



PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**

1^η Ιανουαρίου – 30^η Ιουνίου 2009

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 3556/2007

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ	ΣΕΛΙΔΑ
ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ.....	8
I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	10
II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	11
III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	11
II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	12
III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	12
IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	13
V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	14
ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	15
1. Γενικές πληροφορίες.....	15
1.2 Δομή του Ομίλου.....	15
2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.....	16
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	16
2.2 Ενοποίηση	16
2.3. Νέα πρότυπα και διερμηνείες.....	16
3. Πληροφόρηση κατά τομέα	17
4. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών καταστάσεων	19
4.1 Επενδύσεις σε ακίνητα.....	19
4.2 Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	20
4.3 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες	20
4.4 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	21
4.5 Λοιπές απαιτήσεις.....	22
4.6 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	22
4.7 Μετοχικό Κεφάλαιο	22
4.8 Λοιπά Αποθεματικά	22
4.9 Αποτελέσματα εις νέο	22
4.10 Δάνεια	23
4.11 Προμηθευτές.....	23
4.12 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24
4.13 Άλλα Έσοδα.....	24
4.14 Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	24
4.15 Φόροι Εισοδήματος	24
4.16. Κέρδη ανά μετοχή	25
4.17. Συναλλαγές - Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις από ή προς συνδεδεμένα μέρη.....	25
4.18. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και απαιτήσεις.....	26
4.19. Αμοιβή προσωπικού με δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρίας.....	27
4.20. Γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων.	27
ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1 - 30/6/2009.....	28

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Οι κάτωθι υπογράφοντες δηλώνουν με την παρούσα ότι εξ' όσων γνωρίζουν:

Οι εξαμηνιαίες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου από 1/1 έως 30/6/2009, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν με τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της «PASAL Ανώνυμος Εταιρεία Αναπτύξεως Ακινήτων» καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 5, παρ. 3 έως 5 του Ν.3556/2007

Η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της PASAL Ανώνυμος Εταιρεία Αναπτύξεως Ακινήτων απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007.

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2009

Οι δηλούντες

Ο Πρόεδρος Δ.Σ
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ
& Γενικός Διευθυντής

Ο Οικονομικός Διευθυντής
& Μέλος Δ.Σ

Σωτήριος Θεοδωρίδης

Ανδρέας Καψάλης

Κωνσταντίνος Μαρκάζος

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου από 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2009

Η παρούσα έκθεση αποσκοπεί στην παροχή ορθής και ολοκληρωμένης απεικόνισης των εξελίξεων και των επιδόσεων του πρώτου εξάμηνου του 2009 και της χρηματοοικονομικής κατάστασης της PASAL DEVELOPMENT στο τέλος της παραπάνω περιόδου. Η έκθεση είναι ενιαία για όλο τον όμιλο της PASAL και βασίζεται στα ενοποιημένα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων. Αναφορές στα εταιρικά μεγέθη και δεδομένα γίνονται όπου είναι σκόπιμο για λόγους ευκρίνειας.

1. Επιδόσεις και χρηματοοικονομική θέση

Χαρτοφυλάκιο ακινήτων

Η αξία των επενδυτικών ακινήτων του ομίλου την 30.06.2009 διαμορφώθηκε σε € 216,2 εκ. αντί € 210,6 εκ. την 31.12.2008 σαν αποτέλεσμα:

- Της αποτίμησης του υπό κατασκευή ακινήτου στον Άλιμο σε εύλογη αξία, από την οποία προέκυψε κέρδος € 1,5 εκ.
- Της πώλησης οικοπέδου στην Πυλαία Θεσσαλονίκης τον Απρίλιο, έναντι τιμήματος € 2,7 εκ.
- Της ζημίας από αναπροσαρμογή της εύλογης αξίας κατά € 6,8 εκ. των υπολοίπων επενδυτικών ακινήτων, η οποία αποτυπώνει την σημερινή αρνητική συγκυρία στην αγορά ακινήτων. Το αντίστοιχο διάστημα του 2008 ο όμιλος είχε παρουσιάσει κέρδη € 4,1 εκ.

Επενδύσεις σε εξέλιξη

Οι σημαντικότερες επενδύσεις σε εξέλιξη αφορούν:

- Την ολοκλήρωση του κτιριακού συγκροτήματος εμπορικών χρήσεων στην Λεωφ. Αλίμου εκμισθώσιμης επιφάνειας 4.500 τ.μ. με 80 υπόγειες θέσεις στάθμευσης. Το κτίριο έχει μισθωθεί και θα τεθεί σε λειτουργία το 4^ο τρίμηνο του 2009.
- Την διενέργεια μελετών για την ανάπτυξη όμορων οικοπέδων ιδιοκτησίας της εταιρείας επί της οδού Πειραιώς 180 στον Ταύρο με στόχο την ενίσχυση του κέντρου Athens Heart.
- Μελέτες για την υλοποίηση εμπορικής ανάπτυξης στην Χαλκίδα σε οικόπεδο έκτασης 80 στρεμμάτων στην περιοχή της Ν. Λαμψάκου.

Καθαρή αξία ενεργητικού (Net Asset Value)

Η καθαρή αξία του ενεργητικού προ αναβαλλόμενης φορολογίας (NAV) την 30.06.2009, διαμορφώθηκε σε € 113,9 εκ. παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 6,3% σε σχέση με το NAV της 31.12.2008 που διαμορφώθηκε στα € 121,5 εκ. Αντίστοιχα η καθαρή αξία του ενεργητικού μετά από την αναβαλλόμενη φορολογία (triple net NAV -NNNAV) διαμορφώθηκε σε € 95.3 εκ. (€ 6,37 ανά μετοχή) έναντι € 101,0 εκ. την 31.12.2008.

Η μείωση του NAV οφείλεται κυρίως στην επίδραση που είχαν στην καθαρή θέση της εταιρείας οι αποτιμήσεις των επενδυτικών ακινήτων. Η μείωση είναι μικρή αν ληφθούν υπ' όψιν οι συνθήκες που επικρατούν στην αγορά ακινήτων και στον χρηματοοικονομικό τομέα, οι οποίες αντισταθμίστηκαν από την ποιότητα του χαρτοφυλακίου της εταιρείας.

Χρηματοοικονομική Διάρθρωση

Ο καθαρός δανεισμός του ομίλου (σύνολο δανειακών υποχρεώσεων μείον ταμιακά διαθέσιμα) την 30.06.2009 διαμορφώθηκε σε € 136,0 εκ. έναντι € 134,6 εκ. την 31.12.2008 ενώ ο λόγος ξένων προς ίδια κεφάλαια παρέμεινε στα ίδια περίπου επίπεδα (ανήλθε σε 2,00 : 1 από 1,95 : 1 την 31.12.2008).

Ο δείκτης δανεισμού προς αξία επενδύσεων ("Loan To Value") ανήλθε σε 51,2%, παραμένοντας σε χαμηλά επίπεδα.

Κύκλος εργασιών

Τα έσοδα (από μισθώματα και παροχή υπηρεσιών) του ομίλου κατά το 1^ο εξάμηνο του 2009 σχεδόν τριπλασιάστηκαν σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2008 και ανήλθαν σε € 5,1 εκ. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στην λειτουργία του εμπορικού κέντρου Athens Heart.

Λειτουργικά αποτελέσματα

Τα λειτουργικά ενοποιημένα αποτελέσματα για το Α' εξάμηνο του 2009 ανήλθαν σε ζημιές € 4,9 εκ. έναντι κερδών € 4,1 εκ. το αντίστοιχο εξάμηνο του 2008. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως σε ζημιές από την επιμέτρηση των επενδυτικών ακινήτων στην εύλογη αξία οι οποίες το Α' εξάμηνο 2009 ανήλθαν σε € 5,3 εκ. έναντι κερδών € 4,1 εκ το αντίστοιχο διάστημα του 2008.

Τα έξοδα προσωπικού ανήλθαν σε € 0,6 εκατ. παρουσιάζουν μικρή αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2008 αφού ο αριθμός του προσωπικού παρέμεινε σταθερός.

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα για το 1^ο εξάμηνο του 2009 ανήλθαν σε € 2,9 εκ. έναντι € 1,7 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2008. Η αύξηση οφείλεται στις δαπάνες προβολής & διαφήμισης του εμπορικού κέντρου Athens Heart.

Καθαρά κέρδη μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας για το Α' εξάμηνο του 2009 ανήλθαν σε ζημιές € 5,9 εκ. έναντι κερδών € 1,9 εκ. το αντίστοιχο εξάμηνο του 2008. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στις ζημιές από την επιμέτρηση των επενδυτικών ακινήτων στην εύλογη αξία, όπως αναφέρθηκε παραπάνω.

2. Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια του εξαμήνου:

Κατά την διάρκεια του 1^{ου} εξαμήνου του 2009 :

- Στις 30/4/2009 η PASAL προχώρησε στην πώληση οικοπέδου ιδιοκτησίας της συνολικής επιφάνειας 9.120m² επί της Λεωφόρου Γεωργικής Σχολής στο Δήμο Πυλαίας του Νομού Θεσσαλονίκης, αντί τιμήματος € 2,7 εκ. Από την συναλλαγή προέκυψε κεφαλαιακό κέρδος (σε σχέση με την τελευταία αποτίμηση) € 50 χιλ ενώ το πραγματοποιηθέν φορολογικό κέρδος (σε σχέση με το ιστορικό κόστος κτήσης) ανήλθε σε € 1,6 εκ. Η συγκεκριμένη πώληση αποφασίστηκε στα πλαίσια της πάγιας στρατηγικής της εταιρείας για βέλτιστη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της.
- Το εμπορικό κέντρο Athens Heart εγκαινιάστηκε και λειτούργησε με επιτυχία, σε μία δύσκολη εποχή για το λιανικό εμπόριο. Η εταιρεία κατάφερε να μην έχει κανένα λειτουργικό πρόβλημα, ενώ βελτίωσε την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης του ταυτόχρονα με την ενίσχυση της επισκεψιμότητάς του, μέσω συνεχών ενεργειών προβολής.
- Μετά την απόκτηση τον περασμένο Ιούνιο ποσοστού 37,08% της TRASTOR (πρώην ΠΕΙΡΑΙΩΣ) Α.Ε.Α.Π., η PASAL βοήθησε στην σωστή λειτουργία της εταιρείας, της αναδιάρθρωσης του Διοικητικού Συμβουλίου και της στελέχωσης της εταιρείας με την πρόσληψη νέου Δ/ντα Συμβούλου. Η συγκεκριμένη επένδυση αναμένεται να επιταχύνει το επενδυτικό πλάνο και την ανάπτυξη της PASAL μέσω της αξιοποίησης των συνεργιών που δημιουργούνται ενώ ταυτόχρονα ενίσχυσε σημαντικά την θέση της εταιρείας στον κλάδο ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων.

3. Περιγραφή των κυριότερων κινδύνων & αβεβαιοτήτων για το δεύτερο εξάμηνο.

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κίνδυνο αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Πιστωτικός κίνδυνος

Τα έσοδα από εκμισθώσεις ακινήτων προέρχονται από μισθωτές με εγγυημένη φερεγγυότητα και οι πωλήσεις ακινήτων γίνονται έναντι μετρητών. Γενικά ο κύκλος εργασιών παρουσιάζει μειωμένη πιθανότητα απωλειών λόγω πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος επιδιώκει οι συναλλαγές του να γίνονται σε Ευρώ. Επίσης το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων του πραγματοποιείται εντός της Ε.Ε.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε αποδεκτά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων μακροπρόθεσμου κυρίως δανεισμού.

Κίνδυνος μεταβολών των επιτοκίων

Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν τον όμιλο σε κίνδυνο ταμιακών ροών. Μέχρι σήμερα ο Όμιλος διατηρεί το σύνολο των δανείων του σε μεταβλητό επιτόκιο, ενώ σχεδιάζει την μερική κάλυψη (hedging) του κινδύνου αύξησης των επιτοκίων.

Εξελίξεις στην αγορά ακινήτων

Οι εξελίξεις στις χρηματαγορές και οι τυχόν μεταβολές στη νομισματική πολιτική, είναι δυνατόν να επηρεάσουν τη σχέση απόδοσης – κινδύνου που αναζητούν οι επενδυτές και να τους οδηγήσουν σε αναζήτηση άλλων μορφών επένδυσης με αποτέλεσμα να υπάρξουν αρνητικές εξελίξεις στην αγορά ακινήτων, με κυριότερη την πτώση της ζήτησης, και οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν την εύλογη αξία των ακινήτων και κατ' επέκταση τα οικονομικά μεγέθη. Η PASAL επικεντρώνει την επενδυτική της δραστηριότητα σε περιοχές και κατηγορίες ακινήτων (εμπορικά ακίνητα όπως εμπορικά κέντρα, δίκτυα λιανικής, καταστήματα) τα οποία έχουν επηρεαστεί λιγότερο από την χρηματοοικονομική κρίση.

4. Προοπτικές για το 2^ο εξάμηνο του 2009

Η εταιρεία, λαμβάνοντας υπ' όψιν τις δύσκολες χρηματοοικονομικές συνθήκες, δίνει ιδιαίτερη προσοχή στην διατήρηση επαρκούς ρευστότητας και στην ενίσχυση της κερδοφορίας της.

Στα άμεσα σχέδια της εταιρείας περιλαμβάνονται:

- Η ολοκλήρωση του κτιριακού συγκροτήματος εμπορικών χρήσεων στην Λεωφ. Αλίμου εκμισθώσιμης επιφάνειας 4.500 τ.μ. με 80 υπόγειες θέσεις στάθμευσης. Το κτίριο έχει μισθωθεί και θα τεθεί σε λειτουργία το 4^ο τρίμηνο του 2009.
- Η ενίσχυση της κερδοφορίας του εμπορικού κέντρου Athens Heart, που είναι μοναδικό στην ευρύτερη περιοχή, επενδύοντας περαιτέρω στην προβολή του κέντρου και την ενίσχυση της επισκεψιμότητας. Ταυτόχρονα εξετάζεται η ανάπτυξη σε όμορα οικόπεδα ιδιοκτησίας της εταιρείας με στόχο την ενίσχυση του κέντρου. Το εμπορικό κέντρο Athens Heart, παρότι εγκαινιάστηκε σε μία δύσκολη εποχή για το λιανικό εμπόριο, αυξάνει την αναγνωρισιμότητα του και στηριζόμενο στις ισχυρές επώνυμες μάρκες ένδυσης και τεχνολογίας τις οποίες διαθέτει, καθιερώνεται σταθερά σαν προορισμός shopping και διασκέδασης. Ταυτόχρονα η εταιρεία θα συνεχίσει να βελτιώνει την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης του και την ενίσχυση των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών.
- Ο σχεδιασμός εμπορικής ανάπτυξης στην Χαλκίδα σε οικόπεδο έκτασης 80 στρεμμάτων στην περιοχή της Ν. Λαμψάκου.

5. Σημαντικές Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Οι συναλλαγές κατά την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου – 30^η Ιουνίου 2009 καθώς και οι απαιτήσεις ή / και υποχρεώσεις με συνδεδεμένα μέρη κατά την 30^η Ιουνίου 2009 έχουν ως εξής:

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
α) Έσοδα				
SATO A.E. (εταιρεία βασικού μετόχου)	1.163	1.596	1.163	1.596
EMEL A.E. (θυγατρική)	-	-	2	2
REMBO S.A. (θυγατρική)	-	-	2	2
DEVART S.A. (θυγατρική)	-	-	2	1
DORECO S.A. (θυγατρική)	-	-	2	1
SIBO S.A. (θυγατρική)	-	-	2	-
TRASTOR A.E.E.A.Π.(Συγγενής) (Μερίσματα)	-	-	2.670	-
ARVEN S.A. (θυγατρική)	-	-	2	-
	1.163	1.596	3.845	1.602
β) Αγορές				
SATO A.E. (εταιρεία βασικού μετόχου)	-	1	-	1
		1		1
γ) Παροχές προς τη Διοίκηση				
Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών (βραχυπρόθεσμες παροχές)	195	215	195	215
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου (βραχυπρόθεσμες παροχές)	212	372	212	372
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου/ Διευθυντικών Στελεχών (Δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών)	-	98	-	98
	407	685	407	685

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/08	30/06/2009	31/12/08
δ) Υπόλοιπα τέλους χρήσης				
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη				
REMBO S.A. (θυγατρική)		-	2	-
SATO A.E. (Εταιρεία βασικού μετόχου)	100	65	100	65
DORECO S.A. (θυγατρική)		-	52.549	55.801
PASAL CYPRUS LTD (θυγατρική)		-		1
TRASTOR A.E.E.A.Π. (Συγγενής)	2	-	2	-
EMEL A.E. (θυγατρική)			10	-
DEVART S.A. (θυγατρική)			46	-
ARVEN S.A. (θυγατρική)			18	-
	102	65	52.727	55.867
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη				
EMEL A.E. (θυγατρική)		-	1	1
SATO A.E. (συνδεδεμένη)	17.132	17.609	17.132	17.609
DEVART S.A. (θυγατρική)		-	1	1
DORECO S.A. (θυγατρική)		-	1	606
PASAL CYPRUS LTD (θυγατρική)		-	-	300
ARVEN S.A. (θυγατρική)		-	1	1
SIBO S.A. (θυγατρική)		-	1	1
REMBO S.A. (θυγατρική)		-	1.257	-
TRASTOR A.E.E.A.Π.(Συγγενής)	7		7	
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης		1		1
	17.139	17.610	18.401	18.520

1. Οι συναλλαγές με την συνδεδεμένη εταιρία SATO αφορούν κατά € 1.134 χιλ. έσοδα από την εκμίσθωση επενδυτικών ακινήτων και κατά € 29 χιλ. έσοδα από παροχή υπηρεσιών διαχείρισης έργου.
2. Οι υποχρεώσεις της εταιρίας προς την SATO κατά € 358 χιλ. αφορούν εγγυήσεις ενοικίων οι οποίες απορρέουν από τις υφιστάμενες συμβάσεις μίσθωσης και που καταβάλλονται σύμφωνα με τους συνήθεις όρους της αγοράς.
Επίσης ποσό € 16.774 χιλ. αφορά την προεξόφληση των μελλοντικών μισθωμάτων επί του κέντρου αποθήκευσης & διανομής στην Ελευσίνα που κατασκεύασε με δικά της έξοδα η μισθώτρια του οικοπέδου, εταιρία SATO AE.
3. Η μεταβίβαση του εμπορικού κέντρου Athens Heart από την PASAL προς την θυγατρική εταιρία ειδικού σκοπού DORECO SA έναντι τιμήματος € 50.000 χιλ πλέον 19% ΦΠΑ, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 2 Δεκεμβρίου 2008 δημιούργησε υποχρέωση ύψους € 52.549 χιλ. της DORECO προς την PASAL, η οποία παρουσιάζεται την 30/06/2009, και θα εξοφληθεί μέσω ομολογιακού δανείου € 55.000 χιλ. της ΕΤΕ προς την DORECO, το οποίο αντικαθιστά το υφιστάμενο ομολογιακό δάνειο ύψους € 49.500 χιλ. .

Οι εμπορικές συναλλαγές της εταιρίας με τα συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα , έχουν πραγματοποιηθεί με τους συνήθεις όρους της αγοράς, με την εξαίρεση μεταβίβασης ακινήτων σε θυγατρικές εταιρίες ειδικού σκοπού (SPV) που γίνονται μόνο για φορολογικούς λόγους δεν διαφοροποιούνται σημαντικά σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο και δεν επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της μητρικής εταιρίας κατά το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος οικονομικού έτους.

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2009

Το Διοικητικό Συμβούλιο

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**Προς τους μετόχους της
PASAL Ανώνυμος Εταιρία Αναπτύξεως Ακινήτων****Εισαγωγή**

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της **PASAL Ανώνυμος Εταιρία Αναπτύξεως Ακινήτων** (η Εταιρεία) της 30ης Ιουνίου 2009, τις σχετικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του Ν. 3556/2007. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Οικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελεγκτικής και επομένως, δεν μας δίνει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστή άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων

Από τη διενεργηθείσα επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι το περιεχόμενο της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης είναι συνεπές με τη συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2009

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Γεώργιος Κ. Τσιώλης

Α. Μ. ΣΟΕΛ 17161

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε

Μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα

Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

Παναγιώτης Κ. Βρουστούρης

Α. Μ. ΣΟΕΛ 12921

Δωρίδος 12 Α Χολαργός

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Της Περιόδου
από 1^η Ιανουαρίου έως 30^η Ιουνίου 2009

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Λ.Π.34)

I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €

Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρία		
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.1	216.209	210.661	92.093	95.414
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	4.2	648	10.967	541	575
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		5.893	5.896	13	16
Επενδύσεις σε θυγατρικές	4.3	-	-	27.756	27.416
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	4.3	43.771	47.542	42.934	44.974
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	4.4	1.113	810	227	165
Λοιπές απαιτήσεις		76	91	63	87
		267.710	275.967	163.627	168.647
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πελάτες		147	424	105	422
Λοιπές απαιτήσεις	4.5	12.975	11.761	54.493	57.540
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.6	7.389	10.684	6.875	9.751
		20.511	22.869	61.473	67.713
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		288.221	298.836	225.100	236.360
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.7	7.484	7.484	7.484	7.484
Υπέρ το άρτιο		19.633	19.633	19.659	19.659
Λοιπά αποθεματικά	4.8	4.937	4.610	6.690	6.576
Αποτελέσματα εις νέο	4.9	62.103	67.944	31.848	33.119
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής		94.157	99.671	65.681	66.838
Δικαιώματα Μειοψηφίας		1.177	1.363	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		95.334	101.034	65.681	66.838
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	4.10	117.729	120.388	104.029	106.688
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος		20.936	22.869	8.570	9.703
Υποχρεώσεις για παροχές στους εργαζόμενους		73	52	73	52
Προβλέψεις		613	554	590	551
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		17.737	18.175	17.386	17.859
		157.088	162.038	130.648	134.853
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	4.11	8.208	8.872	3.701	7.521
Τρέχων φόρος εισοδήματος		-	1	-	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.10	25.652	24.928	22.625	24.928
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.12	1.939	1.963	2.445	2.220
		35.799	35.764	28.771	34.669
Σύνολο υποχρεώσεων		192.887	197.802	159.419	169.522
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		288.221	298.836	225.100	236.360

II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

<i>ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €</i>	Σημείωση	01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008	01/04- 30/06/2009	01/04- 30/06/2008
Έσοδα μίσθωσης επενδυτικών ακινήτων		4.083	1.422	2.051	692
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		1.021	320	502	122
Κέρδη από πώληση επενδυτικών ακινήτων		11	829	11	-
Αποτελέσματα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	4.1	(5.274)	4.083	(6.481)	1.163
Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα		(2.262)	(310)	(1.164)	(151)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		(592)	(563)	(264)	(344)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων και αϋλων περιουσιακών στοιχείων		(36)	(24)	(23)	(13)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(2.923)	(1.707)	(1.898)	(789)
Άλλα έσοδα	4.13	1.100	30	512	23
Λειτουργικά κέρδη / ζημιές		(4.872)	4.080	(6.754)	703
Έσοδα από τόκους		140	547	69	223
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.14	(4.005)	(1.848)	(1.844)	(1.096)
Αύξηση αξίας επενδύσεων σε συγγ. εταιρίες	4.3	918	251	641	251
Κέρδος/ ζημία προ φόρων		(7.819)	3.030	(7.888)	81
Φόρος εισοδήματος	4.15	1.872	(1.068)	1.801	(327)
Καθαρό κέρδος/ ζημία περιόδου		(5.947)	1.962	(6.087)	(246)
Τα καθαρά κέρδη περιόδου κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(5.943)	1.966	(6.083)	(248)
Δικαιώματα Μειοψηφίας		(4)	(4)	(4)	2
		(5.947)	1.962	(6.087)	(246)
Βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή σε ευρώ	4.16	(0,3970)	0,1313	(0,4064)	(0,0166)

III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου		(5.947)	1.962	(6.087)	(246)
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία		301	(2.515)	358	44
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		301	(2.515)	358	44
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους		(5.646)	(553)	(5.729)	(202)
Κατανέμονται σε					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(5.668)	124	(5.756)	(217)
Δικαιώματα Μειοψηφίας		22	(677)	27	15
		(5.646)	(553)	(5.729)	(202)

II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Σημείωση	01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008	01/04- 30/06/2009	01/04- 30/06/2008
Έσοδα μίσθωσης επενδυτικών ακινήτων		1.798	1.423	866	692
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		33	324	14	126
Κέρδη από πώληση επενδυτικών ακινήτων		11	829	11	-
Αποτελέσματα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	4.1	(676)	4.078	(676)	1.158
Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα		(181)	(310)	(87)	(151)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		(586)	(563)	(260)	(344)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων και αϋλων περιουσιακών στοιχείων		(23)	(24)	(11)	(13)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(2.102)	(1.655)	(1.383)	(781)
Άλλα έσοδα	4.13	206	30	205	23
Λειτουργικά κέρδη / ζημιές		(1.520)	4.132	(1.321)	710
Έσοδα από τόκους		137	543	68	219
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.14	(3.629)	(1.649)	(1.670)	(932)
Έσοδα από μερίσματα		2.646	-	-	-
Κέρδος/ Ζημία προ φόρων		(2.366)	3.026	(2.923)	(3)
Φόρος εισοδήματος	4.15	1.095	(1.099)	583	(342)
Καθαρό κέρδος/ ζημία περιόδου		(1.271)	1.927	(2.340)	(345)

III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου	(1.271)	1.927	(2.340)	(345)
Λοιπά συνολικά έσοδα				
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	62	(241)	74	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	62	(241)	74	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους	(1.209)	1.686	(2.266)	(345)

IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ					Σύνολο ιδίων κεφ. μετόχων μητρικής	Δικ / τα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Διαθ. προς πώληση-Αποθεματικό εύλογων αξιών	Αποτελέσματα εις νέο			
Υπόλοιπα 01/01/2008	7.484	19.659	6.557	378	51.068	85.146	2.176	87.322
Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων περιόδου								
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα				(1.842)	1.966	124	(677)	(553)
Αποθεματικό για παροχή μετοχών στους εργαζόμενους			72			72		72
Μερίσματα					(2.994)	(2.994)		(2.994)
Υπόλοιπα 30/06/2008	7.484	19.659	6.629	(1.464)	50.040	82.348	1.499	83.847
Υπόλοιπα 01/01/2009	7.484	19.633	7.938	(3.328)	67.944	99.671	1.363	101.034
Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων περιόδου								
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα				275	(5.943)	(5.668)	22	(5.646)
Αγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας					102	102	(208)	(106)
Αποθεματικό για παροχή μετοχών στους εργαζόμενους			52			52		52
Υπόλοιπα 30/06/2009	7.484	19.633	7.990	(3.053)	62.103	94.157	1.177	95.334

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €

Η ΕΤΑΙΡΙΑ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Διαθ. προς πώληση-Αποθεματικό εύλογων αξιών	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2008	7.484	19.659	6.395	383	47.944	81.865
Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων περιόδου						
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	-	-		(241)	1.927	1.686
Αποθεματικό για παροχή μετοχών στους εργαζόμενους			72			72
Μερίσματα πληρωθέντα					(2.994)	(2.994)
Υπόλοιπα 30/06/2008	7.484	19.659	6.467	142	46.877	80.629
Υπόλοιπα 01/01/2009	7.484	19.659	6.759	(183)	33.119	66.838
Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων περιόδου						
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	-	-		62	(1.271)	(1.209)
Αποθεματικό για παροχή μετοχών στους εργαζόμενους			52			52
Υπόλοιπα 30/06/2009	7.484	19.659	6.811	(121)	31.848	65.681

V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008	01/01- 30/06/2009	01/01- 30/06/2008
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Κέρδη προ φόρων	(7.819)	3.030	(2.366)	3.026
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>				
Αποσβέσεις	36	24	24	24
Προβλέψεις	73	87	73	87
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές επενδυτικής δραστηριότητας)	4.205	(5.710)	(2.118)	(5.450)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.005	1.847	3.629	1.649
<i>Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(732)	835	3.389	862
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(830)	(3.210)	(3.781)	(3.809)
<i>Μείον:</i>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(4.165)	(1.956)	(3.822)	(1.758)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1)	(622)	-	(592)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(5.228)	(5.675)	(4.972)	(5.961)
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, και λοιπών επενδύσεων	(340)	(43.300)	(340)	(46.917)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(3.225)	(25.066)	(31)	(12.749)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	4.740	16.059	4.740	16.014
Τόκοι εισπραχθέντες	47	467	44	463
Μερίσματα εισπραχθέντα	2.646	-	2.646	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	3.868	(51.840)	7.059	(43.189)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	6.937	58.171	3.909	49.470
Εξοφλήσεις δανείων	(8.740)	(3.027)	(8.740)	(3.027)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(132)	(53)	(132)	(53)
Μερίσματα πληρωθέντα	-	(2.994)	-	(2.994)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1.935)	52.097	(4.963)	43.396
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(3.295)	(5.418)	(2.876)	(5.754)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10.684	22.434	9.751	22.326
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	7.389	17.016	6.875	16.572

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
Της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2009
1. Γενικές πληροφορίες

Η PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ με διακριτικό τίτλο PASAL DEVELOPMENT S.A (η "Εταιρία") είναι ανώνυμη εταιρεία εγγεγραμμένη στην Ελλάδα με Αριθμό Μ.Α.Ε. 25148/06/Β/91/29, ιδρύθηκε το 1991 και έχει την έδρα της στην οδό Λ. Κηφισίας αριθμό 116 και Δαβάκη 1, στους Αμπελόκηπους Αθηνών. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.pasal.gr Η κύρια δραστηριότητα της εταιρίας μαζί με τις θυγατρικές της (εφεξής ο «Όμιλος»), είναι η ανάπτυξη και εκμετάλλευση ακινήτων. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα.

1.2 Δομή του Ομίλου

Οι εταιρείες που συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 30/06/2009 και 31/12/2008, καθώς και η μέθοδος ενοποίησής τους εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες:

Εταιρία	Έδρα	30/06/2009			
		Δραστηριότητα	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Μέθοδος ενοποίησης
E.M.E.Λ. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΕΙΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	88,48%		Ολική ενοποίηση
PASAL CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	Εκμετάλλευση ακινήτων	100%		Ολική ενοποίηση
REMBO SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
DEVART SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
DORECO SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
SIBO SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
MFGVR LTD	Κύπρος	Εκμετάλλευση ακινήτων		96,03%	Ολική ενοποίηση
ARVEN SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		96,03%	Ολική ενοποίηση
PASAL DEVELOPMENT DOO BEOGRAD	Σερβία	Εκμετάλλευση ακινήτων	100%		Ολική ενοποίηση
KAMINOS A.E	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	50%		Καθαρή Θέση
TRASTOR A.E.E.A.Π. (πρώην ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Ε.Α.Π.)	Ελλάδα	Επενδύσεις Ακίνητης Περιουσίας	37,08%		Καθαρή Θέση

Εταιρία	Έδρα	31/12/2008			
		Δραστηριότητα	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Μέθοδος ενοποίησης
E.M.E.Λ. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΕΙΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ Α.Ε..	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	88,48%		Ολική ενοποίηση
PASAL CYPRUS L.T.D	ΚΥΠΡΟΣ	Εκμετάλλευση ακινήτων	100%		Ολική ενοποίηση
REMBO SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
DEVART SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
DORECO SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
SIBO SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
MFGVR LTD	Κύπρος	Εκμετάλλευση ακινήτων		94%	Ολική ενοποίηση
ARVEN SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		94%	Ολική ενοποίηση
PASAL DEVELOPMENT DOO BEOGRAD	Σερβία	Εκμετάλλευση ακινήτων	100%		Ολική ενοποίηση
KAMINOS A.E	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	50%		Καθαρή Θέση
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Ε.Α.Π.	Ελλάδα	Επενδύσεις Ακίνητης Περιουσίας	37,08%		Καθαρή Θέση

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι Λογιστικές Πολιτικές που τηρήθηκαν για την σύνταξη αυτών των συνοπτικών ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, οι σημαντικές Παραδοχές, οι Εκτιμήσεις και οι μέθοδοι υπολογισμού που έχουν υιοθετηθεί από την Διοίκηση, είναι ίδιες με εκείνες οι οποίες είχαν υιοθετηθεί και στις δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008. Με δεδομένο ότι οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι συνοπτικές, για την ορθή κατανόησή τους και την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων, πρέπει να εξετάζονται σε συνάρτηση με τις τελευταίες ετήσιες (31.12.2008).

2.2 Ενοποίηση

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας καλύπτουν την Εταιρία και τις θυγατρικές της (ο Όμιλος). Θυγατρικές εταιρίες είναι όλες οι εταιρίες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ, είτε με την κατοχή της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρίας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε με την εξάρτησή της από την τεχνογνωσία που παρέχει ο Όμιλος.

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται ο έλεγχος.

Συγγενείς εταιρίες είναι εκείνες οι εταιρίες επί των οποίων ο Όμιλος ασκεί σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηρισθούν ως θυγατρικές. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν την αναλογία του Ομίλου επί των κερδών και των ζημιών των συγγενών εταιριών, με βάση τη μέθοδο της καθαρής θέσης, από την ημερομηνία που ο Όμιλος αποκτά τη σημαντική επιρροή μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται η επιρροή αυτή. Όταν η αναλογία του Ομίλου επί των ζημιών της συγγενούς εταιρίας υπερβαίνει την απεικονιζόμενη λογιστική αξία της επένδυσης, η λογιστική αξία της επένδυσης μειώνεται στο μηδέν και παύει η αναγνώριση περαιτέρω ζημιών, εκτός αν ο Όμιλος έχει αναλάβει υποχρεώσεις ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις της συγγενούς εταιρίας, πέραν εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα και οι διεταιρικές συναλλαγές καθώς και τα κέρδη του Ομίλου, που έχουν προκύψει από διεταιρικές συναλλαγές και δεν έχουν πραγματοποιηθεί ακόμη (σε επίπεδο Ομίλου), απαλείφονται κατά τη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι συμμετοχές της μητρικής Εταιρίας στις ενοποιούμενες θυγατρικές της αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής, οι συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις επιμετρώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

2.3. Νέα πρότυπα και διερμηνείες

Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009, με σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο Δ.Π.Χ.Α. 3, που αφορούν την επιμέτρηση των δικαιωμάτων άνευ ελέγχου για τα οποία υπάρχει πλέον η επιλογή να επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την απόκτηση, την εξοδopoίηση του κόστους που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, και την αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων, του αποτελέσματος από την επανεπιμέτρηση του ενδεχόμενου ανταλλάγματος που ταξινομήθηκε ως υποχρέωση. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από τον όμιλο και την εταιρία από την 01.01.2010.

Αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετρώνται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Το εν λόγω πρότυπο θα εφαρμοσθεί από τον όμιλο και την εταιρία από την 01.01.2010. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π 27 τροποποιήθηκε επίσης, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009, για να διευκρινίσει ότι όταν μία επένδυση σε θυγατρική λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 και ταξινομηθεί ως κατεχόμενη για πώληση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 5, το Δ.Λ.Π. 39 συνεχίζει να εφαρμόζεται. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση, διότι οι επενδύσεις σε θυγατρικές στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται για Πώληση και Διακοπήσεις Δραστηριότητες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας θυγατρικής στην οποία χάνεται ο έλεγχος, χαρακτηρίζονται ως κατεχόμενα για πώληση. Ο Όμιλος και η Εταιρία, θα εφαρμόσουν την τροποποίηση άμεσα, αν συντρέξει περίπτωση.

Διερμηνεία 17 «Διανομές Μη Ταμιακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ορίζει, ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμιακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες, επιμετρώνται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που η διανομή εγκρίνεται από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου που δίδεται και της υποχρέωσης για διανομή, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Διερμηνεία 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό την σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

[«Διάφορες Τροποποιήσεις σε Πρότυπα και Διερμηνείες» που εκδόθηκαν τον Απρίλιο του 2009, στα πλαίσια της συνεχούς βελτίωσης των Δ.Π.Χ.Α. _Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν διάφορες ημερομηνίες ισχύος, κυρίως για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2010 και δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Στην τρέχουσα περίοδο ο όμιλος και η εταιρεία εφάρμοσαν για πρώτη φορά:

(α) Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» το οποίο πέραν των διαφορετικών τίτλων και της διαφορετικής παρουσίασης της κατάστασης αποτελεσμάτων δεν είχε άλλη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις. Η εφαρμογή έγινε αναδρομικά.

(β) Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα» βάσει του οποίου οι υπό κατασκευή επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους. Η εφαρμογή έγινε από 01.01.2009 και η επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις αναφέρεται στην σημείωση 4.1

(γ) Το νέο Δ.Π.Χ.Α. 8 Λειτουργικοί Τομείς το οποίο δεν είχε ουσιώδη διαφοροποίηση σε σχέση με τους τομείς που παρουσιάζονταν βάσει του Δ.Λ.Π. 14.

Οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 7 «Βελτιώσεις στις Γνωστοποιήσεις για τα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία», που εκδόθηκε τον Μάρτιο του 2009 με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009 και περιλαμβάνει τροποποιήσεις σχετικά με την ένταξη και παρουσίαση των επιμετρήσεων σε εύλογη αξία, σε τρία επίπεδα ιεράρχησης (Επίπεδο 1, όπου γίνεται χρήση δημοσιευμένων τιμών, Επίπεδο 2 όπου γίνεται χρήση δεδομένων που προκύπτουν από παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά και Επίπεδο 3, όπου χρησιμοποιούνται δεδομένα που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμες στην αγορά τιμές) και κάποιες πρόσθετες γνωστοποιήσεις σχετικά με τον κίνδυνο ρευστότητας, θα εφαρμοσθεί στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009 και δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρείας.

3. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ο όμιλος έχει τρεις τομείς:

- Εμπορικά ακίνητα (καταστήματα – εμπορικά κέντρα)
- Βιομηχανικά Κτίρια (Κέντρα logistics)
- Οικιστικά ακίνητα (κατοικίες)

Οι λογιστικές πολιτικές για τους λειτουργικούς τομείς είναι ο ίδιες με αυτές που περιγράφονται στις σημαντικές λογιστικές πολιτικές των ετησίων οικονομικών καταστάσεων.

Η αποδοτικότητα των τομέων επιμετρώνται στην βάση του αποτελέσματος, κέρδους ή ζημίας προ αποσβέσεων, λοιπών εσόδων, εσόδων από τόκους και φόρου εισοδήματος και δίχως να λαμβάνονται υπόψη τα διοικητικά έξοδα που είναι επουσιώδη.

Οι διατομεακές πωλήσεις τιμολογούνται με τις τιμές που ισχύουν και για τους εκτός ομίλου πελάτες, με την εξαίρεση μεταβίβασης ακινήτων σε θυγατρικές εταιρίες ειδικού σκοπού (SPV) που γίνονται μόνο για φορολογικούς λόγους.

Οι λειτουργικοί τομείς είναι στρατηγικές μονάδες που παρακολουθούνται ξεχωριστά από το Διοικητικό Συμβούλιο (CODM) διότι αφορούν διαφορετικούς τομείς της αγοράς ακινήτων, με ξεχωριστές αποδόσεις (yields)

Δεν υπάρχουν ουσιώδεις διαφορές στα περιουσιακά στοιχεία των τομέων σε σχέση με την 31/12/2008.

Αποτέλεσμα, Περιουσιακά Στοιχεία και Υποχρεώσεις τομέων την 30/06/2009

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Εμπορικά Ακίνητα	Βιομηχανικά Κτίρια	Οικιστικά ακίνητα	Σύνολο
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	4.428	676	-	5.104
Αποτέλεσμα από επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	(6.020)	716	30	(5.274)
Άλλα έσοδα	1.100	-	-	1.100
Κέρδη από πώληση επενδυτικών ακινήτων	11	-	-	11
Σύνολο	(481)	1.392	30	941
Έξοδα τομέων	(5.631)	(88)	(58)	(5.777)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3.863)	(142)	-	(4.005)
Αποτέλεσμα ανά τομέα	(9.975)	1.162	(28)	(8.841)
Μη κατανεμημένα λειτουργικά έξοδα				(36)
Μη κατανεμόμενα έσοδα				-
Έσοδα από τόκους				140
Αύξηση επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες				918
Κέρδη / ζημίες προ φόρων				(7.819)
Φόρος εισοδήματος				1.872
Καθαρά κέρδη / (ζημίες)				(5.947)
Περιουσιακά στοιχεία				
Στοιχεία τομέων	181.363	27.486	7.360	216.209
Μη κατανεμημένα στοιχεία				72.012
Σύνολο				288.221
Υποχρεώσεις				
Δάνεια και υποχρεώσεις τομέων	156.455	6.253	1.609	164.317
Μη κατανεμημένα στοιχεία υποχρεώσεων				28.570
Σύνολο				192.887

Αποτέλεσμα, Περιουσιακά Στοιχεία και Υποχρεώσεις τομέων την 30/06/2008

30/06/2008	Εμπορικά Ακίνητα	Βιομηχανικά Κτίρια	Οικιστικά ακίνητα	Σύνολο
Έσοδα από εξωτερικούς πελάτες	1.386	356	-	1.742
Αποτέλεσμα από επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	4.034	-	49	4.083
Κέρδη από πώληση επενδυτικών ακινήτων	829	-	-	829
Σύνολο	6.249	356	49	6.654
Έξοδα τομέων	(2.470)	(82)	(28)	(2.580)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.616)	(232)	-	(1.848)
Αποτέλεσμα ανά τομέα	2.163	42	21	2.226
Μη κατανεμημένα λειτουργικά έξοδα				(24)
Μη κατανεμημένα έσοδα				30
Έσοδα από τόκους				547
Αύξηση επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες				251
Κέρδη προ φόρων				3.030
Φόρος εισοδήματος				(1.068)
Καθαρά κέρδη				1.962
Περιουσιακά στοιχεία 30/06/08				
Στοιχεία τομέων	124.021	8.983	7.580	140.584
Μη κατανεμημένα στοιχεία				70.039
Σύνολο				210.623
Υποχρεώσεις				
Δάνεια και υποχρεώσεις τομέων	113.429	6.457	1.698	121.584
Μη κατανεμημένα στοιχεία υποχρεώσεων				5.192
Σύνολο				126.776

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται μόνο στην ελληνική αγορά όπου είναι εγκατεστημένα και τα περιουσιακά του στοιχεία.

Πελάτες που ξεπερνούν το 10% των εσόδων (μισθώματα και έσοδα παροχής υπηρεσιών από εξωτερικούς πελάτες): SATO A.E. ποσοστό 22,8% των συνολικών εσόδων το Α'Εξάμηνο 2009 και 92% το Α'Εξάμηνο 2008.

4. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών καταστάσεων

4.1 Επενδύσεις σε ακίνητα

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	210.661	114.694	95.414	107.163
Αγορές νέων παγίων	2.423	31.017	-	25.500
Μεταφορές από ενσώματα πάγια	11.088	38.016	44	38.016
Προσθήκες νέας θυγατρικής	-	12.886	-	-
Πωλήσεις	(2.689)	(15.185)	(2.689)	(76.740)
Μεταβολές εύλογης αξίας	(5.274)	29.233	(676)	1.475
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	216.209	210.661	92.093	95.414

Οι επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρώνται στην εύλογη αξία βάσει εκτιμήσεων της διοίκησης οι οποίες υποστηρίζονται από εκθέσεις ανεξάρτητου Ορκωτού Εκτιμητή με βάση τις μεθόδους που είναι αποδεκτές από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (μέθοδος συγκριτικών στοιχείων και κτηματαγοράς, μέθοδος κεφαλαιοποίησης εσόδων, μέθοδος αξιοποίησης και μέθοδος υπολειμματικής αξίας αντικατάστασης). Οι εύλογες αξίες των ακινήτων προσδιορίστηκαν κατά την 30.06.09 από ανεξάρτητο εκτιμητή (εταιρία Savills) με τη μέθοδο Συγκριτικών στοιχείων ή Κτηματαγοράς, την Επενδυτική Μέθοδο (Κεφαλαιοποίηση Εισοδήματος – term & reversion method) και τη μέθοδο Υπολειμματικής Αξίας (residual method).

Τον Απρίλιο του 2009, η Εταιρία πούλησε ένα ακίνητο επί της Λ. Γεωργικής Σχολής στην Πυλαία Θεσσαλονίκης έναντι συνολικού τιμήματος €2.700 χιλ. Τα δεδομένα της πώλησης παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα.

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	30/06/2009
Συνολικά έσοδα από πώληση	2.700
Μείον:	
Αξία κτήσεως	1.080
Πραγματοποιημένα κέρδη	1.620
Κέρδη που έχουν αναγνωρισθεί από την επιμέτρηση σε εύλογη αξία έως την 31/12/2008	1.609
Κέρδη που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της περιόδου	11

Το ποσό της μεταφοράς στα επενδυτικά ακίνητα αντιπροσωπεύει το υπό κατασκευή ακίνητο επί της Λ. Αλίμου 30. Σύμφωνα με την τροποποίηση του ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα» και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες ακινητοποιήσεις», ακίνητα που είναι υπό κατασκευή για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40.

-Επί των ανωτέρω ακινήτων του Ομίλου υφίστανται υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 162.210 χιλ. για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων ύψους € 98.311 χιλ.

-Ο Όμιλος δεν έχει συμβατικές υποχρεώσεις για τις επισκευές και συντηρήσεις των επενδυτικών του ακινήτων.

4.2 Ενσώματα Πάγια Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός		
31.12.07				
Αξία κτήσεως	303	519	11.341	12.163
Σωρευμένες αποσβέσεις	(13)	(182)	-	(195)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	290	337	11.341	11.968
01.01-30.06.2008				
Υπόλοιπο έναρξης	290	337	11.341	11.968
Προσθήκες	-	17	14.094	14.111
Αποσβέσεις περιόδου	(14)	(9)	-	(23)
Αναπόσβεστη αξία 30.06.2008	276	345	25.435	26.056
31.12.08				
Αξία κτήσεως	304	327	10.666	11.297
Σωρευμένες αποσβέσεις	(40)	(290)	-	(330)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	264	37	10.666	10.967
01.01-30.06.2009				
Υπόλοιπο έναρξης	264	37	10.666	10.967
Προσθήκες	-	96	706	802
Μεταφορές σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	(11.088)	(11.088)
Αποσβέσεις περιόδου	(13)	(20)	-	(33)
Αναπόσβεστη αξία 30.06.2009	251	113	284	648

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Η ΕΤΑΙΡΙΑ		Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός		
31.12.07				
Αξία κτήσεως	303	519	11.341	12.163
Σωρευμένες αποσβέσεις	(13)	(182)	-	(195)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	290	337	11.341	11.968
01.01-30.06.2008				
Υπόλοιπο έναρξης	290	337	11.341	11.968
Προσθήκες	-	17	6.296	6.313
Αποσβέσεις περιόδου	(14)	(9)	-	(23)
Αναπόσβεστη αξία 30.06.2008	276	345	17.637	18.258
31.12.08				
Αξία κτήσεως	304	255	274	833
Σωρευμένες αποσβέσεις	(40)	(218)	-	(258)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	264	37	274	575
01.01-30.06.2009				
Υπόλοιπο έναρξης	264	37	274	575
Προσθήκες	-	3	28	31
Μεταφορές σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	(44)	(44)
Αποσβέσεις περιόδου	(13)	(8)	-	(21)
Αναπόσβεστη αξία 30.06.2009	251	32	258	541

4.3 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για τις 30/06/2009 και 31/12/2008 σε χιλ. ευρώ έχουν ως εξής:

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	30/06/2009		31/12/2008	
	Θυγατρικές	Συγγενείς	Θυγατρικές	Συγγενείς
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	27.416	44.974	2.798	2.570
Προσθήκες	-	-	70	42.404
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	340	-	24.548	-
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου συγγενών	-	(2.040)	-	-
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	27.756	42.934	27.416	44.974

- Η Εταιρία κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009 προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της PASAL CYPRUS LIMITED, κατά 320 χιλ. ευρώ και της PASAL DEVELOPMENT DOO BEOGRAD στη Σερβία κατά 20 χιλ. ευρώ.

- Η PASAL CYPRUS LIMITED προχώρησε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των εταιριών, DEVART A.E. κατά 70.000 ευρώ, και της εταιρίας MFGVR LTD κατά 100.000 ευρώ αυξάνοντας το ποσοστό συμμετοχής της σε 96,03%.

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε συγγενείς εταιρίες κατά την 30/06/2009 και 31/12/2008 σε χιλ. ευρώ έχουν ως εξής:

30/06/2009

<u>Ο Όμιλος</u>	Κόστος	Ποσοστό	Μερίδιο Αποτελέσματος	Επιστροφή μετ. κεφαλαίου - Μερίσματα	Αξία επένδυσης
KAMINOS A.E.	2.570	50%	510	(2.040)	1.040
TRASTOR ΑΕΕΑΠ (πρώην ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΕΑΠ)	42.404	37,08%	2.973	(2.646)	42.731
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	44.974		3.483		43.771

31/12/2008

<u>Ο Όμιλος</u>	Κόστος	Ποσοστό	Μερίδιο αποτελέσματος	Αξία επένδυσης
KAMINOS A.E.	2.570	50%	825	3.395
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΕΑΠ	42.404	37,08%	1.743	44.147
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	44.974		2.568	47.542

- Η μητρική εταιρία κατέχει 530.000 μετοχές της εταιρίας KAMINOS A.E., μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών, που αντιστοιχεί στο 50% του μετοχικού της κεφαλαίου

Κατωτέρω παρατίθενται ορισμένα βασικά οικονομικά στοιχεία της συγγενούς εταιρίας.

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη (ζημιά)
30/06/09	3.256	1.176	41	(624)
31/12/08	7.768	978	220	54

- Με την από 28-01-09 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας KAMINOS A.E. μειώθηκε το μετοχικό της κεφάλαιο κατά 4.080.500 ευρώ με ισόποση μείωση του αριθμού των μετοχών της.

- Η μητρική εταιρία κατέχει 20.353.776 μετοχές της εταιρίας TRASTOR A.E.E.A.Π., (πρώην ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Ε.Α.Π.), εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών που αντιστοιχεί στο 37,08% του μετοχικού της κεφαλαίου .

Κατωτέρω παρατίθενται ορισμένα βασικά οικονομικά στοιχεία της συγγενούς εταιρίας:

<i>TRASTOR ΑΕΕΑΠ</i>	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη
ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €				
30/06/09	112.378	672	3.948	3.318
31/12/08	116.358	833	12.628	9.971

4.4 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Πρόκειται για τοποθετήσεις σε μετοχές, κυρίως στη εταιρία SATO A.E. με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα. Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής: ως εξής:

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος	Η Εταιρία
Υπόλοιπο έναρξης 31/12/08	810	165
Μεταβολή εύλογης αξίας 01.01-30.06.09	303	62
Υπόλοιπο 30/06/09	1.113	227

4.5 Λοιπές απαιτήσεις

Οι Λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Εμπορικές απαιτήσεις	2.319	1.009	53.225	56.249
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	10.630	10.678	1.242	1.217
Έξοδα επομένων χρήσεων	26	32	26	32
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	-	42	-	42
Σύνολο	12.975	11.761	54.493	57.540

Οι Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο του Ομίλου αφορούν κυρίως χρεωστικό υπόλοιπο ΦΠΑ από την μεταβίβαση του Εμπορικού Κέντρου επί της Πειραιώς 180 της θυγατρικής DORECO A.E.

Οι εμπορικές απαιτήσεις στην εταιρία αφορούν κυρίως απαίτηση από τη θυγατρική εταιρία DORECO A.E. που προέρχεται από το τίμημα μεταβίβασης του εμπορικού κέντρου, το οποίο θα εξοφληθεί εντός του 2009. Στον όμιλο αφορούν κυρίως απαιτήσεις από τιμολογήσεις ενοικίων, κοινοχρήστων και λοιπών δαπανών του εμπορικού κέντρου ποσού 1.044 χιλ.€ οι οποίες εξοφλήθηκαν τον Ιούλιο και τον Αύγουστο 2009.

4.6 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής :

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008	30/6/2009	31/12/2008
Ταμείο	3	10	1	5
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	7.386	10.674	6.874	9.746
Σύνολο	7.389	10.684	6.875	9.751

4.7 Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την 30 Ιουνίου 2009, το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 7.483.970 Ευρώ, διαιρούμενο σε 14.967.940 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,50 Ευρώ η κάθε μία.

Στις 30 Ιουνίου 2009 δεν κατέχονται μετοχές της Εταιρείας είτε από την ίδια είτε από θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις.

4.8 Λοιπά Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Τακτικό αποθεματικό	2.331	2.331	2.331	2.331
Έκτακτα αποθεματικά	54	54	54	54
Αποθεματικό για παροχή μετοχών στους εργαζόμενους	416	364	416	364
Διαθέσιμα προς πώληση – αποθεματικό εύλογων αξιών	(3.053)	(3.328)	(121)	(183)
Αγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	1.018	1.018	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	4.171	4.171	4.010	4.010
Σύνολο	4.937	4.610	6.690	6.576

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο της διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων. Η φορολογική υποχρέωση, που θα συσσωρευτεί κατά τη διανομή των αποθεματικών αυτών θα αναγνωρισθεί κατά το χρόνο της λήψεως της απόφασης περί διανομής και σε σχέση με το ποσό της διανομής. Με βάση τα ισχύοντα κατά την 30.06.2009 ο εμπειροχόμενος στα αποθεματικά αυτά φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε € 1.325 χιλ. για τον όμιλο και € 1.272 χιλ. για την εταιρία.

4.9 Αποτελέσματα εις νέο

Στα Αποτελέσματα εις νέο του Ομίλου και της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται μη πραγματοποιηθέντα κέρδη, ποσού € 62.216 χιλ. για τον Όμιλο και € 22.156 χιλ. για την εταιρία, από την επιμέτρηση επενδύσεων σε ακίνητα στην εύλογη αξία

τους. Η διανομή των κερδών αυτών, σύμφωνα με τις οδηγίες που εξέδωσε το διοικητικό συμβούλιο της ΕΛΤΕ στις 27/02/2006 αναφορικά με την διανομή κερδών από εταιρείες που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, συνιστάται να γίνεται με την ρευστοποίηση των επενδύσεων από τις οποίες προέκυψαν.

4.10 Δάνεια

Τα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν χορηγηθεί από Ελληνικές τράπεζες και είναι σε ευρώ. Τα ποσά, που είναι αποπληρωτέα εντός ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμα ενώ τα ποσά, που είναι αποπληρωτέα σε μεταγενέστερο στάδιο, χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα.

Τα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται, ως εξής:

Ο Όμιλος	30/06/2009		31/12/2008	
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
Ποσά σε χιλ. €				
Τραπεζικά δάνεια	25.494	114.144	24.832	119.519
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών μισθώσεων	158	3.585	96	869
Σύνολο δανείων	25.652	117.729	24.928	120.388

Η Εταιρία	30/06/2009		31/12/2008	
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
Ποσά σε χιλ. €				
Τραπεζικά δάνεια	22.467	100.444	24.832	105.819
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών μισθώσεων	158	3.585	96	869
Σύνολο δανείων	22.625	104.029	24.928	106.688

Τα ομολογιακά δάνεια της μητρικής εταιρίας και του Ομίλου είναι απλά μη μετατρέψιμα, διαιρούνται σε απλές ανώνυμες ομολογίες, και εκδόθηκαν για την χρηματοδότηση των επενδύσεων σε ακίνητα. Ο εκτοκισμός των δανείων γίνεται ανά εξάμηνο, με εξαμηνιαίο επιτόκιο Euribor συν το περιθώριο επιτοκίου που έχει συμφωνηθεί ανά ομολογιούχο. Τα μακροπρόθεσμα δάνεια της εταιρίας, εκδόθηκαν για την χρηματοδότηση των επενδύσεων σε ακίνητα. Τα συνολικώς αναληφθέντα δάνεια του Ομίλου στην τρέχουσα περίοδο, ανήλθαν σε € 6.936 χιλ. και αφορούν ολοκλήρωση της χρηματοδότησης του εμπορικού κέντρου στην Πειραιώς 180 κατά € 1.000 χιλ. , χρηματοδότηση για την ολοκλήρωση του ακινήτου επί της Λ. Αλίμου 30 κατά € 2.900 χιλ. και χρηματοδοτική μίσθωση (sales and lease back) ποσού € 3.000 χιλ. που σύναψε η εταιρία για το ακίνητο της επί της οδού Θερμαϊκού 19 στη Θεσσαλονίκη.

Η Εταιρία στην τρέχουσα περίοδο, αποπλήρωσε υπάρχουσα δανειοδότηση ποσού € 8.740 χιλ.

Η λήξη των μακροπρόθεσμων δανείων έχει ως εξής:

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Μεταξύ 1 και 2 ετών	17.630	19.612	14.959	17.684
Μεταξύ 2 και 5 ετών	62.919	73.806	52.860	62.369
Πάνω από 5 έτη	51.842	60.514	49.014	57.115
Σύνολο	132.391	153.933	116.832	137.167
Μείον:				
Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις	(18.247)	(34.414)	(16.388)	(31.348)
Υπόλοιπο	114.144	119.519	100.444	105.819

Το τελικό κόστος δανεισμού κυμαίνεται από 3,18% έως 6,95 % (επιτόκιο Euribor πλέον κυμαινόμενου περιθωρίου πλέον εισφοράς v.128). Στα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας υπάρχουν εμπράγματα εξασφαλίσεις (βλέπε Σημείωση 4.1).

4.11 Προμηθευτές

Οι Προμηθευτές του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Ανοικτοί λογαριασμοί	7.879	8.019	3.701	7.491
Επιταγές πληρωτέες	329	853	-	30
Σύνολο	8.208	8.872	3.701	7.521

Οι οφειλές σε προμηθευτές περιλαμβάνουν κυρίως οφειλές σε εργολάβους και μελετητές για τις κατασκευαστικές εργασίες στα ακίνητα υπό εκτέλεση

4.12 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους -τέλη	518	358	293	213
Ασφαλιστικά ταμεία	12	26	12	26
Πιστωτές διάφοροι	193	16	1.352	929
Έσοδα επόμενων χρήσεων	419	441	58	78
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	797	1.122	730	974
Σύνολο	1.939	1.963	2.445	2.220

Τα έξοδα χρήσεως δουλευμένα, αφορούν κυρίως τόκους δανείων της τρέχουσας περιόδου.

Τα έσοδα επομένων χρήσεων αφορούν προκαταβολές ενοικίων του εμπορικού κέντρου.

4.13 Άλλα Έσοδα

Τα άλλα έσοδα στον όμιλο αφορούν κυρίως τιμολογήσεις κόστους κατασκευών προς τους μισθωτές του εμπορικού κέντρου.

4.14 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται :

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Τόκοι τραπεζικών δανείων	3.902	1.657	3.526	1.491
Τόκοι από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	44	37	44	37
Λοιπά έξοδα χρηματοδοτήσεων	59	154	59	121
Σύνολο	4.005	1.848	3.629	1.649

Η σημαντική αύξηση στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα οφείλεται στην ανάληψη δανεισμού ύψους € 51.000 χιλ. την περίοδο από 01/07-31/12/08, που αφορούν στην κάλυψη των νέων επενδύσεων του Ομίλου και στην ολοκλήρωση του εμπορικού κέντρου επί της οδού Πειραιώς 180.

4.15 Φόροι Εισοδήματος

Η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προσδιορίστηκε ως εξής:

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	(7.819)	3.030	(2.367)	3.026
Φόρος εισοδήματος (με συντελεστή 25%)	(1.955)	758	(592)	757
Πρόσθετοι φόροι χρήσεως		312	-	282
Πρόβλεψη φόρου λογιστικών διαφορών	59	60	39	60
Φόροι μη φορολογούμενων εσόδων, εξόδων	24	(62)	(542)	-
Σύνολο φορολογικής επιβάρυνσης	(1.872)	1.068	(1.095)	1.099
Τρέχουσα φορολογική επιβάρυνση	(711)	1.008	(535)	1.039
Αναβαλλόμενη φορολογική επιβάρυνση	(1.220)		(599)	
Πρόβλεψη φόρου λογιστικών διαφορών	59	60	39	60
Σύνολο φορολογικής επιβάρυνσης	(1.872)	1.068	(1.095)	1.099

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και για την χρήση 2005. Για τις χρήσεις του 2006, 2007 και 2008 η εταιρεία και οι θυγατρικές της έχουν πραγματοποιήσει προβλέψεις ύψους € 513 χιλ. και € 490 χιλ. αντίστοιχα για κάλυψη της πιθανότητας επιβολής πρόσθετων φόρων σε ενδεχόμενο έλεγχο από τις φορολογικές αρχές. Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της θεωρούν ότι έχουν σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των φορολογικών νόμων.

Οι κατωτέρω παρατιθέμενες χρήσεις των εταιριών του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές.

Εταιρία	Εκκρεμείς χρήσεις
PASAL A.E	2006- 2008
E.ME.Λ - ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΕΙΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ Α.Ε.	2007- 2008
PASAL CYPRUS LTD	2007- 2008
REMBO A.E.	2008
MFGVR LTD	2008
PASAL BEOGRAD	2008
DEVART AE	2008
SIBO AE	2008
ARVEN AE	2008
DORECO AE	2008

4.16. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους του Ομίλου και της Εταιρίας κέρδους με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά τη διάρκεια της περιόδου.

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		
	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(5.943)	1.966	19.881
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	14.967.940	14.967.940	14.967.940
Βασικά και μειωμένα κέρδη/(ζημιές) κατά μετοχή σε ευρώ	(0,3970)	0,1313	0,1382

Η μείωση των κερδών κατά το τρέχον εξάμηνο οφείλεται κυρίως κυρίως σε ζημιές από επιμέτρηση των επενδυτικών ακινήτων στην εύλογη αξία οι οποίες το Α' Εξάμηνο 2009 ανήλθαν σε € 5,3 εκ. έναντι κερδών € 4,1 εκ. το αντίστοιχο διάστημα της χρήσεως 2008.

4.17. Συναλλαγές - Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις από ή προς συνδεδεμένα μέρη

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές και τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα της εταιρίας με συνδεδεμένες εταιρίες έχουν ως εξής:

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
α) Έσοδα				
SATO A.E. (Εταιρεία βασικού μετόχου)	1.163	1.596	1.163	1.596
EMEL A.E. (Θυγατρική)	-	-	2	2
REMBO S.A. (Θυγατρική)	-	-	2	2
DEVART S.A. (Θυγατρική)	-	-	2	1
DORECO S.A. (Θυγατρική)	-	-	2	1
SIBO S.A. (Θυγατρική)	-	-	2	-
TRASTOR A.E.E.A.Π.(Συγγενής) (Μερίσματα)	-	-	2.670	-
ARVEN S.A. (Θυγατρική)	-	-	2	-
	1.163	1.596	3.845	1.602
β) Αγορές				
SATO A.E. (Εταιρεία βασικού μετόχου)	-	1	-	1
		1		1
γ) Παροχές προς τη Διοίκηση				
Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών (Βραχυπρόθεσμες παροχές)	195	215	195	215
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου (Βραχυπρόθεσμες παροχές)	212	372	212	372
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου/ Διευθυντικών Στελεχών (Δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών)	-	98	-	98
	407	685	407	685

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/08	30/06/2009	31/12/08
δ) Υπόλοιπα τέλους χρήσης				
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη				
REMBO S.A. (Θυγατρική)		-	2	-
SATO A.E. (Εταιρεία βασικού μετόχου)	100	65	100	65
DORECO S.A. (Θυγατρική)		-	52.549	55.801
PASAL CYPRUS LTD (Θυγατρική)		-		1
TRASTOR A.E.E.A.Π. (Συγγενής)	2	-	2	-
EMEL A.E. (Θυγατρική)			10	-
DEVART S.A. (Θυγατρική)			46	-
ARVEN S.A. (Θυγατρική)			18	-
	102	65	52.727	55.867
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη				
EMEL A.E. (Θυγατρική)		-	1	1
SATO A.E. (Εταιρεία βασικού μετόχου)	17.132	17.609	17.132	17.609
DEVART S.A. (Θυγατρική)		-	1	1
DORECO S.A. (Θυγατρική)		-	1	606
PASAL CYPRUS LTD (Θυγατρική)		-	-	300
ARVEN S.A. (Θυγατρική)		-	1	1
SIBO S.A. (Θυγατρική)		-	1	1
REMBO S.A. (Θυγατρική)		-	1.257	-
TRASTOR A.E.E.A.Π.(Συγγενής)	7		7	
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης		1		1
	17.139	17.610	18.401	18.520

1. Οι συναλλαγές με την συνδεδεμένη εταιρία SATO αφορούν κατά € 1.134 χιλ. έσοδα από την εκμίσθωση επενδυτικών ακινήτων και κατά € 29 χιλ. έσοδα από παροχή υπηρεσιών διαχείρισης έργου.
2. Οι υποχρεώσεις της εταιρίας προς την SATO κατά € 358 χιλ. αφορούν εγγυήσεις ενοικίων οι οποίες απορρέουν από τις υφιστάμενες συμβάσεις μίσθωσης και που καταβάλλονται σύμφωνα με τους συνήθεις όρους της αγοράς.
Επίσης ποσό € 16.774 χιλ. αφορά την προεξόφληση των μελλοντικών μισθωμάτων επί του κέντρου αποθήκευσης & διανομής στην Ελευσίνα που κατασκεύασε με δικά της έξοδα η μισθώτρια του οικοπέδου, εταιρία SATO AE.
3. Η μεταβίβαση του εμπορικού κέντρου Athens Heart από την PASAL προς την θυγατρική εταιρία ειδικού σκοπού DORECO SA έναντι τιμήματος € 50.000 χιλ πλέον 19% ΦΠΑ, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 2 Δεκεμβρίου 2008 δημιούργησε υποχρέωση ύψους € 52.549 χιλ. της DORECO προς την PASAL, η οποία παρουσιάζεται την 30/06/2009, και θα εξοφληθεί μέσω ομολογιακού δανείου € 55.000 χιλ. της ΕΤΕ προς την DORECO, το οποίο αντικαθιστά το υφιστάμενο ομολογιακό δάνειο ύψους € 49.500 χιλ. .

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους όρους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη με την εξαίρεση μεταβίβασης ακινήτων σε θυγατρικές εταιρίες ειδικού σκοπού (SPV) που γίνονται μόνο για φορολογικούς λόγους. Δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη.

4.18. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες (Σημείωση 4.10), λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας από τις οποίες δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις. Οι δοθείσες εγγυήσεις αναλύονται ως εξής:

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με	9.543	9.954	2.419	3.473

πελάτες και προμηθευτές

Παραχωρημένες υποθήκες & προσημειώσεις σε Οικόπεδα και Κτίρια

Σύνολο

162.210	165.810	84.120	80.520
171.753	175.764	86.539	83.993

-Οι εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες και προμηθευτές αφορούν εγγυητικές επιστολές τραπεζών.

-Υπάρχουν διάφορες δικαστικές υποθέσεις των εταιριών του Ομίλου από τις οποίες δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές επιπλέον επιβαρύνσεις.

4.19. Αμοιβή προσωπικού με δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρίας

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 25/06/2009 των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε την τροποποίηση του εγκριθέντος από τις Γενικές Συνελεύσεις της 27/03/2008 και 15/05/2008 προγράμματος διάθεσης μετοχών στο προσωπικό και στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, κατά την έννοια του άρθρου 42^ε παρ. 5 του ΚΝ 2190/20, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς των μετοχών αυτών, ώστε να μην χορηγηθούν πλέον άλλα δικαιώματα προαίρεσης για τα έτη 2009 και 2010. Έτσι το ανώτατο όριο των δικαιωμάτων που χορηγούνται σύμφωνα με το πρόγραμμα είναι 225.000 μετοχές, που αντιστοιχούν στο 1,5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

4.20. Γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων.

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα που να αφορούν είτε την Εταιρία είτε τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Αυγούστου 2009 και έχουν υπογραφεί, από τους κάτωθι:

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
& ΓΕΝΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

ΣΩΤΗΡΙΟΣ ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ - 287935

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΨΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ. Ν - 087640

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΑΡΚΑΖΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΗ- 093898

ΜΑΡΙΑ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ
Α.Δ.Τ. Λ - 034645



PASAL DEVELOPMENT S.A.

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

Διεύθυνση έδρας εταιρίας: Α. Κηφισίας 116 & Δαδράκη 1 Αθήνα ΤΚ 11526
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1η Ιανουαρίου 2009 έως 30η Ιουνίου 2009

Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.4.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας κατά διαγραφή

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μία μόνο επιμέτρηση για την οικονομική κατάσταση και το αποτίμημα της PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ, σύμφωνα με τον νόμο 2190/1994, την αρχική απόσπασή τους, υπενθυμίζονται ότι είναι ενδεικτική με τον τίτλο, να αναφερθεί στη διεύθυνση διεύθυνση του τόπου, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επενδύσεων του τόπου επί της.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	
Διεύθυνση διεύθυνση Εταιρίας:	www.pasal.gr
Μηχανισμός έγκρισης από το Δ.σ.π.α.σ.:	
Συμβολή των οικονομικών καταστάσεων:	27 Απριλίου 2009
Νόμος Επένδυσης:	Νόμος Κ. Τσιώλης (Α.Μ.Ε.Ο.Ε.Α. 171/61)
Ελεγκτική εταιρία:	Σ.Ο.Α. α.ε.α.ε.
Νόμος Επένδυσης:	Νόμος Κ. Καραγιάννη (Α.Μ.Ε.Ο.Ε.Α. 1292/1)
Ελεγκτική εταιρία:	Ο.Ι.Ε.Σ.
Τύπος έκδοσης επενδύσεων:	Με σύμφωνη γνώμη

1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
Καθαρή θέση διαρκούς περιόδου (01.01.2009 και 01.01.2008 αντίστοιχα)	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	1.01.30.06.2009	1.01.30.06.2008	1.01.30.06.2009	1.01.30.06.2008
Καθαρή θέση διαρκούς περιόδου (01.01.2009 και 01.01.2008 αντίστοιχα)	101.034	87.322	66.838	81.965
Διακρατούμενο συνολικό έσοδο μετά από φόρους	6.640	633	(1.209)	1.686
Αποβλήματα από διακρίματα προαγορών μετρητών	52	72	52	72
Αγορά διακρατούμενων μετοχών	(1.000)	-	-	-
Διακρατούμενα μετρητά	-	0.994	-	(2.994)
Καθαρή θέση διαρκούς περιόδου (30.06.2009 και 30.06.2008 αντίστοιχα)	95.234	89.847	65.681	80.629

1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Κατακρατούμενα ανάμικτα πάγια στοιχεία	648	10.967	541	575
Επενδύσεις σε: ανάμικτα	216.209	210.661	92.093	95.414
Αυτά προσαυτικά στοιχεία	5.893	5.896	16	16
Αυτά μη κατακρατούμενα προσαυτικά στοιχεία	44.960	48.443	70.980	72.642
Αναπόθετα από πωλήσεις	147	404	105	422
Αυτά κατακρατούμενα προσαυτικά στοιχεία	12.975	11.761	54.493	57.540
Τμήμα διαθέσιμα και εισοδήματα	7.389	10.684	6.875	9.751
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	288.221	298.836	225.100	236.360
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	7.484	7.484	7.484	7.484
Αυτά σε: Ιδίων Κεφαλαίων	86.673	92.187	58.197	59.354
Συνολικά Ιδίων Κεφαλαίων και αποταμίευμα (α)	94.157	99.671	65.681	66.838
Διακρίματα Μεταφίσης (β)	1.177	1.363	-	-
Συνολικά Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	95.334	101.034	65.681	66.838
Μεταφίση/Μεταφίση δικαστικού υπαρκτού	117.729	120.388	104.029	106.688
Παράβλεψη / Λογής μετασχηματισμού υποχρεώσεων	39.359	41.650	26.619	28.165
Μεταφίση/Μεταφίση δικαστικού υπαρκτού	25.652	24.938	22.625	24.928
Αυτά βραχυπρόθεσμα υποχρεώσεων	10.147	10.826	6.146	9.741
Συνολικά υποχρεώσεων (δ)	192.887	197.802	159.419	169.522
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	288.221	298.836	225.100	236.360

1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ				
Διακρατούμενα δραστηριότητες	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	1.01.30.06.2009	1.01.30.06.2008	1.01.30.06.2009	1.01.30.06.2008
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	(7.819)	3.030	(2.366)	3.026
Πόλην / μείων προσαρμογές για:				
Αποβλήσεις	36	24	24	24
Παράβλεψη	73	87	73	87
Αποβλήματα από έσοδα, έσοδα, κέρδη και ζημιές (αποβλήματα δραστηριότητας)	4.205	6.710	(2.118)	(5.405)
Χρεωστικά τόκοι και συναφή έσοδα	4.005	1.847	3.629	1.648
Πόλην/μείων προσαρμογές για μεταβολές διακρατούμενων κεφαλαίων				
Μείωση ή αύξηση αποβλήτων δραστηριότητας	(732)	835	3.389	862
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δικαστικών)	(830)	(2.101)	(3.781)	(3.809)
Μείων:				
Χρεωστικά τόκοι και συναφή έσοδα καθαρή/ζημιώματα	(4.165)	(1.956)	(3.822)	(1.758)
Καταβλήσεις φόρων	(1)	(622)	-	(592)
Συνολικά αφορών / (αφαιρούν) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(5.228)	(5.679)	(4.972)	(5.961)
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόσβεση θύλακων, συγγενικών και λοιπών επενδύσεων	(430)	(433)	(340)	(461)
Αγορά ακινήτων και άλλων πωληθέντων στοιχείων	(2.225)	(25.066)	(31)	(12.749)
Επιμήνες από πωλήσεις ενσφαιρούμενων στοιχείων	4.740	16.039	4.740	16.014
Ποσά εισπραχθέντα	47	467	44	463
Μείωση στα εισπραχθέντα	2.646	-	2.646	-
Συνολικά αφορών / (αφαιρούν) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	3.968	(51.840)	7.059	(43.389)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Επιμήνες από εισδήματα / συντηρήσιμα δάνεια	6.937	58.171	3.909	49.470
Επιμήνες δόσεων	(8.740)	(9.027)	(8.740)	(9.027)
Επιμήνες υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μετρήσεις (επένδυση)	(132)	(132)	(132)	(132)
Μείωση στα πληρωθέντα	-	(2.994)	-	(2.994)
Συνολικά αφορών / (αφαιρούν) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1.935)	52.017	(4.963)	43.396
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(3.295)	(5.498)	(2.876)	(5.754)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα διαρκούς περιόδου	10.684	22.434	9.751	22.326
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τίτλων περιόδου	7.389	17.036	6.875	16.572

1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
ΕΣΟΔΑ	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	1.01-30.06.2009	1.01-30.06.2008	1.04-30.06.2009	1.04-30.06.2008
Εσοδή μερίστων επενδυτικών ονείων	4.083	1.422	2.051	692
Εσοδή από παροχή υπηρεσιών	1.021	300	502	122
Αποβλήματα από την επιμέτρηση στην ελίγση αξία των επενδυτικών ονείων	(5.274)	4.083	(6.481)	1.163
Αποβλήματα πωλήσεων επενδυτικών ονείων	11	829	11	-
Μείων: Διανομές ευμεταβίβητες	(2.262)	(310)	(1.164)	(1.511)
Μικτά αποβλήματα από την επενδυτική δραστηριότητα	(2.421)	6.344	(5.089)	1.826
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(4.872)	4.080	(6.254)	703
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	(7.819)	3.030	(7.888)	813
Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(5.947)	1.962	(6.087)	(246)
Διακρίματα:				
Καταβλήσεις μετρητών	(5.943)	1.966	(6.083)	(0.48)
Διακρίματα μετρητών	(4)	(4)	-	2
Αυτά αναπόθετα έσοδα μετά από φόρους (Β)	301	(2.515)	358	44
Συγκρατούμενο συνολικό έσοδο μετά από φόρους (Α+Β)	(5.646)	(593)	(5.729)	(202)
Καταβλήσεις μετρητών	(5.668)	124	(5.750)	(0.17)
Διακρίματα μετρητών	22	(677)	27	15
Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους από μισθία-βασικά σε ευρώ	-0,370	0,1313	-0,4064	-0,0166
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αναποθέτων εισοδήσεων	(4.836)	4.104	(6.731)	716

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ			
α) Εταιρίες που ενοικιάζονται και μετέδωσαν ενοίκια τους			
α) Εταιρίες που Όμιλος με το σύνολο ποσοστό συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στα αναφερόμενα οικονομικά στοιχεία:	Εταιρία	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος αποτίμησης
	PASAL DEVELOPMENT SA	100%	Μερίων
	E.M.E.A. ΕΡΕΒΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΕΙΩΝ ΑΡΡΩΥ Α.Ε	88,40%	Όλην αποτίμηση/μίσθωση συμμετοχής
	PASAL CYPRUS LTD	100%	Όλην αποτίμηση/μίσθωση συμμετοχής
	REMO SA	100%	Όλην αποτίμηση/μίσθωση συμμετοχής
	DEWART SA	100%	Όλην αποτίμηση/μίσθωση συμμετοχής
	DORECO AE	100%	Όλην αποτίμηση/μίσθωση συμμετοχής
	SBO SA	100%	Όλην αποτίμηση/μίσθωση συμμετοχής
	PASAL DEVELOPMENT BEORG DO O	100%	Όλην αποτίμηση/μίσθωση συμμετοχής
	MGAR LTD	96,03%	Όλην αποτίμηση/μίσθωση συμμετοχής
	ARVIN SA	96,03%	Όλην αποτίμηση/μίσθωση συμμετοχής
	TRASTOR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΕΒΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
	ΑΝΩΝΥΜΗ ΠΕΡΙΟΧΕΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΡΑΕΕ ΑΕΑΥΤ	37,08%	Καθαρή θέση
	KAMINCE AE	50%	Καθαρή θέση

β) Δεν υπάρχουν εταιρίες που δεν αναμενόμενες στην τρέχουσα περίοδο στα αναφερόμενα οικονομικά στοιχεία ενώ είναι αναμενόμενες στην κρίσιμη προηγούμενη περίοδο.

γ) Έστω επιβίβα ή ίδιος λογιστής από τον χρηματοδοτικό για τη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2008.

δ) Επί των ονείων της μερίστων εταιρίας των θυγατρικών της ομίλου υποθέτως να πραγματοποιήσει ποσό 162.210 κτλ. από τις ελπίδες προαγορών δόσεων το υπόλοιπο ποσό των 30/06/2009 είναι 98.311 κτλ. από

ε) Οι αντίστοιχες φορολογικές χρεώσεις της εταιρίας και των θυγατρικών της ομίλου είναι 4.15 εκ. οικονομικών καταστάσεων. Οι εταιρίες του Ομίλου έχουν υποχρεώσεις φορολογίας για φορολογικές υποχρεώσεις που θα προκύψουν από τον φορολογικό έλεγχο των ονείων χρεώσεων. Η αναπόθετη φορολογική ελίγση των 30/06/2009 σύμφωνα με 513 κτλ. από τις 30/06/2009 και σε 490 κτλ. από τις 30/06/2009.

ζ) Δεν υπάρχουν πωλήσεις ή από διακρίματα διακρατούμενων ή διακρίματα από πωλήσεις που ενδέχεται να είναι συμπεριλαμβανόμενες στην οικονομική κατάσταση ή διακρίματα των εταιριών. Τα ποσά αυτά περιλαμβάνονται για τη μερίστων εταιρίας είναι από διακρίματα διαρκούς περίοδο 30/06/2009 σύμφωνα με τον Όμιλο και στην εταιρία με 100 κτλ. από τις 30/06/2009.

η) Οι αναποθέτες για τα ονεία της 30/06/2009 με το συνολικό μέγεθος των 2.515 κτλ. είναι τα Δ.Α.Π. 24, έχουν ως εξής:

Ποσό σε κτλ. €	Ο Όμιλος	Η Εταιρία
α) Έσοδα	1.163	3.845
β) Έσοδα	-	-
γ) Αποβλήσεις	102	52.727
δ) Υποχρεώσεις	1.719	18.401
ε) Διακρίματα	407	407
στ) Αποβλήματα από διακρίματα ονείων και μερίων σε διακρίματα	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς διακρίματα ονείων και μερίων σε διακρίματα	-	-

θ) Τα Αποθέματα μετά από φόρους οφείλονται διακρίματα ονείων ονείων ονείων 301 κτλ. από τις 30/06/2009 και 62 κτλ. από τις 30/06/2008.

ι) Ο Όμιλος από αποβλήματα προσαυτικά στα άλλα τα τμήματα περιόδου του Ομίλου είναι 31 τμήματα και στην Εταιρία 30 τμήματα (30/06/2008: 34 τμήματα).

κ) Στο τέλος της τρέχουσας περιόδου δεν υπάρχουν μετρητά της μερίστων εταιρίας που καταβάλλονται από τον Όμιλο ή από θυγατρικές ονείων της ομίλου.

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΕΜΒΛΩΝ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ
ΣΠΗΡΟΣ ΘΕΟΔΩΡΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΦ - 26795	ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΑΛΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΦ - 06760	ΚΩΣΤΑΣ ΜΑΡΚΑΔΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΦ - 09396	ΜΑΡΙΑ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ Α.Δ.Τ. ΑΦ - 03465/ΑΦ. ΑΦ.ΑΦ. 16009