

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ**

**Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

**Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

**(σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)**

**ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2009**

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. Οικονομικές Καταστάσεις .....	3
Κατάσταση Ισολογισμού.....	3
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.....	4
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	5
Κατάσταση Ταμειακών ροών .....	6
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	7
2. Γενικές πληροφορίες .....	7
3. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές.....	8
3.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	9
3.2 Εφαρμογή του ΔΠΧΠ 1 .....	9
3.3 Νέα πρότυπα και Διερμηνείες.....	10
3.4 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	14
3.4.1 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.....	14
3.4.2 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα .....	15
3.5 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες .....	15
3.6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	15
3.7 Αύλα περιουσιακά στοιχεία.....	16
3.8 Μισθωμένα Πάγια.....	16
3.9 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων .....	16
3.10 Δανεισμός.....	17
3.11 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	17
3.12 Συμφωνίες πράξεων χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς .....	18
3.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	19
3.14 Μετοχικό κεφάλαιο .....	19
3.15 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	19
3.16 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού.....	19
3.17 Αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος.....	20
3.18 Προβλέψεις .....	21
3.19 Αναγνώριση εσόδων.....	21
3.20 Διανομή μερισμάτων .....	21
3.21 Κέρδη ανά μετοχή .....	22
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	22
4.1 Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων .....	22
4.2 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	22
4.2.1 Πιστωτικός κίνδυνος.....	22
4.2.2 Κίνδυνος αγοράς .....	24
4.2.3 Κίνδυνος ρευστότητας .....	25
4.2.4 Λειτουργικός Κίνδυνος.....	26
4.3 Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων .....	26
4.4 Κεφαλαιακή επάρκεια .....	29
4.5 Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.....	29
5. Προσαρμογές λογαριασμών οικονομικών καταστάσεων από τη μετάβαση στα ΔΠΧΠ.....	29
Συμφωνίες μεταξύ των ΔΠΧΠ και ΕΛΠ.....	29
Συμφωνία των ιδίων κεφαλαίων την 1η Ιανουαρίου 2007 - 31η Δεκεμβρίου 2007 και την 31η Δεκεμβρίου 2008 .....	30
Συμφωνία αποτελέσματος για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 & 31 Δεκεμβρίου 2007 .....	31

6. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	32
6.1 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα) .....	32
6.2 Αύλα περιουσιακά στοιχεία.....	33
6.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	34
6.4 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.....	34
6.5 Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο .....	34
6.6 Λοιπές απαιτήσεις .....	35
6.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	35
6.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών .....	36
6.9 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	36
6.10 Αποθεματικά.....	36
6.11 Αποτελέσματα εις νέον .....	36
6.12 Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους .....	37
6.13 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις .....	38
6.14 Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού .....	38
6.15 Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις .....	39
6.16 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο.....	39
6.17 Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών .....	39
6.18 Δάνεια βραχυπρόθεσμα .....	39
6.19 Προβλέψεις μακροπρόθεσμες.....	40
6.20 Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος.....	40
6.21 Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών) .....	41
6.22 Έξοδα ανά λειτουργία- Κόστος παροχής υπηρεσιών.....	41
6.23 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	42
6.24 Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως.....	42
6.25 Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	42
6.26 Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	43
6.27 Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή.....	43
6.28 Κίνδυνος Επιτοκίου.....	44
6.29 Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τη λήξη τους.....	46
7. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία.....	47
7.1 Μερίσματα.....	47
7.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις – απαιτήσεις .....	48
7.4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	48
7.7 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	48
7.8 Ασυνήθεις συναλλαγές.....	49
Εκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων	50

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ

### ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

---

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»

#### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

#### **Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη 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. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

#### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας

των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν 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 οριζομένων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΛΑΖΑΡΟΥ  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 13721  
ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε

ΦΩΚΙΩΝΟΣ ΝΕΓΡΗ 3  
112 57 ΑΘΗΝΑ  
(Α.Μ. ΣΟΕΑ 125)

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**1. Οικονομικές Καταστάσεις**  
**Κατάσταση Ισολογισμού**

	Σημ.	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>			
<i>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</i>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία			
(ιδιοχρησιμοποιούμενα)	6.1	745.391,14	766.136,85
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	6.2	610.540,39	255.464,47
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.3	1.635.931,40	2.226.331,75
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	6.4	36.000,00	0,00
<i>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</i>			
Απαιτήσεις από πελάτες – χρηματιστήριο	6.5	4.203.682,08	11.188.705,49
Λοιπές απαιτήσεις	6.6	10.601.955,76	19.763.944,79
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.7	3.463.538,50	112.774,18
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	6.8	1.423.347,00	2.037.257,95
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b><u>22.720.386,27</u></b>	<b><u>36.350.615,48</u></b>
<b><u>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.9	7.725.999,80	7.725.999,80
Αποθεματικά	6.10	108.512,72	108.512,72
Αποτελέσματα εις νέον	6.11	1.955.427,07	2.168.857,72
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b><u>9.789.939,59</u></b>	<b><u>10.003.370,24</u></b>
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	6.12	77.474,71	69.844,83
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.13	102.697,76	60.515,69
Προβλέψεις μακροπρόθεσμες	6.19	100.000,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	6.14	129.375,73	0,00
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	6.15	9.287.946,96	18.408.708,95
Υποχρεώσεις προς πελάτες & χρηματιστήριο	6.16	1.897.662,68	2.209.342,66
Ωρμη πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	6.17	1.335.288,84	1.680.649,70
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	6.18	0,00	3.550.000,00
Προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	6.19	0,00	250.000,00
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	6.20	0,00	118.183,41
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b><u>12.930.446,68</u></b>	<b><u>26.347.245,24</u></b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>		<b><u>22.720.386,27</u></b>	<b><u>36.350.615,48</u></b>

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2009		
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος	Η Δ/ντρια Διοικ/κών - Οικ/κών Υπηρεσιών	Η Υπεύθυνη του Λογιστηρίου
Αλέξανδρος Β. Πουλαρίκας	Άννα Α. Πουλαρίκα	Μαρία Καλοκουβάρου – Σταμοπούλου
Α.Δ.Τ.: Χ 152835	Α.Δ.Τ.: ΑΗ 544707	Αρ. Αδείας ΟΕΕ Α' Τάξης 011551

(Οι σημειώσεις στις σελίδες 7-49 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων)

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων**

	Σημ.	<u>1.1 - 31.12.2008</u>	<u>1.1 - 31.12.2007</u>
Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	6.21	5.867.058,93	8.703.254,17
Κόστος παροχής υπηρεσιών	6.22	(4.047.474,01)	(5.111.519,40)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>1.819.584,92</b>	<b>3.591.734,77</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.22	(1.086.096,14)	(1.143.376,61)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6.22	(987.589,30)	(1.338.167,80)
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	6.23	87.898,28	7.813,66
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	6.24	(66.127,15)	(411.854,39)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.25	577.996,29	907.277,64
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6.26	(57.017,75)	(238.413,25)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>288.649,15</b>	<b>1.375.014,02</b>
Φόρος εισοδήματος	6.20	(139.584,10)	(455.028,46)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>149.065,05</b>	<b>919.985,56</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή</b>	6.27	<b>0,06</b>	<b>0,35</b>

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008 έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση στις 27 Φεβρουαρίου 2009.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2009		
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος	Η Δ/ντρια Διοικ/κών - Οικ/κών Υπηρεσιών	Η Υπεύθυνη του Λογιστηρίου
Αλέξανδρος Β. Πουλαρίκας	Άννα Α. Πουλαρίκα	Μαρία Καλοκουβάρου – Σταμοπούλου
Α.Δ.Τ.: Χ 152835	Α.Δ.Τ.: ΑΗ 544707	Αρ. Αδείας ΟΕΕ Α΄ Τάξης 011551

(Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 -49 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων)

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

	Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2007</b>		<b>7.725.999,80</b>	<b>60.815,87</b>	<b>1.626.024,96</b>	<b>9.412.840,63</b>
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01.2007 - 31.12.2007					
Αποτέλεσμα χρήσης		0,00	0,00	919.985,56	919.985,56
Μεταφορά σε αποθεματικά		0,00	47.696,85	(47.696,85)	0,00
Μερίσματα διανεμηθέντα χρήσης 2006	7.1	0,00	0,00	(329.607,50)	(329.607,50)
Λοιπές προσαρμογές		0,00	0,00	151,55	151,55
<b>Υπόλοιπο ιδίων κεφαλαίων την 31.12.2007</b>		<b>7.725.999,80</b>	<b>108.512,72</b>	<b>2.168.857,72</b>	<b>10.003.370,24</b>
<b>Υπόλοιπο ιδίων κεφαλαίων την 31.12.2007</b>		<b>7.725.999,80</b>	<b>108.512,72</b>	<b>2.168.857,72</b>	<b>10.003.370,24</b>
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01.2008 - 31.12.2008					
Αποτέλεσμα χρήσης		0,00	0,00	149.065,05	149.065,05
Μεταφορά σε αποθεματικά					
Μερίσματα διανεμηθέντα χρήσης 2007	7.1	0,00	0,00	(362.568,25)	(362.568,25)
Λοιπές προσαρμογές		0,00	0,00	72,55	72,55
<b>Υπόλοιπο ιδίων κεφαλαίων την 31.12.2008</b>		<b>7.725.999,80</b>	<b>108.512,72</b>	<b>1.955.427,07</b>	<b>9.789.939,59</b>

(Οι σημειώσεις στις σελίδες 7-49 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων)



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Κατάσταση Ταμειακών ροών**

	Σημ.	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων		288.649,15	1.375.014,02
<b>Πλέον /(μείον) προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις		148.505,59	110.461,61
Πρόβλεψη ζημίας από καταστροφή ενσώματων περιουσιακών στοιχείων		0,00	381.239,31
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		37.597,96	45.390,67
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους		7.629,88	6.286,02
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας		(570.512,50)	(857.699,82)
Αποτέλεσμα απο πώληση παγίων		19.627,96	616,09
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές		(33.195,24)	8.414,53
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		57.017,75	238.513,61
<b>Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		16.147.012,45	(11.174.938,13)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων		(9.777.802,83)	11.332.602,36
Μείωση / (αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		590.400,35	(115.062,41)
<b>Μείον:</b>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(57.017,75)	(238.513,61)
Καταβλημένοι φόροι		(370.599,37)	(280.429,92)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>6.487.313,40</b>	<b>831.894,33</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(517.326,77)	(318.977,27)
Εισπράξεις απο πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		1.171,68	1.950,00
Απόκτηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση		(36.000,00)	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες		570.512,50	857.699,82
Εισπράξεις από επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού		143.750,81	0,00
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>162.108,22</b>	<b>540.672,55</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
(Εξοφλήσεις) / εισπράξεις δανείων		(3.550.000,00)	(50.000,00)
Μερίσματα πληρωθέντα		(362.568,25)	(329.607,50)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(3.912.568,25)</b>	<b>(379.607,50)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως</b>		<b>2.736.853,37</b>	<b>992.959,38</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως</b>		<b>2.150.032,13</b>	<b>1.157.072,75</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>		<b>4.886.885,50</b>	<b>2.150.032,13</b>

(Οι σημειώσεις στις σελίδες 7-49 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων)

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

**2. Γενικές πληροφορίες**

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

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 45978/06/Β/00/42, έχει ως έδρα το Δήμο Αθήνας (οδός Χαριλάου Τρικούπη 6-10, 106 79) και η διεύθυνση της στο διαδίκτυο είναι [www.dynamicsec.gr](http://www.dynamicsec.gr). Η διάρκεια της Εταιρίας έχει οριστεί σε πενήντα έτη (50) από την καταχώρηση στο οικείο μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών.

Οι κυριότερες δραστηριότητες της Εταιρίας είναι:

- Η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και παρεπομένων υπηρεσιών και η άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων κατά την έννοια του νόμου 3606/2007, σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Παροχή υπηρεσιών σχετιζομένων με την αναδοχή, παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους καθώς και την παροχή συμβουλών για συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή των επενδυτικών συμβουλών.
- Παροχή επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγών 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 Εταιρία έχουν ως εξής:

**Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

Αλέξανδρος Β.Πουλαρίκας	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
Κωνσταντίνος Γ. Σταμούλης	Αντιπρόεδρος
Βασίλειος Δ. Χλυμπάτσος	Μέλος
Άννα Α. Πουλαρίκα	Μέλος
Παναγιώτης Β. Χλυμπάτσος	Μέλος
Δημήτριος Α. Βουδούρης	Μέλος
Άγγελος Χ. Καραχάλιος	Μέλος
Χρήστος Ν. Ρέτσας	Μέλος
Βαγγέλης Μ. Αγαπητός	Μέλος
Marcel Andre Kengelbacher	Μέλος
Κωνσταντίνος Β. Φέγγος	Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 30η Ιουνίου 2011.

**Συνεργαζόμενες Τράπεζες**

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

ALPHA BANK  
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ  
ΑΓΡΟΤΙΚΗ  
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ  
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ  
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ  
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ  
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ  
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
EUROBANK  
FBB BANK  
ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ  
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ  
MILLENIUM BANK  
MARFIN-ΕΓΝΑΤΙΑ BANK  
SAXO BANK A/S

**Εποπτεύουσα αρχή:** Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Ανάπτυξης

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

**Νομικός Σύμβουλος:** Μελίνα Σ. Δασκαλάκη

**Ορκωτός Ελεγκτής:** Γεώργιος Π. Λαζάρου

**Ελεγκτική Εταιρεία :** ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε

Η Εταιρία έχει συσταθεί και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Το δίκτυο της Εταιρίας αποτελείται από 11 υποκαταστήματα σε μεγάλες πόλεις της χώρας καθώς επίσης συνεργάζεται και με Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (Α.Ε.Ε.Δ.). Η Εταιρία έχει συνάψει συμφωνίες για υπηρεσίες θεματοφυλακής με την τράπεζα Πειραιώς και την BSI AG.

Βασικοί της μέτοχοι είναι οι BSI η οποία απορρόφησε την Banca del Gottardo, Αρμός Επενδυτική Α.Ε. και Dynamic Finance Α.Ε..

Η Εταιρία 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 Εταιρίας, 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.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

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

Η Εταιρία υιοθετεί για πρώτη φορά τις απαιτήσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (μαζί τα “ΔΠΧΠ”) για σκοπούς σύνταξης οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που λήγει την 31 Δεκεμβρίου 2008 κατ’εφαρμογή των διατάξεων των άρθρων 18 & 71 του Ν. 3606/2007 (περί Mifid). Τα πρότυπα που εφαρμόζονται είναι εκείνα που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως 31 Δεκεμβρίου 2008.

Σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΠ 1 ‘Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ’ και άλλων προτύπων, η Εταιρία εφάρμοσε τα ΔΠΧΠ που ισχύουν την 31 Δεκεμβρίου 2008 στα οικονομικά στοιχεία από 1 Ιανουαρίου 2007. Οι αρχές που εφαρμόστηκαν σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα για το 2007 και 2008 παρουσιάζονται πιο κάτω.

Συμφωνίες και περιγραφή της επίδρασης της μετάβασης από ΕΛΠ σε ΔΠΧΠ στα ίδια κεφάλαια και αποτελέσματα της Εταιρίας παρέχονται στην Σημείωση 5.

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 Εταιρίας.

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. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου υποθέσεις και εκτιμήσεις επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην Σημείωση 3.4.

### **3.2 Εφαρμογή του ΔΠΧΠ 1**

Η ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ είναι η 1η Ιανουαρίου 2007, ενώ η ημερομηνία πρώτης εφαρμογής των ΔΠΧΠ είναι η 1η Ιανουαρίου 2008.

Κατά τη προετοιμασία και κατάρτιση του Ισολογισμού μετάβασης, η Εταιρία έχει εφαρμόσει όλες τις υποχρεωτικές εξαιρέσεις και καμία από τις προαιρετικές εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΠ, που προβλέπονται από το ΔΠΧΠ 1, «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΠ», οι οποίες περιγράφονται κατωτέρω:

#### **3.2.1 Εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή που ακολούθησε υποχρεωτικά η Εταιρία:**

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**α) Εξαιρέση διαγραφής χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που διαγράφηκαν πριν την 1η Ιανουαρίου 2007 δεν αναγνωρίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (εκτός και εάν η αναγνώριση τους επιτρέπεται από μεταγενέστερη συναλλαγή ή γεγονός).

**β) Εξαιρέση εκτιμήσεων**

Οι εκτιμήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1 την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007 και 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, θα πρέπει να συμφωνούν με τις εκτιμήσεις που έγιναν την ίδια ημερομηνία σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα εκτός και αν υπάρχουν αποδείξεις ότι οι εκτιμήσεις αυτές είναι λανθασμένες. Πληροφορίες που ελήφθησαν μετά τη μετάβαση στα ΔΠΧΠ αντιμετωπίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 10 «γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού».

### **3.3 Νέα πρότυπα και Διερμηνείες**

#### **3.3.1 Τροποποίηση προτύπων υποχρεωτικά για την τρέχουσα χρήση 2008**

**ΔΛΠ 39 – Χρηματοοικονομικά μέσα: αναγνώριση και αποτίμηση** (τροποποίηση που εφαρμόζεται από την 30/6/2008) και **Δ.Π.Χ.Π. 7 – Χρηματοοικονομικά μέσα: γνωστοποιήσεις** (τροποποίηση που εφαρμόζεται από την 30/6/2008)

Η τροποποίηση επιτρέπει τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς και διαθέσιμα προς πώληση, να επαναταξινομούνται, κάτω από ορισμένες συνθήκες και προϋποθέσεις στις υπόλοιπες κατηγορίες, ενώ εξακολουθούν να ισχύουν οι δυνατότητες επαναταξινόμησης, από και προς το διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο, προς και από το διακρατούμενο μέχρι τη λήξη. Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω τροποποιήσεων, δεν συνέτρεξαν λόγοι επαναταξινόμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων της Εταιρείας, και ως εκ τούτου οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν επηρέασαν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### **3.3.2 Νέες Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα χρήση 2008**

**ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου** (εφαρμόζεται από τη 1/3/2008)

Η Διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 12 – Συμφωνίες Παραχώρησης** (εφαρμόζεται από τη 1/1/2008)

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την αναγνώριση και αποτίμηση των υποχρεώσεων και των σχετικών δικαιωμάτων στις συμφωνίες παραχώρησης δικαιωμάτων παροχής υπηρεσιών. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών** (εφαρμόζεται από τη 1/7/2008)

Διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως ‘‘πόντους’’ ή ‘‘ταξιδιωτικά μίλια’’ σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους** (εφαρμόζεται από τη 1/1/2008)

Παρέχει οδηγίες σχετικά με το ποσό της υπερβάλλουσας διαφοράς (πλεόνασμα) που προκύπτει από ένα πρόγραμμα παροχών στο προσωπικό, το οποίο μπορεί να αναγνωριστεί ως περιουσιακό στοιχείο από μια επιχείρηση. Επεξηγεί επίσης, πως τα συνταξιοδοτικά περιουσιακά στοιχεία ή οι υποχρεώσεις μπορούν να επηρεαστούν όταν υπάρχει όριο ελάχιστων απαιτήσεων χρηματοδότησης. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΕΕΠΧ 16 – Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό** (εφαρμόζεται από τη 1/10/2008)

Παρέχει καθοδήγηση σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμισμένο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί μια σχέση αντιστάθμισης. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**3.3.3 Νέα, αναθεωρημένα ή τροποποιημένα πρότυπα που εφαρμόζονται υποχρεωτικά μετά από την τρέχουσα χρήση 2008**

**ΔΠΧΠ 8 – Λειτουργικοί τομείς** (νέο πρότυπο που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα». Σκοπός του νέου προτύπου είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τους λειτουργικούς τομείς μιας επιχείρησης, τα προϊόντα, τις υπηρεσίες της, τους γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας και τους σημαντικούς πελάτες της. Το πρότυπο υιοθετεί την «προσέγγιση της Διοίκησης», απαιτώντας από τις επιχειρήσεις οι πληροφορίες που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις να είναι αυτές που χρησιμοποιεί η Διοίκηση εσωτερικά για την εκτίμηση της απόδοσης κατά τομεα επιμερισμού των πόρων της επιχείρησης στους τομείς

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

δραστηριότητας της. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το εν λόγω νέο πρότυπο από την 1/1/2009 και μετά.

**ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων** (αναθεώρηση του προτύπου που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις και εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Οι βασικές αλλαγές συνοψίζονται στη ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων που προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες (μετόχους) με την ιδιότητα αυτών ως ιδιοκτήτες (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κ.α.) από τις λοιπές μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων. Επιπλέον η αναθεώρηση του προτύπου επέφερε αλλαγές στην χρησιμοποιούμενη ορολογία καθώς και στην παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων. Οι νέοι ορισμοί δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, αποτίμησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από άλλα πρότυπα. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το εν λόγω αναθεωρημένο πρότυπο από την 1/1/2009 και μετά.

**ΔΛΠ 23 – Κόστος δανεισμού** (αναθεώρηση του προτύπου που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με τα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το εν λόγω αναθεωρημένο πρότυπο από την 1/1/2009 και μετά.

**ΔΠΧΠ 3 – Συνενώσεις Επιχειρήσεων** (αναθεώρηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009) και

**ΔΛΠ 27 – Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις** (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την 1/7/2009 και θα επηρεάσουν

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

**ΔΛΠ 39 – Χρηματοοικονομικά μέσα: αναγνώριση και αποτίμηση** (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Η εν λόγω τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το εν λόγω αναθεωρημένο πρότυπο από την 1/7/2009 και μετά.

**ΔΛΠ 32 – Χρηματοοικονομικά μέσα: παρουσίαση** (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009) και **ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων** (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (“puttable μέσο”) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα (“puttable”) μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις θα εφαρμοστούν από την Εταιρεία αλλά αναμένεται να μην επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις .

**ΔΠΧΠ 1 – Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ** (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009) και **ΔΛΠ 27 – Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις** (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει σε μια επιχείρηση που υιοθετεί για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ, αν επιλέξει να αποτιμήσει τις επενδύσεις της σε θυγατρικές, κοινοπραξίες ή συγγενείς στην αξία κτήσης τους, να χρησιμοποιεί ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου του κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις θα εφαρμοστούν από την Εταιρεία από την 1/7/2009 αλλά αναμένεται να μην επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους** (τροποποίηση του προτύπου που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Τροποποιήθηκαν οι απαιτήσεις αναφορικά με το χειρισμό των προϋποθέσεων μιας συμφωνίας οι οποίες δεν συνεπάγονται κατοχύρωση συμμετοχικών τίτλων. Επίσης τροποποιήθηκαν οι ορισμοί της κατοχύρωσης και των προϋποθέσεων κατοχύρωσης, όπως και των προϋποθέσεων απόδοσης. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις θα εφαρμοστούν από την Εταιρεία από την 1/7/2009 αλλά αναμένεται να μην επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

**3.3.4 Νέες Διερμηνείες που εφαρμόζονται υποχρεωτικά μετά από την τρέχουσα χρήση 2008**

**ΔΕΕΠΧ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας** (εφαρμόζεται από τη 1/1/2009)

Σκοπός της διερμηνείας είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα ζητήματα: (α) αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων (real estate) εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 11 ή του ΔΛΠ 18 και (β) πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΕΕΠΧ 17 – Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους ιδιοκτήτες (μετόχους)** (θα εφαρμοστεί από τη 1/7/2009)

Παρέχει οδηγίες αναφορικά με τα εξής θέματα: (α) πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα (β) πως θα πρέπει μια επιχείρηση να μετρά τα μερίσματα πληρωτέα και (γ) όταν μια επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα, πως θα πρέπει να λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστικής αξίας των πληρωτέων μερισμάτων. Τις οδηγίες της Διερμηνείας θα τις εφαρμόσει η Εταιρεία από την 1/7/2009.

**3.4 Συναλλαγματικές μετατροπές**

**3.4.1 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης**

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

### **3.4.2 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.

### **3.5 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες**

Δεν υπάρχουν επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες.

### **3.6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

Τα ενσώματα πάγια 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 περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται σύμφωνα με την υπολειπόμενη ωφέλιμη ζωή τους. Αυτές οι υπολειπόμενες ωφέλιμες ζωές επανεκτιμώνται περιοδικά για να καθορίσουν κατά πόσο συνεχίζουν να είναι κατάλληλες. Οι πραγματικές ωφέλιμες ζωές των πάγιων περιουσιακών στοιχείων ενδέχεται να διαφοροποιηθούν 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:

- Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και συγκροτήματα ηλεκτρονικών υπολογιστών	10	έτη
- Έπιπλα 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 πάγιων ακινητοποιήσεων

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρήσης και προσδιορίζονται από τη διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της αναπόσβεστης αξίας του παγίου.

### ***3.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία***

Στα άυλα πάγια περιλαμβάνονται μόνο τα αγορασθέντα λογισμικά προγράμματα που χρησιμοποιούνται από την Εταιρία.

Τα λογιστικά προγράμματα απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο 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.

### ***3.8 Μισθωμένα Πάγια***

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

Εάν υπήρχαν μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου η Εταιρία διατηρεί ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, καταχωρούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται στην αρχή της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία, μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου που εκμισθώθηκε και της παρούσας αξίας των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται μεταξύ της υποχρέωσης και των εξόδων χρηματοδότησης, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο σε σχέση με το υπόλοιπο της χρηματοδότησης που εκκρεμεί. Η αντίστοιχη υποχρέωση από μισθώματα μετά την αφαίρεση του κόστους χρηματοδότησης, περιλαμβάνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις, αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτούνται με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της περιόδου μίσθωσης.

Μισθώσεις όπου ουσιαδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν με τον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή), αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### ***3.9 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

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

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

### **3.10 Δανεισμός**

Οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται από τα εισρεόμενα κεφάλαια. Μεταγενέστερα οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και η διαφορά μεταξύ των αρχικά εισρεόμενων κεφαλαίων και της αξίας κατά την λήξη του δανεισμού καταχωρούνται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά την χρονική διάρκεια του δανεισμού με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

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

### **3.11 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.

#### **(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

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

προκαταβολές προκύπτουν όταν η εταιρία παρέχει χρήματα ή υπηρεσίες (T+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 Εταιρία έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Κέρδη και ζημιές 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 ζημιές 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.

**3.12 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

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

συμφωνίες ανάστροφης επαναγοράς (reverse repos) αναγνωρίζονται ως δάνεια και 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.

### ***3.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα***

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

### ***3.14 Μετοχικό κεφάλαιο***

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από κοινές ονομαστικές μετοχές. Τα έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου παρουσιάζονται, καθαρά από φόρους, αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια ως μείωση του προϊόντος έκδοσης.

### ***3.15 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις***

Οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους.

### ***3.16 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού***

Αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

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 αποζημιώσεως στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρία 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 αναιτιολόγητης 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 υποχρέωσης (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.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

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

### **3.17 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 κλειομένης 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 Εταιρίας 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 Εταιρία 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.

### **3.18 Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία 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 αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις.

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.

### **3.19 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 εταιρίας αποτελείται από ιδιώτες και επαγγελματίες. Η Εταιρία έχει την άδεια λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών για λογαριασμό πελατών επί μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Επίσης είναι μέλος του Χ.Π.Α και εκτελεί πράξεις παραγώγων.

Επιπλέον ως παρεπόμενες υπηρεσίες η εταιρία έχει την άδεια φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών καθώς και την άδεια παροχής πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτές προς διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

#### (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.

### **3.20 Διανομή μερισμάτων**

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



### **3.21 Κέρδη ανά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή, υπολογίζονται με διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους της Εταιρίας 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 Εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσης για δυνητικώς εκδιδόμενες κοινές μετοχές.

Η Εταιρία 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 Εταιρίας 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 για την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών συνεπειών τους στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας 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 Εταιρία, για τη θέσπιση συστημάτων ελέγχου, καθώς επίσης και για τη συστηματική παρακολούθηση των κινδύνων, σύμφωνα με όσα ορίζονται στην κείμενη νομοθεσία. Η Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 ζημίες που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

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**

Η Εταιρία δεν επενδύει σε παράγωγα.

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

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευόντων 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 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**

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προκειμένου να διαφυλάξει τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επέβαλε στα μέλη του Χ.Α. σύμφωνα με την απόφαση 2/306/22.06.2000, όπως ισχύει, 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 Εταιρίας κατέχει η αξιόπιστη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου. Η διαρκής ανάπτυξη υποδομών, συστημάτων και μεθοδολογιών για την

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

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 Εταιρία 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, έλεγχο απομείωσης της αξίας των απαιτήσεών 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 Εταιρία 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 Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς ο οποίος είναι ο κίνδυνος βάσει του οποίου η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων της Εταιρίας ενδέχεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις τιμές της αγοράς.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Ο εν λόγω κίνδυνος για την εταιρεία εστιάζεται κυρίως στους εξής ειδικότερους κινδύνους: i) Κίνδυνος τιμών ii) Κίνδυνος ταμειακών 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 ταμειακών ροών των επενδύσεων της Εταιρίας για ίδιο λογαριασμό.

ii) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

Ο κίνδυνος επιτοκίων είναι ο κίνδυνος που απορρέει από τη διακύμανση της εύλογης αξίας ή των μελλοντικών ταμειακών ροών ενός χρηματοοικονομικού μέσου, από μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς.

Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθεται η Εταιρία δεδομένου ότι η Εταιρία έχει έντοκες καταθέσεις ή τοποθετήσεις διαθεσίμων.

Σχετικός πίνακας εμφανίζεται στη σημείωση 6.28.

iii) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Οι περισσότερες από τις συναλλαγές της Εταιρίας 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 Εταιρίας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η Εταιρία 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 Εταιρία 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 6.29.

#### **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 Εταιρία συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο:

- α) ο λεγόμενος νομικός κίνδυνος και ιδίως, ο κίνδυνος αστικής ευθύνης της Εταιρίας προς καταβολή αποζημιώσεων σε τρίτους,
- β) οι περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της εταιρίας,
- 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 εταιρίας και
- στ) βλάβη σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων 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 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 :

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**4.3.1 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:

1. 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.
2. 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.
3. Ελέγχει τη συνολική έκθεση της εταιρείας σε μεμονωμένους τίτλους για λογαριασμούς πελατών πίστωσης.
4. 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.
5. Αξιολογεί τα χαρακτηριστικά των υποψηφίων πελατών πίστωσης σε συνεργασία με τον Υπεύθυνο παροχής Πιστώσεων και εισηγείται στη Διοίκηση την αποδοχή ή όχι του πελάτη.
6. 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
7. Ενημερώνεται καθημερινά για τους κινδύνους που προκύπτουν από τις ανοιχτές θέσεις πελατών παραγώγων από το τμήμα παραγώγων

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

**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**

Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

8. Ενημερώνεται καθημερινά για ενδεχόμενους κινδύνους που προκύπτουν από τις συναλλαγές πελατών σε ξένες αγορές και πελατών διαχείρισης χαρτοφυλακίου.
9. 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

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

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων εφαρμόζει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκείμενου κινδύνου. Επίσης, 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.
- καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, mark to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.

### **4.3.3 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.

### **4.3.4 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 ασφάλειας των δεδομένων.

#### **4.4 Κεφαλαιακή επάρκεια**

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρίας μας, υπολογιζόμενος με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα κατά την 31.12.2008, είναι 41,67%.

Οι αρχικοί στόχοι της διαχείρισης του κεφαλαίου είναι να εξασφαλιστεί ότι η εταιρία 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 Εταιρία οι εύλογες αξίες της Εταιρίας, 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 Εταιρία 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. Προσαρμογές λογαριασμών οικονομικών καταστάσεων από τη μετάβαση στα ΔΠΧΠ**

#### **Συμφωνίες μεταξύ των ΔΠΧΠ και ΕΛΠ**

Οι ακόλουθες συμφωνίες παρουσιάζουν την επίδραση της μετάβασης στα ΔΠΧΠ πάνω στα:

- ίδια κεφάλαια την 1η Ιανουαρίου 2007, 31 Δεκεμβρίου 2007 και την 31 Δεκεμβρίου 2008
- αποτελέσματα της χρήσης 2007 και της χρήσης 2008 .



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Συμφωνία των ιδίων κεφαλαίων την 1η Ιανουαρίου 2007 - 31η Δεκεμβρίου 2007 και την 31η Δεκεμβρίου 2008**

Πίνακας προσαρμογών ιδίων κεφαλαίων μεταξύ ΕΛΠ και ΔΠΧΠ	1 Ιαν 2007	31 Δεκ 2007	31-Δεκ-08
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τα ΕΛΠ</b>	<b>9.179.686,61</b>	<b>9.709.955,54</b>	<b>9.683.020,94</b>
Επίδραση από την μετάθεση μερισμάτων στον χρόνο έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων χρήσης 2006	329.607,50	362.568,25	0,00
Επίδραση από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	-189.500,00	-191.374,40	-199.637,07
Επίδραση μεταβολής αναγνώρισης παροχών αποχωρήσεως στο προσωπικό βάσει αναλογιστικής μελέτης	-63.558,81	46.933,70	63.455,36
Επίδραση από πρόβλεψη φορολογικών διαφορών ανέλεγκτων χρήσεων	-200.000,00	-250.000,00	-110.185,55
Μεταφορά αναπόσβεστης αξίας εγκαταστάσεων κτιρίων σε ακίνητα τρίτων	-105.589,61	-113.484,07	-101.662,55
Μεταφορά αναπόσβεστης αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων (εκτός λογισμικών προγραμμάτων)	-27.716,54	-18.337,08	-11.152,59
Διαφορά αποσβέσεων λογισμικών προγραμμάτων λόγω διαφορετικών συντελεστών απόσβεσης στα ΔΠΧΠ	81.980,13	103.121,42	204.927,38
Διαφορά αποσβέσεων επίπλων και λοιπού εξοπλισμού λόγω διαφορετικών συντελεστών απόσβεσης στα ΔΠΧΠ	442.648,93	576.815,80	663.696,08
Διαφορά αποσβέσεων μεταφορικών μέσων λόγω διαφορετικών συντελεστών απόσβεσης στα ΔΠΧΠ	0,00	7,18	50,88
Προσαρμογή ζημίας απο διαγραφή και πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	0,00	-162.247,86	-180.764,35
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	-34.566,03	-60.515,69	-102.697,76
Λοιπές προσαρμογές	-151,55	-72,55	79,00
Μεταφορά απο λογ/σμό 41.10 "Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων σε λογ/σμό Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00	-100.625,57
Διαφορά από αναλογούσες στη χρήση αποσβέσεις επιχορηγήσεων πάγιων επενδύσεων	0,00	0,00	-28.750,16
Διαφορά σε έσοδα απο αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	10.185,55
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με ΔΠΧΠ</b>	<b>9.412.840,63</b>	<b>10.003.370,24</b>	<b>9.789.939,59</b>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**Συμφωνία αποτελέσματος για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 & 31 Δεκεμβρίου 2007**

	<b>31 Δεκ 2008</b>	<b>31 Δεκ 2007</b>
<b>Καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων σύμφωνα με τα ΕΛΠ</b>	<b>62.254,28</b>	<b>892.837,18</b>
Διαφορά αποσβέσεων λόγω διαφορετικών συντελεστών απόσβεσης στα ΔΠΧΠ	207.735,95	183.704,99
Διαφορά απο αναλογούσες στη χρήση αποσβέσεις επιχορηγήσεων πάγιων επενδύσεων	-28.750,16	0,00
Επίδραση μεταβολής αναγνώρισης παροχών αποχωρήσεως στο προσωπικό βάσει αναλογιστικής μελέτης	16.521,66	110.492,51
Επίδραση από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	-8.262,67	-1.874,40
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος - Προβλέψεις ανέλεγκτων χρήσεων	-92.182,07	-75.949,67
Μεταφορά προσθηκών σε πάγιο εξοπλισμό στα αποτελέσματα βάσει των ΔΠΧΠ	0,00	-26.904,65
Προσαρμογές ζημίας απο διαγραφή ενσώματων περιουσιακών στοιχείων καθώς και κερδών/ζημίες απο πωλήσεις παγίων	-18.516,49	-162.247,85
Διαφορά σε έσοδα απο αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	10.185,55	0,00
Λοιπές προσαρμογές	79,00	-72,55
<b>Σύνολο κερδών μετά φόρων σύμφωνα με ΔΠΧΠ</b>	<b><u>149.065,05</u></b>	<b><u>919.985,56</u></b>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**6. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων**

**6.1 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)**

Κατωτέρω παρατίθενται οι μεταβολές των παγίων περιουσιακών στοιχείων για τις περιόδους από 1.1.2007 έως 31.12.2007 και από 1.1.2008 έως 31.12.2008.

**Πίνακας μεταβολών ενσώματων περιουσιακών στοιχείων**

	<b>Μεταφορικά Μέσα</b>	<b>Έπιπλα &amp; λοιπός εξ/σμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1.1.2007 - 31.12.2007</b>			
<b>Αξία κτήσεως</b>			
<b>Απογραφή 01.01.2007</b>	0,00	1.484.548,72	1.484.548,72
Προσθήκες	4.370,00	194.457,93	198.827,93
Μειώσεις-διαγραφές	0,00	(597.852,91)	(597.852,91)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>4.370,00</b>	<b>1.081.153,74</b>	<b>1.085.523,74</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>			
<b>Απογραφή 01.01.2007</b>	0,00	(454.547,26)	(454.547,26)
Αποσβέσεις	(71,84)	(78.934,39)	(79.006,23)
Μειώσεις-διαγραφές	0,00	214.166,60	214.166,60
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>(71,84)</b>	<b>(319.315,05)</b>	<b>(319.386,89)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>			
Κατά την 01.01.2007	<b>0,00</b>	<b>1.030.001,46</b>	<b>1.030.001,46</b>
Κατά την 31.12.2007	<b>4.298,16</b>	<b>761.838,69</b>	<b>766.136,85</b>
<b>1.1.2008 - 31.12.2008</b>			
<b>Αξία κτήσεως</b>			
<b>Απογραφή 1.1.2008</b>	4.370,00	1.081.153,74	1.085.523,74
Προσθήκες	0,00	88.908,48	88.908,48
Μειώσεις-διαγραφές	0,00	(43.588,79)	(43.588,79)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>4.370,00</b>	<b>1.126.473,43</b>	<b>1.130.843,43</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>			
<b>Απογραφή 1.1.2008</b>	(71,84)	(319.315,05)	(319.386,89)
Αποσβέσεις	(437,00)	(89.101,30)	(89.538,30)
Μειώσεις-διαγραφές	0,00	23.472,90	23.472,90
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>(508,84)</b>	<b>(384.943,45)</b>	<b>(385.452,29)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>			
Κατά την 1.1.2008	<b>4.298,16</b>	<b>761.838,69</b>	<b>766.136,85</b>
Κατά την 31.12.2008	<b>3.861,16</b>	<b>741.529,98</b>	<b>745.391,14</b>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**6.2 Άλλα περιουσιακά στοιχεία**

Κατωτέρω παρατίθενται οι μεταβολές των άυλων περιουσιακών στοιχείων για τις περιόδους 1.1.2007 έως 31.12.2007 και 1.1.2008 έως 31.12.2008.

**Πίνακας μεταβολών άυλων περιουσιακών στοιχείων**

	<b>Λογισμικά προγράμματα</b>
<b>Αξία κτήσεως</b>	
<b>1.1.1007 - 31.12.2007</b>	
Απογραφή 1.1.2007	233.255,86
Προσθήκες	120.149,34
Μειώσεις-διαγραφές	(95,00)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>353.310,20</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>	
Απογραφή 1.1.2007	(66.426,77)
Αποσβέσεις	(31.455,38)
Μειώσεις-διαγραφές	36,42
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>(97.845,73)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	
Κατά την 1.1.2007	166.829,09
Κατά την 31.12.2007	255.464,47
<b>Αξία κτήσεως</b>	
<b>1.1.2008 - 31.12.2008</b>	
Απογραφή 1.1.2008	353.310,20
Προσθήκες	428.418,29
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>781.728,49</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
Απογραφή 1.1.2008	(97.845,73)
Αποσβέσεις	(73.342,37)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>(171.188,10)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	
Κατά την 1.1.2008	255.464,47
Κατά την 31.12.2008	610.540,39

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**6.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρίας κατά την 31.12.2008 και την 31.12.2007 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Συμμετοχή στο Συνεγγητικό Κεφάλαιο	901.812,85	901.812,85
Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο	684.844,78	1.275.515,54
Δοσμένες εγγυήσεις	48.623,77	48.504,91
Λοιπά χρεόγραφα (μερίδια Παγκρήτιας Τράπεζας)	650,00	498,45
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.635.931,40</u></b>	<b><u>2.226.331,75</u></b>

**6.4 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση**

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αφορούν στην συμμετοχή της Εταιρίας στην «ΜΕΛΛΟΝ Α.Ε.Ε.Δ.» με την απόκτηση συνολικά 18.000 νέων ονομαστικών μετοχών της (ποσοστό συμμετοχής 19,89%) σε αξία κτήσεως € 36.000,00 την 21.10.2008. Κατά την 31.12.2008 η Διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί την εύλογη αξία ίση με την αξία κτήσεως.

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	36.000,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>36.000,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>

**6.5 Απαιτήσεις απο 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 Εταιρία 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.

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Απαιτήσεις από πελάτες	2.880.738,86	4.517.555,01
Απαιτήσεις από πελάτες MARGIN	1.551.915,96	6.906.041,15
Σωρευμένες ζημιές απομείωσης	(228.972,74)	(234.890,67)
<b>Σύνολο</b>	<b><u>4.203.682,08</u></b>	<b><u>11.188.705,49</u></b>

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

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

<b>Υπόλοιπο κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007</b>	189.500,00
Σχηματισθείσες απομειώσεις χρήσεως	45.390,67
Διαγραφείσες στη χρήση επισφαλείς απαιτήσεις	0,00
<b>Υπόλοιπο κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>234.890,67</b>
Σχηματισθείσες απομειώσεις 1.1-31.12.2008	37.597,96
Διαγραφείσες επισφαλείς απαιτήσεις 1.1-31.12.2008	(43.515,89)
<b>Υπόλοιπο κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>228.972,74</b>

### 6.6 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Απαιτήσεις απο πράξεις χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς πελατών	8.923.280,00	770.000,00
Απαιτήσεις απο swar πελατών	0,00	16.971.927,00
Δάνεια προσωπικού	0,00	1.787,74
Απαιτήσεις απο συναλλαγές εξωτερικού	1.408.707,85	1.277.288,30
Χρεώστες - ειδική διαπραγμάτευση	1.794,51	1.794,51
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	83.542,50	307.112,48
Λοιποί χρεώστες σε ξένο νόμισμα	6.477,35	198.365,73
Απαιτήσεις απο Ελληνικό Δημόσιο	126.858,76	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	36.493,83	211.209,07
Έξοδα επόμενων χρήσεων	12.643,19	14.684,48
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	2.157,77	9.775,48
<b>Σύνολο</b>	<b><u>10.601.955,76</u></b>	<b><u>19.763.944,79</u></b>

### 6.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα υπόλοιπα των Ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων αυτών αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Ταμείο	15.292,05	12.381,46
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	3.448.246,45	100.392,72
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.463.538,50</u></b>	<b><u>112.774,18</u></b>

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο της Εταιρίας και τραπεζικές καταθέσεις όψεως.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

### 6.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Καταθέσεις όψεως πελατών σε ευρώ	1.423.347,00	2.037.257,95
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.423.347,00</u></b>	<b><u>2.037.257,95</u></b>

### 6.9 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008 και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 ανέρχεται σε ευρώ 7.725.999,80, διαιρούμενο σε 2.636.860 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ευρώ 2,93 εκάστη.

### 6.10 Αποθεματικά

Τα αποθεματικά αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Τακτικό αποθεματικό	108.512,72	108.512,72
<b>Σύνολο</b>	<b><u>108.512,72</u></b>	<b><u>108.512,72</u></b>

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, η εταιρία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της εταιρίας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών. Στη χρήση 2008 δε σχηματίστηκε τακτικό αποθεματικό σύμφωνα με τον Ισολογισμό που συντάχτηκε με τον Ν. 2190/1920, διότι τα καθαρά κέρδη της χρήσης μετά τον συμψηφισμό των φορολογικών διαφορών ύψους € 189.814,45 έγιναν αρνητικά.

### 6.11 Αποτελέσματα εις νέον

Τα αποτελέσματα εις νέον αναλύονται ως κάτωθι:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Αποτελέσματα εις νέον	1.955.427,07	2.168.857,72
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.955.427,07</u></b>	<b><u>2.168.857,72</u></b>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**6.12 Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους**

Η Εταιρία, αναγνωρίζει ως υποχρέωση παροχών προσωπικού 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 κατόπιν αναλογιστικής μελέτης. 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>	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>31.12.2007</u></b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	6%	4,9%
Μελλοντικές αυξήσεις αποδοχών	5,3%	5,3%
Απόδοση επενδύσεων	0%	4,9%
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του ΑΕΠ	3%	3%
Αναμενόμενος μέσος όρος υπολειπόμενης εργασιακής ζωής	8,52	8,39
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%

Το υπόλοιπο της πρόβλεψης παροχών προσωπικού αναλύεται ως εξής:

	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>31.12.2007</u></b>
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών	74.652,63	67.682,25
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	2.822,08	2.162,58
<b>Καθαρή υποχρέωση στον ισολογισμό</b>	<b><u>77.474,71</u></b>	<b><u>69.844,83</u></b>

Η επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης αναλύεται ως κατωτέρω:

<b>Συστατικά της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων περιόδου</b>	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>31.12.2007</u></b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	16.926,61	18.072,37
Κόστος τόκων	3.640,62	3.072,04
Επίδραση περικοπής–διακανονισμού–τερματικές παρ.	(6.299,02)	(14.858,39)
<b>Κανονική επιβάρυνση στα αποτελέσματα χρήσης</b>	<b><u>14.268,21</u></b>	<b><u>6.286,02</u></b>



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Καταβληθείσες αποζημιώσεις	(6.683,33)	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>7.629,88</b>	<b>6.286,02</b>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της εταιρίας στο τέλος της τρέχουσας χρήσης είναι 67 υπάλληλοι.

### 6.13 Αναβαλλόμενες φορολογικές 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 .

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο αναλύεται ως εξής:

Υπόλοιπα την 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007		34.566,03
Χρεώσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης		25.949,66
Υπόλοιπα την 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007		<b>60.515,69</b>
Χρεώσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης		42.182,07
Υπόλοιπα την 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008		<b>102.697,76</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος αναλύεται ως εξής:

<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>31.12.2007</u></b>
Αναγνώριση πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων	49.909,27	47.843,60
Αναγνώριση επιχορήγησης πάγιων επενδύσεων	7.187,54	0,00
<b>Σύνολο απαίτησης</b>	<b>57.096,81</b>	<b>47.843,60</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>		
Αναγνώριση διαφορών σε πάγια λόγω διαφορετικού χειρισμού σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	(143.930,73)	(96.625,87)
Αναγνώριση παροχών αποχωρήσεως στο προσωπικό	(15.863,84)	(11.733,42)
<b>Σύνολο υποχρέωσης</b>	<b>(159.794,57)</b>	<b>(108.359,29)</b>
<b>Υπόλοιπο μετά το συμψηφισμό</b>	<b>(102.697,76)</b>	<b>(60.515,69)</b>

### 6.14 Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού

Οι επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού στη χρήση 2008 έχουν καταχωρηθεί στο ποσό είσπραξης τους € 143.750,81. Οι επιχορηγήσεις που καλύπτουν το κόστος αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται ως έσοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατα τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των επιχορηγούμενων περιουσιακών στοιχείων με ετήσιο ρυθμό απόσβεσης 10%. Το ποσό που αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων στη χρήση 2008 ανέρχεται σε € 14.375,08, το οποίο εμφανίζεται αφαιρετικά του συνόλου των αποσβέσεων χρήσης 2008 (€ 162.880,67).

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	129.375,73	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>129.375,73</b>	<b>0,00</b>

#### 6.15 Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των προμηθευτών & λοιπών υποχρεώσεων έχει ως ακολούθως:

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Προμηθευτές	89.588,17	172.377,22
Υποχρεώσεις προ πελάτες απο πράξεις χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς	8.923.280,00	770.000,00
Υποχρεώσεις προς πελάτες απο πράξεις swap	0,00	16.971.927,00
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	113.248,56	233.635,74
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	85.851,43	98.247,58
Πιστωτές διάφοροι	35.595,31	103.715,95
Μερίσματα πληρωτέα	33.512,50	9.450,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	6.870,99	49.355,46
<b>Σύνολο</b>	<b>9.287.946,96</b>	<b>18.408.708,95</b>

#### 6.16 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Υποχρεώσεις προς πελάτες - χρηματιστήριο	72.382,89	399.365,72
Υποχρεώσεις προς πελάτες- ξένα χρηματιστήρια	1.257.155,69	1.196.743,72
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες)	568.124,10	613.233,22
<b>Σύνολο</b>	<b>1.897.662,68</b>	<b>2.209.342,66</b>

#### 6.17 Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Υποχρεώσεις προς πελάτες απο ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα	1.335.288,84	1.680.649,70
<b>Σύνολο</b>	<b>1.335.288,84</b>	<b>1.680.649,70</b>

#### 6.18 Δάνεια βραχυπρόθεσμα

Η δανειακή επιβάρυνση της Εταιρίας έχει ως εξής:

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>31.12.2007</u></b>
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	3.550.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>3.550.000,00</b>

Δεν υπάρχει τραπεζικός δανεισμός κατά την 31.12.2008.

### 6.19 Προβλέψεις μακροπρόθεσμες

Οι προβλέψεις της Εταιρίας για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις χουν ως εξής:

	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>31.12.2007</u></b>
Προβλέψεις φορολογικών διαφορών	100.000,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>100.000,00</b>	<b>0,00</b>

Κατά την 31.12.2008, οι προβλέψεις φορολογικών διαφορών ποσού € 100.000,00 αφορούν στην πρόβλεψη για τις φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις της Εταιρίας 2007 και 2008. Όσον αφορά στην χρήση 2007 το αντίστοιχο ποσό των € 250.000,00 (για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2003-2006) αποτελεί πρόβλεψη βραχυπρόθεσμη, επειδή αναμενόταν φορολογικός έλεγχος.

### 6.20 Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος

Ο λογαριασμός αφορά:

	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>31.12.2007</u></b>
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	47.402,03	379.078,80
Χαρτόσημο & ΟΓΑ χαρτοσήμου απο υπεκμίσθωση ακινήτου	64,39	87,94
Σύνολο	47.466,42	379.166,74
<b>Μείον:</b>		
Προκαταβολή φόρου χρήσης 2008	72.092,23	86.674,34
Παρακρατούμενοι φόροι	102.232,95	174.308,99
<b>Πλέον: προκαταβολή φόρου χρήσης 2009</b>	0,00	0,00
	<b>(126.858,76) *</b>	<b>118.183,41</b>
<b>Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος</b>	<b>0,00</b>	<b>118.183,41</b>

\* Αποτελεί απαίτηση απο το Ελληνικό Δημόσιο (επιστρεπτέο ποσό φόρου εισοδήματος χρήσης 2008) και έχει μεταφερθεί σε κονδύλι του Ενεργητικού «Λοιπές απαιτήσεις» (σημ. 6.6).

Το ποσό του φόρου που επιβάρυνε τα αποτελέσματα έχει ως εξής:

	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>31.12.2007</u></b>
Φόρος εισοδήματος	47.402,03	379.078,80
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	42.182,07	25.949,66
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων	50.000,00	50.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>139.584,10</b>	<b>455.028,46</b>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**6.21 Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)**

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

	<u><b>31.12.2008</b></u>	<u><b>31.12.2007</b></u>
Προμήθειες αγορών και πωλήσεων	2.923.851,01	5.807.806,35
Λοιπές προμήθειες	2.143.713,73	1.447.558,31
Έσοδα από υπηρεσίες	489.205,11	860.342,15
Λοιπά έσοδα παροχής υπηρεσιών	260.289,08	587.547,36
<b>Σύνολο</b>	<u><b>5.867.058,93</b></u>	<u><b>8.703.254,17</b></u>

**6.22 Έξοδα ανά λειτουργία- Κόστος παροχής υπηρεσιών**

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των κατ' είδος δαπανών και ο επιμερισμός αυτών στις λειτουργίες για τις περιόδους 01.01.07 έως 31.12.07 και 01.01.08 έως 31.12.08.

**Κόστος παροχής υπηρεσιών**

<b>Περιγραφή κόστους</b>	<u><b>31.12.2008</b></u>	<u><b>31.12.2007</b></u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	1.952.153,57	2.397.657,46
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	934.691,47	1.343.999,79
Παροχές τρίτων	309.907,89	323.423,85
Διάφορα έξοδα	707.799,74	930.999,05
Αποσβέσεις	89.103,35	66.276,97
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	53.817,99	49.162,28
<b>Σύνολο</b>	<u><b>4.047.474,01</b></u>	<u><b>5.111.519,40</b></u>

**Έξοδα διοικητικής λειτουργίας**

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αναλύονται ως εξής:

<b>Περιγραφή κόστους</b>	<u><b>31.12.2008</b></u>	<u><b>31.12.2007</b></u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	481.200,56	579.203,43
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	336.855,68	322.953,99
Παροχές τρίτων	93.315,02	97.082,68
Φόροι τέλη	10.083,35	12.186,88
Διάφορα έξοδα	117.323,86	97.553,95
Αποσβέσεις	44.551,68	33.138,48
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	2.765,99	1.257,20
<b>Σύνολο</b>	<u><b>1.086.096,14</b></u>	<u><b>1.143.376,61</b></u>

**Έξοδα λειτουργίας διάθεσης**

Τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης αναλύονται ως εξής:

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Περιγραφή κόστους	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	481.200,56	579.203,43
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	233.061,03	337.928,84
Παροχές τρίτων	120.012,42	125.979,54
Διάφορα έξοδα	135.698,74	282.752,63
Αποσβέσεις	14.850,56	11.046,16
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	2.765,99	1.257,20
<b>Σύνολο</b>	<b><u>987.589,30</u></b>	<b><u>1.338.167,80</u></b>

### 6.23 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Επιχορηγήσεις - επιδοτήσεις	1.700,00	0,00
Έσοδα απο ενοίκια	2.442,69	2.442,70
Χρησιμοποιούμενες προβλέψεις προς κάλυψη εξόδων εκμετάλλευσης - καταβληθείσες αποζημιώσεις	6.638,33	0,00
Έσοδα απο αχρησιμοποιητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	10.185,55	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	34.160,85	102,86
Λοιπά έσοδα	32.770,86	5.268,10
<b>Σύνολο</b>	<b><u>87.898,28</u></b>	<b><u>7.813,66</u></b>

### 6.24 Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Ζημίες απο καταστροφή ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και απο εκποιήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	19.747,95	381.855,40
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	10.625,54	0,00
Λοιπά έξοδα	35.753,66	29.998,99
<b>Σύνολο</b>	<b><u>66.127,15</u></b>	<b><u>411.854,39</u></b>

### 6.25 Χρηματοοικονομικά έσοδα

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ανάλυσης των χρηματοοικονομικών εσόδων:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους	509.913,33	857.685,72
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα*	68.082,96	49.591,92
<b>Σύνολο</b>	<b><u>577.996,29</u></b>	<b><u>907.277,64</u></b>

\* Τα λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα αφορούν εσοδα από την επένδυση του επικουρικού κεφαλαίου.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**6.26 Χρηματοοικονομικά έξοδα**

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ανάλυσης των χρηματοοικονομικών εξόδων:

	<u><b>31.12.2008</b></u>	<u><b>31.12.2007</b></u>
Ζημιές από πώληση χρεογράφων	0,00	72,55
Τόκοι & προμήθειες εγγυητικών επιστολών	52.412,06	232.482,12
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	4.605,69	5.858,58
<b>Σύνολο</b>	<u><b>57.017,75</b></u>	<u><b>238.413,25</b></u>

**6.27 Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της Εταιρίας με τον συνολικό αριθμό των κοινών μετοχών.

Τα κέρδη ανά μετοχή αναλύονται ως εξής:

	<u><b>31.12.2008</b></u>	<u><b>31.12.2007</b></u>
Κέρδη περιόδου	149.065,05	919.985,56
Αριθμός μετοχών	2.636.860	2.636.860
<b>Κέρδη ανά μετοχή</b>	<u><b>0,06</b></u>	<u><b>0,35</b></u>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

**6.28 Κίνδυνος Επιτοκίου**

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν την έκθεση της Εταιρίας 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.

31/12/2008						
Έως 3 μήνες €	3 - 12 μήνες €	1 - 5 έτη €	Πάνω από 5 έτη €	Άτοκα €	Σύνολο €	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>						
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0,00	0,00	0,00	0,00	745.391,14	745.391,14
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	610.540,39	610.540,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	684.844,78	951.086,62	1.635.931,40
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	0,00	0,00	0,00	36.000,00	0,00	36.000,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>720.844,78</b>	<b>2.307.018,15</b>	<b>3.027.862,93</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>						
Απαιτήσεις από πελάτες – χρηματιστήριο	354.902,80	869.728,27	0,00	0,00	2.979.051,01	4.203.682,08
Λοιπές απαιτήσεις	8.923.280,00	0,00	0,00	0,00	1.678.675,76	10.601.955,76
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.463.538,50	0,00	0,00	0,00	0,00	3.463.538,50
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	1.423.347,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.423.347,00
	<b>14.165.068,30</b>	<b>869.728,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4.657.726,77</b>	<b>19.692.523,34</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>14.165.068,30</b>	<b>869.728,27</b>	<b>0,00</b>	<b>720.844,78</b>	<b>6.964.744,92</b>	<b>22.720.386,27</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,00	0,00	0,00	77.474,71	0,00	77.474,71
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	102.697,76	102.697,76
Προβλέψεις ανέλεγκτων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	100.000,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	0,00	0,00	0,00	0,00	129.375,73	129.375,73
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>77.474,71</b>	<b>332.073,49</b>	<b>409.548,20</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	8.923.280,00	0,00	0,00	0,00	364.666,96	9.287.946,96
Υποχρεώσεις προς πελάτες & χρηματιστήριο	0,00	0,00	0,00	0,00	1.897.662,68	1.897.662,68
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	0,00	0,00	0,00	0,00	1.335.288,84	1.335.288,84
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>8.923.280,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.597.618,48</b>	<b>12.520.898,48</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>8.923.280,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>77.474,71</b>	<b>3.929.691,97</b>	<b>12.930.446,68</b>
<b>Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού</b>	<b>5.241.788,30</b>	<b>869.728,27</b>	<b>0,00</b>	<b>643.370,07</b>	<b>3.035.052,95</b>	<b>9.789.939,59</b>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

31/12/2007						
Έως 3 μήνες €	3 - 12 μήνες €	1 - 5 έτη €	Πάνω από 5 έτη €	Ατοκα €	Σύνολο €	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>						
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0,00	0,00	0,00	0,00	766.136,85	766.136,85
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	255.464,47	255.464,47
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	1.275.515,54	950.816,21	2.226.331,75
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.275.515,54</b>	<b>1.972.417,53</b>	<b>3.247.933,07</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>						
Απαιτήσεις από πελάτες – χρηματιστήριο	2.600.951,98	4.305.089,17	0,00	0,00	4.282.664,34	11.188.705,49
Λοιπές απαιτήσεις	17.741.927,00	0,00	0,00	0,00	2.022.017,79	19.763.944,79
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	112.774,18	0,00	0,00	0,00	0,00	112.774,18
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	2.037.257,95	0,00	0,00	0,00	0,00	2.037.257,95
	<b>22.492.911,11</b>	<b>4.305.089,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6.304.682,13</b>	<b>33.102.682,41</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>22.492.911,11</b>	<b>4.305.089,17</b>	<b>0,00</b>	<b>1.275.515,54</b>	<b>8.277.099,66</b>	<b>36.350.615,48</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,00	0,00	0,00	69.844,83	0,00	69.844,83
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	60.515,69	60.515,69
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>69.844,83</b>	<b>60.515,69</b>	<b>130.360,52</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	17.741.927,00	0,00	0,00	0,00	666.781,95	18.408.708,95
Υποχρεώσεις προς πελάτες & χρηματιστήριο	0,00	0,00	0,00	0,00	2.209.342,66	2.209.342,66
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	0,00	0,00	0,00	0,00	1.680.649,70	1.680.649,70
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	3.550.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.550.000,00
Προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	0,00	0,00	0,00	0,00	250.000,00	250.000,00
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	0,00	0,00	0,00	0,00	118.183,41	118.183,41
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>21.291.927,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4.924.957,72</b>	<b>26.216.884,72</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>21.291.927,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>69.844,83</b>	<b>4.985.473,41</b>	<b>26.347.245,24</b>
<b>Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού</b>	<b>1.200.984,11</b>	<b>4.305.089,17</b>	<b>0,00</b>	<b>1.205.670,71</b>	<b>3.291.626,25</b>	<b>10.003.370,24</b>



**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**6.29 Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τη λήξη τους**

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

	31/12/2008				
	Έως 3 μήνες €	3 - 12 μήνες €	1 - 5 έτη €	Πάνω από 5 έτη €	Σύνολο €
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0,00	0,00	0,00	745.391,14	745.391,14
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	610.540,39	610.540,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	48.623,77	1.587.307,63	1.635.931,40
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	0,00	0,00	36.000,00	0,00	36.000,00
-	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>84.623,77</b>	<b>2.943.239,16</b>	<b>3.027.862,93</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο	2.196.764,58	2.006.917,50	0,00	0,00	4.203.682,08
Λοιπές απαιτήσεις	8.923.280,00	1.652.563,41	26.112,35	0,00	10.601.955,76
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.463.538,50	0,00	0,00	0,00	3.463.538,50
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	1.423.347,00	0,00	0,00	0,00	1.423.347,00
	<b>16.006.930,08</b>	<b>3.659.480,91</b>	<b>26.112,35</b>	<b>0,00</b>	<b>19.692.523,34</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>16.006.930,08</b>	<b>3.659.480,91</b>	<b>110.736,12</b>	<b>2.943.239,16</b>	<b>22.720.386,27</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,00	0,00	0,00	77.474,71	77.474,71
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	102.697,76	0,00	102.697,76
Προβλέψεις μακροπρόθεσμες	0,00	0,00	0,00	100.000,00	100.000,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	0,00	0,00	0,00	129.375,73	129.375,73
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>102.697,76</b>	<b>306.850,44</b>	<b>409.548,20</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	9.122.379,99	165.566,97	0,00	0,00	9.287.946,96
Υποχρεώσεις προς πελάτες & χρηματιστήριο	1.897.662,68	0,00	0,00	0,00	1.897.662,68
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	1.335.288,84	0,00	0,00	0,00	1.335.288,84
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>12.355.331,51</b>	<b>165.566,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12.520.898,48</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>12.355.331,51</b>	<b>165.566,97</b>	<b>102.697,76</b>	<b>306.850,44</b>	<b>12.930.446,68</b>
<b>Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού</b>	<b>3.651.598,57</b>	<b>3.493.913,94</b>	<b>8.038,36</b>	<b>2.636.388,72</b>	<b>9.789.939,59</b>

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

	31/12/2007				
	Έως 3	3 - 12	1 - 5	Πάνο	
	μήνες	μήνες	έτη	5 έτη	Σύνολο
	€	€	€	€	€
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0,00	0,00	0,00	766.136,85	766.136,85
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	255.464,47	255.464,47
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	48.504,91	2.177.826,84	2.226.331,75
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>48.504,91</b>	<b>3.199.428,16</b>	<b>3.247.933,07</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο	6.663.625,19	4.525.080,30	0,00	0,00	11.188.705,49
Λοιπές απαιτήσεις	17.741.927,00	2.000.196,45	21.821,34	0,00	19.763.944,79
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	112.774,18	0,00	0,00	0,00	112.774,18
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	2.037.257,95	0,00	0,00	0,00	2.037.257,95
	<b>26.555.584,32</b>	<b>6.525.276,75</b>	<b>21.821,34</b>	<b>0,00</b>	<b>33.102.682,41</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>26.555.584,32</b>	<b>6.525.276,75</b>	<b>70.326,25</b>	<b>3.199.428,16</b>	<b>36.350.615,48</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,00	0,00	0,00	69.844,83	69.844,83
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	60.515,69	0,00	60.515,69
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>60.515,69</b>	<b>69.844,83</b>	<b>130.360,52</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	18.073.810,32	334.898,63	0,00	0,00	18.408.708,95
Υποχρεώσεις προς πελάτες & χρηματιστήριο	2.209.342,66	0,00	0,00	0,00	2.209.342,66
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	1.680.649,70	0,00	0,00	0,00	1.680.649,70
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	3.550.000,00	0,00	0,00	0,00	3.550.000,00
Προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	0,00	250.000,00	0,00	0,00	250.000,00
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	0,00	118.183,41	0,00	0,00	118.183,41
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>25.513.802,68</b>	<b>703.082,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26.216.884,72</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>25.513.802,68</b>	<b>703.082,04</b>	<b>60.515,69</b>	<b>69.844,83</b>	<b>26.347.245,24</b>
<b>Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού</b>	<b>1.041.781,64</b>	<b>5.822.194,71</b>	<b>9.810,56</b>	<b>3.129.583,33</b>	<b>10.003.370,24</b>

## 7. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

### 7.1 Μερίσματα

Τα μερίσματα καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας κατά την χρήση στην οποία εγκρίνονται από τους μετόχους της. Τα μερίσματα που με έγκριση της Γενικής Συνέλευσης αποδόθηκαν στους μετόχους το 2008 από τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης 2007 ανέρχονται συνολικά σε €362.568,25.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

## **7.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις – απαιτήσεις**

### **ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την χρήση 2006 καθώς και η απορροφηθείσα εταιρία «Gottardo Α.Ε.Π.Ε.Υ.» για τις χρήσεις 2003 έως και 2005. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις είναι οι χρήσεις 2007 και 2008.

Η Εταιρία έχει διενεργήσει πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις (σημ. 6.19).

## **7.3 Δεσμεύσεις**

Δεσμεύσεις για επένδυση κεφαλαίου

Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις για επένδυση κεφαλαίου που έχουν αναληφθεί και δεν έχουν εκτελεστεί κατά την 31.12.2008.

Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων της Εταιρίας λειτουργούσας ως μισθωτής.

Η Εταιρία μισθώνει κτίρια για να στεγάσει τις υπηρεσίες της. Από τις συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης, δεν αναμένονται σε περίπτωση αποδέσμευσης της, σημαντικές επιπτώσεις.

## **7.4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

### Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας τόσο για τη χρήση 2008 όσο και για τη χρήση 2007 ανήλθαν σε €249.999,96.

## **7.5 Επίδικες υποθέσεις**

Για τις επίδικες υποθέσεις κατά της Εταιρίας δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη διότι η Διοίκηση στηριζόμενη και στις γνωματεύσεις της Νομικής Συμβούλου, δεν εκτιμά ότι θα ανακύψουν ιδιαίτερα ποσά κατά της εταιρείας από τις εν εξέλιξη επίδικες υποθέσεις .

## **7.6 Εγγυητικές επιστολές**

Η Εταιρία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες από εγγυητικές επιστολές, στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες αυτές υποχρεώσεις.

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

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

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**7.8 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 περίπτωσης 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 ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2008**  
**ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1/1/2008 - 31/12/2008**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας για έγκριση μαζί με την παρούσα έκθεση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 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 Εταιρίας μας για την περίοδο 01/01/2008-31/12/2008 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και παρέχουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, της διάρθρωσης του οικονομικού αποτελέσματος και της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας στο τέλος της 8ης διαχειριστικής χρήσης στην οποία αναφέρονται.

Έχουν ληφθεί υπόψη τα νέα πρότυπα που ισχύουν την 31/12/2008 .

**1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρείας**

Κατά το έτος 2008 η Ελληνική Οικονομία ακολούθησε τους ρυθμούς της παγκόσμιας Οικονομίας και αναπτύχθηκε με χαμηλούς ρυθμούς. Στον αντίποδα τα σημαντικότερα προβλήματα της Ελληνικής Οικονομίας παραμένουν η διατήρηση του δημόσιου ελλείμματος και του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών σε υψηλά επίπεδα καθώς επίσης και υψηλά ποσοστά ανεργίας και πληθωρισμού.

Η πορεία των τιμών των μετοχών είχε καθοδική τάση που οφείλεται στη γενικότερη παγκόσμια κρίση. Ο Γενικός Δείκτης Τιμών σημείωσε πτώση της τάξεως του 65% και ο ημερήσιος τζίρος συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψε πτώση 39% που διαμορφώθηκε από τα 143 εκατ. στις 31/12/2007 στα 87 εκατ. στις 31/12/2008 περίπου. Έτσι στη χρηματαγορά δημιουργήθηκε ένα περιβάλλον αστάθειας και επιβραδύνσεως.

Το αποτέλεσμα της Εταιρίας κατά την οικονομική χρήση 2008, διαμορφώθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα από την προηγούμενη χρονιά λόγω της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης.

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

**2. Οικονομική θέση της εταιρίας**

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31/12/2008 κρίνεται σχετικά ικανοποιητική.

Η καθαρή θέση κατά την 31/12/2008 ανέρχονται σε ποσό 9.789.939,59 Ευρώ έναντι Ευρώ 10.003.370,24 της προηγούμενης χρήσεως.

Ο κύκλος εργασιών κατά την 31/12/2008 ανέρχονται σε ποσό 5.867.058,93 Ευρώ έναντι 8.703.254,17 Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως και τα κέρδη μετά από φόρους ανέρχονται σε ποσό 149.065,05 Ευρώ έναντι 919.985,56 Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως.

**3. Προβλεπόμενη πορεία της εταιρίας, κίνδυνοι Προοπτικές 2009**

Το 2009 αναμένεται να αποτελέσει μια χρονιά με έντονες διακυμάνσεις για τις κεφαλαιαγορές. Για τον παραπάνω λόγο δεν πρέπει να μας προκαλέσει έκπληξη η διατήρηση χαμηλών αποδόσεων στο Χρηματιστήριο Αθηνών γεγονός που θα συρρικνώσει τη χρηματιστηριακή αγορά.

Η Εταιρία μας προσπαθώντας να ανταποκριθεί όσο το δυνατόν καλύτερα στις διαμορφούμενες συνθήκες, συνεχίζει να αναπτύσσει τους τομείς υπηρεσιών που παρέχει προσφέροντας ολοκληρωμένες υπηρεσίες καλύπτοντας όλο το φάσμα των εν δυνάμει πελατών ελαχιστοποιώντας τον επενδυτικό κίνδυνο.

Σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων αναλυτικά αναφέρονται οι διαδικασίες στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων. Για τη χρήση του 2008 ορίστηκε υπεύθυνος για την παρακολούθηση όλων των κινδύνων της εταιρείας που εκτίθεται από τις συναλλαγές και τη διαχείριση. Σχετικές εκθέσεις για τη διαχείριση κινδύνου αποστέλλει στη Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

Επιπλέον του τμήματος Διαχείρισης κινδύνων λειτουργεί παράλληλα για την κάλυψη των λοιπών ελέγχων Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Πρόληψης Νομιμοποίησης Εσόδων από Παράνομες Δραστηριότητες και Εσωτερικού ελέγχου.

**4. Διαθέσιμο συνάλλαγμα**

Το διαθέσιμο συνάλλαγμα της Εταιρίας μας ανέρχεται κατά την 31/12/2008 στο ποσό των \$ 48.844,55.

**5. Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα**

Η Εταιρία κατέχει 5 τίτλους της ΠΑΓΚΡΗΤΙΑΣ Συνεταιριστικής Τράπεζας συνολικής αξίας κτήσης 571,00 € και αποτίμησης 650,00 €.

**6. Ακίνητα της εταιρίας**

Δεν υπάρχουν ιδιόκτητα ακίνητα.

**7. Υποκαταστήματα εταιρείας**

Η Εταιρία έχει (11) υποκαταστήματα στην Ελλάδα.

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

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας της 31ης Δεκεμβρίου 2008 (ημερομηνία μετάβασης αποτελεί η 1η Ιανουαρίου 2007) που καλύπτουν περίοδο 1 Ιανουαρίου 2008 έως 30η Δεκεμβρίου 2008, 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 Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 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 ΔΠΧΠ 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 31/12/2008 και είναι ανηρτημένες στο site της εταιρείας.

- **Νέα πρότυπα και διερμηνείες**

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

### **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 εταιρίας.

#### **Κύριοι Μέτοχοι,**

μετά από τα παραπάνω σας καλούμε να εγκρίνετε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις με τις αναφερόμενες αναλυτικές σημειώσεις της χρήσης 2008.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ &  
Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΠΟΥΛΑΡΙΚΑΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008**  
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά )

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα έκθεση διαχείρισης που αποτελείται από 3 (τρεις) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου μας η οποία χορηγήθηκε στις 27/02/2009.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΛΑΖΑΡΟΥ  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13721  
ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε

ΦΩΚΙΩΝΟΣ ΝΕΓΡΗ 3  
112 57 ΑΘΗΝΑ  
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 125)