιρείας, δεν καλύπτεται επαρκώς από την ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση που καθορίζεται στο τρίτο έως πέμπτο μέρος του κανονισμού ΕΕ 2019/2033, η Εταιρεία υπολογίζει επιπλέον ποσό εσωτερικού κεφαλαίου που θα καλύπτει και τον κίνδυνο των κυκλικών οικονομικών διακυμάνσεων, ίσο με τα συνολικά ανελαστικά έξοδα του προηγούμενου οικονομικού έτους, προκειμένου αυτή να μπορεί να ανταποκριθεί στις κυκλικές οικονομικές διακυμάνσεις για τους επόμενους 12 μήνες, και μέχρι την επίτευξη των ισχυρών αποδόσεων που παράγονται από τον κύρια δραστηριότητά της παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για εξαγορές και συγχωνεύσεις του τρέχοντος επιχειρηματικού μοντέλου.

1.4.4 Κίνδυνος επιτοκίου

Η Εταιρεία δεν παίρνει θέσεις για αποκόμιση κέρδους από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων (ενδεικτικά μέσα χρηματαγοράς στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της). Επιπλέον, τα στοιχεία ενεργητικού, παθητικού και τα εκτός ισολογισμού ανοίγματά της Εταιρείας δεν ενέχουν κίνδυνο από μεταβολές των επιτοκίων (ενδεικτικά δανειοδοσία πελατών, υποχρεώσεις από δάνεια, κ.λ.π.). Συνεπώς η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε άνοιγμα κινδύνου επιτοκίου που απορρέει από δραστηριότητες εντός ή εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών.

1.4.5 Κίνδυνος συναλλάγματος

Η Εταιρεία δεν διαθέτει στοιχεία ενεργητικού ή παθητικού σε ξένο νόμισμα διάφορο του Ευρώ, και ως εκ τούτου δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

1.4.6 Κίνδυνος ΞΧ/ΧΤ (Ξέπλυμα Χρήματος και Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας)

Με βάση τη φύση, την κλίμακα και τη χαμηλή πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, καθώς και τον μικρό αριθμό ενεργών πελατών της Εταιρείας, οι οποίοι δεν εμφανίζουν στοιχεία υψηλού κινδύνου εκτιμάται ότι υπάρχει χαμηλότερος κίνδυνος νομιμοποίησης παράνομων εσόδων και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας (στο εξής ΞΧ/ΧΤ). Παρόλα αυτά, το συνολικό πλαίσιο διακυβέρνησης της Εταιρείας περιλαμβάνει ρυθμίσεις για τη διαχείριση των κινδύνων ΞΧ/ΧΤ, στις οποίες περιλαμβάνεται και ο ορισμός Υπευθύνου Πρόληψης των κινδύνων ΞΧ/ΧΤ.

Ο Υπεύθυνος Πρόληψης ΞΧ/ΧΤ έχει την ευθύνη του εντοπισμού κινδύνων ΞΧ/ΧΤ σε συνεχή βάση (π.χ. στην περίπτωση νέων δραστηριοτήτων) και της εισήγησης μέτρων προς αποτροπή ή περιορισμό αυτών. Στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων του εφαρμόζει τακτική διαδικασία υποβολής αναφορών προς τα μέλη του διοικητικού οργάνου, σχετικά με ενδεχόμενους κινδύνους ΞΧ/ΧΤ που τυχόν αξιολογεί ή εντοπίζει.

1.4.7 Συστημικός κίνδυνος

Το τρέχον επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρείας παρουσιάζει χαμηλή πολυπλοκότητα σε δραστηριότητες και δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν διενεργεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό, δεν αποτελεί συστημικό κίνδυνο για τον χρηματοοικονομικό τομέα, ούτως ώστε να μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο τυχόν πτώχευση της Εταιρείας να οδηγήσει σε σημαντικές διαταραχές των χρηματοπιστωτικών αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται ως επιχείρηση επενδύσεων.

2. Άρθρο 48: Διακυβέρνηση

Η Εταιρεία διαθέτει και εφαρμόζει πολιτική αξιολόγησης της ατομικής και συλλογικής καταλληλότητας των μελών του διοικητικού της οργάνου.

Στο πλαίσιο αυτό, εφαρμόζει ένα σύνολο αρχών και κριτηρίων αξιολόγησης της καταλληλότητας, όσον αφορά τον διορισμό ή όταν προκύπτουν ουσιώδεις αλλαγές του διοικητικού οργάνου και των προσώπων που διευθύνουν τις δραστηριότητές της, σύμφωνα με τα άρθρα 82 και 84 του ν. 4920/2022. Για το λόγο αυτό στελεχώνει το διοικητικό όργανο και τα πρόσωπα που διευθύνουν τις δραστηριότητές της με πρόσωπα τα οποία διαθέτουν επάρκεια γνώσεων και δεξιοτήτων, αλλά και επαρκή χρόνο για την άσκηση των καθηκόντων τους. Επίσης τα μέλη του διοικητικού οργάνου και τα πρόσωπα που διευθύνουν τις δραστηριότητές της διακρίνονται για την καλή τους φήμη και το ήθος τους, το οποίο προσδιορίζεται κυρίως από την εντιμότητα και την ακεραιότητα. Η Εταιρεία διασφαλίζει ότι τα πρόσωπα αυτά γνωρίζουν, κατά το δυνατό, πριν από την ανάληψη της θέσης, την κουλτούρα, τις αξίες και τη γενική στρατηγική της Εταιρείας.

2.1. Άρθρο 48 (α): Αριθμός των θέσεων στο Δ.Σ. που κατέχουν τα μέλη του διοικητικού οργάνου

Το Διοικητικό Συμβούλιο περιλαμβάνει τρία εκτελεστικά μέλη και ένα μη εκτελεστικό μέλος και μεταξύ των μελών του περιλαμβάνονται και τα δύο πρόσωπα που, σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ.6 του ν. 4514/2018, διευθύνουν τις δραστηριότητες της Εταιρείας. Από το σύνολο των τεσσάρων μελών του Διοικητικού Οργάνου, κανένα μέλος δεν κατέχει θέση σε διοικητικά συμβούλια άλλων επιχειρήσεων.

2.2. Άρθρο 48 (β): Πολιτική πολυμορφίας όσον αφορά στην επιλογή των μελών του Δ.Σ.

Ως υποψήφια μέλη του Διοικητικού Οργάνου, όποτε παρίσταται ανάγκη ορισμού νέων μελών, προτείνονται πρόσωπα που πληρούν τις προϋποθέσεις εντιμότητας, ακεραιότητας και φήμης, επαγγελματικής εμπειρίας, επάρκειας και φερεγγυότητας. Επιπλέον, επιδιώκεται η σύνθεσή του Διοικητικού Οργάνου να καλύπτει ένα ευρύ φάσμα γνώσεων, δεξιοτήτων, απόψεων και εμπειριών, ώστε να πληρούνται οι προϋποθέσεις ατομικής και συλλογικής καταλληλότητας βάσει του άρθρου 9 παρ. 1 του ν. 4514/2018. Μεταξύ υποψηφίων που πληρούν τις παραπάνω προδιαγραφές, η Εταιρεία δεν εφαρμόζει κανέναν περιορισμό ως προς στοιχεία που μπορεί να συνιστούν παράγοντες διαφοροποίησης (π.χ. φύλο, γνωστικό αντικείμενο, εθνική καταγωγή κλπ.).

Ως γενική διαπίστωση, μπορεί να σημειωθεί ότι η τρέχουσα σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αντανακλά τις παραπάνω αρχές και υφίσταται ισόρροπη εκπροσώπηση των φύλων στο Διοικητικό Συμβούλιο. Κατά το έτος 2025 η εκπροσώπηση του γυναικείου φύλου στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποτελούσε 25% του συνόλου των μελών (ένα εκ των τεσσάρων μελών του Δ.Σ.).

2.3. Άρθρο 48 (γ): Σύσταση χωριστής επιτροπής κινδύνου

Το διοικητικό όργανο δεν έχει συστήσει την προβλεπόμενη στο άρθρο 84 παρ. 4 του ν. 4920/2022 επιτροπή διαχείρισης κινδύνων, καθώς εξαιρείται με βάση τα κριτήρια που αναφέρονται στο άρθρο 88 παράγραφος 4 στοιχείο (α) του ίδιου νόμου (αξία των εντός και εκτός ισολογισμού στοιχείων ενεργητικού κατά μέσο όρο, ίση ή μικρότερη των 100 εκατομμυρίων Ευρώ σε όλα τα οικονομικά έτη). Έχει θέσει όμως ένα αποτελεσματικό πλαίσιο εσωτερικής διακυβέρνησης και εσωτερικού ελέγχου, με εύρωστη και διακριτή οργανωτική και λειτουργική δομή, με διαχωρισμό των καθηκόντων ανάληψης κινδύνων από τα καθήκοντα διαχείρισης και ελέγχου των κινδύνων.

2.4. Πολιτική Τριών Γραμμών Άμυνας

Στο πλαίσιο μιας ισχυρής πολιτικής εσωτερικής διακυβέρνησης, η Εταιρεία εφαρμόζει το μοντέλο Τριών Γραμμών Άμυνας, προκειμένου όλοι οι κίνδυνοι αντιμετωπίζονται αποτελεσματικά και υπεύθυνα. Η προσέγγιση αυτή χωρίζει τις αρμοδιότητες διαχείρισης κινδύνων και ελέγχου σε τρεις γραμμές άμυνας, ενισχύοντας τη διαφάνεια και την αποτελεσματικότητα. Την Πρώτη Γραμμή Άμυνας αποτελεί η Επιχειρησιακή Διοίκηση και Λειτουργίες. Την Δεύτερη Γραμμή Άμυνας αποτελούν οι Λειτουργίες Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης. Την Τρίτη Γραμμή Άμυνας αποτελεί η Λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου.

Το πλαίσιο διακυβέρνησης προβλέπει σαφείς διαδικασίες και γραμμές αναφοράς προς το διοικητικό όργανο σε τακτική βάση από τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων, κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου.

Με βάση την εφαρμοζόμενη εσωτερική πολιτική διακυβέρνησης, τα Τμήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης και το εσωτερικό Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων, λειτουργούν ως ανεξάρτητα τμήματα, προκειμένου να διασφαλίζεται ένα εύρυθμο πλαίσιο ελέγχου, και διαχείρισης των κινδύνων οι οποίοι είναι εγγενείς στη φύση και στο φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

3. Άρθρο 49: Ίδια Κεφάλαια Εταιρείας

Όσον αφορά στη σύνθεση, την συμφωνία των ιδίων κεφαλαίων με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις και τα κύρια χαρακτηριστικά τους, οι σχετικές πληροφορίες δημοσιοποιούνται στη μορφή που προβλέπεται στο άρθρο 49(2) του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 και σύμφωνα με τα Εκτελεστικά Τεχνικά Πρότυπα της ΕΒΑ/ITS/2021/02 που υιοθετήθηκαν από τον Κανονισμό (ΕΕ) 2021/2284. Τα ίδια κεφάλαια θα δημοσιοποιηθούν και διακριτά στον ιστότοπο της Εταιρείας www.kappasec.gr με την ανάλυση που απαιτείται σύμφωνα με το Παράρτημα VI & VII του Εκτελεστικού Κανονισμού (ΕΕ) 2021/2284. Ακολουθεί η συνοπτική παρουσίαση και το ύψος τους και στο παρόν κείμενο:

ΓΡ αμ. μτ	ΚΑΠΠΑ ΧΑΕΠΕΥ με ημ/νία αναφοράς 31.12.25	α)
	(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ποσά
	Κεφάλαιο σε κοινές μετοχές της κατηγορίας 1 (CET1): μέσα και αποθεματικά	
1	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
2	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1	14.070
3	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1	14.070
4	Πλήρως καταβεβλημένα κεφαλαιακά μέσα	1.100
5	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-
6	Κέρδη εις νέον	17.409
7	Συσσωρευμένα λοιπά συνολικά έσοδα	-
8	Άλλα αποθεματικά	2.106
9	Δικαιώματα μειοψηφίας που αναγνωρίστηκαν ως κεφάλαια CET1	-
10	Προσαρμογές στο CET1 λόγω εποπτικών προσαρμογών	-
11	Λοιπά κεφάλαια	-
12	(-) ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΑΦΑΙΡΕΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1	-6.545
13	(-) Ίδια μέσα CET	-
14	(-) Άμεσες συμμετοχές σε μέσα CET1	-
15	(-) Έμμεσες συμμετοχές σε μέσα CET1	-
16	(-) Σύνθετες συμμετοχές σε μέσα CET1	-
17	(-) Ζημίες της τρέχουσας χρήσης	-
18	(-) Υπεραξία	-
19	(-) Λοιπά άυλα στοιχεία ενεργητικού	-1
20	(-) Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που βασίζονται σε μελλοντική κερδοφορία και δεν προκύπτουν από προσωρινές διαφορές πλην των σχετικών φορολογικών υποχρεώσεων	-44
21	(-) Ειδικές συμμετοχές εκτός του χρηματοπιστωτικού τομέα που υπερβαίνουν το 15 % των ιδίων κεφαλαίων	-
22	(-) Συνολικές ειδικές συμμετοχές σε επιχειρήσεις εκτός των οντοτήτων του χρηματοπιστωτικού τομέα που υπερβαίνουν το 60 % των ιδίων κεφαλαίων τους	-
23	(-) Μέσα CET1 οντοτήτων του χρηματοπιστωτικού τομέα όπου το ίδρυμα δεν έχει σημαντική επένδυση	-
24	(-) Μέσα CET1 οντοτήτων του χρηματοπιστωτικού τομέα όπου το ίδρυμα έχει σημαντική επένδυση	-
25	(-) Περιουσιακά στοιχεία συνταξιοδοτικών ταμείων προκαθορισμένων παροχών	-
26	(-) Λοιπές αφαιρέσεις	-6.500
27	CET1: Άλλα στοιχεία κεφαλαίου, αφαιρέσεις και προσαρμογές	
28	ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1	0
29	Πλήρως καταβεβλημένα, απευθείας εκδοθέντα κεφαλαιακά μέσα	-
30	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-
31	(-) ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΑΦΑΙΡΕΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 1	-
32	(-) Ίδια μέσα AT1	-
33	(-) Άμεσες συμμετοχές σε μέσα AT1	-
34	(-) Έμμεσες συμμετοχές σε μέσα AT1	-
35	(-) Σύνθετες συμμετοχές σε μέσα AT	-
36	(-) Μέσα AT1 οντοτήτων του χρηματοπιστωτικού τομέα όπου το ίδρυμα δεν έχει σημαντική επένδυση	-
37	(-) Μέσα AT1 οντοτήτων του χρηματοπιστωτικού τομέα όπου το ίδρυμα έχει σημαντική επένδυση	-
38	(-) Λοιπές αφαιρέσεις	-
39	Πρόσθετα στοιχεία της κατηγορίας 1: Άλλα στοιχεία κεφαλαίου, αφαιρέσεις και προσαρμογές	
40	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 2	0
41	Πλήρως καταβεβλημένα, απευθείας εκδοθέντα κεφαλαιακά μέσα	-
42	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-
43	(-) ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΑΦΑΙΡΕΣΕΙΣ ΑΠΟ ΜΕΣΑ ΤΗΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ 2	-
44	(-) Ίδια μέσα T2	-
45	(-) Άμεσες συμμετοχές σε μέσα T2	-
46	(-) Έμμεσες συμμετοχές σε μέσα T2	-
47	(-) Σύνθετες συμμετοχές σε μέσα T2	-
48	(-) Μέσα T2 οντοτήτων του χρηματοπιστωτικού τομέα όπου το ίδρυμα δεν έχει σημαντική επένδυση	-
49	(-) Μέσα T2 οντοτήτων του χρηματοπιστωτικού τομέα όπου το ίδρυμα έχει σημαντική επένδυση	-
50	Στοιχεία της κατηγορίας 2: Άλλα στοιχεία κεφαλαίου, αφαιρέσεις και προσαρμογές	-

4. Άρθρο 50 : Απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων.

4.1. Άρθρο 50 (α): Περίληψη της μεθόδου εκτίμησης επάρκειας εσωτερικού κεφαλαίου

4.1.1. Οι εποπτικές κεφαλαιακές απαιτήσεις

Η Εταιρεία ως επιχείρηση επενδύσεων, εφαρμόζει για τον υπολογισμό της επάρκειας του εσωτερικού της κεφαλαίου όσα ορίζονται στο άρθρο 11 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, και συγκεκριμένα υπολογίζει τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις της ως το μέγιστο των: α) Απαίτησης Σταθερών Παγίων Εξόδων (FOR) β) Ελάχιστου Μόνιμου Κεφαλαίου (PMR) και γ) Απαιτήσεων παραγόντων K-Factors όπως αναλυτικά αναφέρονται παρακάτω :

α) οικεία απαίτηση παγίων εξόδων, η οποία ισούται τουλάχιστον με το ένα τέταρτο των παγίων εξόδων του προηγούμενου έτους, σύμφωνα με το άρθρο 13 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 (σχετικά με τον υπολογισμό της εν λόγω απαίτησης βλ. σχετικό πίνακα στο σημείο 4.4. της παρούσας),

β) οικεία μόνιμη ελάχιστη απαίτηση, σύμφωνα με το άρθρο 14 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 και η οποία ορίζεται ως αρχικό κεφάλαιο στο άρθρο 9 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034 (για την Εταιρεία, βάσει της άδειας λειτουργίας της, ισούται με το ποσό των 150.000 ευρώ),

γ) οικεία απαίτηση του παράγοντα K, υπολογιζόμενη σύμφωνα με το άρθρο 15 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 (βλ. σχετικά με τον υπολογισμό της εν λόγω απαίτησης βλ. σχετικό πίνακα στο σημείο 4.3 της παρούσας).

Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψη των κινδύνων βάσει των παραγόντων K, υπολογίζεται ως άθροισμα των απαιτήσεων των παραγόντων K στο πλαίσιο του κινδύνου για τον πελάτη (Risk to Client/RtC), κινδύνου για την αγορά (Risk to Market/RtM) και κινδύνου για την επιχείρηση (Risk to Firm/RtF).

Οι παράγοντες K στο πλαίσιο του RtC περιλαμβάνουν τα υπό διαχείριση περιουσιακά στοιχεία των πελατών και τη διαρκή παροχή συμβουλών (K-AUM), τα χρήματα πελατών υπό κατοχή (K-CMH), τα περιουσιακά στοιχεία υπό φύλαξη και διαχείριση (K-ASA) και τις εκτελούμενες εντολές πελατών (K-COH).

Ο παράγοντας K στο πλαίσιο του RtM αποτυπώνει τον κίνδυνο καθαρής θέσης (K-NPR) σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς.

Οι παράγοντες K στο πλαίσιο του RtF αποτυπώνουν την έκθεση μιας επιχείρησης επενδύσεων στην αθέτηση των αντισυμβαλλομένων της (K-TCD) σύμφωνα με τις απλουστευμένες διατάξεις σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου βάσει του Κανονισμού (ΕΕ) 575/2013, στον κίνδυνο συγκέντρωσης όσον αφορά μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα μιας επιχείρησης επενδύσεων έναντι συγκεκριμένων αντισυμβαλλομένων βάσει των διατάξεων του εν λόγω Κανονισμού που εφαρμόζονται στα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (K-CON) και στους λειτουργικούς κινδύνους που προκύπτουν από την ημερήσια ροή συναλλαγών μιας επιχείρησης επενδύσεων (K-DTF).

Οι παράγοντες K-AUM, K-ASA, K-CMH, K-COH και K-DTF σχετίζονται με τον όγκο της δραστηριότητας στον οποίο αναφέρεται κάθε παράγοντας K.

Οι όγκοι για τους παράγοντες K-CMH, K-ASA και K-DTF υπολογίζονται με βάση έναν κυλιόμενο μέσο όρο των προηγούμενων εννέα μηνών. Ο όγκος για τον παράγοντα K-COH υπολογίζεται με βάση έναν κυλιόμενο μέσο όρο των προηγούμενων έξι μηνών, ενώ ο όγκος για τον παράγοντα K-AUM βασίζεται στους προηγούμενους 15 μήνες. Οι όγκοι πολλαπλασιάζονται επί τους αντίστοιχους συντελεστές που ορίζονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033 προκειμένου να προσδιοριστεί η απαίτηση ιδίων κεφαλαίων.

Όπως έχει αναλυθεί και στο κεφάλαιο 1 της παρούσας, βάσει των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει, η Εταιρεία δεν υπόκειται σε εποπτική κεφαλαιακή απαίτηση για τους παράγοντες K-AUM, K-TCD, K-DTF, K-RtM.

Κατά συνέπεια, οι εφαρμοζόμενοι K-Factors του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 για την Εταιρεία, όσον αφορά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών της απαιτήσεων, είναι οι: K-COH, K-CMH, K-ASA και K-CON

Η Εταιρεία συμμορφώνεται με τη μεθοδολογία μέτρησης των κινδύνων που αναφέρεται στα άρθρα 9 και 11 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033. Περαιτέρω υπολογίζει την απαίτηση παγίων εξόδων, σε συμφωνία με τις απαιτήσεις του άρθρου 13 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, αφαιρώντας από τις συνολικές δαπάνες τα έξοδα που προβλέπονται στο εν λόγω άρθρο, καθώς και αυτά που προβλέπονται στις συμπληρωματικές διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2022/1455.

Η Εταιρεία διατηρεί επαρκή ρευστά στοιχεία ενεργητικού το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στο ένα τρίτο των απαιτήσεων παγίων εξόδων του προηγούμενου έτους που υπολογίζονται σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 1 (σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ. 1 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033), ήτοι στο 1/12 των πάγιων εξόδων του προηγούμενου έτους.

4.1.2. Οι πρόσθετες κεφαλαιακές απαιτήσεις Πυλώνα-2 που αξιολογεί η Εταιρεία

Εκτός από τις ανωτέρω ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις που αναφέρονται στο σημείο 4.1.1 και ορίζονται στον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033 και στην Οδηγία (ΕΕ) 2019/2034, η Εταιρεία αξιολογεί εσωτερικά βάσει της εγκεκριμένης από το Δ.Σ. της ΔΑΕΕΚΚ/ICARAP που εφαρμόζει, ότι πρέπει να διατηρεί καθημερινά πρόσθετα ίδια κεφάλαια Πυλώνα 2, για την κάλυψη κινδύνων ή στοιχείων κινδύνων που η ίδια αξιολογεί ότι δεν καλύπτονται επαρκώς από το μέρος 3 και 4 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033.

Οι πρόσθετες αυτές κεφαλαιακές απαιτήσεις εντάσσονται στην κεφαλαιακή απαίτηση του Πυλώνα 2 για πρόσθετα ίδια κεφάλαια (κατευθυντήριες γραμμές ESMA35-42-1470), και παρόλο που δεν αποτελούν δεσμευτική κανονιστική απαίτηση για την Εταιρεία, θα υπολογίζονται καθημερινά στον κεφαλαιακό προγραμματισμό της, θα αποτελούνται μόνο από διαθέσιμο κεφάλαιο κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (CET1). Ακολουθεί η μεθοδολογία υπολογισμού για το συνολικό εσωτερικό κεφάλαιο που θα τηρείται καθημερινά και θα καλύπτει αντίστοιχα τους παρακάτω κινδύνους ξεχωριστά :

1. για τον κίνδυνο ρευστότητας, θα τηρούνται ως επαρκή ρευστά στοιχεία ενεργητικού το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της κανονιστικής απαίτησης κινδύνου ρευστότητας (σύμφωνα με το άρθρα 13 παρ.1 και 43 παρ. 1 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 το 1/12 των πάγιων εξόδων του προηγούμενου έτους) και της εσωτερικής εκτίμησης της Εταιρείας για τον κίνδυνο ενδοημερήσιας ρευστότητας (όπως υπολογίζεται ανωτέρω όπως ορίζεται ανωτέρω στην ενότητα 1.3.6, ως το σταθμισμένο ενεργητικό του ημερήσιου χρεωστικού υπολοίπου των πελατών από τις συναλλαγές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών)
2. για τον κίνδυνο κεφαλαίων, ώστε να καλύπτει και τον κίνδυνο δυσμενών οικονομικών διακυμάνσεων που μπορούν να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στις βασικές προσοδοφόρες δραστηριότητες του επιχειρηματικού μοντέλου της εταιρείας, θα τηρείται ως ελάχιστο εσωτερικό κεφάλαιο το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της κανονιστικής απαίτησης για κινδύνους κεφαλαίων (σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 το μέγιστο των: Ελάχιστου Μόνιμου Κεφαλαίου (PMR) - Απαίτησης Σταθερών Γενικών Εξόδων (FOR) - Απαιτήσεων K-Factors) και της εσωτερικής εκτίμησης της Εταιρείας για τον κίνδυνο οικονομικών διακυμάνσεων (όπως υπολογίζεται ανωτέρω στην ενότητα 1.4.3, ως ποσό ίσο με τα συνολικά ανελαστικά έξοδα του προηγούμενου οικονομικού έτους)

4.2. Άρθρο 50 (β): Δεν έχει εφαρμογή

4.3 Άρθρο 50(γ): Απαιτήσεις του παράγοντα Κ σε συγκεντρωτική μορφή

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ ΤΟΥ ΠΑΡΑΓΟΝΤΑ Κ

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

		Ποσό παράγοντα	Απαίτηση παράγοντα Κ
Γραμμές	Στοιχείο	0010	0020
0010	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΤΟΥ ΠΑΡΑΓΟΝΤΑ Κ		22
0020	Κίνδυνος για τον πελάτη (RtC)		22
0030	Στοιχεία ενεργητικού υπό διαχείριση	-	-
0040	Χρήματα πελατών υπό κατοχή — Διαχωρισμένοι λογαριασμοί	81	0
0050	Χρήματα πελατών υπό κατοχή — Μη διαχωρισμένοι	-	-
0060	Περιουσιακά στοιχεία υπό φύλαξη και διαχείριση	54.279	22
0070	Εκτελούμενες εντολές πελατών — Συναλλαγές τοις μετρητοίς	78	0
0080	Εκτελούμενες εντολές πελατών — Συναλλαγές παραγώγων	-	-
0090	Κίνδυνος για την αγορά (RtM)		-
0100	Απαίτηση για τον κίνδυνο καθαρής θέσης (K-NPR)		-
0110	Παρεχόμενο περιθώριο εκκαθάρισης	-	-
0120	Κίνδυνος για την επιχείρηση (RtF)		-
0130	Αθέτηση αντισυμβαλλομένου		-
0140	Ημερήσια ροή συναλλαγών — Συναλλαγές τοις μετρητοίς	-	-
0150	Ημερήσια ροή συναλλαγών — Συναλλαγές παραγώγων	-	-
0160	Απαίτηση για τον κίνδυνο συγκέντρωσης (K-CON)		-

4.4 Άρθρο 50(δ): Απαίτηση παγίων εξόδων και συντελεστές κεφαλαιακής επάρκειας

Ι 02.01 – ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ι2.1)

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Γραμμές	Στοιχείο	Ποσό
		0010
0010	Απαίτηση ιδίων κεφαλαίων	450
0020	Μόνιμη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	150
0030	Απαίτηση παγίων εξόδων	450
0040	Συνολική απαίτηση του παράγοντα Κ	22
Μεταβατικές απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων		
0050	Μεταβατική απαίτηση με βάση τις απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων του ΚΚΑ	
0060	Μεταβατική απαίτηση με βάση τις απαιτήσεις παγίων εξόδων	
0070	Μεταβατική απαίτηση για επιχειρήσεις επενδύσεων που προηγουμένως υπόκειντο μόνο σε απαίτηση αρχικού κεφαλαίου	
0080	Μεταβατική απαίτηση με βάση την απαίτηση αρχικού κεφαλαίου κατά τη χορήγηση άδειας λειτουργίας	
0090	Μεταβατική απαίτηση για επιχειρήσεις επενδύσεων που δεν διαθέτουν άδεια παροχής ορισμένων υπηρεσιών	
0100	Μεταβατική απαίτηση ύψους τουλάχιστον 250 000 EUR	
Υπομνηματικά στοιχεία		
0110	Πρόσθετη απαίτηση ιδίων κεφαλαίων	
0120	Καθοδήγηση ως προς τα πρόσθετα ίδια κεφάλαια	
0130	Συνολική απαίτηση ιδίων κεφαλαίων	450

ΙF 02.02 - ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (IF2.2)

Γραμμές	Στοιχείο	Ποσό
		0010
0010	Δείκτης CET 1	3123,56%
0020	Πλεόνασμα (+) / Έλλειμμα (-) κεφαλαίου CET1	13.817
0030	Δείκτης κεφαλαίου της κατηγορίας 1	3123,56%
0040	Πλεόνασμα (+) / Έλλειμμα (-) κεφαλαίου της κατηγορίας 1	13.732
0050	Δείκτης ιδίων κεφαλαίων	3123,56%
0060	Πλεόνασμα (+) / Έλλειμμα (-) του Συνολικού κεφαλαίου	13.619

Αναφορικά με την κανονιστική απαίτηση ρευστότητας της Εταιρείας, η οποία ορίζεται στο άρθρο 43 παρ. 1 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033 ως το ένα τρίτο των απαιτήσεων παγίων εξόδων της του άρθρου 13 παρ. 1 του ίδιου Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, ήτοι ίση με το 1/12 των συνολικών παγίων εξόδων της, στις 31.12.2025 η Εταιρεία διατηρούσε ρευστά στοιχεία ενεργητικού αξίας 22.923 χιλιάδων ευρώ, τα οποία υπερκαλύπτουν την ελάχιστη απαιτούμενη απαίτηση ρευστότητας των 150 χιλιάδων ευρώ του άρθρου 43 παρ.1 του Κανονισμού. Συγκεκριμένα η Εταιρεία, μετά την αφαίρεση της ελάχιστης απαίτησης για τον κίνδυνο ρευστότητας(σύμφωνα με το άρθρο 43 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033) από τα συνολικά ρευστά στοιχεία ενεργητικού της, εμφανίζει πλεόνασμα ρευστών στοιχείων ενεργητικού ύψους 22.773 χιλ. ευρώ

Ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033 και την Οδηγία (ΕΕ) 2019/2034 στις 31.12.2025

Με βάση τα εποπτικά ίδια κεφάλαια της ενότητας 3 της 31.12.2025 ποσού 14.070 χιλιάδων ευρώ και την απαίτηση ιδίων κεφαλαίων που αναφέρεται στην ενότητα 4.4. ανωτέρω ποσού 450 χιλιάδων ευρώ, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας CET1 για την Εταιρεία στις 31.12.2025 υπολογίστηκε σε 3.123,56 %, ποσοστό πολύ υψηλότερο από το ελάχιστο απαιτούμενο 56% που αναφέρεται στο άρθρο 9 παρ.1 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033. Συγκεκριμένα η Εταιρεία, μετά την αφαίρεση των απαιτούμενων ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων (σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033) από τα εποπτικά της ίδια κεφάλαια, εμφανίζει πλεόνασμα εποπτικών ιδίων κεφαλαίων ύψους 13.619 χιλ. ευρώ.

Πρόσθετες κεφαλαιακές απαιτήσεις Πυλώνα 2 που αξιολογεί η Εταιρεία στις 31.12.25

Εκτός από τις ανωτέρω ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις οι οποίες απαιτούνται από τον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2033 και στην Οδηγία (ΕΕ) 2019/2034, η Εταιρεία αξιολογεί βάσει της εγκεκριμένης από το Δ.Σ. της ΔΑΕΕΚΚ/ICARAP που εφαρμόζει, ότι πρέπει να διατηρεί καθημερινά πρόσθετα ίδια κεφάλαια Πυλώνα 2, για την κάλυψη κινδύνων που δεν καλύπτονται επαρκώς από το μέρος 3 και 4 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, και τα οποία αξιολογεί ότι διασφαλίζουν την βιωσιμότητα και ανθεκτικότητα του επιχειρηματικού της μοντέλου .

Ως εκ τούτου για τις 31.12.2025, η Εταιρεία υπολόγισε ότι απαιτούνταν οι παρακάτω πρόσθετες κεφαλαιακές απαιτήσεις Πυλώνα 2, οι οποίες ορίστηκαν ανωτέρω στην ενότητα 4.1.2 :

1. για τον κίνδυνο ρευστότητας, ως απαίτηση για επαρκή ρευστά στοιχεία ενεργητικού το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της κανονιστικής απαίτησης κινδύνου ρευστότητας ύψους 150 χιλ. ευρώ (όπως υπολογίστηκε ανωτέρω στην ενότητα 4.4. για τις 31.12.2025) και της εσωτερικής εκτίμησης της Εταιρείας για τον κίνδυνο ενδοημερήσιας ρευστότητας σε 0,00 ευρώ (σύμφωνα με τον υπολογισμό στην ανωτέρω ενότητα 4.1.2, δεδομένου ότι το ημερήσιο χρεωστικό υπόλοιπο των πελατών στις 31.12.25 από τις συναλλαγές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών ήταν 0,00), συνεπώς συνολικό ποσό 150 χιλ. ευρώ
2. για τον κίνδυνο κεφαλαίων, ώστε να καλύπτει και τον κίνδυνο δυσμενών οικονομικών διακυμάνσεων που μπορούν να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στις βασικές προσοδοφόρες δραστηριότητες του επιχειρηματικού μοντέλου της εταιρείας, απαιτείται ως εσωτερικό κεφάλαιο το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της κανονιστικής απαίτησης για κινδύνους κεφαλαίων ύψους 450 χιλ. ευρώ (όπως υπολογίστηκε ανωτέρω στην ενότητα 4.4. για τις 31.12.2025) και της εσωτερικής εκτίμησης της Εταιρείας για τον κίνδυνο οικονομικών διακυμάνσεων ύψους 1.802 χιλ. ευρώ (όπως υπολογίζεται ανωτέρω στην ενότητα 4.1.2, ως ποσό ίσο με τα συνολικά ανελαστικά έξοδα του προηγούμενου οικονομικού έτους 2025), συνεπώς συνολικό ποσό απαιτήσεων εποπτικών ιδίων κεφαλαίων ύψους 1.802 χιλ. ευρώ.

Συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις για την Εταιρεία στις 31.12.2025

Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις που υπολογίστηκαν ότι θα πρέπει να διαθέτει η Εταιρεία στις 31.12.2025 σε εποπτικά ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κινδύνων στους οποίους μπορεί να εκτεθεί, υπολογίστηκαν συνολικά από τα ανωτέρω στο ποσό των 1.802 χιλιάδων ευρώ.

Δεδομένου ότι τα εποπτικά ίδια κεφάλαια της Εταιρείας στις 31.12.2025 υπολογίστηκαν σε 14.070 χιλιάδες ευρώ, αυτά υπερκαλύπτουν τις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις ποσού 1.802 χιλιάδων ευρώ (ελάχιστες + πρόσθετες απαιτήσεις) στις 31.12.2025, υπάρχει πλεόνασμα εποπτικών ιδίων κεφαλαίων ύψους 12.268 χιλ. ευρώ και αποδίδουν δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας CET1 επάρκειας 780,80%, ο οποίος παραμένει πολύ υψηλότερος του ελάχιστου απαιτούμενου 56% που αναφέρεται στο άρθρο 9 παρ. 1 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033.

5. Άρθρο 51: Πολιτική και πρακτικές αποδοχών

Στο πλαίσιο των υποχρεώσεων δημοσιοποίησης του άρθρου 51 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2033, παρέχονται οι ακόλουθες πληροφορίες.

5.1. Γενικά Χαρακτηριστικά - Στόχοι της πολιτικής αποδοχών (παρ. α του άρθρου 51 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034)

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει πολιτική αποδοχών και η οποία ακολουθεί τις κατευθυντήριες αρχές και τις ορθές πρακτικές του άρθρου 27 και του άρθρου 34 για τις πολιτικές αποδοχών και την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565, της ΕΑΤ (ΕΒΑ/GL/2021/13), τις κατευθυντήριες γραμμές της ESMA (03/04/2023 ESMA35-43-3565) και των άρθρων 30 & 32 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034, και εφαρμόζεται σύμφωνα με αυτά.

Η πολιτική αποδοχών της Εταιρείας καθορίζει τις αρχές, τις διαδικασίες και τα μέτρα που εφαρμόζονται σχετικά με τις αποδοχές των καλυπτόμενων/σχετικών/αρμόδιων προσώπων (όπως ορίζονται παρακάτω) και ως σκοπό έχει:

- τη σύνδεση των αμοιβών των καλυπτόμενων προσώπων με την εταιρική κουλτούρα και την επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρείας, και τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για αυτήν
- για τις μεταβλητές αμοιβές, να ορίσει τα κατάλληλα ποιοτικά και ποσοτικά μη εμπορικά κριτήρια που ευθυγραμμίζουν τα συμφέροντα των κατωτέρω οριζόμενων ως “καλυπτόμενων” ή “σχετικών” ή “αρμόδιων προσώπων” και της Εταιρείας με αυτά των πελατών ή μετόχων της Εταιρείας, για την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων
- για τις τυχόν μεταβλητές αποδοχές του προσωπικού στις λειτουργίες ελέγχου να μην συνδέονται με την ποσοτική εμπορική απόδοση των προσώπων των οποίων τις αμοιβές είναι επιφορτισμένα να ελέγχουν
- τη συμμόρφωση των πολιτικών και πρακτικών αμοιβών που ισχύουν για τα πρόσωπα που δεν είναι υπάλληλοι της Εταιρείας, αλλά εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της πολιτικής αποδοχών της MiFID II με τις απαιτήσεις αμοιβών της MiFID II και τις σχετικές κατευθυντήριες γραμμές που αναφέρονται παρακάτω
- τη διασφάλιση της ορθής και αποτελεσματικής διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας και τη διάθεση χαμηλής ανάληψης κινδύνων από αυτήν
- την προστασία της ρευστότητας και της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας
- την υιοθέτηση πολιτικής ουδέτερης ως προς το φύλο και χωρίς διακρίσεις
- την προσέλευση, διακράτηση και παρακίνηση στελεχών με υψηλό επίπεδο εξειδίκευσης και κατάλληλη εμπειρία στην Εταιρεία

Η Εταιρεία εφαρμόζει με συνέπεια την αρχή της ισότητας της αμοιβής μεταξύ ανδρών και γυναικών για όμοια εργασία ή για εργασία της αυτής αξίας, όπως προβλέπεται στο άρθρο 157 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΣΛΕΕ) και στο άρθρο 3 παράγραφος 1 σημείο 65 της Οδηγίας (ΕΕ) 2013/36, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει από το άρθρο 1 παρ. 2 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/878 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

5.2. Πρόσωπα στα οποία εφαρμόζεται η πολιτική αποδοχών

Η πολιτική αποδοχών της Εταιρείας καθορίζει τις αρχές, τις διαδικασίες και τα μέτρα που εφαρμόζονται σχετικά με τις αποδοχές των μελών του προσωπικού που ασκούν επαγγελματική δραστηριότητα με ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας ή στα περιουσιακά στοιχεία που αυτή διαχειρίζεται (στο εξής τα «καλυπτόμενα Πρόσωπα» ή «σχετικά πρόσωπα» ή «αρμόδια πρόσωπα»). Τα πρόσωπα αυτά προσδιορίζονται από το Δ.Σ. της Εταιρείας, κατά τη διενέργεια από αυτό του ετήσιου «Προσδιορισμού των μελών του προσωπικού που ασκούν επαγγελματική δραστηριότητα με ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας ή στα περιουσιακά στοιχεία που αυτή διαχειρίζεται», με βάση τα ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια που αναφέρονται στα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα του Κανονισμού (ΕΕ) 2021/2154 και του άρθρου 30 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034 και με πρόσθετα κριτήρια της Εταιρείας ως επιχείρησης επενδύσεων.

5.3. Σχεδιασμός, επίβλεψη και επανεξέταση της πολιτικής αποδοχών

Το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας (ασκώντας διευθυντική ή και εποπτική λειτουργία) εγκρίνει την πολιτική αποδοχών και έχει τη γενική ευθύνη για την επίβλεψη της εφαρμογής της. Επιπλέον αυτό επανεξετάζει περιοδικά (και τουλάχιστον σε ετήσια βάση) την πολιτική αποδοχών σύμφωνα με τις εκάστοτε συνθήκες, ιδίως σε περίπτωση οποιασδήποτε σημαντικής τροποποίησης στην επιχειρηματική δραστηριότητα ή δομή της Εταιρείας. Επίσης αν από την επίβλεψη της εφαρμογής ή την επανεξέταση της πολιτικής προκύψει ότι η πολιτική αποδοχών δεν λειτουργεί όπως προβλέπεται ή ότι υπάρχει υπολειπόμενος κίνδυνος ζημίας για τους πελάτες της Εταιρείας που μπορεί να απορρέει από την πολιτική αυτή, η πολιτική αποδοχών θα πρέπει να τροποποιείται το συντομότερο.

Κατά την επανεξέταση ή τροποποίηση της πολιτικής αποδοχών, το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας, αφού λάβει συμβουλές από τη λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης, θα εγκρίνει τυχόν σημαντική τροποποίηση στην πολιτική αποδοχών. Στην επανεξέταση της πολιτικής αποδοχών συμμετέχουν και άλλα τμήματα ελέγχου (όπως η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων και/ή εσωτερικού ελέγχου) προκειμένου να διασφαλιστεί ότι χρησιμοποιούνται κατάλληλα κριτήρια απόδοσης και προσαρμογής στον κίνδυνο.

Η εφαρμογή της πολιτικής αποδοχών υπόκειται, τουλάχιστον ετησίως, σε έλεγχο από το τμήμα εσωτερικού ελέγχου (άρθρο 30 παρ. 1.ζ της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034)

Στην Εταιρεία δεν υπάρχει υποχρέωση σύστασης επιτροπής αποδοχών (άρθρο 33 παρ. 1 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034, άρθρο 89 ν. 4920/2022 σε συνδυασμό με το άρθρο 32 παρ. 4 της ίδιας ως άνω Οδηγίας και το άρθρο 88 παρ.4 ν. 4920/2022) σύστασης επιτροπής αποδοχών.

5.4 Σταθερές, Μεταβλητές Αποδοχές και Αναλογία αυτών

Οι αποδοχές, σύμφωνα με την πολιτική αποδοχών της Εταιρείας, διακρίνονται σε σταθερές και μεταβλητές (σύμφωνα και με τις παρ. 126 και 9, αντίστοιχα, όπως αναφέρονται στις κατευθυντήριες γραμμές EBA/GL/2021/13). Η δέουσα αναλογία μεταξύ των σταθερών και μεταβλητών αποδοχών που καταβάλλει στα μέλη του προσωπικού της έχει ως εξής: Οι τυχόν συνολικές μεταβλητές αποδοχές που ενδέχεται να καταβληθούν σε ένα οικονομικό έτος, δεν θα μπορούν να υπερβούν το 100% των συνολικών σταθερών μισθών αποδοχών του ατόμου στο οικονομικό έτος που αντιστοιχεί στην περίοδο των επιδόσεων/επιβράβευσης και παράλληλα οι συνολικές μεταβλητές αποδοχές που ενδεχομένως καταβληθούν σε διάφορα μέλη του προσωπικού σε ένα οικονομικό έτος, δεν θα μπορούν να υπερβούν το 10% των καθαρών κερδών της Εταιρείας μετά από φόρους για το οικονομικό έτος που αντιστοιχεί στην περίοδο των επιδόσεων/επιβράβευσης. Εξαιρετικά όμως, για τα πρόσωπα που απασχολούνται στις λειτουργίες ελέγχου, ήτοι στη διαχείριση κινδύνων, στη κανονιστική συμμόρφωση και στον εσωτερικό έλεγχο, και με σκοπό της διασφάλισης της αντικειμενικότητας και της ανεξαρτησίας των λειτουργιών ελέγχου, οι τυχόν συνολικές μεταβλητές αποδοχές που ενδέχεται να καταβληθούν σε ένα οικονομικό έτος στα πρόσωπα αυτά, δεν θα μπορούν να υπερβούν το 50% των συνολικών

σταθερών μικτών αποδοχών του ατόμου στο οικονομικό έτος που αντιστοιχεί στην περίοδο των επιδόσεων/επιβράβευσης.

Ως προς τα κριτήρια χορήγησης μεταβλητών αποδοχών που καταβάλλονται από την Εταιρεία σε όλα τα μέλη του προσωπικού, εφαρμόζονται τα παρακάτω:

Οι αποδοχές όλων των μελών του προσωπικού είναι κατά κύριο λόγο σταθερές. Μεταβλητές αποδοχές μπορεί να καταβληθούν κατ' εξαίρεση αν προκύψουν εξαιρετικά αποτελέσματα της οικείας Διεύθυνσης/Τμήματος, κατόπιν αξιολόγησης της ατομικής απόδοσης του ενδιαφερόμενου προσώπου και αφού ληφθεί υπόψη η επιμέλεια και η συνεργασία του με τις λοιπές διευθύνσεις και τμήματα της Εταιρείας, η τήρηση της πολιτικής διαχείρισης των κινδύνων, η συμμόρφωση προς τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων, τον Εσωτερικό Κανονισμό, τη διέπουσα τη λειτουργία της Εταιρείας νομοθεσία, τη συνολική στρατηγική της Εταιρείας και τα συνολικά οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Αν το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει σκόπιμη λόγω της θετικής ατομικής αξιολόγησης την καταβολή μεταβλητών αποδοχών σε συγκεκριμένο μισθωτό, πλην όμως η Διεύθυνση ή το Τμήμα, στο οποίο υπάγεται δεν έχει θετική απόδοση ή δεν είναι δυνατός σε αυτά ο επιμερισμός εσόδων, αυτό αξιολογείται αναλόγως για το ύψος των μεταβλητών αποδοχών. Κατά την αξιολόγηση της ατομικής απόδοσης του σχετικού προσώπου και των αποτελεσμάτων της οικείας Διεύθυνσης /Τμήματος δεν λαμβάνονται υπόψη στόχοι πωλήσεων ή εν γένει εμπορικοί στόχοι που τυχόν έχουν τεθεί για συγκεκριμένα προϊόντα ή υπηρεσίες από την Εταιρεία.

Οι μεταβλητές αποδοχές όταν καταβάλλονται θα είναι κατά τη διακριτική ευχέρεια της Διοίκησης και μόνο κατόπιν απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία θα κρίνει ότι η καταβολή των μεταβλητών αποδοχών δεν θα έχει ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας, στην επάρκεια ρευστότητας της, και το οικονομικό έτος που αντανακλά την περίοδο επιδόσεων/επιβράβευσης θα πρέπει να παρουσιάζει κερδοφορία.

Η Εταιρεία δεν καταβάλλει εγγυημένες μεταβλητές αποδοχές παρά μόνο για το νέο προσωπικό για το πρώτο μόνο έτος απασχόλησής του και εφόσον διαθέτει ισχυρή κεφαλαιακή βάση. Στην περίπτωση αυτή οι μεταβλητές αποδοχές θα καταβάλλονται με τη μορφή bonus πρόσληψης για το α' έτος από την πρόσληψη κάποιου στελέχους υψηλού δυναμικού (εγγυημένες μεταβλητές αποδοχές).

Οι αποζημιώσεις που καταβάλλονται λόγω αποχώρησης ή συνταξιοδότησης εργαζομένου θα είναι οι υποχρεωτικές βάσει της ισχύουσας εθνικής νομοθεσίας ή που καθίστανται υποχρεωτικές κατόπιν δικαστικής απόφασης, και θα θεωρούνται ως σταθερές αποδοχές. Κατά κανόνα δεν δίνεται πρόσθετη αμοιβή που σχετίζεται με την καταγγελία μιας σύμβασης εργασίας, πλέον της αποζημίωσης που είναι υποχρεωτική από την ισχύουσα νομοθεσία.

Οι μεταβλητές αποδοχές καταβάλλονται σε μετρητά και δεν υπάρχει περίοδος αναβολής ούτε συντρέχει υποχρέωση διακράτησης μέσων, διότι η Εταιρεία πληροί το κριτήριο παρέκκλισης που προβλέπεται στο άρθρο 32 παράγραφος 4 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034, και εφαρμόζει την παρέκκλιση με βάση το στοιχείο α) της ίδιας παραγράφου και άρθρου. Η πρακτική αυτή ακολουθείται για φορολογικούς σκοπούς, ούτως ώστε το καταβαλλόμενο ποσό να κατοχυρώνεται ως έξοδο για την Εταιρεία και να εκπίπτει άμεσα ως δαπάνη από τα ακαθάριστα έσοδά της για το φορολογικό έτος στο οποίο καθίσταται εισπρακτέο.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί μηχανισμούς malus και επιστροφής αμοιβών εφόσον συντρέχει περίπτωση, η οποία εφαρμόζεται έως το 100% των μεταβλητών αμοιβών που τυχόν καταβλήθηκαν. Ο μηχανισμός της εκ των υστέρων προσαρμογής θα ενεργοποιείται από γεγονότα που επηρεάζουν την κανονιστική συμμόρφωση της Εταιρείας ή των σχετικών προσώπων με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις που αφορούν τη δίκαιη μεταχείριση των πελατών και την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών στους πελάτες.

5.5. Ποσοτικές πληροφορίες αποδοχών (παρ. β, γ και δ του άρθρου 51 της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034)

Ακολουθεί αναλυτικός Πίνακας με ποσοτικά στοιχεία.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ Άρθρο 90 παρ. 2 ν.4920/2022 & άρθ. 51 Καν 2019/2033 παρ. β,γ,δ	2025	άρθ. 51 Καν 2019/2033 β) τις αναλογίες μεταξύ σταθερών και μεταβλητών αποδοχών που ορίζονται σύμφωνα με το άρθρο 30 παράγραφος 2 της οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034	άρθ. 51 Καν 2019/2033 γ) συνολικές ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τις αποδοχές, με ανάλυση ανά ανώτερα διοικητικά στελέχη και ανά μέλη του προσωπικού των οποίων οι ενέργειες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της επιχείρησης επενδύσεων, στις οποίες περιλαμβάνονται τα ακόλουθα:															άρθ. 51 Καν 2019/2033 δ) πληροφορίες σχετικά με το εάν η επιχείρηση επενδύσεων επωφελείται από παρέκκλιση που προβλέπεται στο άρθρο 32 παράγραφος 4 της οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034. Για τους σκοπούς του πρώτου εδαφίου στοιχείο δ), οι επιχειρήσεις επενδύσεων που επωφελούνται από τέτοια παρέκκλιση αναφέρουν εάν η παρέκκλιση έχει χορηγηθεί με βάση το στοιχείο α) ή το στοιχείο β) του άρθρου 32 παράγραφος 4 της οδηγίας (ΕΕ) 2019/2034 ή με βάση και τα δύο στοιχεία. Αναφέρουν επίσης για ποια από τις αρχές αποδοχών εφαρμόζουν την παρέκκλιση ή τις παρεκκλίσεις, τον αριθμό των μελών του προσωπικού που επωφελούνται από την παρέκκλιση	Άρθρο 90 παρ. 2 ν. 4920/2022													
			i) τα ποσά αποδοχών που καταβάλλονται εντός του οικονομικού έτους, με διάκριση σε σταθερές αποδοχές, συμπεριλαμβανομένης περιγραφής των σταθερών συνιστωσών, και μεταβλητές αποδοχές, καθώς και τον αριθμό των δικαιούχων					ii) τα ποσά και οι μορφές των καταβαλλόμενων μεταβλητών αποδοχών, με διάκριση σε μετρητά, μετοχές, χρηματοπιστωτικά μέσα συνδεδεμένα με μετοχές και άλλες κατηγορίες, χωριστά για το προκαταβλλόμενο και το αναβαλλόμενο μέρος					iii) τα ποσά των αναβαλλόμενων αποδοχών που αποδοθούν για προηγούμενες περιόδους επένδυσεων, με διάκριση στο ποσό που κατοχυρώνεται εντός του οικονομικού έτους και στο ποσό που κατοχυρώνεται σε επόμενα έτη		iv) το ποσό των αναβαλλόμενων αποδοχών που αποδοθούν εντός του οικονομικού έτους και καταβάλλεται κατά το οικονομικό έτος και το οποίο μειώνεται μέσω αναπροσαρμογών με βάση την επίδοση		v) τις εγγυημένες μεταβλητές αποδοχές που αποδόθηκαν κατά το οικονομικό έτος και τον αριθμό των δικαιούχων			vi) τα ποσά των αποζημιώσεων λόγω απώλεισης που αποδόθηκαν σε προηγούμενες περιόδους και τα οποία καταβλήθηκαν εντός του οικονομικού έτους		vii) τα ποσά των αποζημιώσεων λόγω απώλεισης που αποδόθηκαν κατά το οικονομικό έτος, με διάκριση σε προκαταβληθέντα και αναβληθέντα, τον αριθμό των δικαιούχων των πληρωμών αυτών και το υψηλότερο ποσό που καταβλήθηκε σε ένα μεμονωμένο πρόσωπο		viii) τα ποσά των αποζημιώσεων λόγω απώλεισης που αποδόθηκαν κατά το οικονομικό έτος, με διάκριση σε προκαταβληθέντα και αναβληθέντα, τον αριθμό των δικαιούχων των πληρωμών αυτών και το υψηλότερο ποσό που καταβλήθηκε σε ένα μεμονωμένο πρόσωπο								
			Ανώτερα Στελέχη				Μέλη προσωπικού με ουσιώδη αντίκτυπο				Ποσά και μορφές μεταβλητών αποδοχών				Αναβαλλόμενες αμοιβές		Αναβαλλόμενες αμοιβές που καταβλήθηκαν και μειώθηκαν μέσω αναπροσαρμογών			Ποσό εγγυημένων μεταβλ. Αποδοχών		Αρ. Δικαιούχων		Ποσά		Ποσό αποζημίωσης λόγω απώλεισης αποχώρησης		Αρ. Δικαιούχων		Υψηλότερο ποσό αποζημίωσης σε ένα μεμονωμένο πρόσωπο		
			Σταθερές Αποδοχές %	Μεταβλητές Αποδοχές %	Σταθερές Αποδοχές	Μεταβλητές Αποδοχές	Αριθμός Δικαιούχων	Σταθερές Αποδοχές	Μεταβλητές Αποδοχές	Αριθμός Δικαιούχων	Μετρητά	Μετοχές	Χρημ./μέσα συνδεδεμένα με μετοχές	Άλλες Κατηγορίες	Κατοχυρ μένες εντός έτους	Κατοχυρ μένες σε επόμενα έτη																
			Εταιρία	ΕΤΟΣ																												
ΚΑΠΠΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	2025	100%	100%	126.562,41	0,00	4	517.499,64	105.000,00	9	105.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	Επωφελείται από παρέκκλιση στοιχ.α παρ.4 αρθ.32 (ΕΕ) 2019/2034, 1 δικαιούχος, με σταθερές αποδοχές 210.937,35 και μεταβλητές 105.000,00	0									