

# **ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

**Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2012**  
**(σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς)**

**ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2013**

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 45978/06/Β/00/42

Πανεπιστημίου & Ομήρου 8, 105 64 Αθήνα

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	1
<b>1. Οικονομικές Καταστάσεις .....</b>	<b>3</b>
<i>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης .....</i>	<i>3</i>
<i>Κατάσταση Συνολικών Εσόδων .....</i>	<i>4</i>
<i>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....</i>	<i>5</i>
<i>Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....</i>	<i>6</i>
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	7-42
<b>2. Γενικές πληροφορίες.....</b>	<b>7</b>
<b>3. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές.....</b>	<b>8</b>
<b>4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....</b>	<b>21</b>
<b>5. Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων .....</b>	<b>28</b>
<b>6. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία .....</b>	<b>41</b>
Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων .....	43

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή  
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας  
«ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ  
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**» που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της **31 Δεκεμβρίου 2012**, τις καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

## **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την **31 Δεκεμβρίου 2012**, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## **Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα 27 Φεβρουαρίου 2013

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Παναγιώτης Η. Κυριακόπουλος  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13661

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.  
μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 125

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Σημειώσεις</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	<b>5.1</b>	2.938.687,10	3.109.635,84
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	<b>5.2</b>	185.749,96	282.253,14
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<b>5.3</b>	743.234,73	855.412,68
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	<b>5.15</b>	257.940,73	244.800,41
Επενδύσεις σε συγγενείς	<b>5.4</b>	1.309.325,05	1.394.244,28
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	<b>5.5</b>	1.583,67	15.409,90
		<b>5.436.521,24</b>	<b>5.901.756,25</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Απαιτήσεις από πελάτες -χρηματιστήριο	<b>5.6</b>	3.854.077,93	2.697.814,80
Λοιπές απαιτήσεις	<b>5.7</b>	3.686.740,48	3.517.919,57
Χρεόγραφα	<b>5.8</b>	5.600,00	32.090,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<b>5.9</b>	524.774,61	64.141,72
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	<b>5.10</b>	1.345.947,75	981.195,23
		<b>9.417.140,77</b>	<b>7.293.161,32</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>14.853.662,01</b>	<b>13.194.917,57</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια &amp; Υποχρεώσεις</b>			
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	<b>5.11</b>	6.094.698,86	6.094.698,86
Αποθεματικά	<b>5.12</b>	0,00	55.809,39
Αποτελέσματα εις νέον	<b>5.13</b>	(151.564,72)	374.978,00
<b>Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>5.943.134,14</b>	<b>6.525.486,25</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Ομολογιακό δάνειο		1.129.342,00	1.468.169,00
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	<b>5.14</b>	76.735,55	76.735,55
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	<b>5.21</b>	111.235,34	124.000,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	<b>5.16</b>	111.417,46	129.921,22
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>1.428.730,35</b>	<b>1.798.825,77</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	<b>5.17</b>	3.385.843,84	2.629.413,14
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	<b>5.20</b>	1.532.015,83	582.082,07
Υποχρεώσεις σε Πελάτες και Χρηματιστήριο	<b>5.18</b>	1.221.612,51	690.106,21
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	<b>5.19</b>	1.342.325,34	969.004,13
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>7.481.797,52</b>	<b>4.870.605,55</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>8.910.527,87</b>	<b>6.669.431,32</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>14.853.662,01</b>	<b>13.194.917,57</b>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**

Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Κατάσταση Συνολικών Εσόδων**

		<b>1/1/2012- 31/12/2012</b>	<b>1/1/2011- 31/12/2011</b>
Πωλήσεις	<b>5.23</b>	2.792.465,25	2.449.499,24
Κόστος πωληθέντων	<b>5.24</b>	(2.183.450,38)	(2.332.960,61)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>609.014,87</b>	<b>116.538,63</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	<b>5.25</b>	43.171,92	47.539,84
Έξοδα διοίκησης	<b>5.24</b>	(562.482,75)	(648.656,23)
Έξοδα διάθεσης	<b>5.24</b>	(481.200,82)	(472.763,78)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	<b>5.26</b>	(97.681,89)	(36.143,23)
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>(489.178,67)</b>	<b>(993.484,77)</b>
Χρηματοοικονομικά εσοδα	<b>5.27</b>	235.356,06	287.838,15
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<b>5.28</b>	(242.924,36)	(230.444,36)
<b>Ζημιές/Κέρδη προ φόρων</b>		<b>(496.746,97)</b>	<b>(936.090,98)</b>
Φόρος εισοδήματος	<b>5.22</b>	13.140,32	401.448,34
<b>Ζημιές/Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>(483.606,65)</b>	<b>(534.642,64)</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων		0,00	0,00
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>		<b>(483.606,65)</b>	<b>(534.642,64)</b>
<b>Ζημιές/Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)</b>	<b>5.29</b>	<b>(0,2325)</b>	<b>(0,2570)</b>

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2013		
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος	Ο Γενικός Διευθυντής & Μέλος του Δ.Σ.	Η Υπεύθυνη του Λογιστηρίου
Αλέξανδρος Β. Πουλαρίκας	Βασίλειος Δ. Χλυπάτσος	Μαρία Καλοκουβάρου – Σταμπούλου
Α.Α.Τ.: X 152835	Α.Α.Τ.: X 166334	Αρ. Αδείας ΟΕΕ Α΄ Τάξης 011551

(Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 42 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων)

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

*Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων*

	Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Διαφορά αποτίμησης τίτλων διαθέσιμων προς πώληση	Αποτελέσματα σε νέο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1/1/2011</b>	<b>6.094.698,86</b>	<b>109.027,33</b>	<b>(45.916,33)</b>	<b>909.449,33</b>	<b>7.067.259,19</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 1/1- 31/12/2011	0,00	0,00		(534.642,64)	(534.642,64)
Διαφορά αποτίμησης τίτλων διαθεσίμων προς πώληση			(7.301,61)		(7.301,61)
Λοιπές προσαρμογές				171,32	171,32
<b>Υπόλοιπα κατά την 31/12/2011</b>	<b>6.094.698,86</b>	<b>109.027,33</b>	<b>(53.217,94)</b>	<b>374.978,00</b>	<b>6.525.486,25</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1/1/2012</b>	<b>6.094.698,86</b>	<b>109.027,33</b>	<b>(53.217,94)</b>	<b>374.978,00</b>	<b>6.525.486,25</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 1/1- 31/12/2012				(483.606,65)	(483.606,65)
Διαφορά αποτίμησης τίτλων διαθεσίμων προς πώληση			(98.745,46)		(98.745,46)
Λοιπές προσαρμογές			42.936,07	(42.936,07)	0,00
<b>Υπόλοιπα κατά την 31/12/2012</b>	<b>6.094.698,86</b>	<b>109.027,33</b>	<b>(109.027,33)</b>	<b>(151.564,72)</b>	<b>5.943.134,14</b>

(Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 - 42 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων)

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>	Σημ.	<u>01.01- 31.12.2012</u>	<u>01.01- 31.12.2011</u>
(Ζημίες) / Κέρδη προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)		(496.746,97)	(936.090,98)
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	<b>5.24</b>	271.760,95	388.899,63
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<b>5.21</b>	(12.764,66)	15.000,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	<b>5.6</b>	(45.014,34)	56.602,80
Προβλέψεις για υποτιμήσεις συμμετοχών και χρεογράφων	<b>5.24</b>	660,00	7.310,00
Συναλλαγματικές διαφορές		0,00	(2.062,20)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας		(195.213,86)	(219.932,43)
Αποτέλεσμα απο πώληση χρεογράφων		8.193,37	8.051,67
Αποτελέσματα απο πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		2.112,16	0,00
Κέρδη συμμετοχής σε συγγενή επιχείρηση		0,00	(4.969,36)
Έσοδα απο μη χρησιμοποιούμενες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού		0,00	(22.763,96)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<b>5.28</b>	194.933,08	141.955,05
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(1.280.069,70)	3.715.824,26
	<b>5.17 5.18</b>		
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	<b>5.19</b>	1.661.258,21	(2.576.136,69)
Μείωση / (αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	<b>5.3</b>	112.177,95	215.483,45
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	<b>5.28</b>	(194.933,08)	(141.955,05)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>26.353,11</b>	<b>645.216,18</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	<b>5.1, 5.2</b>	(24.925,95)	(20.497,57)
Εισπράξεις απο πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		1,00	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις χρεογράφων		1.180.571,89	1.716.870,65
Απόκτηση χρεογράφων και ομολογιών		(1.177.185,26)	(1.717.421,22)
Εισπράξεις απο πωλήσεις χρεογράφων και ομολογιών		30.000,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες		195.213,86	219.932,43
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>203.675,54</b>	<b>198.884,29</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>			
Εισπράξεις / (εξοφλήσεις) δανείων		611.106,76	(957.919,78)
Μερίσματα πληρωθέντα		(15.750,00)	0,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>595.356,76</b>	<b>(957.919,78)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α)+(β)+(γ)</b>		<b>825.385,41</b>	<b>(113.819,31)</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως</b>		<b>1.045.336,95</b>	<b>1.159.156,26</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>		<b>1.870.722,36</b>	<b>1.045.336,95</b>

(Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 - 42 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων)



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

## **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

### **2. Γενικές πληροφορίες**

Η Εταιρεία συστάθηκε το 2000 με την επωνυμία «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ». Από 25/01/2008 η Εταιρεία λειτουργεί με την επωνυμία «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και τον διακριτικό τίτλο «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 45978/06/B/00/42, έχει ως έδρα το Δήμο Αθήνας (οδός Πανεπιστημίου & Ομήρου 8, 105 64 Αθήνα) και η διεύθυνση της στο διαδίκτυο είναι [www.dynamicsec.gr](http://www.dynamicsec.gr), όπου είναι διαθέσιμες οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί σε πενήντα έτη (50) από την καταχώρηση στο οικείο μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών.

Η «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Αρ.2/595/31.08.2011 μπορεί να παρέχει τις ακόλουθες δραστηριότητες επί των χρηματοπιστωτικών μέσων:

(α) Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες :

- Λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών.
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών.
- Διαχείριση χαρτοφυλακίων.
- Παροχή επενδυτικών συμβουλών.
- Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

(β) Παρεπόμενες υπηρεσίες

1. Φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανόμενης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
2. Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα ,στα οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ ,η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
3. Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή των επενδυτικών συμβουλών.
4. Παροχή υπηρεσιών σχετιζομένων με την αναδοχή.
5. Παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις ε΄ έως ζ΄ και ι΄ του άρθρου 5 του ν. 3606/2007, εφόσον σχετίζονται με την παροχή των επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών.

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία έχουν ως εξής:

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

Αλέξανδρος Β.Πουλαρίκας  
Παναγιώτης Β. Χλεμπάτσος  
Βασίλειος Δ. Χλεμπάτσος  
Άννα Α. Πουλαρίκα  
Δημήτριος Α. Βουδούρης  
Χρήστος Ν. Ρέτσας  
Rudolf Dudler  
Κωνσταντίνος Β. Φέγγος  
Κατερίνα Γ. Κωνσταντίνου  
Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2014.

Πρόεδρος του ΔΣ &  
Διευθύνων Σύμβουλος  
Αντιπρόεδρος του ΔΣ  
Μέλος του ΔΣ  
Μέλος του ΔΣ  
Μέλος του ΔΣ  
Μέλος του ΔΣ  
Μέλος του ΔΣ  
Μέλος του ΔΣ  
Μέλος του ΔΣ

**Συνεργαζόμενες Τράπεζες**

ALPHA BANK, ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, EUROBANK, FBB BANK, ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ ΣΥΝΕΤ. ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, MILLENIUM BANK, MARFIN-ΕΓΝΑΤΙΑ BANK, SAXO BANK A/S, BSI, CITIBANK,PROBANK.

**Εποπτεύουσα αρχή – Αρμόδια Υπηρεσία:** Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Ανάπτυξης

**Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών:** 45978/06/B/00/42

**Νομικός Σύμβουλος:** Μελίνα Σ. Δασκαλάκη

**Ορκωτός Ελεγκτής:** Παναγιώτης Η. Κυριακόπουλος Α.Μ. ΣΟΕΛ 13661

**Ελεγκτική Εταιρεία :** ΣΟΛ Α.Ε

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Το δίκτυο της Εταιρείας αποτελείται από πέντε (5) υποκαταστήματα σε μεγάλες πόλεις της χώρας καθώς επίσης συνεργάζεται και με Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (Α.Ε.Ε.Δ.). Η Εταιρεία έχει συνάψει συμφωνίες για υπηρεσίες θεματοφυλακής με την τράπεζα Πειραιώς, την BSI AG και τη SAXO BANK A/S.

Βασικοί της μέτοχοι είναι οι Αρμός Επενδυτική Α.Ε., Dynamic Finance Α.Ε.και η BSI AG.

Η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί πλήρως προς τους κανόνες της Οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, Markets in Financial Instruments Directive (MIFID), όπως ενσωματώθηκε στην Ελληνική νομοθεσία με το Ν. 3606/2007, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ τη 1η Νοεμβρίου 2007.

**3. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές**

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας, η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά τη διάρκεια του επόμενου οικονομικού έτους. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που, υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

### **3.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, η οποία έχει τροποποιηθεί έτσι ώστε να περιλαμβάνει την αποτίμηση σε εύλογη αξία, των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων και την αρχή της συνέχισης λειτουργίας της Εταιρείας.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με ΔΠΧΠ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων της υπό εξέταση περιόδου. Κατά συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές, παρά το γεγονός ότι αυτές βασίζονται στην βέλτιστη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες.

### **3.2 Υιοθέτηση Νέων και Αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων**

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2012 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

**Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2012**  
**ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις-Μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1205/2011 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 22ης Νοεμβρίου 2011, L 305/23.11.2011)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Η εφαρμογή νωρίτερα επιτρέπεται.

Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν ως στόχο να βοηθήσουν τους χρήστες οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν καλύτερα τους κινδύνους που συνδέονται με τις μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και το αποτέλεσμα των κινδύνων αυτών στην οικονομική θέση μιας οντότητας. Σκοπός τους είναι να προωθηθεί η διαφάνεια στην αναφορά των συναλλαγών σχετικά με τις μεταβιβάσεις, ιδίως εκείνων που συνεπάγονται τιτλοποίηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Με την τροποποίηση ευθυγραμμίζονται σε γενικές γραμμές οι σχετικές απαιτήσεις γνωστοποίησης των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και των Αμερικάνικων γενικώς παραδεκτών λογιστικών αρχών (GAAP). Η παραπάνω τροποποίηση δεν έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Οι κατωτέρω δύο τροποποιήσεις προτύπων έχουν εφαρμογή στην τρέχουσα χρήση 2012. Ωστόσο εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 11 Δεκεμβρίου 2012 και εφαρμόζονται υποχρεωτικά το αργότερο, από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους που αρχίζει από την ημερομηνία αυτή ή μεταγενέστερα.

## ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012

Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

### **ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς – Σοβαρός υπερπληθωρισμός και άρση καθορισμένων ημερομηνιών για υιοθετούντες για πρώτη φορά»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1255/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 11ης Δεκεμβρίου 2012, L 360/29.12.2012)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011.

Την 20.12.2010 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με την οποία μία εταιρία που για πρώτη φορά εφαρμόζει τα ΔΠΧΑ και το λειτουργικό της νόμισμα είναι νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας θα πρέπει να καθορίσει αν κατά την ημερομηνία μετάβασης οι συνθήκες πληθωρισμού έχουν «ομαλοποιηθεί». Αν οι συνθήκες έχουν «ομαλοποιηθεί», δύναται να κάνει χρήση της εξαίρεσης να αποτιμήσει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που διαθέτει πριν την «ομαλοποίηση» του νομίσματος, στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ και να χρησιμοποιήσει την αξία αυτή ως το τεκμαρτό κόστος των στοιχείων αυτών στον ισολογισμό έναρξης. Στην περίπτωση που η ημερομηνία «ομαλοποίησης» του νομίσματος τοποθετείται κατά τη συγκριτική περίοδο, η εταιρία δύναται να παρουσιάσει ως συγκριτική μία περίοδο μικρότερη των 12 μηνών. Επίσης καταργούνται οι συγκεκριμένες ημερομηνίες (1.1.2004 και 25.10.2002) που ορίζει το πρότυπο αναφορικά με τις εξαιρέσεις που προβλέπονται για τη παύση αναγνώρισης και την αποτίμηση στην εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση, των χρηματοοικονομικών μέσων. Οι ημερομηνίες αυτές αντικαθίστανται από τη φράση «ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ».

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

### **ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος – Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1255/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 11ης Δεκεμβρίου 2012, L 360/29.12.2012)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012.

Το ΔΛΠ 12 απαιτεί η οικονομική οντότητα να αποτιμά τον αναβαλλόμενο φόρο που σχετίζεται με ένα περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το αν η οντότητα αναμένει να ανακτήσει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μέσω χρήσης ή μέσω πώλησης. Μπορεί να είναι δύσκολο και υποκειμενικό να εκτιμηθεί κατά πόσο η ανάκτηση θα πραγματοποιηθεί με τη χρήση ή μέσω πώλησης, όταν το περιουσιακό στοιχείο αποτιμάται με τη μέθοδο της εύλογης αξίας του ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα». Η τροπολογία παρέχει μια πρακτική λύση στο πρόβλημα με την εισαγωγή της υπόθεσης ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας θα πραγματοποιηθεί υπό φυσιολογικές συνθήκες μέσω πώλησης. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση, όταν υιοθετηθεί από την ευρωπαϊκή ένωση, θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις..

**Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία .Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά είναι υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2013. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα κατωτέρω πρότυπα και μελετά την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις.**

### **ΔΠΧΑ 1 « Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς-Κρατικά Δάνεια»**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013.

Την 13.3.2012 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

την οποία, κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ, μία εταιρία δεν θα πρέπει να εφαρμόσει αναδρομικά τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ 9 (ή ΔΛΠ 39) και ΔΛΠ 20 αναφορικά με τα υφιστάμενα, κατά την ημερομηνία της μετάβασης, δάνεια που έχει λάβει από το κράτος και κατά συνέπεια δεν θα πρέπει να αναγνωρίσει ως κρατική χορηγία το όφελος από το γεγονός ότι το δάνειο έχει χορηγηθεί με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς. Συνεπώς, στην περίπτωση που το εν λόγω δάνειο δεν είχε αναγνωριστεί και αποτιμηθεί πριν τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ κατά τρόπο συνεπή με τα ΔΠΧΑ, η εταιρία θα πρέπει να θεωρήσει ως λογιστική του αξία κατά την ημερομηνία της μετάβασης τη λογιστική αξία που είχε το δάνειο με βάση τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα. Ωστόσο, μία εταιρία που υιοθετεί για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ δύναται να εφαρμόσει αναδρομικά τα ΔΠΧΑ 9 (ή ΔΛΠ 39) και ΔΛΠ 20 για τα κρατικά δάνεια που χορηγήθηκαν πριν την ημερομηνία της μετάβασης, με την προϋπόθεση ότι η απαιτούμενη πληροφόρηση υφίσταντο κατά την ημερομηνία αρχικής αναγνώρισης των δανείων αυτών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την ευρωπαϊκή Ένωση ενώ δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Η εφαρμογή ωρύτερα επιτρέπεται.

Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7 με την οποία προστέθηκαν στο πρότυπο γνωστοποιήσεις αναφορικά με τη μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»**

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Η εφαρμογή ωρύτερα επιτρέπεται.

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Η Εταιρεία δεν μπορεί να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 ωρύτερα διότι αυτό δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, θα αποφασιστεί εάν θα εφαρμοστεί ωρύτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

**ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1255/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 11ης Δεκεμβρίου 2012, L 360/29.12.2012)

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η εφαρμογή ωρύτερα επιτρέπεται.

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 13 στις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων- Παρουσίαση των στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 475/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 5ης Ιουνίου 2012, L 146/6.6.2012)

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012.

Η κύρια αλλαγή που προκύπτει από την τροποποίηση είναι η απαίτηση από τις οικονομικές οντότητες να ομαδοποιούν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στην Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων, ώστε να φαίνεται αν αυτά είναι δυνητικά ανακατατάξιμα στα κέρδη ή τις ζημίες σε μια μεταγενέστερη περίοδο .

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση από την ημέρα που τίθεται σε εφαρμογή και δεν αναμένει να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) αριθ. 475/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 5ης Ιουνίου 2012, L 146/6.6.2012)

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η εφαρμογή ωρύτερα επιτρέπεται.

Τον Ιούνιο του 2011 το ΣΔΛΠ τροποποίησε το ΔΛΠ 19 καθώς καταργεί την επιλογή που επιτρέπει σε μια εταιρεία να αναβάλει κάποια κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από συνταξιοδοτικά προγράμματα (προγράμματα καθορισμένων παροχών-«μέθοδος περιθωρίου»). Οι εταιρείες πλέον θα αναφέρουν αυτές τις αλλαγές όταν αυτές συμβαίνουν. Αυτό θα τις οδηγήσει στο να συμπεριλαμβάνουν τυχόν έλλειμμα ή πλεόνασμα σε ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Επίσης, απαιτεί από τις επιχειρήσεις να συμπεριλαμβάνουν το κόστος υπηρεσίας και το χρηματοοικονομικό κόστος στα αποτελέσματα χρήσης και τις επανακαταμετρήσεις στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι η τροποποίηση του ΔΛΠ 19 θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις-Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων»**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1256/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 13ης Δεκεμβρίου 2012, L 360/29.12.2012)

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η εφαρμογή ωρύτερα επιτρέπεται.

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 αφορά τις οδηγίες εφαρμογής του προτύπου σχετικά με τον συμψηφισμό ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου και μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και στο ΔΠΧΑ 7 τις σχετικές γνωστοποιήσεις .

**ΕΔΔΠΧΑ 20 «Κόστος αποκάλυψης στη φάση της παραγωγής σε ορυχείο επιφανείας»**

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1255/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 11ης Δεκεμβρίου 2012, L 360/29.12.2012)

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η εφαρμογή ωρύτερα επιτρέπεται.

Η διερμηνεία αντιμετωπίζει λογιστικά το κόστος (striping cost) που προκύπτει από τη δραστηριότητα απομάκρυνση άχρηστων υλικών σε εξορυκτικές εργασίες επιφάνειας, για να αποκτηθεί πρόσβαση σε μεταλλευτικά κοιτάσματα.

**Ομάδα προτύπων σχετικά με τις ενοποιήσεις και τις από κοινού συμφωνίες**

(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1254/2012 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 11ης Δεκεμβρίου 2012, L 360/29.12.2012)

Τον Μάιο του 2011 το ΣΔΛΠ δημοσίευσε 3 νέα πρότυπα, τα ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις», ΔΠΧΑ 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» και ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οντότητες» και τροποποίησε τα ΔΛΠ 27 «Ατομικές οικονομικές καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες». Τα νέα αυτά πρότυπα και οι ανωτέρω τροποποιήσεις, εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 11 Δεκεμβρίου 2012 και εφαρμόζονται υποχρεωτικά το αργότερο, από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού τους έτους που αρχίζει την 1η Ιανουαρίου 2014 ή μετά από αυτήν. Επιτρέπεται η πρόωγη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

**ΔΛΠ 27 (τροποποιημένο) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις». Τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 περιέχει τις λογιστικές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις όταν η οικονομική οντότητα καταρτίζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Το Πρότυπο απαιτεί η οικονομική οντότητα που καταρτίζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις να λογιστικοποιεί τις επενδύσεις στο κόστος ή σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 ή ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα».

ΔΛΠ 28 (τροποποιημένο) «Συμμετοχές σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»

**Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις».** Ο σκοπός του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως αυτές ορίζονται στο ΔΠΧΑ 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο».

**ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το ΔΠΧΑ 10 θέτει τις αρχές για την παρουσίαση και την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, όταν μία οντότητα ελέγχει μία ή περισσότερες άλλες οντότητες. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά τις απαιτήσεις ενοποίησης που περιλαμβάνονταν στο ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και στη Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση - οικονομικές οντότητες ειδικού σκοπού». Το ΔΠΧΑ 10 στηρίζεται στις υφιστάμενες

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

αρχές, προσδιορίζοντας την έννοια του ελέγχου ως τον καθοριστικό παράγοντα για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί.

**ΔΠΧΑ 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο»**

Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» και τη ΜΕΔ 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες — Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες». Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών (joint arrangements) εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

**ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οντότητες»**

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

**Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 - Οδηγίες μετάβασης**

Οι τροποποιήσεις εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 28 Ιουνίου 2012 και παρέχουν επιπρόσθετη ελάφρυνση όσον αφορά τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12, περιορίζοντας την υποχρέωση να παρέχεται συγκριτική πληροφόρηση μόνο στην αμέσως προηγούμενη συγκριτική περίοδο. Για τις γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με μη ενοποιούμενες δομημένες οντότητες (structured entities) οι τροποποιήσεις άρουν την απαίτηση να παρουσιάζεται συγκριτική πληροφόρηση για περιόδους πριν την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 12. Οι τροποποιήσεις αυτές οι οποίες δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από τη Ευρωπαϊκή Ένωση έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013.



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 – Εξαιρέσεις ενοποίησης για τις Εταιρείες Επενδύσεων**

Οι τροποποιήσεις αυτές που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 31 Οκτωβρίου 2012 παρέχουν μια εξαίρεση από τις απαιτήσεις της ενοποίησης για τις Εταιρείες Επενδύσεων και αντ' αυτού απαιτούν οι Εταιρείες Επενδύσεων να παρουσιάζουν τις επενδύσεις τους σε θυγατρικές, ως μια καθαρή επένδυση που επιμετράται στην εύλογη αξία με τις μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσεως. Οι τροποποιήσεις αυτές οι οποίες δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από τη Ευρωπαϊκή Ένωση έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014.

**Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Το ΣΔΛΠ στα πλαίσια του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων, εξέδωσε τον Μάιο του 2012 τροποποιήσεις σε 5 υφιστάμενα πρότυπα . Οι τροποποιήσεις αυτές οι οποίες δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από τη Ευρωπαϊκή Ένωση έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2013. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΠΧΑ 1 « Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία οικονομική οντότητα μπορεί να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 1 περισσότερες από μία φορά κάτω από συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Επίσης μία οικονομική οντότητα μπορεί να επιλέξει να εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 είτε την ημερομηνία μετάβασης είτε από μία προγενέστερη ημερομηνία.

**ΔΛΠ 1 « Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για συγκριτική πληροφόρηση όταν μια οντότητα παρουσιάζει και τρίτο Ισολογισμό είτε γιατί απαιτείται από το ΔΛΠ 8 είτε εθελοντικά. Επίσης διευκρινίζεται ότι μια οικονομική οντότητα μπορεί να συμπεριλάβει στις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ επιπλέον συγκριτική πληροφόρηση, ώστε να εξηγηθεί καλύτερα η επίπτωση από τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ.

**ΔΛΠ 16 « Ενσώματα Πάγια»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι ο εξοπλισμός συντήρησης και τα ανταλλακτικά μπορεί να ταξινομηθούν ως πάγια περιουσιακά στοιχεία και όχι ως αποθέματα, αν συναντούν τον ορισμό των πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

**ΔΛΠ 32 « Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει την αντιμετώπιση του φόρου εισοδήματος που σχετίζεται με διανομές προς τους μετόχους και με τα κόστη συναλλαγών καθαρής θέσης.

**ΔΛΠ 34 « Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις για τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις των τομέων πληροφόρησης στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

### **3.3 Συναλλαγματικές μετατροπές**

#### **3.3.1 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης**

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας επιμετρώνται βάση του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

#### **3.3.2 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα**

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού με υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου αναφοράς σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της υπό αναφορά περιόδου και οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

### **3.4 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στο κόστος κτήσης, μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις σωρευμένες απομειώσεις. Μεταγενέστερες δαπάνες επαυξάνουν την αξία του παγίου ή καταχωρούνται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν είναι πολύ πιθανόν να προκύψουν μελλοντικά πιθανά οφέλη. Επισκευές και συντηρήσεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης που πραγματοποιούνται. Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται σύμφωνα με την υπολειπόμενη ωφέλιμη ζωή τους. Η εκάστοτε υπολειπόμενη ωφέλιμη ζωή επανεκτιμάται περιοδικά για να καθορίσει κατά πόσο συνεχίζει να είναι κατάλληλη. Η πραγματική ωφέλιμη ζωή των παγίων περιουσιακών στοιχείων ενδέχεται να διαφοροποιηθεί από παράγοντες, όπως η τεχνολογική καινοτομία και τα προγράμματα συντήρησης. Οι αποσβέσεις αυτών των στοιχείων υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους ως ακολούθως: Κτίριο 20 έτη. Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και συγκροτήματα ηλεκτρονικών υπολογιστών 10 έτη. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός 20 έτη. Λοιπά μεταφορικά μέσα 10 έτη. Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών 20 έτη. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται στα έξοδα.

Κατά την πώληση ή απόσυρση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς την περίοδο της πώλησης ή απόσυρσης. Τα κέρδη ή οι ζημιές από εκποιήσεις παγίων ακινητοποιήσεων περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρήσης και προσδιορίζονται από τη διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της αναπόσβεστης αξίας του παγίου.

### **3.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται μόνο τα αγορασθέντα λογισμικά προγράμματα που χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία. Τα λογιστικά προγράμματα απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

κόστος κτήσεως, μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Οι δαπάνες που απαιτούνται για τη συντήρηση των λογιστικών προγραμμάτων καταχωρούνται ως έξοδα στη χρήση που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους που είναι 10 έτη.

### **3.6 Μισθωμένα Πάγια**

Στην Εταιρεία δεν υπάρχουν πάγια που έχουν αποκτηθεί μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης.

### **3.7 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων**

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου πρέπει να εκτιμάται όποτε υπάρχουν ενδείξεις για μόνιμη απομείωση. Η ζημιά της απομείωσης καταχωρείται όταν η λογιστική αξία υπερβαίνει την ανακτήσιμη. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η υψηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμημένων μελλοντικών ταμειακών ροών, οι οποίες αναμένεται να προκύψουν από την συνεχιζόμενη χρησιμοποίησή του μέχρι την απόσυρση του στοιχείου αυτού στη λήξη της ωφέλιμης ζωής του.

Η Εταιρεία εξετάζει, σε περιοδική βάση (κάθε ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού), τα περιουσιακά της στοιχεία για πιθανή απομείωση της αξίας τους.

### **3.8 Δανεισμός**

Οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται από τα εισρεόμενα κεφάλαια.

Οι δανειακές υποχρεώσεις κατηγοριοποιούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εκτός αν η Εταιρεία έχει άνευ όρων δικαίωμα να μεταφέρει την αποπληρωμή της υποχρέωσης τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία ισολογισμού.

### **3.9 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες: α) χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, β) πιστώσεις πελατών και απαιτήσεις και γ) επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

(β) Πιστώσεις και προκαταβολές σε πελάτες

Τα δάνεια και οι προκαταβολές σε πελάτες, είναι περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Οι πιστώσεις και οι προκαταβολές προκύπτουν όταν η Εταιρεία παρέχει χρήματα ή υπηρεσίες (Τ+3), απευθείας σε ένα πιστούχο.

(γ) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις είναι οι επενδύσεις που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίες μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας ή αλλαγών στις τιμές των μετοχών ή στα επιτόκια.

### **Λογιστικός Χειρισμός και Υπολογισμός**

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων καταχωρούνται στην εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία η εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν η Εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων» περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται αρχικά σε εύλογη αξία, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ενεργητικού να πωληθεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το σωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Μερίσματα από επενδύσεις αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος εγκριθεί από τους μετόχους.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές κλεισίματος.

### **3.10 Συμφωνίες πράξεων χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς**

Τα χρεόγραφα που πωλούνται με βάση συμφωνίες επαναγοράς (repos) καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις ως ενεχυριασμένα στοιχεία ενεργητικού όταν ο αποδέκτης έχει το δικαίωμα, βάσει συμβολαίου, να πωλήσει ή να επανεκχωρήσει το ενεχυριασμένο στοιχείο. Η υποχρέωση προς το αντισυμβαλλόμενο μέρος περιλαμβάνεται στα οφειλόμενα ποσά σε άλλες τράπεζες, ή σε πελάτες, όπως κρίνεται καταλληλότερο. Χρεόγραφα που αγοράστηκαν με συμφωνίες ανάστροφης επαναγοράς (reverse repos) αναγνωρίζονται ως δάνεια και

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

προκαταβολές σε τράπεζες ή πελάτες αναλόγως. Η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της τιμής επαναγοράς αναγνωρίζεται ως τόκος κατά τη διάρκεια της περιόδου της συμφωνίας επαναγοράς, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

### **3.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως σε τράπεζες και διαχωρίζονται σε ταμειακά διαθέσιμα Εταιρείας και πελατών.

### **3.12 Μετοχικό κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από κοινές ονομαστικές μετοχές. Τα έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου παρουσιάζονται, καθαρά από φόρους, αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια ως μείωση του προϊόντος έκδοσης. Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, μέχρι οι ίδιες μετοχές πωληθούν, ακυρωθούν ή επανεκδοθούν.

### **3.13 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους.

### **3.14 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού**

Η υποχρέωση για τη συνταξιοδότηση του προσωπικού μετά την αποχώρησή του από την εργασία καλύπτεται από δημόσιο ασφαλιστικό φορέα (ΙΚΑ). Εργοδότες και προσωπικό συνεισφέρουν σε αυτό σε μηνιαία βάση. Αυτό αποτελεί ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών για τον εργοδότη. Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των τακτικών αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρεία και το λόγο εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραίτησης ή δικαιολογημένης απολύσεως το δικαίωμα αυτό δεν υφίσταται. Το πληρωτέο ποσό κατά τη συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση ανατιολόγητης απολύσεως. Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών για τον εργοδότη και δεν είναι χρηματοδοτούμενο.

Η εν λόγω υποχρέωση προσδιορίζεται με βάση την αναλογιστική μέθοδο αποτιμήσεως των εκτιμώμενων μονάδων υποχρεώσεως (projected unit credit method). Ένα πρόγραμμα συγκεκριμένων παροχών καθορίζει με βάση διάφορες παραμέτρους όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, συγκεκριμένες υποχρεώσεις για καταβλητέες παροχές. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το κόστος για αποζημιώσεις αποχώρησης αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια των χρόνων υπηρεσίας των υπαλλήλων, σύμφωνα με τις αναλογιστικές εκτιμήσεις που πραγματοποιούνται κάθε χρόνο.

Κόστη που προκύπτουν από μεμονωμένα γεγονότα, όπως διακανονισμούς και περικοπές, αναγνωρίζονται άμεσα στα αποτελέσματα.

### **3.15 Αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος**

Αναβαλλόμενος φόρος είναι ο φόρος που θα πληρωθεί ή θα ανακτηθεί στο μέλλον και σχετίζεται με λογιστικές πράξεις που έγιναν κατά τη διάρκεια της κλεισμένης χρήσεως, αλλά θεωρούνται φορολογητέα έσοδα ή εκπεστέα έξοδα μελλοντικών χρήσεων.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης (liability method) για όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, και των αντίστοιχων λογιστικών αξιών τους, όπως εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοσθούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών, εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη, της ημερομηνίας του ισολογισμού, χρήση.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται, μόνο όταν πιθανολογούνται μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, από τα οποία παρέχεται η δυνατότητα να εκπέσουν οι αντίστοιχες προσωρινές δαπάνες. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μειώνονται κατά το βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανόν ότι το σχετικό φορολογικό όφελος θα πραγματοποιηθεί.

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών, υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες της Εταιρείας και αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα κέρδη. Η φορολογική επίδραση των μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών αναγνωρίζεται ως στοιχείο ενεργητικού, όταν είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων θα χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση κατά την οποία η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από την Εταιρεία και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ή απευθείας στην καθαρή θέση, εάν αφορά στοιχεία που έχουν καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση.

Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις (τρέχουσες και αναβαλλόμενες) συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα και οι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

### **3.16 Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει υπάρχουσες υποχρεώσεις νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες, ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και είναι πιθανό να απαιτηθεί εκροή πόρων για διακανονισμό της υποχρέωσης το ποσό της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται, προκειμένου να αντανakλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται, εκτός εάν δεν είναι σημαντικές. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

### **3.17 Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία της παροχής υπηρεσιών.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Αμοιβές και προμήθειες

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες. Ενδεικτικά η διάρθρωση των αμοιβών και προμηθειών απαρτίζεται κυρίως από προμήθειες από τη διαμεσολάβηση επί χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών καθώς και σε χρηματιστήρια της αλλοδαπής. Το πελατολόγιο της Εταιρείας αποτελείται από ιδιώτες και επαγγελματίες.

(β) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δεδουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το πραγματικό επιτόκιο, είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εισροές κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου.

### **3.18 Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### **3.19 Κέρδη ανά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή, υπολογίζονται με διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους της Εταιρείας κέρδους με τον αριθμό των σε κυκλοφορία μετοχών κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν από την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφιστάμενων κοινών μετοχών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της χρήσης για δυνητικές εκδιδόμενες κοινές μετοχές.

Η Εταιρεία δεν έχει τέτοιες κατηγορίες δυνητικών τίτλων με συνέπεια τα βασικά και τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή να είναι ίδια.

## **4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

### **4.1 Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων**

Η επιχειρηματική λειτουργία της Εταιρείας είναι αλληλένδετη με την ανάληψη χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διοίκηση έχοντας ως γνώμονα τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των εργασιών της έχει ως στόχο υψηλής προτεραιότητας την εφαρμογή και τη διαρκή εξέλιξη ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

για την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών συνεπειών τους στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει τη συνολική ευθύνη για την ανάπτυξη και την επίβλεψη του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων. Τόσο οι αρχές όσο και η υφιστάμενη πολιτική διαχείρισης κινδύνων έχουν δημιουργηθεί για τον έγκαιρο εντοπισμό και την ανάλυση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία για τη θέσπιση συστημάτων ελέγχου, καθώς επίσης και για τη συστηματική παρακολούθηση των κινδύνων, σύμφωνα με όσα ορίζονται στην κείμενη νομοθεσία. Η Εταιρεία επανεξετάζει σε ετήσια βάση την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων έτσι ώστε να ανταποκρίνεται στη δυναμική των αγορών, σε μεταβολές στα προσφερόμενα προϊόντα και στις ενδεδειγμένες διεθνείς πρακτικές.

Η Εταιρεία παρακολουθεί σε συστηματική βάση τους ακόλουθους κινδύνους οι οποίοι προκύπτουν από τη χρήση πιστωτικών και χρηματοοικονομικών προϊόντων: πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς, κίνδυνος ρευστότητας και λειτουργικός κίνδυνος.

## **4.2 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

### **4.2.1 Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, που είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημιές που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Συνεπώς η Διοίκηση διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο στα πλαίσια και των κανονιστικών διατάξεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

#### **(α) Παράγωγα**

Οι πελάτες που δραστηριοποιούνται στην αγορά παραγώγων οφείλουν να καταβάλλουν περιθώρια ασφάλισης σύμφωνα με τον Κανονισμό της ΕΤΕΚ, της αγοράς παραγώγων του Χ.Α. ή της εκάστοτε αγοράς παραγώγων και την πιστωτική πολιτική της εταιρείας.

Σύμφωνα με τις διαδικασίες της Εταιρείας, το τμήμα παραγώγων παρακολουθεί τους κινδύνους που προκύπτουν από τις ανοιχτές θέσεις των πελατών και διασφαλίζει την παροχή περιθωρίων ασφάλισης. Η εξέλιξη των περιθωρίων ασφάλισης παρακολουθείται επίσης από τον Υπεύθυνο Εκκαθάρισης Παραγώγων, ο οποίος ενημερώνει σχετικά τόσο ενδοσυνεδριακά όσο και μετά τη λήξη της συνεδρίασης τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων.

#### **(β) Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση**

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευόμενων αρχών.

Η δυνατότητα παροχής πιστώσεων από τα μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών προς τους πελάτες τους με σκοπό τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (margin account), ρυθμίστηκε για πρώτη φορά με το νόμο 2843/2000.

Το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στην γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ μέλους και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στο μέλος αντίστοιχη



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας υφίσταται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του μέλους.

Το margin account παρέχει στους επενδυτές τη δυνατότητα να αγοράσουν περισσότερες μετοχές από εκείνες που θα τους επέτρεπε το διαθέσιμο κεφάλαιό τους χρησιμοποιώντας τη τεχνική μόχλευσης. Ωστόσο, η αγορά μετοχών με πίστωση είναι μία τεχνική που χρησιμοποιείται από επενδυτές που είναι εξοικειωμένοι με αυτό το εργαλείο και γνωρίζουν τη λειτουργία του.

Οι ειδικότεροι όροι και προϋποθέσεις για την εκ μέρους των μελών του Χ.Α. παροχή πιστώσεων ορίζονται στον νόμο, αλλά και στις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες κανονιστικές διατάξεις των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Πράξης του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος. Ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο εκ της δραστηριότητας αυτής.

**(γ) Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4**

Σύμφωνα με τον νόμο 2843/2000 και την υπ' αριθμό 2/263/30.11.2005 (όπως τροποποιήθηκε με την υπ' αριθ. 8/370/26.01.2006) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πρέπει μέχρι το πέρας του T + 3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α. προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο την ημέρα T + 4 προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις και εν γένει δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

**(δ) Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων**

Σύμφωνα με το Ν. 3606/17.08.2007 και σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τα μέλη του Χ.Α. οφείλουν να τηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς και να εμφανίζονται διακριτά στις οικονομικές καταστάσεις .

**(ε) Αξιολόγηση πιστωτικού κινδύνου**

Κεντρική θέση στο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας κατέχει η αξιόπιστη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου. Η διαρκής ανάπτυξη υποδομών, συστημάτων και μεθοδολογιών για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου αποτελεί βασική προϋπόθεση για την έγκαιρη και αποτελεσματική υποστήριξη της Διοίκησης και των επιχειρηματικών μονάδων σχετικά με τη λήψη αποφάσεων, τον καθορισμό πολιτικών και την εκπλήρωση των εποπτικών απαιτήσεων.

**Απαιτήσεις από πελάτες**

Το τμήμα παροχής πιστώσεων σε συνεργασία με την υπηρεσία διαχείρισης κινδύνου παρακολουθεί τον αναλαμβανόμενο πιστωτικό κίνδυνο ανά πελάτη, όσον αφορά την παροχή πιστώσεων για την εξόφληση του τιμήματος συναλλαγών στην αγορά μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, βάσει της κείμενης νομοθεσίας.

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνου, σε συνεργασία με το Λογιστήριο της Εταιρείας, παρακολουθούν καθημερινώς τα ανοίγματα των πελατών της Εταιρείας και ιδίως των συνδεδεμένων μεταξύ τους πελατών, ούτως ώστε να τηρούνται συνεχώς οι διατάξεις της νομοθεσίας για τα Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα και την Επάρκεια Ιδίων Κεφαλαίων.

**(στ) Πολιτική απομείωσης και σχηματισμού προβλέψεων**

Η Εταιρεία εξετάζει συστηματικά αν υπάρχουν βάσιμες και αντικειμενικές ενδείξεις ότι μία απαίτηση έχει υποστεί απομείωση της αξίας της. Για το σκοπό αυτό διενεργεί σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

έλεγχο απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων της (impairment test) σύμφωνα με τις γενικές αρχές και τη μεθοδολογία που περιγράφονται στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και σχηματίζει ανάλογες προβλέψεις.

Μία απαίτηση έχει υποστεί απομείωση όταν η λογιστική της αξία είναι μεγαλύτερη από το αναμενόμενο ανακτήσιμο ποσό της. Το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίζεται από το σύνολο της παρούσας αξίας των εισπράξεων και της παρούσας αξίας από την ρευστοποίηση τυχόν καλυμμάτων ή εξασφαλίσεων σε περίπτωση αδυναμίας του αντισυμβαλλόμενου να αποπληρώσει την υποχρέωσή του. Όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η Εταιρεία δε θα μπορέσει να εισπράξει όλα τα οφειλόμενα ποσά σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους μιας απαίτησης, σχηματίζεται πρόβλεψη για την απομείωση της αξίας της απαίτησης. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του ανακτήσιμου ποσού της απαίτησης και με το ποσό αυτό επιβαρύνονται τα αποτελέσματα.

#### **Διαγραφές**

Η Εταιρεία, μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, προβαίνει σε διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων - επειδή βάσιμα εκτιμά ότι αυτές είναι ανεπίδεκτες είσπραξης -έναντι των σχετικών προβλέψεων που έχουν ληφθεί για την απομείωση της αξίας τους.

#### **4.2.2 Κίνδυνος αγοράς**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς ο οποίος είναι ο κίνδυνος βάσει του οποίου η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων της Εταιρείας ενδέχεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις τιμές της αγοράς.

Ο εν λόγω κίνδυνος για την Εταιρεία εστιάζεται κυρίως στους εξής ειδικότερους κινδύνους: i) Κίνδυνος τιμών ii) Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων iii) Συναλλαγματικός κίνδυνος .

i) Κίνδυνος τιμών

Ο εν λόγω κίνδυνος εστιάζεται κυρίως στο κίνδυνο που απορρέει από τη διακύμανση της εύλογης αξίας ή των μελλοντικών ταμιακών ροών των επενδύσεων της Εταιρείας για ίδιο λογαριασμό.

ii) Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

Ο κίνδυνος επιτοκίων είναι ο κίνδυνος που απορρέει από τη διακύμανση της εύλογης αξίας ή των μελλοντικών ταμιακών ροών ενός χρηματοοικονομικού μέσου, από μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς. Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθεται η Εταιρεία δεδομένου ότι η Εταιρεία έχει έντοκες καταθέσεις ή τοποθετήσεις διαθεσίμων. Σχετικός πίνακας εμφανίζεται στη σημείωση 5.30

iii) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που απορρέει από τη διακύμανση της εύλογης αξίας ή των μελλοντικών ταμιακών ροών ενός χρηματοοικονομικού μέσου από μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ξένων νομισμάτων.

Οι περισσότερες από τις συναλλαγές της Εταιρείας γίνονται σε Ευρώ. Η έκθεση της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο προκύπτει από τοποθετήσεις των διαθεσίμων της εταιρείας σε λογαριασμούς ξένων νομισμάτων.

#### **4.2.3 Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η Εταιρεία αναγνωρίζει ότι η αποτελεσματική διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συμβάλλει ουσιαστικά στην ικανότητα εκπλήρωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, χωρίς τον κίνδυνο να προκύψουν σημαντικές οικονομικές απώλειες.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων. Γενικότερα, η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ισοσκέλιση των ταμειακών εισροών και εκροών σε χρονικές περιόδους, ώστε κάτω από φυσιολογικές συνθήκες, η Εταιρεία να έχει την δυνατότητα να ανταποκριθεί στις ταμειακές της υποχρεώσεις. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες (καθημερινή, εβδομαδιαία, μηνιαία βάση).

Σχετικός πίνακας εμφανίζεται στη σημείωση 5.31.

#### **4.2.4 Λειτουργικός Κίνδυνος**

Ως λειτουργικός κίνδυνος νοείται σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 18 του ν. 3601/2007 ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών που οφείλεται είτε στην ανεπάρκεια είτε στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, φυσικών προσώπων και συστημάτων είτε σε εξωτερικά γεγονότα. Ειδικότερα, για την Εταιρεία συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο:

- α) ο λεγόμενος νομικός κίνδυνος και ιδίως, ο κίνδυνος αστικής ευθύνης της Εταιρείας προς καταβολή αποζημιώσεων σε τρίτους,
- β) οι περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της Εταιρείας,
- γ) η δυσλειτουργία των συστημάτων ασφαλείας εργατικού δυναμικού και των εργασιακών πρακτικών,
- δ) η διακοπή της δραστηριότητας ή δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής,
- ε) η μη εφαρμογή ή η λανθασμένη εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών που αφορούν την οργάνωση και λειτουργία της Εταιρείας και
- στ) βλάβη σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας.

#### **4.3 Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων**

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρεία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθησή τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων με τις παρακάτω αρμοδιότητες:

- α) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδιος για την παρακολούθηση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο).
- β) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρεία σχετικά με τη

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Διαχείριση των Κινδύνων.

(γ) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων μεριμνά ώστε η Εταιρεία να διαθέτει την απαραίτητη τεχνική και μηχανογραφική υποστήριξη για την παρακολούθηση, εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τη λειτουργία της.

(δ) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνος για την τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της Εταιρείας. Ειδικότερα, οι βασικές αρχές διαχείρισης κινδύνων ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο, είναι οι εξής :

**Αρχές διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου**

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρεία έχει διαμορφώσει διαδικασίες και πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείρισή του.

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

Για την εκπλήρωση των νομίμων υποχρεώσεων της Εταιρείας σχετικά με τα εποπτικά ίδια κεφάλαιά της, συνεργάζεται με την Οικονομική Διεύθυνση και το Τμήμα Παροχής Πιστώσεων, ώστε να τελούν υπό διαρκή παρακολούθηση οι χρηματοδοτήσεις και η κατάσταση των ανοικτών θέσεων της Εταιρείας, καθώς και τα ρευστά διαθέσιμά της, προκειμένου, με κατάλληλο χειρισμό και αυξομειώσεις των παρεχομένων από την Εταιρεία και των παρεχομένων σ' αυτήν πιστώσεων, να εξασφαλίζεται επάρκεια ιδίων κεφαλαίων.

Σε συνεργασία με το Λογιστήριο, παρακολουθεί, τα χρηματοδοτικά ανοίγματα της Εταιρείας και ιδίως των συνδεδεμένων μεταξύ τους πελατών σε καθημερινή βάση, ούτως ώστε να τηρούνται συνεχώς οι διατάξεις της νομοθεσίας για τα Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα και την Επάρκεια Ιδίων Κεφαλαίων, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007.

Ελέγχει τη συνολική έκθεση της Εταιρείας σε μεμονωμένους τίτλους για λογαριασμούς πελατών πίστωσης.

Σε συνεργασία με το τμήμα παροχής πιστώσεων, παρακολουθεί τον αναλαμβανόμενο πιστωτικό κίνδυνο ανά πελάτη, όσον αφορά την παροχή πιστώσεων για την εξόφληση του τιμήματος συναλλαγών στην αγορά μετοχών του Χ.Α., βάσει της κείμενης νομοθεσίας.

Αξιολογεί τα χαρακτηριστικά των υποψηφίων πελατών πίστωσης σε συνεργασία με τον Υπεύθυνο παροχής Πιστώσεων και εισηγείται στη Διοίκηση την αποδοχή ή όχι του πελάτη.

Παρακολουθεί, σε συνεργασία με το τμήμα συναλλαγών, καθημερινώς τις εντολές που δίνονται από πελάτες της Εταιρείας σε λογαριασμούς μετρητοίς χωρίς να έχει προκαταβληθεί το τίμημα ή χωρίς να υφίσταται το επαρκές χρηματικό υπόλοιπο (κάτι που μπορεί να γίνει μόνο υπό προϋποθέσεις) ούτως ώστε να μην τίθεται ποτέ σε κίνδυνο η δυνατότητα εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της Εταιρείας έναντι του συστήματος εκκαθάρισης συναλλαγών. Στην περίπτωση που ο πελάτης δεν εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς των μετοχών στο T+3, η Εταιρεία προβαίνει σε αναγκαστική εκποίηση στο T+4 σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Ενημερώνεται καθημερινά για τους κινδύνους που προκύπτουν από τις ανοιχτές θέσεις πελατών παραγώγων από το τμήμα παραγώγων.

Ενημερώνεται καθημερινά για ενδεχόμενους κινδύνους που προκύπτουν από τις συναλλαγές πελατών σε ξένες

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

αγορές και πελατών διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Παρακολουθεί καθημερινά τα ανοίγματα της Εταιρείας σε τραπεζικά ιδρύματα και άλλα αντισυμβαλλόμενα μέρη, επιδιώκοντας την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της Εταιρείας με σκοπό την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε συνδεδεμένα αντισυμβαλλόμενα μέρη, λαμβάνοντας υπόψη και τις στρατηγικές επιδιώξεις της Εταιρείας.

#### **Αρχές διαχείρισης κινδύνου αγοράς**

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς που ελλοχεύει από συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό, η Εταιρεία έχει θεσπίσει διαδικασίες και πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκείμενου κινδύνου.

Προς τούτο ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπόμενων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως: μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια, παρακολουθεί πριν την έναρξη της συνεδρίασης την συνολική ρευστότητα της Εταιρείας σε σχέση με τις θέσεις που κατέχει σε τίτλους τόσο σε σχέση με τα όρια που έχει θέσει η Διοίκηση της εταιρείας, όσο και ώστε να εξασφαλίζεται ανά πάσα στιγμή επάρκεια κεφαλαίων για την εταιρεία λαμβάνει καθημερινά αναφορά σε σχέση με τις συναλλαγές που διενεργήθηκαν στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της εταιρείας. Η ανωτέρω αναφορά αποστέλλεται και στη Διοίκηση της Εταιρείας.

Περαιτέρω, σε μηνιαία βάση, υπολογίζεται ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τον κίνδυνο αγοράς στον οποίο υπόκειται η εταιρεία από συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007.

#### **Αρχές διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρείας. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων.

#### **Αρχές διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου**

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας οφείλει να διαμορφώσει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείρισή του. Επίσης, οφείλει ιδίως να:

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του λειτουργικού κινδύνου,
- αξιολογεί τα γεγονότα που δημιουργούν λειτουργικό κίνδυνο και μεριμνά για την έγκαιρη λήψη μέτρων για την ελαχιστοποίησή του,
- προβαίνει σε εισηγήσεις, εάν το κρίνει σκόπιμο, προς τη Διοίκηση της εταιρείας, σε σχέση με την καλύτερη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου,
- αξιολογεί σε συνεργασία με το τμήμα μηχανογράφησης, την πολιτική ασφαλείας ως προς τα συστήματα πληροφορικής και ασφαλείας των δεδομένων.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

#### **4.4 Κεφαλαιακή επάρκεια**

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρείας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς κατά την 31.12.2012 είναι 23,74%.

Οι αρχικοί στόχοι της διαχείρισης του κεφαλαίου είναι να εξασφαλιστεί ότι η Εταιρεία διατηρεί ικανοποιητικούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας προκειμένου να υποστηριχθούν οι εργασίες της.

Σχετική αναφορά γίνεται στη δημοσιοποίηση πληροφοριών σχετικά με την κεφαλαική επάρκεια Αποφ. Ε.Κ. 9/459/27.12.2007 η οποία αναρτάται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας [www.dynamicsec.gr](http://www.dynamicsec.gr).

#### **4.5 Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού**

Η εύλογη αξία είναι το ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να ανταλλαχθεί ή μια υποχρέωση να εξοφληθεί μεταξύ ενημερωμένων και πρόθυμων μερών σε μια συναλλαγή καθαρά εμπορικής βάσης. Η τιμή αγοράς, όπου υπάρχει μια ενεργή αγορά (όπως ένα αναγνωρισμένο χρηματιστήριο), είναι η καλύτερη ένδειξη της εύλογης αξίας ενός χρηματοοικονομικού μέσου. Όταν δεν υπάρχουν ενδεικτικές τιμές αγοράς για ένα αριθμό χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που κατέχονται και εκδίδονται από την Εταιρεία οι εύλογες αξίες υπολογίζονται χρησιμοποιώντας την παρούσα αξία ή άλλες μεθόδους αποτίμησης αξιών βασιζόμενες στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς.

Οι αξίες που προκύπτουν χρησιμοποιώντας αυτές τις μεθόδους, επηρεάζονται σημαντικά από τις παραδοχές σε σχέση με τα ποσά και τη χρονική στιγμή των μελλοντικών ταμειακών ροών και των προεξοφλητικών συντελεστών που χρησιμοποιήθηκαν. Οι ακόλουθες μέθοδοι και υποθέσεις καταδεικνύουν ότι οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού είναι σχεδόν οι ίδιες με τη λογιστική αξία τους.

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντική έκθεση σε διακυμάνσεις στην εύλογη αξία και η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού είναι ουσιαστικά ισοδύναμη με τις εύλογες τους αξίες, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά.

### **5. Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων**

#### **5.1 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)**

Κατωτέρω παρατίθενται οι μεταβολές των παγίων περιουσιακών στοιχείων για τις περιόδους από 01.01.2012 έως 31.12.2012 και από 01.01.2011 έως 31.12.2011.

Η Εταιρεία στεγάζεται σε ιδιόκτητα γραφεία. Επί του ανωτέρω ακινήτου δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

	<b>Γήπεδα &amp; οικόπεδα</b>	<b>Κτίρια &amp; κτιριακές εγκατ/σεις</b>	<b>Μεταφορικά μέσα</b>	<b>Έπιπλα &amp; λοιπός εξ/σμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Αξία κτήσεως</b>					
<b>Απογραφή 01.01.2011</b>	<b>1.007.010,00</b>	<b>1.569.543,41</b>	<b>4.370,00</b>	<b>1.322.827,48</b>	<b>3.903.750,89</b>
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	4.525,78	4.525,78
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>1.007.010,00</b>	<b>1.569.543,41</b>	<b>4.370,00</b>	<b>1.327.353,26</b>	<b>3.908.276,67</b>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>					
<b>Απογραφή 01.01.2011</b>	<b>0,00</b>	<b>(78.334,53)</b>	<b>(1.382,84)</b>	<b>(541.900,04)</b>	<b>(621.617,41)</b>
Αποσβέσεις	0,00	(78.477,18)	(437,00)	(98.109,24)	(177.023,42)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>0,00</b>	<b>(156.811,71)</b>	<b>(1.819,84)</b>	<b>(640.009,28)</b>	<b>(798.640,83)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011</b>	<b>1.007.010,00</b>	<b>1.412.731,70</b>	<b>2.550,16</b>	<b>687.343,98</b>	<b>3.109.635,84</b>
<b>Αξία κτήσεως</b>					
<b>Απογραφή 01.01.2012</b>	<b>1.007.010,00</b>	<b>1.569.543,41</b>	<b>4.370,00</b>	<b>1.327.353,26</b>	<b>3.908.276,67</b>
Διαγραφές			(4.370,00)		(4.370,00)
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	4.901,55	4.901,55
<b>Υπόλοιπο 31.12.2012</b>	<b>1.007.010,00</b>	<b>1.569.543,41</b>	<b>0,00</b>	<b>1.332.254,81</b>	<b>3.908.808,22</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>					
<b>Απογραφή 01.01.2012</b>	<b>0,00</b>	<b>(156.811,71)</b>	<b>(1.819,84)</b>	<b>(640.009,28)</b>	<b>(798.640,83)</b>
Διαγραφές			2.256,84		2.256,84
Αποσβέσεις	0,00	(78.477,18)	(437,00)	(94.822,95)	(173.737,13)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2012</b>	<b>0,00</b>	<b>(235.288,89)</b>	<b>0,00</b>	<b>(734.832,23)</b>	<b>(970.121,12)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2012</b>	<b>1.007.010,00</b>	<b>1.334.254,52</b>	<b>0,00</b>	<b>597.422,58</b>	<b>2.938.687,10</b>

## 5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθενται οι μεταβολές των άυλων περιουσιακών στοιχείων για τις περιόδους 01.01.2012 έως 31.12.2012 και 01.01.2011 έως 31.12.2011.

### Πίνακας μεταβολών άυλων περιουσιακών στοιχείων

	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>
<b>Αξία κτήσεως</b>	
<b>Απογραφή 01.01.2011</b>	<b>828.711,02</b>
Προσθήκες	15.971,79
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>844.682,81</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>	
<b>Απογραφή 01.01.2011</b>	<b>(332.049,70)</b>
Αποσβέσεις	(230.379,97)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<b>(562.429,67)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	
Κατά την 01.01.2011	496.661,32
Κατά την 31.12.2011	282.253,14

Αξία κτήσεως

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Απογραφή 01.01.2012	844.682,81
Προσθήκες	20.024,40
<b>Υπόλοιπο 31.12.2012</b>	<b>864.707,21</b>

<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>	
Απογραφή 01.01.2012	(562.429,67)
Αποσβέσεις	(116.527,58)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2012</b>	<b>(678.957,25)</b>

<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	
Κατά την 01.01.2012	282.253,14
Κατά την 31.12.2012	185.749,96

### 5.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας κατά την 31.12.2012 και την 31.12.2011 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	517.881,00	662.754,00
Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο	212.012,37	178.657,32
Δοσμένες εγγυήσεις	11.841,36	11.841,36
Λοιπά χρεόγραφα (μερίδια Παγκρήτιας Τράπεζας)	1.500,00	2.160,00
<b>Σύνολο</b>	<b>743.234,73</b>	<b>855.412,68</b>

### 5.4 Επενδύσεις σε συγγενείς

Η Εταιρεία συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της «ΑΤΤΙΚΑ FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (πρακτικό Έκτακτης Γ.Σ 18.10.2010) με ποσό € 1.401.588,10 και απέκτησε ποσοστό συμμετοχής 45%. Κατά την 31.12.2012 η συμμετοχή αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία της και η διαφορά αποτίμησης € 84.919,23 καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Συμμετοχή σε συγγενή επιχείρηση "ΑΤΤΙΚΑ FINANCE ΑΕΠΕΥ"	1.309.325,05	1.394.244,28
<b>Σύνολο</b>	<b>1.309.325,05</b>	<b>1.394.244,28</b>

### 5.5 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αφορούν συμμετοχές στην εταιρεία:α) «CONTRACT Α.Ε.Ε.Δ.» (ποσοστό συμμετοχής 5%) σε αξία κτήσεως €20.314,66. Η συμμετοχή στην ανωτέρω εταιρεία αποτιμήθηκε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης με ημερομηνία 31/12/2011. Η συνολική απομείωση της επένδυσης με ημερομηνία 31/12/2012 ανέρχεται σε ευρώ 18.730,99.



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Συμμετοχή σε λοιπές επιχειρήσεις	1.583,67	15.409,90
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.583,67</u></b>	<b><u>15.409,90</u></b>

### 5.6 Απαιτήσεις από πελάτες – χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία.

Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων δε διαφέρουν ουσιωδώς από τις λογιστικές αξίες. Η κίνηση της απομείωσης των απαιτήσεων έχει ως εξής:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2011</u>
Απαιτήσεις από πελάτες	3.054.887,25	2.126.230,47
Απαιτήσεις από πελάτες MARGIN	980.144,21	797.552,20
Σωρευμένες ζημιές απομείωσης	(180.953,53)	(225.967,87)
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.854.077,93</u></b>	<b><u>2.697.814,80</u></b>

<b>Υπόλοιπο κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011</b>	<b>187.880,76</b>
Σχηματισθείσες απομειώσεις 01.01. - 31.12.2011	56.602,80
Διαγραφείσες επισφαλείς απαιτήσεις 01.01 - 31.12.2011	(18.515,69)
<b>Υπόλοιπο κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011</b>	<b><u>225.967,87</u></b>
Σχηματισθείσες απομειώσεις 01.01. - 31.12.2012	-20.818,07
Διαγραφείσες επισφαλείς απαιτήσεις 01.01. - 31.12.2012	(24.196,27)
<b>Υπόλοιπο κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012</b>	<b><u>180.953,53</u></b>

### 5.7 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Απαιτήσεις από πράξεις χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς πελατών	3.075.432,00	2.410.574,00
Απαιτήσεις από συναλλαγές εξωτερικού	411.978,06	805.039,32
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	43.044,00	122.908,41

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Απαιτήσεις απο Ελληνικό Δημόσιο	46.842,62	99.425,25
Λοιπές απαιτήσεις	29.799,18	5.225,11
Έξοδα επόμενων χρήσεων	79.644,62	74.747,48
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.686.740,48</u></b>	<b><u>3.517.919,57</u></b>

### 5.8 Χρεόγραφα

	<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	5.600,00	2.090,00
Ομολογίες ελληνικών δανείων	0,00	30.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>5.600,00</u></b>	<b><u>32.090,00</u></b>

Στο ανωτέρω υπόλοιπο περιλαμβάνεται: α) η τρέχουσα αξία κατά την 31.12.2012 μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο. Η συνολική αξία κτήσης των ανωτέρω μετοχών ανέρχεται στο ποσό € 10.243,61. Οι μετοχές αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους, στη χρηματιστηριακή αξία της 31.12.2012 και η απομείωση της αξίας τους κατά την 31.12.2012 ύψους €4.634,51, επιβάρυνε το αποτέλεσμα της χρήσης,

### 5.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα υπόλοιπα των ταμιακών διαθεσίμων και ισοδύναμων αυτών της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
Ταμείο	4.785,02	2.807,03
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	519.989,59	61.334,69
<b>Σύνολο</b>	<b><u>524.774,61</u></b>	<b><u>64.141,72</u></b>

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο της Εταιρείας, και τραπεζικές καταθέσεις όψεως.

### 5.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών

Τα υπόλοιπα των ταμιακών διαθεσίμων και ισοδύναμων των πελατών αναλύονται ως εξής:

	<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
Καταθέσεις όψεως πελατών σε ευρώ	1.345.947,75	981.195,23
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.345.947,75</u></b>	<b><u>981.195,23</u></b>

### 5.11 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012 ανέρχεται σε € 6.094.698,86 διαιρούμενο σε 2.080.102 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €2,93 εκάστη.

### 5.12 Αποθεματικά

Τα αποθεματικά αναλύονται ως εξής:

<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
--------------------------	--------------------------

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Τακτικό αποθεματικό	109.027,33	109.027,33
Διαφορά απο αποτίμηση τίτλων διαθέσιμων προς πώληση	(109.027,33)	(53.217,94)
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>55.809,39</b>

Η διαφορά από αποτίμηση τίτλων διαθέσιμων προς πώληση, αναλύεται ως εξής:

	<u><b>31.12.2012</b></u>
Διαφορά απο αποτίμηση συμμετοχής "ΜΕΛΛΟΝ ΑΕΕΔ"	(11.644,76)
Διαφορά απο αποτίμηση συμμετοχής "CONTRACT ΑΕΕΔ"	(2.181,47)
Διαφορά απο αποτίμηση συμμετοχής "ΑΤΤΙΚΑ FINANCE ΑΕΠΕΥ"	(98.253,84)
Διαφορά απο αποτίμηση τίτλων διαθέσιμων προς πώληση	0,00
Μείον: Μεταφορά αρνητικού αποθεματικού στο εις νέο	<u>56.270,68</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>(55.809,39)</b>

### 5.13 Αποτελέσματα εις νέον

Τα αποτελέσματα εις νέον αναλύονται ως κάτωθι:

	<u><b>31.12.2012</b></u>	<u><b>31.12.2011</b></u>
Αποτελέσματα εις νέον	(151.564,72)	374.978,00
<b>Σύνολο</b>	<b>(151.564,72)</b>	<b>374.978,00</b>

### 5.14 Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ως υποχρέωση παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε με βάση την πρόβλεψη της αναλογιστικής μελέτης της προηγούμενης χρήσης. Συγκεκριμένα, η σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης.

Οι κύριες παραδοχές της αναλογιστικής μελέτης είναι οι εξής:

<b>Κύριες αναλογιστικές παραδοχές</b>	<u><b>31.12.2011</b></u>	<u><b>31.12.2010</b></u>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,0%	4,5%
Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2%	2%
Κινητικότητα Προσωπικού έως 40 ετών (οικειοθελής αποχώρηση)	10%	10%
Κινητικότητα Προσωπικού από 41 έως 50 ετών (οικειοθελής αποχώρηση)	3%	3%
Κινητικότητα Προσωπικού από 51 ετών και άνω (οικειοθελής αποχώρηση)	0%	0%

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Το υπόλοιπο της πρόβλεψης παροχών προσωπικού αναλύεται ως εξής:

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Καθαρή υποχρέωση στον Ισολογισμό	76.735,55	76.735,55

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας στο τέλος της τρέχουσας χρήσης είναι 32 υπάλληλοι.

### 5.15 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - υποχρεώσεις

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές με βάση τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης (liability method) και με τον εκάστοτε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος έχει υπολογισθεί με βάση τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή της χρήσης 2012 20% (2011: 20%).

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο αναλύεται ως εξής:

<b>Υπόλοιπα την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011</b>	<b>159.647,93</b>
Διαφορά φόρου προηγούμενης χρήσης λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή	(12.679,56)
Πιστώσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (01.01.-31.12.2012)	(391.768,78)
<b>Υπόλοιπα την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>(244.800,41)</b>
Πιστώσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (01.01.-31.12.2012)	(13.140,32)
<b>Υπόλοιπο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>(257.940,73)</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος αναλύεται ως εξής:

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>		
Αναγνώριση πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων	35.787,58	42.743,66
Αναγνώριση επιχορήγησης πάγιων επενδύσεων	19.519,31	21.047,09
Αναγνώριση φορολογικής ζημιάς χρήσεων 2011 και 2010	351.764,49	351.764,49
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>407.071,38</b>	<b>415.555,24</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>		
Αναγνώριση διαφορών σε πάγια λόγω διαφορετικού χειρισμού σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ	(148.396,24)	(163.766,70)
Αναγνώριση πρόβλεψης συναλλαγματικών διαφορών	-	(796,24)
Αναγνώριση παροχών αποχωρήσεως στο προσωπικό	(734,41)	(6.191,89)
<b>Σύνολο υποχρέωσης</b>	<b>(149.130,65)</b>	<b>(170.754,83)</b>
<b>Υπόλοιπο μετά το συμψηφισμό</b>	<b>257.940,73</b>	<b>244.800,41</b>

### 5.16 Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού

Οι επιχορηγήσεις που καλύπτουν το κόστος αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται ως έσοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με ετήσιο ρυθμό απόσβεσης σύμφωνα με τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

επιχορηγούμενων περιουσιακών στοιχείων. Το ποσό που αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης 01.01. – 31.12.2012 ανέρχεται σε ποσό € 18.503,76, το οποίο εμφανίζεται αφαιρετικά του συνόλου των αποσβέσεων ύψους €290.264,71. Το υπόλοιπο 31/12/2012 ανέρχεται σε 111.417,46 ευρώ.

### 5.17 Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των προμηθευτών & λοιπών υποχρεώσεων έχει ως ακολούθως:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Προμηθευτές	108.558,31	24.603,03
Υποχρεώσεις προς πελάτες απο πράξεις χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς	3.075.432,00	2.410.574,00
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	37.372,10	40.350,27
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	37.603,88	34.995,07
Πιστωτές διάφοροι	112.469,52	87.677,88
Μερίσματα πληρωτέα	7.487,50	23.237,50
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	6.920,53	7.975,39
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.385.843,84</u></b>	<b><u>2.629.413,14</u></b>

### 5.18 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες - χρηματιστήριο Αθηνών	62.872,50	15.249,61
Υποχρεώσεις προς πελάτες - ξένα χρηματιστήρια	403.400,80	482.170,73
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες)	755.339,21	192.685,87
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.221.612,51</u></b>	<b><u>690.106,21</u></b>

### 5.19 Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες απο ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες απο ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα	1.342.325,34	969.004,13
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.342.325,34</u></b>	<b><u>969.004,13</u></b>

### 5.20 Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Η δανειακή επιβάρυνση της Εταιρείας έχει ως εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.532.015,83	582.082,07

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.532.015,83</u></b>	<b><u>582.082,07</u></b>
---------------	----------------------------	--------------------------

### 5.21 Προβλέψεις μακροπρόθεσμες

Οι προβλέψεις της Εταιρείας για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις έχουν ως εξής:

	<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	9.000,00	9.000,00
Λοιπές έκτακτες προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις	<u>102.235,34</u>	<u>115.000,00</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>111.235,34</u></b>	<b><u>124.000,00</u></b>

Για την ανέλεγκτη χρήση 2010 έχει διενεργηθεί συνολική πρόβλεψη ύψους **€9.000,00**.

### 5.22 Φόρος εισοδήματος χρήσης

Το ποσό του φόρου που εμφανίζεται στα αποτελέσματα έχει ως εξής:

	<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο απο αναγνώριση φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00	351.764,49
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος χρήσης	13.140,32	40.004,29
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτης χρήσης 2011	0,00	(3.000,00)
Διαφορά φόρου προηγούμενης χρήσης λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή	<u>0,00</u>	<u>12.679,56</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>13.140,32</u></b>	<b><u>401.448,34</u></b>

### 5.23 Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)

Ο κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών) της Εταιρείας προέρχεται απο χρηματιστηριακές υπηρεσίες και αναλύεται ως εξής:

	<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
Προμήθειες αγορών και πωλήσεων	1.416.264,02	1.147.408,02
Λοιπές προμήθειες	993.844,52	985.154,22
Έσοδα από υπηρεσίες	271.513,74	211.160,40
Λοιπά έσοδα παροχής υπηρεσιών	<u>110.842,97</u>	<u>105.776,60</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>2.792.465,25</u></b>	<b><u>2.449.499,24</u></b>

### 5.24 Έξοδα ανά λειτουργία

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των κατ' είδος δαπανών και ο επιμερισμός αυτών στις λειτουργίες για τις περιόδους 01.01.2012 έως 31.12.2012 και 01.01.2011 έως 31.12.2011, αντίστοιχα.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Κόστος παροχής υπηρεσιών**

Περιγραφή κόστους	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	742.445,71	1.076.756,64
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	707.563,34	391.115,73
Παροχές τρίτων	125.366,60	151.162,43
Φόροι τέλη	0,00	423.983,23
Διάφορα έξοδα	444.358,16	233.339,78
Αποσβέσεις	163.056,57	56.602,80
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	660,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>2.183.450,38</u></b>	<b><u>2.332.960,61</u></b>

**Έξοδα διοικητικής λειτουργίας**

Περιγραφή κόστους	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	159.368,63	206.962,23
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	208.074,28	198.204,90
Παροχές τρίτων	39.406,18	46.567,54
Φόροι τέλη	15.865,58	10.044,37
Διάφορα έξοδα	58.239,80	70.207,30
Αποσβέσεις	81.528,29	116.669,89
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>562.482,75</u></b>	<b><u>648.656,23</u></b>

**Έξοδα λειτουργίας διάθεσης**

Περιγραφή κόστους	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	159.368,63	206.962,23
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	214.095,37	125.672,89
Παροχές τρίτων	46.554,23	58.027,35
Διάφορα έξοδα	34.006,50	43.211,35
Αποσβέσεις	27.176,10	38.889,96
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>481.200,82</u></b>	<b><u>472.763,78</u></b>

**5.25 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως**

Τα λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Επιχορηγήσεις – επιδοτήσεις	2.742,00	4.356,00
Έσοδα απο ενοίκια	14.555,00	11.190,00

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Έσοδα απο ακρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	24.328,07	23.111,19
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	2.062,20
Κέρδη απο συμμετοχή σε συγγενή εταιρεία	0,00	4.969,36
Λοιπά έσοδα	1.546,85	1.851,09
<b>Σύνολο</b>	<b><u>43.171,92</u></b>	<b><u>47.539,84</u></b>

### 5.26 Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Ζημίες απο εκποιήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.987,61	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	4.359,30	714,46
Λοιπά έξοδα	91.334,98	20.428,77
Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
Έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	15.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>97.681,89</u></b>	<b><u>36.143,23</u></b>

### 5.27 Χρηματοοικονομικά έσοδα

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ανάλυσης των χρηματοοικονομικών εσόδων:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους	185.197,64	200.492,59
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα*	14.361,68	15.706,02
Έσοδα χρεογράφων	1.874,16	3.733,82
Κέρδη απο πώληση χρεογράφων	33.922,58	67.905,72
Έσοδα απο εφάπαξ εξόφληση φόρων	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>235.356,06</u></b>	<b><u>287.838,15</u></b>

\* Τα λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα αφορούν έσοδα από την επένδυση του Επικουρικού Κεφαλαίου.

### 5.28 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ανάλυσης των χρηματοοικονομικών εξόδων:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Τόκοι ομολογιακού δανείου	66.127,59	72.796,76
Τόκοι και έξοδα λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων & προμήθειες εγγυητικών επιστολών	121.504,55	64.379,28
Προβλέψεις υποτιμήσεως χρεογράφων	0,00	7.310,00
Ζημίες και έξοδα χρεογράφων	47.991,28	81.179,31
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	7.300,94	4.779,01
<b>Σύνολο</b>	<b><u>242.924,36</u></b>	<b><u>230.444,36</u></b>



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**5.29 (Ζημίες) / κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους / (ζημίες) που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρείας με τον συνολικό αριθμό των κοινών μετοχών.

Τα κέρδη ανά μετοχή αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
(Ζημίες) / κέρδη μετά απο φόρους	(483.606,65)	(534.642,64)
Αριθμός μετοχών	2.080.102	2.080.102
<b>(Ζημίες) / κέρδη μετά απο φόρους ανά μετοχή</b>	<b>(0,2325)</b>	<b>(0,2570)</b>

**5.30 Κίνδυνος Επιτοκίου**

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν την έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίου. Στους πίνακες παρουσιάζονται τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού της Εταιρείας σε λογιστικές αξίες, κατηγοριοποιημένα με βάση την προγενέστερη ημερομηνία μεταξύ της συμβατικής ημερομηνίας ανατίμησης και ημερομηνίας κτήσεως.

	Έως 3 μήνες €	3-12 μήνες €	1-5 έτη €	Πάνω απο 5 έτη €	Άτοκα €	Σύνολο €
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>	-					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>						
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	2.938.687,10	2.938.687,10
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	185.749,96	185.749,96
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	212.012,37	531.222,36	743.234,73
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	257.940,73	257.940,73
Επενδύσεις σε συγγενείς	0,00	0,00	0,00	1.309.325,05	0,00	1.309.325,05
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	0,00	0,00	0,00	1.583,67	0,00	1.583,67
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.522.921,09</b>	<b>3.913.600,15</b>	<b>5.436.521,24</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>						
Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο	2.663.847,94	292.384,88	897.845,11	0,00		3.854.077,93
Λοιπές απαιτήσεις	3.075.432,00	611.308,48	0,00	0,00	0,00	3.686.740,48
Χρεόγραφα	0,00	5.600,00	0,00	0,00	0,00	5.600,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	524.774,61	0,00	0,00	0,00	0,00	524.774,61
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	1.345.947,75	0,00	0,00	0,00	0,00	1.345.947,75
	<b>7.610.002,30</b>	<b>909.293,36</b>	<b>897.845,11</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9.417.140,77</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>7.610.002,30</b>	<b>909.293,36</b>	<b>897.845,11</b>	<b>1.522.921,09</b>	<b>3.913.600,15</b>	<b>14.853.622,01</b>
<b><u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Ομολογιακό δάνειο	0,00	1.129.342,00	0,00	0,00	0,00	1.129.342,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,00	0,00	0,00	76.735,55	0,00	76.735,55
Προβλέψεις μακροπρόθεσμες	0,00	0,00	0,00	0,00	111.235,34	111.235,34
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	0,00	0,00	0,00	0,00	111.417,46	111.417,46
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>0,00</b>	<b>1.129.342,00</b>	<b>0,00</b>	<b>76.735,55</b>	<b>222.652,80</b>	<b>1.428.730,35</b>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**

Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	3.075.432,00	0,00	0,00	0,00	310.411,84	3.385.843,84
Υποχρεώσεις προς πελάτες & χρηματιστήριο	0,00	0,00	0,00	0,00	1.221.612,51	1.221.612,51
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	0,00	0,00	0,00	0,00	1.342.325,34	1.342.325,34
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	1.532.015,83	0,00	0,00	0,00	0,00	1.532.015,83
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>4.607.447,83</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.874.349,69</b>	<b>7.481.797,52</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>4.607.447,83</b>	<b>1.129.342,00</b>	<b>0,00</b>	<b>76.735,55</b>	<b>3.097.002,49</b>	<b>8.910.527,87</b>
<b>Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού</b>	<b>3.002.554,47</b>	<b>909.293,36</b>	<b>897.845,11</b>	<b>0,00</b>	<b>-2.874.349,69</b>	<b>1.935.343,25</b>

### 5.31 Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τη λήξη τους

Οι παρακάτω πίνακες αναλύουν τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Εταιρείας σε κατηγορίες με βάση την εναπομείνουσα περίοδο μέχρι τη λήξη τους κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

31/12/2012	Έως 3 μήνες €	3-12 μήνες €	1-5 έτη €	Πάνω απο 5 έτη €	Σύνολο €
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	-				
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0,00	0,00	0,00	2.938.687,10	2.938.687,10
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	185.749,96	185.749,96
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	11.841,36	731.393,37	743.234,73
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	257.940,73	257.940,73
Επενδύσεις σε συγγενείς	0,00	0,00	0,00	1.309.325,05	1.309.325,05
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	0,00	0,00	0,00	1.583,67	1.583,67
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11.841,36</b>	<b>5.424.679,88</b>	<b>5.436.521,24</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο	2.663.847,94	292.384,88	897.845,11	0,00	3.854.077,93
Λοιπές απαιτήσεις	3.075.432,00	611.308,48	0,00	0,00	3.686.740,48
Χρεόγραφα	0,00	5.600,00	0,00	0,00	5.600,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	524.774,61	0,00	0,00	0,00	524.774,61
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	1.345.947,75	0,00	0,00	0,00	1.345.947,75
	<b>7.610.002,30</b>	<b>909.293,36</b>	<b>897.845,11</b>	<b>0,00</b>	<b>9.417.140,77</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>7.610.002,30</b>	<b>909.293,36</b>	<b>909.686,47</b>	<b>5.424.679,88</b>	<b>14.853.662,01</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Ομολογιακό δάνειο	0,00	1.129.342,00	0,00	0,00	1.129.342,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,00	0,00	0,00	76.735,55	76.735,55
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις μακροπρόθεσμες	0,00	0,00	111.235,34	0,00	111.235,34
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	0,00	0,00	0,00	111.417,46	111.417,46
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>0,00</b>	<b>1.129.342,00</b>	<b>111.235,34</b>	<b>188.153,01</b>	<b>1.428.730,35</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	3.385.843,84	0,00	0,00	0,00	3.385.843,84
Υποχρεώσεις προς πελάτες & χρηματιστήριο	1.221.612,51	0,00	0,00	0,00	1.221.612,51
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	1.342.325,34	0,00	0,00	0,00	1.342.325,34
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	1.532.015,83	0,00	0,00	0,00	1.532.015,83

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>7.481.797,52</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.481.797,52</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>7.481.797,52</b>	<b>1.129.342,00</b>	<b>111.235,34</b>	<b>188.153,01</b>	<b>8.910.527,87</b>
Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού	128.204,78	-220.048,64	798.451,13	5.223.192,26	5.929.799,53

## 6. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

### 6.1 Μερίσματα

Τα μερίσματα καταχωρούνται στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας κατά την χρήση στην οποία εγκρίνονται από τους μετόχους της.

### 6.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Για την ανέλεγκτη χρήση 2010 έχει διενεργηθεί συνολική πρόβλεψη ύψους €9.000,00. (σημ. 5.21).

### 6.3 Δεσμεύσεις

- Δεσμεύσεις για επένδυση κεφαλαίου

Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις για επένδυση κεφαλαίου που έχουν αναληφθεί και δεν έχουν εκτελεστεί κατά την 31.12.2012.

- Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων της Εταιρείας, η οποία λειτουργεί ως μισθωτής.

Η Εταιρεία μισθώνει κτίρια για να στεγάσει τις υπηρεσίες των υποκαταστημάτων της. Οι μισθώσεις αυτές περιλαμβάνουν όρους αναπροσαρμογής ενοικίου, προειδοποιήσεις σε περίπτωση πρόωρης αποχώρησης σύμφωνα με όσα ορίζονται από το νόμο περί εμπορικών μισθώσεων.

Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής :

Έως 1 έτος	47.900,00 ευρώ
Από 1-4 έτη	192.200,00 ευρώ

### 6.4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συνολικές αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας για την περίοδο 01.01.- 31.12.2012 ανήλθαν στο ποσό €218.399,61.

### 6.5 Επίδικες υποθέσεις

Για τις επίδικες υποθέσεις κατά της Εταιρείας καθώς και για τα υπόλοιπα πελατών που δεν καλύπτονται από ανάλογη αξία των χαρτοφυλακίων τους, έχει σχηματιστεί πρόβλεψη η οποία κατά την άποψη της Διοίκησης κρίνεται επαρκής. Οι ανωτέρω υποθέσεις επανεξετάζονται κάθε φορά και η αξία των προβλέψεων

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

αναπροσαρμόζεται αναλόγως.

Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν θα προκύψουν σημαντικά ποσά κατά της Εταιρείας από τις επίδικες υποθέσεις που είναι σε εξέλιξη πέρα των ήδη σχηματιζόμενων προβλέψεων €102.000,00 γι' αυτές τις υποθέσεις.

#### **6.6 Εγγυητικές επιστολές**

Έχουν εκδοθεί στο όνομα της Εταιρείας εγγυητικές επιστολές τραπεζών ποσού €2.067.881,00 στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες αυτές υποχρεώσεις.

#### **6.7 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού**

Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία και στα οποία να επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ).

#### **6.8 Ασυνήθεις συναλλαγές**

Δεν συντρέχει περίπτωση περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, καθαρής θέσης, καθαρών κερδών ή ταμειακών ροών τα οποία να είναι ασυνήθη λόγω της φύσης, του μεγέθους ή της περιπτώσεώς τους.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ**

**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ** της Ανώνυμης Εταιρείας  
**«ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ»**  
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, ΑΡ.Μ.Α.Ε: 45978/06/Β/00/42

***ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ***  
**ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2012**  
**(1/1/2012 - 31/12/2012)**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας για έγκριση μαζί με την παρούσα έκθεση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2012 και τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα αυτών.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/20 ως εκάστοτε ισχύουν «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» παράγραφοι 1 & 4 του άρθρου 135 και παρουσιάζουν τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας μας για την περίοδο 01/01/2012-31/12/2012 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και παρέχουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, της διάρθρωσης του οικονομικού αποτελέσματος και της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας στο τέλος της 12ης διαχειριστικής χρήσης στην οποία αναφέρονται.

Έχουν ληφθεί υπόψη τα νέα πρότυπα που ισχύουν την 31/12/2012.

**1. Εξέλιξη των εργασιών της Εταιρείας**

Εξαιρετικά ταραχώδης αποδείχθηκε η χρηματιστηριακή χρονιά του 2012, καθώς το Χ.Α. ακολούθησε κατά πόδας τις εγχώριες οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις, καταγράφοντας πολυετή χαμηλά με τα σενάρια εξόδου της χώρας από την Ευρωζώνη να κτυπάει κόκκινο.

Τόσο οι περισσότεροι από τους βασικούς δείκτες του ελληνικού χρηματιστηρίου, όσο και δεκάδες μετοχές αντίκρισαν μέσα στο 2012 χαμηλά δεκαετίας και πλέον, ενώ δεν ήταν λίγοι οι δείκτες, αλλά και οι επιμέρους τίτλοι που κατέγραψαν ιστορικά χαμηλά, «ανατινάζοντας» τα χαρτοφυλάκια που είχαν ακολουθήσει τη στρατηγική της διακράτησης θέσεων.

Ο Γενικός Δείκτης σημείωσε χαμηλότερο κλείσιμο έτους στις 5/6 (476,36 μονάδες), παραπέμποντας σε τιμές Ιανουαρίου 1990 ή σε χαμηλά 12 και πλέον ετών.

Ακόμα χειρότερη η εικόνα στον τραπεζικό δείκτη καθώς ο κλάδος αποδείχθηκε σάκος του μποξ για τους εν δυνάμει πωλητές και ο αδύναμος κρίκος της αγοράς. Ο κλαδικός δείκτης του «μαλακού

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

υπογάζτριου» του ελληνικού χρηματιστηρίου είδε κλείσιμο στις 155,95 μονάδες (5/6), παραπέμποντας σε επίπεδα τιμών Δεκεμβρίου 1987 ή σε χαμηλά 15ετίας και πλέον!

Στατιστικά, αξίζει να σημειωθεί ότι το υψηλότερο κλείσιμο για τον τραπεζικό δείκτη σημειώθηκε στις 20/2 (502,11 μονάδες) και για τον Γενικό Δείκτη στις 27/12 (912,7 μονάδες), γεγονός που επιβεβαιώνει με τον πλέον ενδεικτικό τρόπο την αδυναμία του τραπεζικού κλάδου να ακολουθήσει την ανοδική αντίδραση, που εκδηλώθηκε στο δεύτερο μισό του έτους.

Τα Ελληνικά ομολόγα αποτέλεσαν χωρίς αμφιβολία τον πρωταγωνιστή των αγορών αφενός με τη διαδικασία “κουρέματός” τους, το γνωστό PSI, που συντελέστηκε τον Απρίλιο και αφετέρου με τη διαδικασία επαναγοράς τους το Δεκέμβριο στο “βωμό” της διαμόρφωσης προϋποθέσεων βιωσιμότητας του Ελληνικού χρέους.

Η “Ιφιγενοποίηση” των Ελληνικών ομολόγων οδήγησε αναπόφευκτα στη δραματική απομείωση των ιδίων κεφαλαίων των Ελληνικών Τραπεζών με συνέπεια να αποτελέσουν τον αρνητικό πρωταγωνιστή του Χρηματιστηρίου για το 2012. Παράλληλα, η αρνητική επίδοση του Τραπεζικού δείκτη και η ανάγκη μεγάλης ανακεφαλαιοποίησής τους, που θα λάβει χώρα το 2013, κλείνει ένα πολυετή κύκλο κατά τον οποίο το Ελληνικό Χρηματιστήριο χαρακτηριζόταν ως Τραπεζοκεντρικό.

Επιπλέον, ενόψει της διενέργειας των Τραπεζικών συγχωνεύσεων, ουδείς μπορεί να πιθανολογήσει τη χρονική στιγμή που οι αναλυτές θα τις περιλάβουν εκ νέου στις προτεινόμενες επενδυτικές επιλογές τους σε συνέχεια της επανόδου τους στις διατραπεζικές αγορές και της επανεκκίνησης της πιστωτικής επέκτασης.

Έτσι, πέραν των Τραπεζών, το Χρηματιστήριο έχει διαμορφώσει δύο ευρείες κατηγορίες εταιρειών. Από τη μία πλευρά, τις ζημιογόνες που συχνά έχουν απολέσει τα ίδια κεφάλαιά τους και πολλές δεν έχουν καν προϋποθέσεις βιωσιμότητας. Από την άλλη, τις κερδοφόρες –υγιείς που αναπτύσσονται με πωλήσεις στο εξωτερικό και διανέμουν μέρισμα. Οι εταιρείες αυτές (της υψηλής αλλά και της μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης) ανέπτυξαν εγκαίρως εξωστρεφή στρατηγική, είχαν πάντοτε υγιή σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια και επεδίωκαν πάντοτε να βελτιώνουν την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων τους. Σε αυτές πρέπει να προστεθούν και οι εταιρείες Δημοσίου ενδιαφέροντος υπό ιδιωτικοποίηση πολλές από τις οποίες παρουσιάζουν αξιοσημείωτη ανάπτυξη των μεγεθών τους.

Με δεδομένο λοιπόν ότι οι αγορές (όπως και η φύση εν γένει) απεχθάνονται το κενό, οι επιδόσεις των άλλων μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης αλλά και αρκετών από τη μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση με τα χαρακτηριστικά που προαναφέρθηκαν, ώθησαν το Γενικό Δείκτη στο δεύτερο εξάμηνο του έτους σε καταγραφή κερδών.

Αν και η Ελληνική οικονομία διάνυσε το 5ο συνεχόμενο έτος ύφεσης το 2012 και πορεύεται προς το 6ο το 2013, η παραμονή της στην Ευρωζώνη και η απόφαση για εκταμίευση των 52,4 δισ. ευρώ από το Eurogroup διαμορφώνει συγκρατημένη αισιοδοξία για έναρξη της αναπτυξιακής πορείας, που ωστόσο

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

δεν μπορεί να συντελεστεί νωρίτερα από το 2014 σε συνέχεια της προόδου στο πεδίο των διαρθρωτικών αλλαγών (με αιχμή τις αποκρατικοποιήσεις) και άλλων στοχευμένων ενεργειών.

Με αυτά τα δεδομένα, οι μετοχικές επιλογές εταιρειών με εξωστρεφή χαρακτήρα και των υπό ιδιωτικοποίηση μπορούν και το 2013 να παρουσιάσουν θετικές αποδόσεις. Λαμβάνοντας πάντα υπ όψιν τους πιθανούς επενδυτικούς κινδύνους, καθώς σε ένα παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον, όπου τα πάντα αναδιατάσσονται, οι εξωγενείς διαταραχές και η υψηλή μεταβλητότητα στις αγορές οφείλουν να θεωρούνται ως πιθανές.

## 2. Οικονομική θέση της Εταιρείας

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31/12/2012 κρίνεται ικανοποιητική.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2012 ανέρχεται σε ποσό 5.943.134,14 ευρώ έναντι 6.525.486,25 ευρώ της προηγούμενης χρήσεως.

Ο κύκλος εργασιών κατά την 31/12/2012 ανέρχεται σε ποσό 2.792.465,25 Ευρώ έναντι 2.449.499,24 Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως και οι ζημίες χρήσεως ανέρχονται σε ποσό 483.606,65 έναντι ζημιών ποσού 534.642,64 Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για τις χρήσεις 2012 και 2011 έχουν ως εξής:

### Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης

	<u>31.12.2012</u>	- -	<u>31.12.2011</u>	-
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.417.140,77	63,40%	7.293.161,32	55,27%
Σύνολο Ενεργητικού	14.853.662,01		13.194.917,57	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (εκτός από τα άυλα)	5.250.771,28	35,35%	5.619.503,11	42,58%
Σύνολο Ενεργητικού	14.853.662,01		13.194.917,57	

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχει διατεθεί σε κυκλοφορούντα και μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

	<u>31.12.2012</u>	- -	<u>31.12.2011</u>	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5.943.134,14	66,70%	6.525.486,25	97,84%
Σύνολο Υποχρεώσεων	8.910.527,87		6.669.431,32	

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Ο παραπάνω δείκτης δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της Εταιρείας.

	<u>31.12.2012</u>	- -	<u>31.12.2011</u>	-
<u>Σύνολο Υποχρεώσεων</u>	8.910.527,87	59,99%	6.669.431,32	50,55%
Σύνολο Παθητικού	14.853.662,01		13.194.917,57	
<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</u>	5.943.134,14	40,01%	6.525.486,25	49,45%
Σύνολο Παθητικού	14.853.662,01		13.194.917,57	

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την δανειακή εξάρτηση της Εταιρείας.

	<u>31.12.2012</u>	- -	<u>31.12.2011</u>	-
<u>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>	9.417.140,77	125,87%	7.293.161,32	149,74%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.481.797,52		4.870.605,55	

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη δυνατότητα της Εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

**Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας**

	<u>31.12.2012</u>	- -	<u>31.12.2011</u>	-
<u>Κεφάλαιο κινήσεως</u>	1.935.343,25	20,55%	2.422.555,77	33,22%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.417.140,77		7.293.161,32	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την απόδοση της Εταιρείας.

	<u>31.12.2012</u>	- -	<u>31.12.2011</u>	-
<u>(Ζημίες) / Κέρδη προ φόρων</u>	(496.746,97)	-17,79%	(936.090,98)	-38,22%
Πωλήσεις υπηρεσιών	2.792.465,25		2.449.499,24	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την συνολική απόδοση της Εταιρείας σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα.



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

	<u>31.12.2012</u>	- -	<u>31.12.2011</u>	-
(Ζημίες) / Κέρδη προ φόρων	(496.746,97)	-16,18%	(936.090,98)	-33,61%
Σύνολο εσόδων	3.070.993,23		2.784.877,23	
	<u>31.12.2012</u>	- -	<u>31.12.2010</u>	-
Μικτό κέρδος	609.014,87	21,81%	116.538,63	4,76%
Πωλήσεις υπηρεσιών	2.792.465,25		2.449.499,24	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των πωλήσεων υπηρεσιών της Εταιρείας.

### **3. Προβλεπόμενη πορεία της Εταιρείας, κίνδυνοι, προοπτικές 2013**

Σύμφωνα με τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις των παραγόντων της αγοράς, το 2013 θα είναι έτος μεγάλων προκλήσεων καθώς πέρα από την προσπάθεια επίτευξης των στόχων του μνημονίου η Ελληνική Χρηματιστηριακή Αγορά θα κληθεί να διεκπεραιώσει τις αυξήσεις κεφαλαίου των Τραπεζών σε μια περίοδο που θα ξεκινήσουν σημαντικές αποκρατικοποιήσεις που αφορούν το Χρημαστήριο. Η πορεία της αγοράς θα μείνει σταθερά εστιασμένη στους δύο αυτούς παράγοντες οι οποίοι θα αποτελέσουν και τους βασικούς επενδυτικούς καταλύτες για το Χ.Α., αν δεν υπάρξουν σημαντικές αρνητικές πολιτικές εξελίξεις.

Ήδη ο βαθμός διαφοροποίησης στην χρηματιστηριακή απόδοση πολλών μετοχών είναι έντονα διακριτός σε σχέση με την υπόλοιπη αγορά και είναι συνδεδεμένος με την «οπτική» και την ποιότητα των κεφαλαίων που σταδιακά εισέρχονται σε αυτές.

Βαθμιαία, ειδήσεις όπως η συνεπής (ή μη) εκτέλεση του προϋπολογισμού, η επιστροφή των καταθέσεων, η αποπληρωμή των χρεών του Δημοσίου, η μείωση του κόστους χρήματος, μπορούν να δώσουν καύσιμα στην οικονομία επιβραδύνοντας την ύφεση και βελτιώνοντας προοδευτικά την επενδυτική ορατότητα.

Στην Ευρώπη το βλέμμα θα παραμείνει στραμμένο στην προσπάθεια και το αποτέλεσμα εφαρμογής των δημοσιονομικών μέτρων που αποφασίστηκαν το 2012 αλλά και της ολοκλήρωσης της πρώτης φάσης της εναρμόνισης των Τραπεζών τους όρους ανακεφαλαιοποίησης της Βασιλείας III.

Στα προγραμματισμένα γεγονότα του 2013, που αναμένεται να επηρεάσουν την Ελληνική Αγορά επισημαίνουμε τις εκλογικές αναμετρήσεις σε Κύπρο και Ιταλία τον Φεβρουάριο, σε Γερμανία, Νορβηγία και Αυστρία το Φθινόπωρο αλλά και την εισδοχή της Κροατίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Τεχνικά ο Γενικός Δείκτης το 2012 έκλεισε κοντά στο υψηλό της χρονιάς φαινόμενο που είχε παρατηρηθεί κατά τα έτη 1986, 1993, 1998, 2003, 2004, 2005 και 2006. Σε όλες τις περιπτώσεις πλην του 1993 η επόμενη χρονιά έκλεισε με άνοδο και συνοδεύτηκε από ισχυρή ανοδική τάση.

Το 2013 θα παραμείνει επιλεκτικό στην επενδυτική προσέγγιση των εγχώριων μετοχών, καθώς το ασφάλιστρο κινδύνου στην Ελληνική Αγορά παραμένει απαιτητικό περιορίζοντας σημαντικά τον αριθμό των τίτλων που καλύπτουν το σχετικό κριτήριο στις τρέχουσες αποτιμήσεις τους.

Αυτό σημαίνει ότι η πλειοψηφία των περισσότερων οικονομικών κλάδων θα παραμείνει εκτός επενδυτικής εστίασης, αναμένοντας καλύτερα δεδομένα ζήτησης στην οικονομία δεδομένης της ελαστικότητας που παρουσιάζουν οι περισσότερες κατηγορίες της οικονομικής δραστηριότητας.

Στις βασικές επιλογές για το 2013 θα συνιστούσαμε εταιρείες που συμμετέχουν σε διαδικασίες αποκρατικοποίησης ή μερικής πώλησης, εξωστρεφείς ομίλους και ισχυρούς ισολογισμούς τόσο στην τελική γραμμή όσο και στην χρηματοοικονομική δομή τους.

Ήδη ο βαθμός διαφοροποίησης στην χρηματιστηριακή απόδοση πολλών τέτοιων εταιρειών είναι έντονα διακριτός σε σχέση με την υπόλοιπη Αγορά και είναι συνδεδεμένος με την οπτική και την ποιότητα των κεφαλαίων που σταδιακά εισέρχονται στο μετοχικό τους κεφάλαιο.

Η καθήλωση του Τραπεζικού κλάδου κατά την διάρκεια των προγραμματισμένων αυξήσεων κεφαλαίου και οι εσωτερικές ζυμώσεις αναδιάρθρωσης που αναμένονται κατά το α' εξάμηνο του 2013 ενδεχομένως να δώσουν κάποιο προβάδισμα και σε άλλες "υγιείς δυνάμεις" από όλο το εύρος των κεφαλαιοποιήσεων οι οποίες παρά την χρηματιστηριακή τους περιθωριοποίηση κατά τα προηγούμενα χρόνια έχουν εξαιρετικές επιχειρηματικές επιδόσεις και άρα ένα "άλλοθι" προσέλκυσης ενδιαφέροντος σε μια Αγορά με περιορισμένο εύρος επιλογών.

Η απεμπλοκή της Σοφοκλέους από μακροχρόνια συμπλέγματα που συνέδεαν την ρότα της με την πορεία των Τραπεζών σηματοδοτεί ένα "τέλος εποχής" για το Ελληνικό Χρηματιστήριο καθώς η Αγορά σταδιακά στρέφεται σε νέες μετοχές-σηματορούς που θα ηγηθούν της νέας πορείας της.

Αυτό θα μπορούσε να θεωρηθεί μια μεγάλη νίκη, όχι γιατί οι Τράπεζες δεν μπορούν να ακολουθήσουν στην παρούσα φάση την πορεία της πλειοψηφίας των άλλων blue chips ή των μεσαίων κεφαλαιοποιήσεων αλλά γιατί δίνεται η ευκαιρία σε νέες δυνάμεις να αποκτήσουν ερείσματα στην επενδυτική κοινότητα και να εμπλουτίσουν το περιεχόμενο της Αγοράς.

#### **4. Διαθέσιμο συνάλλαγμα**

Η Εταιρεία κατά την 31/12/2012 δεν έχει διαθέσιμο συνάλλαγμα .

#### **5. Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα**

Τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχει η Εταιρεία κατά την 31/12/2012 αφορούν συμμετοχές στις εταιρείες α) «ΑΤΤΙΣΑ FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (ποσοστό συμμετοχής 45%) σε αξία κτήσης €1.401.588,10,

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

β) «CONTRACT Α.Ε.Ε.Δ.» (ποσοστό συμμετοχής 5%) σε αξία κτήσεως €20.314,66 και γ) 15 τίτλους της ΠΑΓΚΡΗΤΙΑΣ Συνεταιριστικής Τράπεζας συνολικής αξίας κτήσεως 2.011,00 €

#### **6. Ακίνητα της Εταιρείας**

Η Εταιρεία από την 25/01/2010 χρησιμοποιεί ως έδρα ιδιόκτητο ακίνητο επί της οδού Ομήρου 8, Αθήνα.

#### **7. Υποκαταστήματα Εταιρείας**

Η Εταιρεία έχει πέντε (5) υποκαταστήματα στην Ελλάδα.

#### **8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2012 που καλύπτουν περίοδο 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2012, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των διερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB. Η IASB έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα τα οποία αναφέρονται ως «IFRS Stable Platform 2005».

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από τη διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της Εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλα.

- **Βασικές λογιστικές αρχές**

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρεία είναι αυτές που αναφέρονται αναλυτικά στις σημειώσεις της Εταιρείας που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2012 και είναι αναρτημένες στο site της Εταιρείας.

- **Νέα πρότυπα και διερμηνείες**

Τα νέα πρότυπα και διερμηνείες αναλυτικά αναφέρονται στις επεξηγηματικές σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

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

Μέχρι την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης αυτής δεν έχει συμβεί κανένα άλλο γεγονός, που θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική θέση και την πορεία της Εταιρείας.

**Κύριοι Μέτοχοι,**

μετά από τα παραπάνω σας καλούμε να εγκρίνετε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις με τις αναφερόμενες αναλυτικές σημειώσεις της χρήσης 2012.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ &  
Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΠΟΥΛΑΡΙΚΑΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα έκθεση διαχείρισης του Δ.Σ. που αποτελείται από 8 (οκτώ) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου μας η οποία χορηγήθηκε στις 27/02/2013.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2013

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



Παναγιώτης Η. Κυριακόπουλος  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13661  
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.  
μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 125