

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009
(σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς)

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2010

ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 45978/06/Β/00/42
Πανεπιστημίου & Ομήρου 8, 105 64 Αθήνα

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	1
1. Οικονομικές Καταστάσεις	3
<i>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</i>	<i>3</i>
<i>Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.....</i>	<i>4</i>
<i>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....</i>	<i>5</i>
<i>Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....</i>	<i>6</i>
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	7-53
2. Γενικές πληροφορίες.....	7
3. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές	8
3.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	9
3.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	9
3.3 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	20
3.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες	21
3.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	21
3.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	21
3.7 Μισθωμένα Πάγια.....	22
3.8 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	22
3.9 Δανεισμός.....	22
3.10 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	23
3.11 Συμφωνίες πράξεων χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς	24
3.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	24
3.13 Μετοχικό κεφάλαιο	24
3.14 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24
3.15 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού.....	24
3.16 Αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος.....	25
3.17 Προβλέψεις	26
3.18 Αναγνώριση εσόδων.....	26
3.19 Διανομή μερισμάτων	27
3.20 Κέρδη ανά μετοχή	27
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	28
4.1 Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων	28
4.2 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	28
4.2.1 Πιστωτικός κίνδυνος.....	28
4.2.2 Κίνδυνος αγοράς	30
4.2.3 Κίνδυνος ρευστότητας	30
4.2.4 Λειτουργικός Κίνδυνος.....	31
4.3 Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων	31
4.4 Κεφαλαιακή επάρκεια	33
4.5 Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.....	34
5. Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων	35
5.1 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	35
5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	36
5.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	37
5.4 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.....	37
5.5 Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο	37
5.6 Λοιπές απαιτήσεις	38

5.7 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	38
5.8 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	39
5.9 Μετοχικό Κεφάλαιο	39
5.10 Αποθεματικά	39
5.11 Αποτελέσματα εις νέον	39
5.12 Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	39
5.13 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	40
5.14 Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	41
5.15 Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	42
5.16 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο	42
5.17 Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	42
5.18 Δάνεια βραχυπρόθεσμα	42
5.19 Προβλέψεις μακροπρόθεσμες	43
5.20 Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	43
5.21 Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	44
5.22 Έξοδα ανά λειτουργία	44
5.23 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	45
5.24 Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	45
5.25 Χρηματοοικονομικά έσοδα	46
5.26 Χρηματοοικονομικά έξοδα	46
5.27 Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	46
5.28 Κίνδυνος Επιτοκίου	47
5.29 Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τη λήξη τους	49
6. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία	51
6.1 Μερισίματα	51
6.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	51
6.3 Δεσμεύσεις	51
6.4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	51
6.5 Επίδικες υποθέσεις	51
6.6 Εγγυητικές επιστολές	51
6.7 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	51
6.8 Ασυνήθεις συναλλαγές	52
6.9 Αναταξινόμησεις κονδυλίων σε πίνακες προηγούμενης συγκρίσιμης περιόδου	52
Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων	54

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «**ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**» που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα 26 Φεβρουαρίου 2010

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΛΑΖΑΡΟΥ
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Αρ Μ ΣΟΕΛ 13721



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009

Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

1.Οικονομικές Καταστάσεις

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	5.1	3.266.378,61	745.391,14
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	563.238,77	610.540,39
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.3	1.532.271,00	1.635.931,40
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	5.4	34.568,86	36.000,00
		<u>5.396.457,24</u>	<u>3.027.862,93</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Απαιτήσεις από πελάτες – χρηματιστήριο	5.5	5.883.724,82	4.203.682,08
Λοιπές απαιτήσεις	5.6	9.030.758,65	10.601.955,76
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.7	181.089,66	3.463.538,50
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	5.8	1.439.548,63	1.423.347,00
		<u>16.535.121,76</u>	<u>19.692.523,34</u>
		<u>21.931.579,00</u>	<u>22.720.386,27</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.9	7.725.999,80	7.725.999,80
Αποθεματικά	5.10	87.281,53	108.512,72
Αποτελέσματα εις νέον	5.11	2.047.730,14	1.955.427,07
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>9.861.011,47</u>	<u>9.789.939,59</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	5.12	80.884,49	77.474,71
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.13	134.154,80	102.697,76
Προβλέψεις μακροπρόθεσμες	5.19	150.000,00	100.000,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	5.14	124.450,68	129.375,73
		<u>489.489,97</u>	<u>409.548,20</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	5.15	8.559.612,13	9.287.946,96
Υποχρεώσεις προς πελάτες & χρηματιστήριο	5.16	700.193,06	1.897.662,68
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	5.17	1.421.272,37	1.335.288,84
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	5.18	900.000,00	0,00
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	5.20	0,00	0,00
		<u>11.581.077,56</u>	<u>12.520.898,48</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>12.070.567,53</u>	<u>12.930.446,68</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>21.931.579,00</u>	<u>22.720.386,27</u>

	Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2010	
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος	Ο Γενικός Διευθυντής & Μέλος του Δ.Σ.	Η Υπεύθυνη του Λογιστηρίου
Αλέξανδρος Β. Πουλαρίκας	Βασίλειος Δ. Χλυμπάτσος	Μαρία Καλοκουβάρου – Σταμπούλου
Α.Δ.Τ.: X 152835	Α.Δ.Τ.: X 166334	Αρ. Αδείας ΟΕΕ Α' Τάξης 011551

(Ο σημειώσεις στις σελίδες 7 – 53 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων)

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009

Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	Σημ.	<u>01.01 - 31.12.2009</u>	<u>01.01 - 31.12.2008</u>
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες			
Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	5.21	5.502.641,36	5.867.058,93
Κόστος παροχής υπηρεσιών	5.22	<u>(3.778.869,73)</u>	<u>(4.047.474,01)</u>
Μικτό κέρδος		1.723.771,63	1.819.584,92
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.22	(1.008.261,61)	(1.086.096,14)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	5.22	(969.914,01)	(987.589,30)
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	5.23	25.429,62	87.898,28
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	5.24	(102.584,29)	(66.127,15)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.25	556.191,01	577.996,29
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.26	<u>(32.339,42)</u>	<u>(57.017,75)</u>
Κέρδη προ φόρων		192.292,93	288.649,15
Φόρος εισοδήματος	5.20	<u>(99.475,25)</u>	<u>(139.584,10)</u>
Κέρδη μετά από φόρους		92.817,68	149.065,05
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά απο φόρους		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης μετά απο φόρους		<u>92.817,68</u>	<u>149.065,05</u>
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	5.27	0,0352	0,0565

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009 έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση στις 26 Φεβρουαρίου 2010.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2010		
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος	Ο Γενικός Διευθυντής & Μέλος του Δ.Σ.	Η Υπεύθυνη του Λογιστηρίου
Αλέξανδρος Β. Πουλαρίκας	Βασίλειος Δ. Χλυμπάτσος	Μαρία Καλοκουβάρου – Σταμοπούλου
Α.Α.Τ.: X 152835	Α.Α.Τ.: X 166334	Αρ. Αδείας ΟΕΕ Α' Τάξης 011551

(Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 - 53 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων)

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009

Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	<u>Σημ.</u>	<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>	<u>Αποθεματικά</u>	<u>Αποτελέσματα εις νέον</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπο την 01.01.2008 Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01.2008 - 31.12.2008		7.725.999,80	108.512,72	2.168.857,72	10.003.370,24
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά απο φόρους		0,00	0,00	149.065,05	149.065,05
Μεταφορά σε αποθεματικά		0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα διανεμηθέντα χρήσης 2007		0,00	0,00	(362.568,25)	(362.568,25)
Λοιπές προσαρμογές		0,00	0,00	72,55	72,55
Υπόλοιπο ιδίων κεφαλαίων την 31.12.2008		<u>7.725.999,80</u>	<u>108.512,72</u>	<u>1.955.427,07</u>	<u>9.789.939,59</u>
Υπόλοιπο ιδίων κεφαλαίων την 01.01.2009 Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01.2009 - 31.12.2009		7.725.999,80	108.512,72	1.955.427,07	9.789.939,59
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά απο φόρους		0,00	0,00	92.817,68	92.817,68
Μεταφορά σε τακτικό αποθεματικό		0,00	514,61	(514,61)	0,00
Διαφορά αποτίμησης τίτλων διαθέσιμων προς πώληση		0,00	(21.745,80)	0,00	(21.745,80)
Λοιπές προσαρμογές		0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο ιδίων κεφαλαίων την 31.12.2009		<u>7.725.999,80</u>	<u>87.281,53</u>	<u>2.047.730,14</u>	<u>9.861.011,47</u>

(Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 - 53 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων)

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	Σημ.	<u>01.01-31.12.2009</u>	<u>01.01-31.12.2008</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>			
Κέρδη προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)		192.292,93	288.649,15
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	5.22	152.474,25	148.505,59
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		0,00	37.597,96
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	5.12	3.409,78	7.629,88
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	5.25	(556.191,01)	(570.512,50)
Αποτελέσματα από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		36.719,78	19.627,96
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές			(33.195,24)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.26	32.339,42	57.017,75
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(126.863,84)	16.147.012,45
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		(1.839.820,92)	(9.777.802,83)
Μείωση / (αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		103.660,40	590.400,35
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	5.26	(32.339,42)	(57.017,75)
Καταβεβλημένοι φόροι		0,00	(370.599,37)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		(2.034.318,63)	6.487.313,40
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	5.1, 5.2	(2.679.636,55)	(517.326,77)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		1.331,62	1.171,68
Απόκτηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	5.4	(20.314,66)	(36.000,00)
Τόκοι εισπραχθέντες	5.25	556.191,01	570.512,50
Εισπράξεις από επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού		10.500,00	143.750,81
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		(2.131.928,58)	162.108,22
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>			
Εισπράξεις / (εξοφλήσεις) δανείων	5.18	900.000,00	(3.550.000,00)
Μερίσματα πληρωθέντα		0,00	(362.568,25)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		900.000,00	(3.912.568,25)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α)+(β)+(γ)		(3.266.247,21)	2.736.853,37
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως		4.886.885,50	2.150.032,13
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως		1.620.638,29	4.886.885,50

(Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 - 53 της παρούσας έκθεσης αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων)

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

2. Γενικές πληροφορίες

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

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

Οι κυριότερες δραστηριότητες της Εταιρείας 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 παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις ε' έως ζ' και ι' του άρθρου 5 του ν. 3606/2007, εφόσον σχετίζονται με την παροχή των επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών.
- Η τραπεζική διαμεσολάβηση, δηλαδή κάθε δραστηριότητα παρουσίασης, πρότασης, παροχής προπαρασκευαστικών εργασιών για την σύναψη συμβάσεων επί τραπεζικών και λοιπών χρηματοοικονομικών προϊόντων, εκτός αυτών για τα οποία ο νόμος προβλέπει την παρουσίαση και προώθησή τους από εταιρείες αποκλειστικού προς τούτο σκοπού και συγκεκριμένης μορφής.
- Η ασφαλιστική διαμεσολάβηση, δηλαδή κάθε δραστηριότητα παρουσίασης, πρότασης, παροχής προπαρασκευαστικών εργασιών για την σύναψη συμβάσεων ασφάλισης ή σύναψης αυτών, ή παροχής συνδρομής κατά την διαχείριση και την εκτέλεση των εν λόγω συμβάσεων, ιδίως σε περίπτωση επέλευσης του ασφαλιστικού κινδύνου, σύμφωνα με τις διατάξεις του π.δ. 190/2006 όπως ισχύει.

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία έχουν ως εξής:

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Αλέξανδρος Β.Πουλαρίκας	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
Παναγιώτης Β. Χλειμπάτσος	Αντιπρόεδρος
Βασίλειος Δ. Χλυμπάτσος	Μέλος
Άννα Α. Πουλαρίκα	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
Κατερίνα Γ. Κωνσταντίνου	Μέλος

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

Συνεργαζόμενες Τράπεζες

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

Εποπτεύουσα αρχή – Αρμόδια Υπηρεσία: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Ανάπτυξης

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

Νομικός Σύμβουλος: Μελίνα Σ. Δασκαλάκη

Ορκωτός Ελεγκτής: Γεώργιος Π. Λαζάρου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13721)

Ελεγκτική Εταιρεία : ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε

Η Εταιρεία έχει συσταθεί και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Το δίκτυο της Εταιρείας αποτελείται από επτά (7) υποκαταστήματα σε μεγάλες πόλεις της χώρας καθώς επίσης συνεργάζεται και με Ανώνυμες Εταιρείες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (Α.Ε.Ε.Δ.). Η Εταιρεία έχει συνάψει συμφωνίες για υπηρεσίες θεματοφυλακής με την τράπεζα Πειραιώς, την BSI AG και τη SAXO BANK A/S.

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

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

3. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

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

3.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

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

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

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

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

3.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες, τα οποία έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

1. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την χρήση 2009

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο 2007) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1274/2008 της Επιτροπής της 17ης Δεκεμβρίου 2008, L339- 18.12.2008]

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι:

- α) Η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους,
- β) Η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης Συνολικών Εσόδων που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων, τα οποία καταχωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα»,
- γ) Επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών αρχών και μεθόδων πρέπει να παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου.

Ο Κανονισμός συνοδεύεται από ένα προσάρτημα ανάλογων τροποποιήσεων περιορισμένης έκτασης σε αρκετά ΔΛΠ, ΔΠΧΑ, ΕΔΔΠΧΑ και ΜΕΔ που ισχύουν και αυτές για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009.

Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και έχει κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων για το έτος 2009 και παρουσιάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο αναφοράς (1/1-31/12/2009) σε μία ενιαία κατάσταση.

ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού» (αναθεωρημένο το 2007)

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1260/2008 της Επιτροπής της 10ης Δεκεμβρίου 2008, L338- 17.12.2008]

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής καταχώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Επίσης έγιναν ορισμένες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 1, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 7, ΔΛΠ 11, ΔΛΠ 16, ΔΛΠ 38 και ΕΔΔΠΧΑ 1 που ισχύουν από την ή μετά την 1.1.2009. Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία καθώς δεν υφίστανται τέτοιου είδους δανειακές υποχρεώσεις.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοπιστωτικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 53/2009 της Επιτροπής της 21ης Ιανουαρίου 2009, L 17- 22.1.2009]

Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα μέσα αυτά που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Επίσης έγιναν μερικές τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7, ΔΛΠ 39 και ΕΔΔΠΧΑ 2 που ισχύουν για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009.

Οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» και ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1171/2009 της Επιτροπής της 30ής Νοεμβρίου 2009, L314-1/12/2009]

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Με τις τροποποιήσεις της διερμηνείας ΕΔΔΧΠΑ 9 και του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζεται ο χειρισμός των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων που είναι ενσωματωμένα σε άλλα συμβόλαια, σε περίπτωση επαναταξινόμησης υβριδικού (σύνθετου) περιουσιακού στοιχείου από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων. Επειδή η Εταιρεία δεν κατέχει τέτοια μέσα, οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 824/2009 της Επιτροπής της 9ης Σεπτεμβρίου 2009 L239 – 10/09/2009]

Εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 30/06/2008 (σε περίπτωση που μια επιχείρηση έχει ήδη υποβάλει τις οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1004/2008, δεν χρειάζεται να υποβάλει εκ νέου τις οικονομικές καταστάσεις της).

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 και το ΔΠΧΑ 7 αποσαφηνίζουν την ημερομηνία έναρξης ισχύος και τα μέτρα τα σχετικά με τη μετάβαση που θεσπίζονται με τις τροποποιήσεις των προτύπων αυτών που εκδόθηκαν από τον ΟΔΛΠ στις 13 Οκτωβρίου 2008 (τροποποίηση που είχε εισαχθεί λόγω της χρηματοοικονομικής κρίσης).

Οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1261/2008 της Επιτροπής της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338- 17.12.2008]

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση.

Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις», ΔΠΧΑ 4 (Τροποποίηση) «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια»

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1165/2009 της Επιτροπής της 27ης Νοεμβρίου 2009, L314-1/12/2009]

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί την παροχή πρόσθετων γνωστοποιήσεων σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, καθώς και του κινδύνου ρευστότητας. Συγκεκριμένα απαιτούνται γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω μιας ιεράρχησης τριών επιπέδων: Επίπεδο 1) χρηματιστηριακές τιμές

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

από αγορές με επαρκείς όγκους συναλλαγών, Επίπεδο 2) πληροφόρηση που αντλείται είτε άμεσα (π.χ. τιμές) είτε έμμεσα (δηλαδή ως παράγωγο των τιμών), Επίπεδο 3) πληροφόρηση που δεν βασίζεται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς. Επίσης ως προς τον κίνδυνο ρευστότητας η οικονομική οντότητα γνωστοποιεί ανάλυση ληκτότητας για παράγωγες και μη παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Οι ανωτέρω γνωστοποιήσεις επιφέρουν και κάποιες αλλαγές στις γνωστοποιήσεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 7.

Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1358/2007 της Επιτροπής της 21ης Νοεμβρίου 2007, L304- 22.11.2007]

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση.

Η εταιρεία εφαρμόζει το ΔΠΧΑ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

ΕΔΔΠΧΑ 13 – Προγράμματα Εμπιστοσύνης Πελατών

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1262/2008 της Επιτροπής της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338- 17.12.2008]

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

Η διερμηνεία αποσαφηνίζει τον χειρισμό που πρέπει να υιοθετήσουν οι εταιρείες που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση εμπιστοσύνης, όπως «πόντους» ή «ταξιδιωτικά μίλια», σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες.

Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

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

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 70/2009 της Επιτροπής της 23ης Ιανουαρίου 2009, L 21- 24.1.2009]

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΔΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν έχει επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Επειδή στις συνήθεις δραστηριότητες της Εταιρείας δεν περιλαμβάνεται η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού, η τροποποίηση δεν έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

α) Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.

β) Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την αποτίμηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.

γ) Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.

δ) Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

Η Εταιρεία εφαρμόζει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης»

Η τροποποίηση απαιτεί η ωφέλεια από ένα κρατικό δάνειο με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς να αποτιμάται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας βάσει του ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» και των εσόδων που προκύπτουν από την εν λόγω ωφέλεια με τη λογιστική

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

αντιμετώπιση του ΔΛΠ 20. Επειδή η Εταιρεία δεν έχει λάβει δάνεια από το Κράτος, η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 23, Κόστος Δανεισμού (όπως αναθεωρήθηκε το 2007) (Τροποποίηση)

Με την τροποποίηση:

(α) Διευκρινίζεται ότι το έξοδο τόκου πρέπει να υπολογίζεται με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, όπως περιγράφεται στο Δ.Λ.Π. 39 Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση,

(β) Καταργείται η δυνατότητα, το κόστος δανεισμού να περιλαμβάνει απόσβεση διαφοράς της υπό το άρτιο λήψης ή υπέρ το άρτιο εξόφλησης δανείων, και την απόσβεση παρεπόμενου κόστους που συνδέεται με το διακανονισμό δανείων.

Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις»

Η τροποποίηση ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε θυγατρική εταιρεία, η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση», έχει ταξινομηθεί ως στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες» θα συνεχίσει να εφαρμόζεται το ΔΛΠ 39.

Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η όποια ζημιά απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρίζονται ως προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται.

Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28.

Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»

Η οδηγία σε αυτό το πρότυπο έχει τροποποιηθεί ώστε να απεικονίσει το γεγονός ότι κάποια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αποτιμούνται στην εύλογη αξία αντί στο ιστορικό κόστος.

Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες».

Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσεως.

Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν την απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν η Εταιρεία αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να καταχωριστεί στα έξοδα.

Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρξουν «σπάνια, αν υπάρξουν ποτέ» ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καθώς όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση»

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

α) Είναι δυνατό να υπάρξουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.

β) Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.

γ) Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντισταθμίσεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμισης σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΑ 8 «Τομείς δραστηριοτήτων» το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας.

δ) Όταν αποτιμάται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).

Η Εταιρεία εφαρμόζει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από τη 1^η Ιανουαρίου 2009. Δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις»)

Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως, όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά αποτιμούνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να αποτιμηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο αποτιμάται στο κόστος μέχρι την ενωρίτερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να αποτιμηθεί με αξιοπιστία.

Επειδή η Εταιρεία δεν κατέχει επενδύσεις σε ακίνητα, η τροποποίηση δεν έχει επηρεάσει τις δραστηριότητές της.

ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»

Η τροποποίηση απαιτεί την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς όπου οι υπολογισμοί εύλογης αξίας βασίζονται σε προεξοφλημένες ταμειακές ροές και την κατάργηση της απαγόρευσης να λαμβάνονται υπόψη οι βιολογικοί μετασχηματισμοί κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας.

Επειδή η Εταιρεία δεν έχει αναλάβει καμία γεωργική δραστηριότητα, η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

δραστηριότητές της.

ΔΠΧΑ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης»)

Ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009.

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απώλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπείσα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΑ.

Οι τροποποιήσεις που περιλαμβάνονται στο κανονισμό αναφέρονται σε αλλαγές στην ορολογία ή τροποποιήσεις εκδοτικής φύσης και δεν οδηγούν σε λογιστικές μεταβολές για λόγους παρουσίασης, αναγνώρισης και κατά συνέπεια οι εφαρμοστέες τροποποιήσεις δεν θα έχουν επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τα πρότυπα στα οποία έγιναν οι παραπάνω τροποποιήσεις είναι τα εξής:

ΔΛΠ 8, Λογιστικές Πολιτικές, Μεταβολές των Λογιστικών Εκτιμήσεων και Λάθη

ΔΛΠ 10, Γεγονότα Μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού

ΔΛΠ 20, Λογιστική των Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποίηση της Κρατικής Υποστήριξης (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 41, Γεωργία)

Δ.Λ.Π 29 Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες

ΔΛΠ 34, Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά

ΔΛΠ 40, Επενδύσεις σε Ακίνητα

ΔΛΠ 41, Γεωργία (και επακόλουθες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες, Δ.Λ.Π. 2 Αποθέματα, Δ.Λ.Π. 36 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων).

2. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009.

ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009.

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 494/2009 της Επιτροπής, της 3 Ιουνίου 2009, L 149 - 12.6.2009]

Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Η

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

έγκριση των τροποποιήσεων στο ΔΛΠ 27 συνεπάγεται τροποποιήσεις στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 1, ΔΠΧΑ 4, ΔΠΧΑ 5, και στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 7, ΔΛΠ 14, ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28, ΔΛΠ 31, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 33, ΔΛΠ 39 και στη διερμηνεία 7 της Μόνιμης Επιτροπής Διερμηνειών (ΜΕΔ) προκειμένου να εξασφαλιστεί η συνέπεια μεταξύ των διεθνών λογιστικών προτύπων.

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει όλες τις αλλαγές των ανωτέρω προτύπων για τις μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας που θα πραγματοποιηθούν μετά από την ημερομηνία εφαρμογής τους.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση»

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

[Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1293/2009 της Επιτροπής, της 23ης Δεκεμβρίου 2009 L347 - 24/12/2009]

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 διευκρινίζει πώς αντιμετωπίζονται λογιστικά ορισμένα δικαιώματα όταν τα εκδοθέντα μέσα εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα επιχειρηματικής λειτουργίας του εκδότη. Εάν τα εν λόγω μέσα διανέμονται κατ' αναλογία στους υφιστάμενους μετόχους του εκδότη έναντι συγκεκριμένου ποσού μετρητών, πρέπει να ταξινομούνται ως μετοχικό κεφάλαιο, ακόμα και αν η τιμή άσκησής τους εκφράζεται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα επιχειρηματικής λειτουργίας του εκδότη. Πιο συγκεκριμένα, η τροποποίηση αφορά δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας.

Η τροποποίηση δεν θα έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009.

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 839/2009 της Επιτροπής, της 15ης Σεπτεμβρίου 2009 L244-16/9/2009]

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει το πώς χρησιμοποιείται η λογιστική αντιστάθμισης στο μέρος του χρηματοοικονομικού μέσου που αντιστοιχεί στον πληθωρισμό και στα συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης όταν χρησιμοποιούνται ως μέσα αντιστάθμισης.

Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

ΔΠΧΑ 1 (Αντικατάσταση) «Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.»

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010.

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1136/2009 της Επιτροπής, της 25ης Νοεμβρίου 2009 L311- 26.11.2009]

Το αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 αντικαθιστά το ισχύον ΔΠΧΑ 1, ώστε να καταστεί ευχερέστερη η χρήση του ΔΠΧΑ 1 και η τροποποίησή του μελλοντικά. Επιπλέον, στο αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 διαγράφονται από το πρότυπο μερικές παρωχημένες μεταβατικές καθοδηγήσεις και περιλαμβάνονται μερικές ήσσονος σημασίας αναδιατυπώσεις. Οι ισχύουσες απαιτήσεις παραμένουν αμετάβλητες.

Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καθώς η Εταιρεία έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ.

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009.

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 495/2009 της Επιτροπής της 3ης Ιουνίου 2009, L 149 - 12.6.2009]

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν:

- α) Το ποσό της υπεραξίας που προκύπτει,
- β) Τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και
- γ) Τα μελλοντικά αποτελέσματα.

Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν:

- α) Την καταχώριση στα αποτελέσματα, δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και
- β) Την καταχώριση στα αποτελέσματα, μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος.

Η έγκριση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3 συνεπάγεται τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 2, ΔΠΧΑ 7, στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) 12, ΔΛΠ 16, ΔΛΠ 28, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 33, ΔΛΠ 34, ΔΛΠ 36, ΔΛΠ 37, ΔΛΠ 38, ΔΛΠ 39 και στη διερμηνεία 9 της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΕΔΔΠΧΑ) προκειμένου να εξασφαλιστεί η συνέπεια μεταξύ των διεθνών λογιστικών προτύπων.

Η αναθεώρηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 12 «Διακανονισμοί για την παροχή δημόσιας υπηρεσίας»

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 254/2009 της Επιτροπής, της 25ης Μαρτίου 2009, L 80 - 26.3.2009]

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 29η Μαρτίου 2009. Επιτρέπεται η εφαρμογή πριν από την ημερομηνία αυτή.

Το ΕΔΔΠΧΑ 12 αφορά τις ιδιωτικές οικονομικές οντότητες που συμπράττουν με το Δημόσιο για τη δημιουργία και εκμετάλλευση έργων κοινής ωφέλειας. Το διεθνές πρότυπο χρηματοοικονομικής αναφοράς (ΔΠΧΑ) 1, η ΕΔΔΠΧΠ 4 Προσδιορισμός των συμφωνιών που περιέχουν μίσθωση και η διερμηνεία ΜΕΔ 29 Γνωστοποίηση - Συμφωνίες για παραχώρηση του δικαιώματος παροχής υπηρεσιών της μόνιμης Επιτροπής διερμηνειών τροποποιούνται σύμφωνα με το προσάρτημα Β της IFRIC 12 όπως αναφέρεται στο παράρτημα του παρόντος κανονισμού.

Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση Εξωτερικού»

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009.

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 460/2009 της Επιτροπής, της 4ης Ιουνίου 2009, L 139 - 5.6.2009]

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυσή της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο.

Επειδή η Εταιρεία δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμιση για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, η διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 17 «Διανομές Μη-Ταμειακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες»

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Νοεμβρίου 2009.

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1142/2009 της Επιτροπής, της 26ης Νοεμβρίου 2009 L312–27/11/2009]

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση στον λογιστικό χειρισμό των ακόλουθων μη αμοιβαίων (non-reciprocal) διανομών στοιχείων ενεργητικού από την οικονομική οντότητα στους μετόχους που ενεργούν υπό την ιδιότητά τους ως μέτοχοι : α) διανομές μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και β) διανομές που δίνουν στους μετόχους την επιλογή απολαβής είτε μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού είτε μετρητών. Επίσης έγιναν ορισμένες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 5 και στο ΔΛΠ 10.

ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες»

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Νοεμβρίου 2009.

[Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1164/2009 της Επιτροπής της 27ης Νοεμβρίου 2009 L 314 – 1/12/2009]

Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή σε υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Επίσης έγιναν ορισμένες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Η διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

3.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

3.3.1 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

3.3.2 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα

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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

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

3.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες

Δεν υπάρχουν επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες.

3.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στο κόστος κτήσης, μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις σωρευμένες απομειώσεις. Μεταγενέστερες δαπάνες επαυξάνουν την αξία του παγίου ή καταχωρούνται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν είναι πολύ πιθανόν να προκύψουν μελλοντικά πιθανά οφέλη. Επισκευές και συντηρήσεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης που πραγματοποιούνται.

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται σύμφωνα με την υπολειπόμενη ωφέλιμη ζωή τους. Η εκάστοτε υπολειπόμενη ωφέλιμη ζωή επανεκτιμάται περιοδικά για να καθορίσει κατά πόσο συνεχίζει να είναι κατάλληλη. Η πραγματική ωφέλιμη ζωή των πάγιων περιουσιακών στοιχείων ενδέχεται να διαφοροποιηθεί από παράγοντες, όπως η τεχνολογική καινοτομία και τα προγράμματα συντήρησης.

Οι αποσβέσεις αυτών των στοιχείων υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους ως ακολούθως:

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

3.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

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.

3.7 Μισθωμένα Πάγια

Στην Εταιρεία δεν υπάρχουν πάγια που έχουν αποκτηθεί μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης. Οι μισθώσεις ενσώματων παγίων για τις οποίες η Εταιρεία διατηρεί ουσιωδώς 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 στις οποίες ουσιωδώς 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.

3.8 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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

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

3.9 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 Εταιρεία έχει άνευ

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

όρων δικαίωμα να μεταφέρει την αποπληρωμή της υποχρέωσης τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία ισολογισμού.

3.10 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 προκαταβολές προκύπτουν όταν η Εταιρεία 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 Εταιρεία 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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ενεργητικού να πωληθεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το σωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

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

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

3.11 Συμφωνίες πράξεων χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς

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

3.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

3.13 Μετοχικό κεφάλαιο

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

3.14 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους.

3.15 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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημιώσεως στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρεία και το λόγο εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραίτησης ή δικαιολογημένης απολύσεως το δικαίωμα αυτό δεν υφίσταται. Το πληρωτέο ποσό κατά τη συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση 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.

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

3.16 Αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος

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

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

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

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

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών, υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες της Εταιρείας και αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα κέρδη. Η φορολογική επίδραση των μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών αναγνωρίζεται ως

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

στοιχείο ενεργητικού, όταν είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων θα χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές.

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

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

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

3.17 Προβλέψεις

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

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

3.18 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία της παροχής υπηρεσιών.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Αμοιβές και προμήθειες

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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

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.

3.19 Διανομή μερισμάτων

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

3.20 Κέρδη ανά μετοχή

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

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

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

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

4.1 Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων

Η επιχειρηματική λειτουργία της Εταιρείας είναι αλληλένδετη με την ανάληψη χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διοίκηση έχοντας ως γνώμονα τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των εργασιών της έχει ως στόχο υψηλής προτεραιότητας την εφαρμογή και τη διαρκή εξέλιξη ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών συνεπειών τους στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

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

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

4.2 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

4.2.1 Πιστωτικός κίνδυνος

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

(α) Παράγωγα

Η Εταιρεία 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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

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

- Απαιτήσεις από πελάτες

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

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

(στ) Πολιτική απομείωσης και σχηματισμού προβλέψεων

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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

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

Διαγραφές

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

4.2.2 Κίνδυνος αγοράς

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

Ο εν λόγω κίνδυνος για την Εταιρεία εστιάζεται κυρίως στους εξής ειδικότερους κινδύνους: i) Κίνδυνος τιμών ii) Κίνδυνος 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 ταμιακών ροών των επενδύσεων της Εταιρείας 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 ταμιακών ροών ενός χρηματοοικονομικού μέσου, από μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς. Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθεται η Εταιρεία δεδομένου ότι η Εταιρεία έχει έντοκες καταθέσεις ή τοποθετήσεις διαθέσιμων. Σχετικός πίνακας εμφανίζεται στη σημείωση 5.28.

iii) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

4.2.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η Εταιρεία αναγνωρίζει ότι η αποτελεσματική διαχείριση του

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

κινδύνου ρευστότητας συμβάλλει ουσιαστικά στην ικανότητα εκπλήρωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, χωρίς τον κίνδυνο να προκύψουν σημαντικές οικονομικές απώλειες.

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

Σχετικός πίνακας εμφανίζεται στη σημείωση 5.29.

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 Εταιρεία συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο:

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

4.3 Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων

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

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

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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τη λειτουργία της.

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

• **Αρχές διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου**

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

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

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.
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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

αντισυμβαλλόμενα μέρη, επιδιώκοντας την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της Εταιρείας με σκοπό την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε συνδεδεμένα αντισυμβαλλόμενα μέρη, λαμβάνοντας υπόψη και τις στρατηγικές επιδιώξεις της Εταιρείας.

• **Αρχές διαχείρισης κινδύνου αγοράς**

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, 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 προβλεπομένων 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.

• **Αρχές διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας**

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

• **Αρχές διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου**

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

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

4.4 Κεφαλαιακή επάρκεια

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρείας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς κατά την 31.12.2009 είναι 40,81%.

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

Σχετική αναφορά γίνεται στη δημοσιοποίηση πληροφοριών σχετικά με την κεφαλαική επάρκεια Αποφ. Ε.Κ. 9/459/27.12.2007 η οποία αναρτάται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.dynamicsec.gr.

4.5 Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού

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

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

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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

5. Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των κονδυλίων των Οικονομικών Καταστάσεων

5.1 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)

Κατωτέρω παρατίθενται οι μεταβολές των παγίων περιουσιακών στοιχείων για τις περιόδους από 01.01.2008 έως 31.12.2008 και από 01.01.2009 έως 31.12.2009.

Πίνακας μεταβολών ενσώματων περιουσιακών στοιχείων

	<u>Μεταφορικά μέσα</u>	<u>Έπιπλα & λοιπός εξ/σμός</u>	<u>Πάγια υπό εκτέλεση</u>	<u>Σύνολο</u>
01.01.2008 - 31.12.2008				
Αξία κτήσεως				
Απογραφή 01.01.2008	4.370,00	1.081.153,74	0,00	1.085.523,74
Προσθήκες	0,00	88.908,48	0,00	88.908,48
Μειώσεις - διαγραφές	0,00	(43.588,79)	0,00	(43.588,79)
Υπόλοιπο 31.12.2008	4.370,00	1.126.473,43	0,00	1.130.843,43
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Απογραφή 01.01.2008	(71,84)	(319.315,05)	0,00	(319.386,89)
Αποσβέσεις	(437,00)	(89.101,30)	0,00	(89.538,30)
Μειώσεις - διαγραφές	0,00	23.472,90	0,00	23.472,90
Υπόλοιπο 31.12.2008	(508,84)	(384.943,45)	0,00	(385.452,29)
Αναπόσβεστη αξία				
Κατά την 01.01.2008	4.298,16	761.838,69	0,00	766.136,85
Κατά την 31.12.2008	3.861,16	741.529,98	0,00	745.391,14
01.01.2009 - 31.12.2009				
Αξία κτήσεως				
Απογραφή 01.01.2009	4.370,00	1.126.473,43	0,00	1.130.843,43
Προσθήκες	0,00	14.402,17	2.633.711,28	2.648.113,45
Μειώσεις - διαγραφές	0,00	(52.143,11)	0,00	(52.143,11)
Υπόλοιπο 31.12.2009	4.370,00	1.088.732,49	2.633.711,28	3.726.813,77
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Απογραφή 01.01.2009	(508,84)	(384.943,45)	0,00	(385.452,29)
Αποσβέσεις	(437,00)	(88.793,53)	0,00	(89.230,53)
Μειώσεις - διαγραφές	0,00	14.247,66	0,00	14.247,66
Υπόλοιπο 31.12.2009	(945,84)	(459.489,32)	0,00	(460.435,16)
Αναπόσβεστη αξία				
Κατά την 01.01.2009	3.861,16	741.529,98	0,00	745.391,14
Κατά την 31.12.2009	3.424,16	629.243,17	2.633.711,28	3.266.378,61

Η Εταιρεία την 30.04.2009 προέβει σε αγορά ακινήτου, όπου μετά την διαμορφωσή του χρησιμοποιήθηκε ως έδρα της Εταιρείας από 25.01.2010. Επί του ανωτέρω ακινήτου δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

5.2 Άλλα περιουσιακά στοιχεία

Κατωτέρω παρατίθενται οι μεταβολές των άυλων περιουσιακών στοιχείων για τις περιόδους 01.01.2008 έως 31.12.2008 και 01.01.2009 έως 31.12.2009.

Πίνακας μεταβολών άυλων περιουσιακών στοιχείων

	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>
01.01.2008 - 31.12.2008	
Αξία κτήσεως	
Απογραφή 01.01.2008	353.310,20
Προσθήκες	428.418,29
Υπόλοιπο 31.12.2008	<u><u>781.728,49</u></u>
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Απογραφή 01.01.2008	(97.845,73)
Αποσβέσεις	(73.342,37)
Υπόλοιπο 31.12.2008	<u><u>(171.188,10)</u></u>
Αναπόσβεστη αξία	
Κατά την 01.01.2008	255.464,47
Κατά την 31.12.2008	610.540,39
01.01.2009 - 31.12.2009	
Αξία κτήσεως	
Απογραφή 01.01.2009	781.728,49
Προσθήκες	31.523,10
Μειώσεις - διαγραφές	(179,03)
Υπόλοιπο 31.12.2009	<u><u>813.072,56</u></u>
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Απογραφή 01.01.2009	(171.188,10)
Αποσβέσεις	(78.668,77)
Μειώσεις - διαγραφές	23,08
Υπόλοιπο 31.12.2009	<u><u>(249.833,79)</u></u>
Αναπόσβεστη αξία	
Κατά την 01.01.2009	610.540,39
Κατά την 31.12.2009	563.238,77

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

5.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας κατά την 31.12.2009 και την 31.12.2008 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	901.812,85	901.812,85
Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο	589.209,08	684.844,78
Δοσμένες εγγυήσεις	40.539,07	48.623,77
Λοιπά χρεόγραφα (μερίδια Παγκρήτιας Τράπεζας)	710,00	650,00
Σύνολο	<u>1.532.271,00</u>	<u>1.635.931,40</u>

5.4 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αφορούν συμμετοχές στις εταιρείες α) «ΜΕΛΛΟΝ Α.Ε.Ε.Δ.» (ποσοστό συμμετοχής 19,89%) σε αξία κτήσεως € 36.000,00 και β) «CONTRACT Α.Ε.Ε.Δ.» (ποσοστό συμμετοχής 5%) σε αξία κτήσεως € 20.314,66. Η συμμετοχή στη «ΜΕΛΛΟΝ Α.Ε.Ε.Δ.» αποτιμήθηκε στην εσωτερική λογιστική αξία με ημερομηνία 31/12/2008 και η απομείωση ύψους 21.745,80 € έχει μεταφερθεί σε αποθεματικό με αποτέλεσμα την ισόποση μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων. Η συμμετοχή στην «CONTRACT Α.Ε.Ε.Δ.» αποτιμήθηκε στην αξία κτήσης της, η οποία θεωρήθηκε απο τη Διοίκηση της Εταιρείας ως εύλογη αξία, δεδομένου ότι η συμμετοχή πραγματοποιήθηκε εντός της χρήσης 2009.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Συμμετοχή σε λοιπές επιχειρήσεις	34.568,86	36.000,00
Σύνολο	<u>34.568,86</u>	<u>36.000,00</u>

5.5 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 Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

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

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Απαιτήσεις από πελάτες	2.055.231,99	2.880.738,86
Απαιτήσεις από πελάτες MARGIN	4.012.398,04	1.551.915,96
Σωρευμένες ζημιές απομείωσης	(183.905,21)	(228.972,74)
Σύνολο	<u>5.883.724,82</u>	<u>4.203.682,08</u>

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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Υπόλοιπο κατά την 1^η Ιανουαρίου 2008	234.890,67
Σχηματισθείσες απομειώσεις 01.01. - 31.12.2008	37.597,96
Διαγραφείσες επισφαλείς απαιτήσεις 01.01 - 31.12.2008	(43.515,89)
Υπόλοιπο κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008	228.972,74
Σχηματισθείσες απομειώσεις 01.01. - 31.12.2009	3.705,02
Διαγραφείσες επισφαλείς απαιτήσεις 01.01. - 31.12.2009	(48.772,55)
Υπόλοιπο κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009	183.905,21

5.6 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Απαιτήσεις απο πράξεις χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς πελατών	7.900.000,00	8.923.280,00
Απαιτήσεις απο συναλλαγές εξωτερικού	899.206,35	1.408.707,85
Χρεώστες - ειδική διαπραγμάτευση	0,00	1.794,51
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	98.380,70	83.542,50
Λοιποί χρεώστες σε ξένο νόμισμα	0,00	6.477,35
Απαιτήσεις απο Ελληνικό Δημόσιο	61.850,19	126.858,76
Λοιπές απαιτήσεις	39.663,21	36.493,83
Έξοδα επόμενων χρήσεων	31.638,91	12.643,19
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	19,29	2.157,77
Σύνολο	<u>9.030.758,65</u>	<u>10.601.955,76</u>

5.7 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Ταμείο	17.029,22	15.292,05
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	164.060,44	3.448.246,45
Σύνολο	<u>181.089,66</u>	<u>3.463.538,50</u>

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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

5.8 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Καταθέσεις όψεως πελατών σε ευρώ	1.439.548,63	1.423.347,00
Σύνολο	<u>1.439.548,63</u>	<u>1.423.347,00</u>

5.9 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο τόσο κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009 όσο και κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008 ανέρχεται σε € 7.725.999,80, διαιρούμενο σε 2.636.860 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,93 εκάστη.

5.10 Αποθεματικά

Τα αποθεματικά αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Τακτικό αποθεματικό	109.027,33	108.512,72
Διαφορά αποτίμηση τίτλων διαθεσίμων προς πώληση	(21.745,80)	0,00
Σύνολο	<u>87.281,53</u>	<u>108.512,72</u>

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία 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 Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.

5.11 Αποτελέσματα εις νέον

Τα αποτελέσματα εις νέον αναλύονται ως κάτωθι:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Αποτελέσματα εις νέον	2.047.730,14	1.955.427,07
Σύνολο	<u>2.047.730,14</u>	<u>1.955.427,07</u>

5.12 Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους

Η Εταιρεία 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

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

στον Ισολογισμό και στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης.

Οι κύριες παραδοχές της αναλογιστικής μελέτης είναι οι εξής:

Κύριες αναλογιστικές παραδοχές	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	6,2%	6%
Μελλοντικές αυξήσεις αποδοχών	5,3%	5,3%
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του ΑΕΠ	3%	3%
Αναμενόμενος μέσος όρος υπολειπόμενης εργασιακής ζωής	8,86	8,45
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:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών	83.348,64	74.652,63
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά (ζημίες) / κέρδη	(2.464,15)	2.822,08
Καθαρή υποχρέωση στον Ισολογισμό	<u><u>80.884,49</u></u>	<u><u>77.474,71</u></u>

Η επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης αναλύεται ως κατωτέρω:

Συστατικά της κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων χρήσης	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	12.473,70	16.926,61
Κόστος τόκων	4.331,34	3.640,62
Επίδραση περικοπής–διακανονισμού–τερματικές παρ.	(1.590,71)	(6.299,02)
Κανονική επιβάρυνση στα αποτελέσματα χρήσης	<u>15.214,33</u>	<u>14.268,21</u>
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	(11.804,55)	(6.638,33)
Σύνολο	<u><u>3.409,78</u></u>	<u><u>7.629,88</u></u>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας στο τέλος της τρέχουσας χρήσης είναι 60 υπάλληλοι.

5.13 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. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος έχει υπολογισθεί με βάση τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή της χρήσης 2009 25% (2008: 25%). Επιπλέον για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας έχει ληφθεί υπόψη, στο βαθμό που αυτό

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

απαιτείται, η σταδιακή μείωση των φορολογικών συντελεστών από την χρήση 2010 έως την χρήση 2013 από 24% σε 21%.

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο αναλύεται ως εξής:

Υπόλοιπα την 1^η Ιανουαρίου 2008	60.515,69
Χρεώσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	42.182,07
Υπόλοιπα την 31^η Δεκεμβρίου 2008	102.697,76
Χρεώσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (01.01. - 31.12.2009)	31.457,04
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2009	134.154,80

Ο αναβαλλόμενος φόρος αναλύεται ως εξής:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		
Αναγνώριση πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων	35.595,77	49.909,27
Αναγνώριση επιχορήγησης πάγιων επενδύσεων	14.304,08	7.187,54
Σύνολο απαιτήσης	<u>49.899,85</u>	<u>57.096,81</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		
Αναγνώριση διαφορών σε πάγια λόγω διαφορετικού χειρισμού σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ	(167.381,54)	(143.930,73)
Αναγνώριση παροχών αποχωρήσεως στο προσωπικό	(16.673,11)	(15.863,84)
Σύνολο υποχρέωσης	<u>(184.054,65)</u>	<u>(159.794,57)</u>
Υπόλοιπο μετά το συμψηφισμό	<u>(134.154,80)</u>	<u>(102.697,76)</u>

5.14 Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού

Οι επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού έχουν καταχωρηθεί στη χρήση 2008 στο ποσό είσπραξης τους € 143.750,81 προσαυξημένο με το ποσό € 10.500,00 στη χρήση 2009. Οι επιχορηγήσεις που καλύπτουν το κόστος αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται ως έσοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των επιχορηγούμενων περιουσιακών στοιχείων με ετήσιο ρυθμό απόσβεσης 10%. Το ποσό που αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων περιόδου 01.01. – 31.12.2009 ανέρχεται σε ποσό € 15.425,05, το οποίο εμφανίζεται αφαιρετικά του συνόλου των αποσβέσεων ύψους € 167.899,30. Σημειώνουμε ότι στη χρήση 2008 το ποσό που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ανερχόταν στο ποσό € 14.375,08.

	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01- 31.12.2009</u>	<u>Σύνολο 31.12.2009</u>
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	143.750,81	10.500,00	154.250,81
Μείον: ποσό μείωσης των αποσβέσεων	(14.375,08)	(15.425,05)	(29.800,13)
Σύνολο	<u>129.375,73</u>	<u>(4.925,05)</u>	<u>124.450,68</u>

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

5.15 Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των προμηθευτών & λοιπών υποχρεώσεων έχει ως ακολούθως:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Προμηθευτές	340.505,75	89.588,17
Υποχρεώσεις προς πελάτες απο πράξεις χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς	7.900.000,00	8.923.280,00
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	109.827,11	113.248,56
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	101.143,31	85.851,43
Πιστωτές διάφοροι	59.645,57	35.595,31
Μερίσματα πληρωτέα	33.512,50	33.512,50
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	14.977,89	6.870,99
Σύνολο	<u>8.559.612,13</u>	<u>9.287.946,96</u>

5.16 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες - χρηματιστήριο Αθηνών	145.664,84	72.382,89
Υποχρεώσεις προς πελάτες - ξένα χρηματιστήρια	487.868,63	1.257.155,69
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες)	66.659,59	568.124,10
Σύνολο	<u>700.193,06</u>	<u>1.897.662,68</u>

5.17 Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες απο ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα	1.421.272,37	1.335.288,84
Σύνολο	<u>1.421.272,37</u>	<u>1.335.288,84</u>

5.18 Δάνεια βραχυπρόθεσμα

Η δανειακή επιβάρυνση της Εταιρείας έχει ως εξής:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Τράπεζες λ/σμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	900.000,00	0,00
Σύνολο	<u>900.000,00</u>	<u>0,00</u>

Το δάνειο της Εταιρείας ύψους ποσού € 900.000,00 στις 31.12.2009 εξοφλείται έως την 11.01.2010.

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

5.19 Προβλέψεις μακροπρόθεσμες

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Προβλέψεις φορολογικών διαφορών	150.000,00	100.000,00
Σύνολο	<u>150.000,00</u>	<u>100.000,00</u>

Κατά την 31.12.2009 οι προβλέψεις φορολογικών διαφορών ποσού € 150.000,00 αφορούν στην πρόβλεψη για τις φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις της Εταιρείας 2007 έως και 2009.

5.20 Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος

Ο λογαριασμός αφορά:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	17.931,09	47.402,03
Χαρτόσημο & ΟΓΑ χαρτοσήμου απο υπεκμίσθωση ακινήτου	87,12	64,39
Σύνολο	<u>18.018,21</u>	<u>47.466,42</u>
Μείον:		
Προκαταβολή φόρου χρήσης 2009 και 2008 αντίστοιχα	0,00	72.092,23
Παρακρατούμενοι φόροι	63.865,19	102.232,95
Σύνολο	<u>(45.846,98) *</u>	<u>(126.858,76) *</u>
Φόρος εισοδήματος κερδών χρήσης 2009 και 2008 αντίστοιχα	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

*Αποτελεί απαίτηση απο το Ελληνικό Δημόσιο (επιστρεπτέο ποσό φόρου εισοδήματος χρήσης 2009 και 2008 αντίστοιχα) και έχει μεταφερθεί σε κονδύλι του Ενεργητικού «Λοιπές απαιτήσεις» (σημ. 5.6).

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Φόρος εισοδήματος τρέχων	18.018,21	47.402,03
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	31.457,04	42.182,07
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων	50.000,00	50.000,00
Σύνολο	<u>99.475,25</u>	<u>139.584,10</u>

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

5.21 Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Προμήθειες αγορών και πωλήσεων	2.928.935,33	2.973.851,01
Λοιπές προμήθειες	1.949.124,37	2.143.713,73
Έσοδα από υπηρεσίες	429.862,49	489.205,11
Λοιπά έσοδα παροχής υπηρεσιών	194.719,17	260.289,08
Σύνολο	<u>5.502.641,36</u>	<u>5.867.058,93</u>

5.22 Έξοδα ανά λειτουργία

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση των κατ' είδος δαπανών και ο επιμερισμός αυτών στις λειτουργίες για τις περιόδους 01.01.2009 έως 31.12.2009 και 01.01.2008 έως 31.12.2008, αντίστοιχα.

Κόστος παροχής υπηρεσιών

Περιγραφή κόστους	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	1.840.183,01	1.952.153,57
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	895.648,18	934.691,47
Παροχές τρίτων	309.214,67	309.907,89
Διάφορα έξοδα	629.505,71	707.799,74
Αποσβέσεις	91.484,55	89.103,35
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	12.833,61	53.817,99
Σύνολο	<u>3.778.869,73</u>	<u>4.047.474,01</u>

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Περιγραφή κόστους	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	485.039,15	481.200,56
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	274.756,79	336.855,68
Παροχές τρίτων	94.767,97	93.315,02
Φόροι τέλη	9.146,44	10.083,35
Διάφορα έξοδα	95.766,11	117.323,86
Αποσβέσεις	45.742,28	44.551,68
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	3.042,87	2.765,99
Σύνολο	<u>1.008.261,61</u>	<u>1.086.096,14</u>

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Έξοδα λειτουργίας διάθεσης

Περιγραφή κόστους	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	485.039,15	481.200,56
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	243.770,71	233.061,03
Παροχές τρίτων	117.633,76	120.012,42
Διάφορα έξοδα	105.180,10	135.698,74
Αποσβέσεις	15.247,42	14.850,56
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως	3.042,87	2.765,99
Σύνολο	<u>969.914,01</u>	<u>987.589,30</u>

5.23 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Επιχορηγήσεις – επιδοτήσεις	2.494,00	1.700,00
Έσοδα απο ενοίκια	2.419,96	2.442,69
Χρησιμοποιούμενες προβλέψεις προς κάλυψη εξόδων εκμετάλλευσης - καταβληθείσες αποζημιώσεις	11.804,55	6.638,33
Έσοδα απο αχρησιμοποιήτες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	10.185,55
Συναλλαγματικές διαφορές	3.615,32	34.160,85
Λοιπά έσοδα	5.095,79	32.770,86
Σύνολο	<u>25.429,62</u>	<u>87.898,28</u>

5.24 Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Ζημίες απο καταστροφή ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και απο εκποιήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	36.719,78	19.747,95
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.575,48	10.625,54
Λοιπά έξοδα	64.289,03	35.753,66
Σύνολο	<u>102.584,29</u>	<u>66.127,15</u>

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

5.25 Χρηματοοικονομικά έσοδα

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ανάλυσης των χρηματοοικονομικών εσόδων:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους	326.441,56	509.913,33
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα*	229.749,45	68.082,96
Σύνολο	<u>556.191,01</u>	<u>577.996,29</u>

* Τα λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα αφορούν κυρίως έσοδα απο τη διάθεση πλεονασμάτων του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (ύψους ποσού € 208.717,89) καθώς και έσοδα από την επένδυση του Επικουρικού Κεφαλαίου.

5.26 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ανάλυσης των χρηματοοικονομικών εξόδων:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Τόκοι και έξοδα λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων & προμήθειες εγγυητικών επιστολών	26.194,14	52.412,06
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	6.145,28	4.605,69
Σύνολο	<u>32.339,42</u>	<u>57.017,75</u>

5.27 Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή

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

Τα κέρδη ανά μετοχή αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Κέρδη μετά απο φόρους	92.817,68	149.065,05
Αριθμός μετοχών	2.636.860	2.636.860
Κέρδη ανά μετοχή	<u>0,0352</u>	<u>0,0565</u>

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

5.28 Κίνδυνος Επιτοκίου

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

	31.12.2009					
	Έως 3 μήνες €	3-12 μήνες €	1-5 έτη €	Πάνω απο 5 έτη €	Άτοκα €	Σύνολο €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0,00	0,00	0,00	0,00	3.266.378,61	3.266.378,61
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	563.238,77	563.238,77
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	589.209,08	943.061,92	1.532.271,00
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	0,00	0,00	0,00	34.568,86	0,00	34.568,86
	0,00	0,00	0,00	623.777,94	4.772.679,30	5.396.457,24
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Απαιτήσεις από πελάτες – χρηματιστήριο	3.116.279,02	1.478.775,68	281.235,17	0,00	1.007.434,95	5.883.724,82
Λοιπές απαιτήσεις	7.900.000,00	0,00	0,00	0,00	1.130.758,65	9.030.758,65
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	181.089,66	0,00	0,00	0,00	0,00	181.089,66
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	1.439.548,63	0,00	0,00	0,00	0,00	1.439.548,63
	12.636.917,31	1.478.775,68	281.235,17	0,00	2.138.193,60	16.535.121,76
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΚΟΥ	12.636.917,31	1.478.775,68	281.235,17	623.777,94	6.910.872,90	21.931.579,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,00	0,00	0,00	80.884,49	0,00	80.884,49
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	134.154,80	134.154,80
Προβλέψεις ανέλεγκτων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	150.000,00	150.000,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	0,00	0,00	0,00	0,00	124.450,68	124.450,68
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	80.884,49	408.605,48	489.489,97
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	7.900.000,00	0,00	0,00	0,00	659.612,13	8.559.612,13
Υποχρεώσεις προς πελάτες & χρηματιστήριο	0,00	0,00	0,00	0,00	700.193,06	700.193,06
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	0,00	0,00	0,00	0,00	1.421.272,37	1.421.272,37
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	900.000,00
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.800.000,00	0,00	0,00	0,00	2.781.077,56	11.581.077,56
Σύνολο υποχρεώσεων	8.800.000,00	0,00	0,00	80.884,49	3.189.683,04	12.070.567,53
Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού	3.836.917,31	1.478.775,68	281.235,17	542.893,45	3.721.189,86	9.861.011,47

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	31.12.2008					
	Έως 3 μήνες €	3-12 μήνες €	1-5 έτη €	Πάνω απο 5 έτη €	Άτοκα €	Σύνολο €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0,00	0,00	0,00	0,00	745.391,14	745.391,14
Άυλα 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
	0,00	0,00	0,00	720.844,78	2.307.018,15	3.027.862,93
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Απαιτήσεις από πελάτες – χρηματιστήριο	2.126.038,11	869.728,27	327.284,89	0,00	880.630,81	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
	15.936.203,61	869.728,27	327.284,89	0,00	2.559.306,57	19.692.523,34
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.936.203,61	869.728,27	327.284,89	720.844,78	4.866.324,72	22.720.386,27
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
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
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	77.474,71	332.073,49	409.548,20
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
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
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.923.280,00	0,00	0,00	0,00	3.597.618,48	12.520.898,48
Σύνολο υποχρεώσεων	8.923.280,00	0,00	0,00	77.474,71	3.929.691,97	12.930.446,68
Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού	7.012.923,61	869.728,27	327.284,89	643.370,07	936.632,75	9.789.939,59

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο απο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

5.29 Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τη λήξη τους

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

	31.12.2009				
	Έως 3 μήνες €	3-12 μήνες €	1-5 έτη €	Πάνω απο 5 έτη €	Σύνολο €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0,00	0,00	0,00	3.266.378,61	3.266.378,61
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	563.238,77	563.238,77
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	40.539,07	1.491.731,93	1.532.271,00
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	0,00	0,00	0,00	34.568,86	34.568,86
	0,00	0,00	40.539,07	5.355.918,17	5.396.457,24
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο	878.778,11	992.548,67	4.012.398,04	0,00	5.883.724,82
Λοιπές απαιτήσεις	8.799.206,35	172.251,03	59.301,27	0,00	9.030.758,65
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	181.089,66	0,00	0,00	0,00	181.089,66
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	1.439.548,63	0,00	0,00	0,00	1.439.548,63
	11.298.622,75	1.164.799,70	4.071.699,31	0,00	16.535.121,76
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.298.622,75	1.164.799,70	4.112.238,38	5.355.918,17	21.931.579,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,00	0,00	0,00	80.884,49	80.884,49
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	134.154,80	0,00	134.154,80
Προβλέψεις ανέλεγκτων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	150.000,00	150.000,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου εξοπλισμού	0,00	0,00	0,00	124.450,68	124.450,68
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00	134.154,80	355.335,17	489.489,97
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	8.176.735,95	382.876,18	0,00	0,00	8.559.612,13
Υποχρεώσεις προς πελάτες & χρηματιστήριο	700.193,06	0,00	0,00	0,00	700.193,06
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	1.421.272,37	0,00	0,00	0,00	1.421.272,37
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	900.000,00	0,00	0,00	0,00	900.000,00
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.198.201,38	382.876,18	0,00	0,00	11.581.077,56
Σύνολο υποχρεώσεων	11.198.201,38	382.876,18	134.154,80	355.335,17	12.070.567,53
Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού	100.421,37	781.923,52	3.978.083,58	5.000.583,00	9.861.011,47

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	31.12.2008				
	Έως 3 μήνες €	3-12 μήνες €	1-5 έτη €	Πάνω απο 5 έτη €	Σύνολο €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0,00	0,00	0,00	745.391,14	745.391,14
Άυλα 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	0,00	36.000,00	36.000,00
	0,00	0,00	48.623,77	2.979.239,16	3.027.862,93
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο	2.196.764,58	455.001,54	1.551.915,96	0,00	4.203.682,08
Λοιπές απαιτήσεις	10.331.987,85	242.061,05	27.906,86	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
	17.415.637,93	697.062,59	1.579.822,82	0,00	19.692.523,34
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17.415.637,93	697.062,59	1.628.446,59	2.979.239,16	22.720.386,27
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
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 ανέλεγκτων χρήσεων	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
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00	102.697,76	306.850,44	409.548,20
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	9.150.011,47	137.935,49	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
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	12.382.962,99	137.935,49	0,00	0,00	12.520.898,48
Σύνολο υποχρεώσεων	12.382.962,99	137.935,49	102.697,76	306.850,44	12.930.446,68
Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού	5.032.674,94	559.127,10	1.525.748,83	2.672.388,72	9.789.939,59

6. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

6.1 Μερίσματα

Τα μερίσματα καταχωρούνται στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας κατά την χρήση στην οποία εγκρίνονται από τους μετόχους της. Για τη χρήση 2009 προτείνεται η μη διανομή μερίσματος.

6.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2007, 2008 καθώς και για την τρέχουσα χρήση 2009. Για το λόγο αυτό έχει διενεργηθεί συνολική πρόβλεψη ύψους € 150.000,00 (σημ. 5.19).

6.3 Δεσμεύσεις

- Δεσμεύσεις για επένδυση κεφαλαίου

Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις για επένδυση κεφαλαίου που έχουν αναληφθεί και δεν έχουν εκτελεστεί κατά την 31.12.2009.

- Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων της Εταιρείας

Η Εταιρεία μισθώνει κτίρια για να στεγάσει τις υπηρεσίες της στα υποκαταστήματά της. Από την αποδέσμευση των γραφείων που στεγάζεται το κεντρικό αναμένεται να υπάρξει επίπτωση στα αποτελέσματα της επόμενης περιόδου ύψους € 44.000,00 περίπου.

6.4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας για την περίοδο 01.01. - 31.12.2009 ανήλθαν στο ποσό € 486.874,34.

6.5 Επίδικες υποθέσεις

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

6.6 Εγγυητικές επιστολές

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες από εγγυητικές επιστολές ποσού € 1.901.812,86, στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες αυτές υποχρεώσεις.

6.7 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία και στα οποία να επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ).

6.8 Ασυνήθεις συναλλαγές

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

6.9 Αναταξινομήσεις κονδυλίων σε πίνακες προηγούμενης συγκρίσιμης περιόδου

Ορισμένα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2008 (01.01.2008 - 31.12.2008) αναταξινομήθηκαν προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με τον τρόπο παρουσίασης των αντίστοιχων κονδυλίων στις οικονομικές καταστάσεις της τρέχουσας χρήσης 01.01. – 31.12.2009. Συγκεκριμένα, τα επιμέρους κονδύλια των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στους πίνακες 1, 2 αναταξινομήθηκαν ως εξής:

1. Κίνδυνος Επιτοκίου

	31.12.2008					
	Έως 3 μήνες €	3 - 12 μήνες €	1 - 5 Έτη €	Πάνω από 5 έτη €	Άτοκα €	Σύνολο €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο (Σημ. 5.28, Οικ. Κατ/σεις 31.12.2009)	2.126.038,11	869.728,27	327.284,89	0,00	880.630,81	4.203.682,08
Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο (Σημ. 6.28, Οικ. Κατ/σεις 31.12.2008)	354.902,80	869.728,27	0,00	0,00	2.979.051,01	4.203.682,08

2. Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τη λήξη τους

	31.12.2008					
	Έως 3 μήνες €	3 - 12 μήνες €	1 - 5 έτη €	Πάνω από 5 έτη €	Σύνολο €	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (Σημ. 5.29, Οικ. Κατ/σεις 31.12.2009)	0,00	0,00	0,00	36.000,00	36.000,00	
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (Σημ. 6.29, Οικ. Κατ/σεις 31.12.2008)	0,00	0,00	36.000,00	0,00	36.000,00	
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο (Σημ. 5.29, Οικ. Κατ/σεις 31.12.2009)	2.196.764,58	455.001,54	1.551.915,96	0,00	4.203.682,08	
Απαιτήσεις απο πελάτες – χρηματιστήριο (Σημ. 6.29, Οικ. Κατ/σεις 31.12.2008)	2.196.764,58	2.006.917,50	0,00	0,00	4.203.682,08	
Λοιπές απαιτήσεις (Σημ. 5.29, Οικ. Κατ/σεις 31.12.2009)	10.331.987,85	242.061,05	27.906,86	0,00	10.601.955,76	
Λοιπές απαιτήσεις (Σημ. 6.29, Οικ. Κατ/σεις 31.12.2008)	8.923.280,00	1.652.563,41	26.112,35	0,00	10.601.955,76	

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις (Σημ. 5.29, Οικ. Κατ/σεις 31.12.2009)	9.150.011,47	137.935,49	0,00	0,00	9.287.946,96
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις (Σημ. 6.29, Οικ. Κατ/σεις 31.12.2008)	9.122.379,99	165.566,97	0,00	0,00	9.287.946,96

Οι αναταξινομήσεις αυτές δεν είχαν καμία επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2008.

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

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

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2009
(1/1/2009 - 31/12/2009)

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας για έγκριση μαζί με την παρούσα έκθεση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 και τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα αυτών.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/20 ως εκάστοτε ισχύουν «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» παράγραφοι 1 & 4 του άρθρου 135 και παρουσιάζουν τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας μας για την περίοδο 01/01/2009-31/12/2009 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και παρέχουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, της διάρθρωσης του οικονομικού αποτελέσματος και της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας στο τέλος της 9ης διαχειριστικής χρήσης στην οποία αναφέρονται.

Έχουν ληφθεί υπόψη τα νέα πρότυπα που ισχύουν την 31/12/2009 .

1. Εξέλιξη των εργασιών της Εταιρείας

Το έτος 2009, απετέλεσε αρνητικό ορόσημο για την Ελληνική Οικονομία, καθώς η αλλαγή της κυβέρνησης τον Οκτώβριο, αποκάλυψε νέα στοιχεία για το ετήσιο έλλειμμα της Ελλάδας, τοποθετώντας αυτό στο 12,7% (έναντι αρχικής πρόβλεψης για 3,7%) και θέτοντας την Ελληνική Οικονομία σε κατάσταση επιτήρησης από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ο συνδυασμός υψηλού χρέους και δημοσιονομικού ελλείμματος δυσχεραίνει την πιστοληπτική ικανότητα της χώρας και ανεβάζει τα επιτόκια με τα οποία αυτή δανείζεται.

Η ανάπτυξη παρουσίασε πτώση 2,6% (ύφεση).

Η πορεία των τιμών των μετοχών παρουσίασε ιδιαίτερα έντονες διακυμάνσεις και ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με άνοδο 23% στις 2,196 μονάδες αφού όμως πρώτα κατέγραψε πτώση 18% (κλείσιμο τέλους 2008 στις 1,786 μονάδες και κλείσιμο 9 / 3 / 2009 στις 1,469 μονάδες).

Ο τζίρος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών έπεσε κατά 35% από τα 78.174,41 εκατομμύρια το 2008,

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
 Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

στα 50.866,82 εκατομμύρια το 2009.

Αποτέλεσμα των παραπάνω είναι να επηρεαστεί και ο τζίρος της Εταιρείας μας.

2. Οικονομική θέση της Εταιρείας

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31/12/2009 κρίνεται σχετικά ικανοποιητική.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2009 ανέρχεται σε ποσό 9.861.011,47 Ευρώ έναντι Ευρώ 9.789.939,59 της προηγούμενης χρήσεως.

Ο κύκλος εργασιών κατά την 31/12/2009 ανέρχεται σε ποσό 5.502.641,36 Ευρώ έναντι 5.867.058,93 Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως και τα κέρδη μετά από φόρους ανέρχονται σε ποσό 92.817,68 Ευρώ έναντι 149.065,05 Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για τις χρήσεις 2009 και 2008 έχουν ως εξής:

Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης

	<u>31/12/2009</u>		<u>31/12/2008</u>	
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16.535.121,76	75,39%	19.692.523,34	86,67%
<u>Σύνολο ενεργητικού</u>	<u>21.931.579,00</u>		<u>22.720.386,27</u>	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (εκτός από τα άυλα)	4.833.218,47	22,04%	2.417.322,54	10,64%
<u>Σύνολο ενεργητικού</u>	<u>21.931.579,00</u>		<u>22.720.386,27</u>	

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχει διατεθεί σε κυκλοφοριακό και πάγιο ενεργητικό.

<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</u>	<u>9.861.011,47</u>	<u>81,69%</u>	<u>9.789.939,59</u>	<u>75,71%</u>
<u>Σύνολο υποχρεώσεων</u>	<u>12.070.567,53</u>		<u>12.930.446,68</u>	

Ο παραπάνω δείκτης δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της Εταιρείας.

<u>Σύνολο υποχρεώσεων</u>	<u>12.070.567,53</u>	<u>55,04%</u>	<u>12.930.446,68</u>	<u>56,91%</u>
<u>Σύνολο παθητικού</u>	<u>21.931.579,00</u>		<u>22.720.386,27</u>	
<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</u>	<u>9.861.011,47</u>	<u>44,96%</u>	<u>9.789.939,59</u>	<u>43,09%</u>
<u>Σύνολο παθητικού</u>	<u>21.931.579,00</u>		<u>22.720.386,27</u>	

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την δανειακή εξάρτηση της Εταιρείας.

<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</u>	<u>9.861.011,47</u>	<u>204,03%</u>	<u>9.789.939,59</u>	<u>404,99%</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (εκτός από τα άυλα)	4.833.218,47		2.417.322,54	

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009

Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρηματοδοτήσεως των ακινητοποιήσεων της Εταιρείας από τα Ίδια Κεφάλαια.

Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16.535.121,76	142,78%	19.692.523,34	157,28%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.581.077,56		12.520.898,48	

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

Κεφάλαιο κινήσεως	4.954.044,20	29,96%	7.171.624,86	36,42%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16.535.121,76		19.692.523,34	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ποσοστό το τμήμα του Κυκλοφορούντος ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται από το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων (Ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων).

Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας

	31/12/2009		31/12/2008	
Κέρδη προ φόρων	192.292,93	3,49%	288.649,15	4,92%
Πωλήσεις υπηρεσιών	5.502.641,36		5.867.058,93	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την απόδοση της Εταιρείας.

Κέρδη προ φόρων	192.292,93	3,16%	288.649,15	4,42%
Σύνολο εσόδων	6.084.261,99		6.532.953,50	

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

Κέρδη προ φόρων	192.292,93	1,95%	288.649,15	2,95%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.861.011,47		9.789.939,59	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Μικτό κέρδος	1.723.771,63	31,33%	1.819.584,92	31,01%
Πωλήσεις υπηρεσιών	5.502.641,36		5.867.058,93	

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

3. Προβλεπόμενη πορεία της εταιρείας, κίνδυνοι, προοπτικές 2010

Το 2010 είναι μια πολύ κρίσιμη χρονιά, καθώς διακυβεύεται η ίδια η χρεοκοπία της Ελλάδος και η επιστροφή της δραχμής. Από την άλλη, εφόσον η Ελλάδα με την εγγύηση των Ευρωπαίων εταίρων της

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ξεπεράσει την κρίση και εξυγιάνει την οικονομία της, πιθανόν να βιώσουμε μια αύξηση των ξένων επενδύσεων και να ζήσουμε σε μια Ελλάδα που για πρώτη φορά μετά τη μεταπολίτευση θα είναι ανταγωνιστική.

Η Ελλάδα έχει γίνει πρώτη αρνητική είδηση σε όλα τα ειδησεογραφικά πρακτορεία.

Τα spreads του Ελληνικού ομολόγου σε σχέση με το γερμανικό έχουν γράψει υψηλό πάνω από τις 400 μονάδες.

Η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας έχει πέσει κάτω από την κατηγορία Α από δύο στους τρεις διεθνείς οίκους αξιολόγησης, με αποτέλεσμα να απειλείται η αποδοχή τους σαν εγγύηση από την Ε.Κ.Τ.

Η κυβέρνηση έχει ανακοινώσει ένα Πρόγραμμα Σταθερότητας και Ανάπτυξης το οποίο αναθεώρησε ήδη μια φορά προς το αυστηρότερο και απειλείται η δεύτερη αναθεώρησή του.

Οι Ευρωπαίοι εταίροι πιέζουν για αυστηρότερα μέτρα, πριν δεσμευτούν να στηρίξουν ουσιαστικά την Ελλάδα, ενώ η κυβέρνηση εξετάζει εναλλακτικές συμμαχίες.

Μέχρι το τέλος Απριλίου που η Ελλάδα θα αναγκαστεί να αναχρηματοδοτήσει ένα μέρος του χρέους της, η κατάσταση θα έχει ξεκαθαρίσει.

Η Εταιρεία μας υιοθετώντας την αισιόδοξη πλευρά, αλλά και αντιλαμβανόμενη την κρισιμότητα της κατάστασης, συνεχίζει να αναπτύσσεται μέσω νέων συνεργασιών, εξετάζει συγχωνεύσεις που θα βοηθήσουν τη διεύρυνση της επιρροής της και προσπαθεί να αναπτύξει προσοδοφόρες υπηρεσίες εκτός των παραδοσιακών χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Πιστεύουμε ότι τα αποτελέσματα της εταιρείας μας για το 2010 θα κυμανθούν στα ίδια επίπεδα με το 2009.

4. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Το διαθέσιμο συνάλλαγμα της Εταιρείας μας ανέρχεται κατά την 31/12/2009 στο ποσό των \$ 423.802,72.

5. Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχει η Εταιρεία κατά την 31/12/2009 αφορούν συμμετοχές στις εταιρείες α) «ΜΕΛΛΟΝ Α.Ε.Ε.Δ.» (ποσοστό συμμετοχής 19,89%) σε αξία κτήσεως € 36.000,00 και β) «CONTRACT Α.Ε.Ε.Δ.» (ποσοστό συμμετοχής 5%) σε αξία κτήσεως € 20.314,66 και γ) 5 τίτλους της ΠΑΓΚΡΗΤΙΑΣ Συνεταιριστικής Τράπεζας συνολικής αξίας κτήσης 571,00 € και αποτίμησης 710,00 €.

6. Ακίνητα της Εταιρείας

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

7. Υποκαταστήματα Εταιρείας

Η Εταιρεία έχει επτά (7) υποκαταστήματα στην Ελλάδα.

8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009 που καλύπτουν περίοδο 1^η Ιανουαρίου 2009 έως 31^η Δεκεμβρίου 2009, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των διερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB. Η IASB έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα τα οποία αναφέρονται ως «IFRS Stable Platform 2005».

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

- **Βασικές λογιστικές αρχές**

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρεία είναι αυτές που αναφέρονται αναλυτικά στις σημειώσεις της Εταιρείας που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2009 και είναι αναρτημένες στο site της Εταιρείας.

- **Νέα πρότυπα και διερμηνείες**

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

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

Μέχρι την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης αυτής, εκτός από τη μεταφορά της έδρας σε ιδιόκτητη γραφεία, δεν έχει συμβεί κανένα άλλο γεγονός, που θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική θέση και την πορεία της Εταιρείας.

ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009
Ποσά σε Ευρώ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Κύριοι Μέτοχοι,

μετά από τα παραπάνω σας καλούμε να εγκρίνετε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις με τις αναφερόμενες αναλυτικές σημειώσεις της χρήσης 2009.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ &
Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΠΟΥΛΑΡΙΚΑΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα έκθεση διαχείρισης που αποτελείται από 6 (έξι) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου μας η οποία χορηγήθηκε στις 26/02/2010.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2010

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)