

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΑΜΕΙΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. (ΕΔΕΚΤ Α.Ε.Π.Ε.Υ.)

ΠΡΟΣ ΤΗΝ

ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ
13^{ΗΣ} ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2012-31.12.2012)

Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας Διαχείρισης Επενδυτικών Κεφαλαίων Ταμείων Ασφάλισης Α.Ε.Π.Ε.Υ., έχει συνταχθεί σύμφωνα με το Νόμο 2190/1920 και αναφέρεται στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2012 και της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) αναφέρονται στην χρήση 2012.

1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως ανήλθε σε Ευρώ 1.102.230,39 έναντι Ευρώ 1.123.770,80 δηλαδή σημείωσε μείωση κατά Ευρώ 21.540,41 ή σε ποσοστό 1,92%. Σύμφωνα με την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης, τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε € 256.748,09 σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 5,00% έναντι του 2011 (€ 270.259,32). Στην μείωση αυτή συνέβαλαν κατά κύριο λόγο η μείωση του κύκλου εργασιών.

Πίνακας 1: Συνοπτική Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης

	2012	2011
Κύκλος Εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	1.102.230,39	1.123.770,80
Κόστος Παροχής Υπηρεσιών	560.703,04	583.238,11
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	456.217,87	422.886,91
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης προ φόρων	256.748,09	270.259,32

2. Οικονομική θέση της εταιρίας

Η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά την 31/12/2012 κρίνεται αρκετά ικανοποιητική και πρέπει να θεωρείται ότι ανταποκρίνεται στην εμφανιζόμενη εικόνα του ισολογισμού της κλειόμενης χρήσεως.

3. Προβλεπόμενη πορεία της εταιρίας, κίνδυνοι

Με την ψήφιση του νέου ασφαλιστικού νόμου 3863/2010 που ορίζει το θεσμικό πλαίσιο επενδύσεων και αξιοποίησης της περιουσίας των φορέων κοινωνικής ασφάλισης, σε συνδυασμό με τον νόμο 3586/2007 έχει πλέον αναβαθμιστεί ο ρόλος της ΕΔΕΚΤ ως καταπιστευματικός διαχειριστής των ΦΚΑ αναλαμβάνοντας την παροχή επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης προς τα ταμεία. Εντός του καινούργιου αυτού πλαισίου δίνεται πλέον η δυνατότητα στην εταιρία να επεκτείνει τις δραστηριότητές της και στη διαχείριση κεφαλαίων άλλων ταμείων.

Για το λόγο αυτό το 2013 η εταιρία πρέπει να συνεχίζει να είναι επανδρωμένη με υψηλής ποιότητας ανθρώπινο κεφάλαιο και να συνεχιστούν οι επενδύσεις σε υποδομές και συστήματα τα οποία θα εγγυώνται την παροχή επαρκούς πληροφόρησης και τη δυνατότητα διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου.

Όσον αφορά τις οικονομικές εξελίξεις, εκτιμάται ότι υπάρχουν σημαντικές προκλήσεις για το 2013, ιδιαίτερα για την εγχώρια αγορά, καθώς παραμένει αβεβαιότητα στις αγορές. Η έμφαση πλέον βρίσκεται στην βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους, στην δυνατότητα της Ελλάδας να επανέλθει σε αναπτυξιακή τροχιά και στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας. Για τις παγκόσμιες αγορές κρίνεται ότι οι μετοχές έχουν ελκυστικές αποτιμήσεις έναντι των ομολόγων, ενώ μεσοπρόθεσμα αναμένεται ότι ο πληθωρισμός θα παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα.

Η ΕΔΕΚΤ συνεχίζει να βρίσκεται σε εγρήγορση παρακολουθώντας ενεργά τις εξελίξεις φροντίζοντας παράλληλα να διατηρεί μία εσωτερική οργάνωση που να εγγυάται τη διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας και της αποφυγής προβλημάτων μέσω της ενεργούς λειτουργίας του εσωτερικού ελέγχου και της κανονιστικής συμμόρφωσης, ενώ στο πλαίσιο των επενδύσεων χαρτοφυλακίου η ανάπτυξη συστημάτων παρακολούθησης και διαχείρισης κινδύνου συνεχίζουν να αποτελούν τον ακρογωνιαίο λίθο της επιχειρηματικής πολιτικής και στρατηγικής της εταιρίας.

Ειδικότερα, οι λειτουργικοί και επιχειρηματικοί κίνδυνοι της εταιρίας έχουν αξιολογηθεί για το 2013 ως ακολούθως:

Λειτουργικοί Κίνδυνοι: Ο λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημιών οφειλόμενων στην ανεπάρκεια ή στην αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων και συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα, περιλαμβανομένου του νομικού κινδύνου καθώς και γεγονότων πιστωτικού κινδύνου ή κινδύνου αγοράς με λειτουργικά αίτια.

Ο στρατηγικός κίνδυνος και ο κίνδυνος φήμης δεν περιλαμβάνονται στον ορισμό, όμως λαμβάνονται υπόψη στις διαδικασίες διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου. Η εταιρία παρακολουθεί τον κίνδυνο αυτό μέσω διαδικασιών αναγνώρισης, αξιολόγησης, διαχείρισης και παρακολούθησης.

Κίνδυνοι Νομικοί και Κανονιστικής Συμμόρφωσης: Η εταιρία έχει υιοθετήσει πρόγραμμα συμμόρφωσης των διαφόρων λειτουργιών της με τα απαιτούμενα της νομοθεσίας και των κανονισμών, αποφάσεων, αρχών και κανόνων επιχειρηματικής συμπεριφοράς, που αφορούν την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και προϊόντων στην εγχώρια αγορά. Επίσης, η διακινδύνευση για παντός είδους νομικά θέματα που αφορούν συμβατικές σχέσεις διασφαλίζεται πλήρως.

Επιχειρησιακοί Κίνδυνοι: Οι κίνδυνοι αυτού του είδους προέρχονται από μη αναμενόμενες ζημιές λόγω στρατηγικών αποφάσεων της εταιρίας, όπως είναι: α) η επέκταση σε νέες αγορές, β) οι εξαγορές ή οι συγχωνεύσεις και γ) η εξάρτηση από συγκεκριμένη και ορισμένη πηγή εισοδήματος ή δραστηριότητας όπως η υψηλή συγκέντρωση πελατείας. Η εταιρία διαθέτει την αναγκαία κεφαλαιακή επάρκεια για κινδύνους αυτού του είδους όπως τεκμηριώνεται στην ακόλουθη ανάλυση κινδύνων.

Κίνδυνοι Συγκέντρωσης: Η εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο αυτού του είδους λόγω παροχής των υπηρεσιών της αποκλειστικά σε ένα πελάτη. Ο κίνδυνος αυτός δεν μπορεί να ποσοτικοποιηθεί με μία απλή πρόβλεψη, επειδή μία πιθανή αποχώρηση του μοναδικού πελάτη θα σήμαινε άμεσα και τη λύση της εταιρίας.

Κίνδυνοι Στρατηγικής: Η πάγια στρατηγική της εταιρίας από την ίδρυσή της δεν επηρεάζεται από οικονομικές συγκυρίες, επειδή ο πελάτης λόγω νόμου δεν μπορεί να έχει εναλλακτική παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Η εταιρία έχει δραστηριοποιηθεί με σκοπό την εξεύρεση νέων πελατών χωρίς επιπτώσεις για το 2012.

Κίνδυνοι Φήμης και Γοήτρου: Η εταιρία δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο δυσφήμισης λόγω της ιδιαιτερότητάς των δραστηριοτήτων της. Εφόσον η πολιτική επενδύσεων στοχεύει στην τοποθέτηση κεφαλαίων με μέγιστη ασφάλεια δεν υφίσταται ανάγκη για πρόβλεψη κεφαλαιακής επάρκειας, εκτός και εάν αποχωρήσει ο μοναδικός της πελάτης για οποιοδήποτε λόγο.

4. Δραστηριότητες στον τομέα της έρευνας και ανάπτυξης

Στο πλαίσιο της καλύτερης αντιμετώπισης των προκλήσεων από τον αυξημένο κίνδυνο στις αγορές, η εταιρία συνεχίζει να βελτιώνει τα συστήματα παρακολούθησης συναλλαγών και κινδύνων που διαθέτει. Η εταιρία κατά τη διάρκεια του 2012 βελτίωσε την αποτελεσματικότητα παρακολούθησης των χαρτοφυλακίων πελατών καθώς απέκτησε σύστημα δυναμικής παρακολούθησης χαρτοφυλακίων (front office) ενώ το 2013 θα προβεί σε βελτίωση και περαιτέρω ανάπτυξη του εσωτερικού συστήματος διαχείρισης κινδύνου (risk management).

5. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Η εταιρία δεν διαθέτει συνάλλαγμα.

6. Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα

Η ανάλυση των διαφόρων κινδύνων, που πηγάζουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα και επιδρούν στην κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρείας, αφορά τις δύο κατηγορίες που είναι: οι Πιστωτικοί και της Αγοράς. Σύμφωνα με το Άρθρο 10 Παράγραφος 3 του Νόμου 3606/2007 το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας πρέπει να ανέρχεται στο ποσό των τριακοσίων χιλιάδων ευρώ (300.000 €). Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία της 31/12/2012, ανέρχεται στο ποσό των δύο εκατομμυρίων εννιακοσίων τριάντα πέντε χιλιάδων ευρώ (2.935.000 €) και ο υπολογιζόμενος δείκτης για την κεφαλαιακή επάρκεια της ανέρχεται στο 28,59%.

Πιστωτικοί Κίνδυνοι: Η εταιρία δεν παρέχει πιστώσεις προς τρίτους, τοποθετεί όμως μέρος των ιδίων κεφαλαίων της, ποσού τριών εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων ευρώ (3.500.000 €) περίπου, σε προθεσμιακές καταθέσεις σε εγχώριες τράπεζες με κριτήριο την απόδοση αλλά και την ασφάλεια.

Κίνδυνοι Αντισυμβαλλομένου: Η εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο αυτού του είδους επειδή συναλλάσσεται πάντοτε με τη διαδικασία της ανταλλαγής χρημάτων και επενδυτικών τίτλων.

Κίνδυνοι Αγοράς: Η εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο αυτού του είδους διότι δεν έχει ίδιο χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων. Για τα κεφάλαια πελατών η εταιρία εφαρμόζει πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων αγοράς στα επενδυτικά τους χαρτοφυλάκια.

Κίνδυνοι Επιτοκίων, Συναλλάγματος και Τιμών: Η εταιρία δεν εκτίθεται σε κινδύνους αυτού του είδους διότι δεν έχει ίδιο χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων που επηρεάζονται από επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες και τιμές αξιο/χρεωγράφων στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

Κίνδυνοι Ρευστότητας: Η εταιρία δεν έχει ίδιο χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων που δύσκολα ρευστοποιούνται άμεσα ή κάποια ανισόρροπη χρηματοοικονομική θέση μεταξύ των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της σε βραχυ/μακροπρόθεσμη βάση.

7. Ακίνητα της εταιρίας

Η εταιρία δεν έχει στην κατοχή της ακίνητη περιουσία.

8. Υποκαταστήματα εταιρίας

Η εταιρία δεν διαθέτει υποκαταστήματα.

9. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης.

Το Δ.Σ. της εταιρείας στην 2^η/22.2.2013 συνεδρίαση του αποφάσισε να προταθεί στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και η διανομή μερίσματος.

Κύριοι Μέτοχοι,

Κατόπιν των ανωτέρω παρακαλούμε για :

1. Την έγκριση των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 13^{ης} Εταιρικής Χρήσης 1.1.2012 – 31.12.2012, της Έκθεσης Διαχείρισης του Δ.Σ. και των Ελεγκτών, καθώς και της διάθεσης κερδών.
2. Την απαλλαγή των μελών του Δ.Σ. και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως, για την 13^η εταιρική χρήση 1.1.2012 – 31.12.2012, σύμφωνα με το άρθρο 35 Κ.Ν. 2190/20.
3. Την έγκριση αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2012 και προέγκριση αμοιβών και συμβάσεων αυτών για τη χρήση 2013.
4. Την εκλογή ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού ορκωτού ελεγκτή για το έτος 2013 και τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2013

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Ροβέρτος Σπυρόπουλος
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Αθανάσιος Αθανασίου
Ο Διευθύνων Σύμβουλος	Αλέξανδρος Μπουλουγούρης
Εντεταλμένος Σύμβουλος	Αντώνιος Μπιρμπιλής
Μέλος Δ.Σ.	Αλέξανδρος Παπαθεοδώρου
Μέλος Δ.Σ.	Ευστάθιος Ανέστης
Μέλος Δ.Σ.	Αθανάσιος Γλυκός
Μέλος Δ.Σ.	Χριστόφορος Σκιαδάς
Μέλος Δ.Σ.	Παναγιώτης Κούτρας

Βεβαιώνεται ότι η παραπάνω έκθεση διαχείρισης που αποτελείται από επτά (7) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα στην εταιρία με ημερομηνία 22/02/2013, αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2012.

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2013

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Γκίκας
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 35551
GRANT THORNTON A.E.