



PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**

1^η Ιανουαρίου - 30^η Ιουνίου 2015

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 3556/2007

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ	ΣΕΛΙΔΑ
ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	5
Εκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.....	8
I. ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	9
II. ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	10
IV. ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	12
V. ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	13
ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	14
1. Γενικές πληροφορίες	14
1.1 Δομή του Ομίλου.....	14
2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.....	15
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων	15
2.2 Ενοποίηση.....	15
2.3 Νέα πρότυπα και διερμηνείες	16
3. Πληροφόρηση κατά τομέα	17
4. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών καταστάσεων	18
4.1 Επενδύσεις σε ακίνητα.....	18
4.2 Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	19
4.3 Επενδύσεις σε θυγατρικές.....	20
4.4 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	21
4.5 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	22
4.6 Αποθέματα.....	22
4.7 Πελάτες – Μισθωτές ακινήτων.....	22
4.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	22
4.9 Λοιπές απαιτήσεις	23
4.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23
4.11 Μετοχικό Κεφάλαιο	24
4.12 Λοιπά Αποθεματικά	24
4.13 Δάνεια	24
4.14 Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος	25
4.15 Προβλέψεις	26
4.16 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26
4.17 Προμηθευτές	27
4.18 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	27
4.19 Έσοδα μίσθωσης επενδυτικών ακινήτων.....	27
4.20 Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα.....	27
4.21 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	27
4.22 Λοιπά λειτουργικά έξοδα	27
4.23 Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	28
4.24 Φόροι Εισοδήματος	28

4.25	Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή.....	28
4.26	Συναλλαγές - Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις από ή προς συνδεδεμένα μέρη	29
4.27	Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενα (υποχρεώσεις - περιουσιακά στοιχεία)	30
4.27	Γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων.	30
ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1 - 30/6/2015.....		31

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

Οι εξαμηνιαίες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου από 1/1 έως 30/6/2015, 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, 28 Αυγούστου 2015

Οι δηλούντες

Ο Πρόεδρος Δ.Σ
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής
& Μέλος Δ.Σ

Ο Διευθυντής Ανάπτυξης
& Μέλος Δ.Σ

Σωτήριος Θεοδωρίδης

Κωνσταντίνος Μαρκάζος

Αντώνης Χατζηκόστας

**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 2015**

Η παρούσα έκθεση αποσκοπεί στην παροχή ορθής και ολοκληρωμένης πληροφόρησης σχετικά με τις εξελίξεις και τις επιδόσεις της PASAL DEVELOPMENT κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015 και την χρηματοοικονομική της κατάσταση την 30 / 6 / 2015, στο τέλος δηλαδή της προαναφερόμενης περιόδου.

Η έκθεση είναι ενιαία, αφορά όλο τον όμιλο της PASAL και βασίζεται στα ενοποιημένα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων του 1^{ου} εξαμήνου του 2015. Αναφορές στα εταιρικά μεγέθη και δεδομένα γίνονται όπου είναι σκόπιμο για λόγους ευκρίνειας.

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

Η Εταιρεία στα πλαίσια της υλοποίησης της από 6 Μαρτίου 2015 συμφωνίας με την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ μεταβίβασε:

α) Στις 23/3/2015 το σύνολο των μετοχών (20.353.776 ή 37,08% του μετοχικού κεφαλαίου) που κατείχε στην TRASTOR ΑΕΕΑΠ έναντι τιμήματος 28.495.286,40 (1,40 ευρώ ανά μετοχή).

Παράλληλα απέκτησε τριετές δικαίωμα επαναγοράς (call option) για το ήμισυ (1/2) των 20.353.776 μετοχών κυριότητας της στην Trastor, δηλ. 10.176.888 μετοχές (18,54%)

Μετά την πώληση του συνόλου των μετοχών της η εταιρεία αποχωρεί από την επένδυση της στην TRASTOR μετά από μία επιτυχημένη διαχείριση της ΑΕΕΑΠ για 6 έτη μέσα σε εξαιρετικά δύσκολες συνθήκες και επικεντρώνεται στην ανάπτυξη του υπόλοιπου χαρτοφυλακίου της.

β) Στις 16/4/2015, προχώρησε σε λύση δύο συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης για δύο ακίνητα που βρίσκονται

α) επί της οδού Λ. Ηρακλείου 108 και β) στο 6 χλμ. Θεσσαλονίκης Ωραιοκάστρου έναντι ποσού 3.837.603,54 ευρώ με ισόποση μείωση του δανεισμού της

γ) Στις 28/05/2015, ακίνητο επί της παλιάς Εθνικής Οδού Αθηνών -Θεσσαλονίκης στην Λάρισα, ιδιοκτησίας της θυγατρικής της DEVART Α.Ε. έναντι τιμήματος 3.719.842 ευρώ με μείωση δανεισμού ύψους 3.219.842 ευρώ.

- Την 3/6/2015, υπογράφηκε η σύμβαση αναδοχής χρέους με τη εταιρεία SATO ΑΕ με την οποία έγινε η μεταβίβαση του δικαιώματος μίσθωσης του κέντρου logistics της Ελευσίνας με μείωση των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας SATO ΑΕ. Από την ανωτέρω σύμβαση η Εταιρεία θα εισπράξει μισθώματα ποσού 4.288 χιλ. ευρώ μέχρι την 31/10/2018.

Κατά την διάρκεια του 1^{ου} εξαμήνου του 2015 δεν έλαβαν χώρα άλλα εταιρικά γεγονότα ή αποφάσεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική κατάσταση, τις επιδόσεις και της προοπτικές της εταιρείας.

2. Επιδόσεις και χρηματοοικονομική θέση**Χαρτοφυλάκιο ακινήτων**

Η αξία των επενδυτικών ακινήτων του ομίλου την 30.06.2015 διαμορφώθηκε σε € 132,5 εκατ. αντί € 137,6 εκατ. της 31.12.2014.

Καθαρή αξία ενεργητικού (Net Asset Value)

Η καθαρή αξία του ενεργητικού προ αναβαλλόμενης φορολογίας (NAV) την 30.06.2015, διαμορφώθηκε σε € 17 εκατ. έναντι € 24,4 εκατ. την 31.12.2014

Αντίστοιχα η καθαρή αξία του ενεργητικού μετά από την αναβαλλόμενη φορολογία (triple net NAV) διαμορφώθηκε σε € 0,9 εκατ. (€ 0,06 ανά μετοχή) έναντι € 8,0 εκατ. (€ 0,54 ανά μετοχή) της 31.12.2014.

Χρηματοοικονομική Διάρθρωση

Ο καθαρός δανεισμός του ομίλου (σύνολο δανειακών υποχρεώσεων μείον ταμιακά διαθέσιμα) την 30.06.2015 διαμορφώθηκε σε € 121,8 εκατ. αντί € 141,0 εκατ την 31.12.2014 ενώ ο δείκτης δανεισμού προς την αξία των επενδύσεων ("Loan To Value") ανήλθε σε 92,2%, αντί 84,7% της 31.12.2014.

Κύκλος εργασιών

Τα έσοδα του ομίλου από μισθώματα και παροχή υπηρεσιών κατά το 1^ο εξάμηνο του 2015 διαμορφώθηκαν σε € 1,9 εκατ. αντί € 2,0 εκατ. του 1^{ου} εξαμήνου του 2014

Λειτουργικά αποτελέσματα

Τα ενοποιημένα λειτουργικά αποτελέσματα του 1^ο εξάμηνου του 2015 αφορούν ζημιές ύψους € 3,3 εκατ. έναντι ζημιών € 0,7 εκατ κατά το αντίστοιχο εξάμηνο του 2014, οι οποίες οφείλονται κυρίως στη ζημία που προέκυψε από την αναδοχή χρέους για την μεταβίβαση του δικαιώματος μίσθωσης του κέντρου logistics στην Ελευσίνα. (Σημ.14.16)

Τα έξοδα προσωπικού ανήλθαν σε € 0,43 εκατ χωρίς σημαντική μεταβολή σε σχέση με το αντίστοιχο μήνη του 2014 (€ 0,42 εκατ) ενώ τα άλλα λειτουργικά έξοδα για το 1^ο εξάμηνο του 2015, ανήλθαν σε € 0,9 εκατ από € 1,3 εκατ την αντίστοιχη περίοδο του 2014 παρουσιάζοντας μείωση 30,8%.

Καθαρό συνολικό αποτέλεσμα μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας για το 1^ο εξάμηνο του 2015 ανήλθαν σε ζημιές € 7, εκ έναντι ζημιών € 3,2 εκ για το αντίστοιχο εξάμηνο του 2014 οι οποίες οφείλονται κυρίως στη ζημία ύψους € 5,1 εκ. που προέκυψε από την αναδοχή χρέους για τη μεταβίβαση του δικαιώματος μίσθωσης του κέντρου logistics στην Ελευσίνα .

3. Περιγραφή των κυριότερων κινδύνων & αβεβαιοτήτων.

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους που προέρχονται από την αβεβαιότητα που χαρακτηρίζει τις εκτιμήσεις για τα ακριβή μεγέθη της αγοράς και την μελλοντική τους εξέλιξη. Στους κινδύνους περιλαμβάνονται ο κίνδυνος αγοράς (μεταβολές στις τιμές αγοράς και τα επιτόκια), ο κίνδυνος ρευστότητας και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Κίνδυνος αγοράς ακινήτων

Η λειτουργία της αγοράς ακινήτων εμπεριέχει κινδύνους, που σχετίζονται με την γεωγραφική θέση, την εμπορικότητα του ακινήτου και την επιχειρηματική δραστηριότητα της περιοχής και το είδος της χρήσης σε σχέση με μελλοντικές εξελίξεις και τάσεις. Οι παράγοντες αυτοί καθέναν ξεχωριστά ή σε συνδυασμό μπορούν να επιφέρουν αναβάθμιση ή υποβάθμιση της περιοχής και του ακινήτου με άμεση επίδραση στην αξία του.

Επιπλέον, τυχόν μεταβολές στο οικονομικό κλίμα και το ρυθμιστικό πλαίσιο είναι δυνατόν να επηρεάσουν τη σχέση απόδοσης – κινδύνου που αναζητούν οι επενδυτές και να τους οδηγήσουν σε αναζήτηση άλλων μορφών επένδυσης και θα μπορούσαν να επηρεάσουν την εύλογη αξία των ακινήτων του Ομίλου και κατ' επέκταση τις επιδόσεις του και την χρηματοοικονομική του θέση.

Ο Όμιλος επικεντρώνει την επενδυτική του δραστηριότητα σε περιοχές και κατηγορίες ακινήτων για τα οποία αναμένεται αυξημένη ζήτηση και εμπορικότητα τουλάχιστον σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα με βάση τα σημερινά δεδομένα και τις προβλέψεις και δυνατότητες ανάκαμψης σε περιόδους κρίσεων. Για κάθε ακίνητο που πρόκειται να αποκτηθεί πραγματοποιείται εκτεταμένος έλεγχος και αξιολόγηση σε συνάρτηση με μελέτες σκοπιμότητας.

Τέλος, τα επενδυτικά ακίνητα του Ομίλου αποτιμώνται κάθε έτος από καταξιωμένους ορκωτούς εκτιμητές, όπως αποτίμηση γίνεται επίσης για κάθε ακίνητο που πρόκειται να αποκτηθεί.

Κίνδυνος μεταβολών των επιτοκίων

Η έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο από διακυμάνσεις στα επιτόκια προέρχεται κυρίως από τραπεζικά δάνεια και στις διακυμάνσεις των επιτοκίων της αγοράς, τα οποία επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου καθώς και τις ταμειακές του ροές. Ως συνέπεια το κόστος δανεισμού μπορεί να αυξάνεται με αρνητικά αποτελέσματα.

Μέχρι σήμερα ο Όμιλος διατηρεί το σύνολο των δανείων του σε μεταβλητό επιτόκιο, ενώ σχεδιάζει την μερική κάλυψη (hedging) του κινδύνου αύξησης των επιτοκίων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συνεπάγεται επαρκή ταμειακά διαθέσιμα & δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων. Η Διοίκηση της Εταιρίας στοχεύει να διατηρήσει ελαστικότητα στην άντληση κεφαλαίων με την διατήρηση επαρκών πιστωτικών ορίων, κυρίως μακροχρόνιου δανεισμού, θέτοντας σαν εξασφάλιση την ακίνητη περιουσία της.

Στα πλαίσια διαχείρισης του κινδύνου αυτού, η διοίκηση παρακολουθεί τακτικά τις κυλιόμενες προβλέψεις των ταμιακών ροών και διαθεσίμων.

Η εταιρία έχει καταρτίσει πλάνο για την εξυπηρέτηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που περιλαμβάνει (α) αν χρηματοδότηση τραπεζικών χρεολυσίων με μετάθεση τους σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα και β) πώληση περιουσιακών στοιχείων (συμμετοχών και ακινήτων).

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο αναφορικά με τις εμπορικές απαιτήσεις από μισθωτές και τις απαιτήσεις από πωλήσεις ακινήτων. Για την ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων, οι συναλλαγές του Ομίλου πραγματοποιούνται με πελάτες με επαρκή πιστοληπτική ικανότητα και παράλληλα λαμβάνονται επαρκείς εγγυήσεις για την κάλυψη απαιτήσεων είτε πρόκειται για εκμισθώσεις είτε για πωλήσεις ακινήτων.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

4. Προοπτικές για το 2^ο εξάμηνο του 2015

Οι πολιτικο-οικονομικές εξελίξεις στην Ελλάδα και οι διαπραγματεύσεις με τους δανειστές της χώρας δημιούργησαν καθεστώς σταδιακής αβεβαιότητας το οποίο εντάθηκε με το δημοψήφισμα και την επιβολή των capital controls. Χαρακτηριστικό είναι ότι οι θετικές εκτιμήσεις ανάπτυξης του ΑΕΠ για το 2015 που είχαν ως αφετηρία μια ήδη θετική περσινή χρονιά αντιστράφηκαν σε σημαντική ύφεση.

Οι ανωτέρω συνθήκες και τυχόν περαιτέρω δυσμενείς εξελίξεις στην Ελλάδα, ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τα αποτελέσματα και την χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρείας, με τρόπο που δεν μπορεί επί του παρόντος να προβλεφθεί επακριβώς.

Με βάση τα παραπάνω, η κατάσταση στην ελληνική αγορά ακινήτων δεν αναμένεται να μεταβληθεί κατά το 2^ο εξάμηνο του 2015 και οι όποιες εξελίξεις μετατίθενται για το 2016.

Η στρατηγική της εταιρείας για το 2^ο εξάμηνο του 2015 εξακολουθεί να είναι προσανατολισμένη στην διασφάλιση των υφιστάμενων επενδύσεων της. Στα πλαίσια αυτά τα άμεσα σχέδια της εταιρείας περιλαμβάνουν:

- Την ενίσχυση των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών του εμπορικού κέντρου Athens Heart μέσω νέων μισθώσεων με στόχο την βελτίωση, της επισκεψιμότητας, και την ενίσχυση προβολής του μέσω στοχευόμενων ενεργειών με παράλληλη προσπάθεια για την βελτίωση της αποτελεσματικότητας στην διαχείριση του.
- Την συγκράτηση των λειτουργικών δαπανών σε χαμηλά επίπεδα και την περαιτέρω περιστολή τους όπου είναι δυνατόν για την ενίσχυση των ταμιακών ροών και των οικονομικών της αποτελεσμάτων.

5. Σημαντικές Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Οι εμπορικές συναλλαγές της εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτή εταιρίες και πρόσωπα στη διάρκεια του 1^{ου} εξαμήνου του 2015 καθώς και οι απαιτήσεις ή / και υποχρεώσεις την 30.06.2015 αναφέρονται στην σημείωση 4.26 των συνημμένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Πέραν των προαναφερόμενων δεν υπήρξαν συναλλαγές οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν επίδραση στις επιδόσεις και την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου.

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2015

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της Εταιρείας PASAL Ανώνυμος Εταιρία Αναπτύξεως Ακινήτων

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας PASAL Ανώνυμος Εταιρία Αναπτύξεως Ακινήτων, της 30^{ης} Ιουνίου 2015 και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν 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 θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Έμφαση Θέματος

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, επιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 4.13 των συνημμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, και στο γεγονός ότι η Εταιρεία και ο Όμιλος εμφανίζουν συνεχιζόμενες ζημιές μεγάλου ύψους (αρνητικό ΕΒΙΤΔΑ) καθώς και αρνητικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Αυτές οι συνθήκες υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιαστικής αβεβαιότητας που μπορεί να εγείρει σημαντική αμφιβολία για την ικανότητα της Εταιρείας και του Ομίλου να συνεχίσουν τη δραστηριότητά τους, εφόσον δεν υλοποιηθούν από τη Διοίκηση, τα απαραίτητα μέτρα για τη βελτίωση των αποτελεσμάτων και της ρευστότητας, που αναφέρονται στην Σημείωση 2.1 των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

1. Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2015

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Γρηγόριος Ε. Παππάς
Α. Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 25201



Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα

Α. Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 125

I. ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.1	131.531.355,25	137.567.299,20	54.091.525,25	57.236.469,20
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	4.2	391.554,78	419.823,65	102.228,59	113.802,43
Άυλα πάγια		5.618,29	5.355,91	0,08	0,08
Επενδύσεις σε θυγατρικές	4.3	0,00	0,00	35.288.289,62	35.266.989,62
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	4.4	0,00	28.297.000,00	30.000,00	28.525.286,40
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.14	0,00	0,00	374.939,25	0,00
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	4.5	212.074,66	142.571,20	43.392,16	29.171,20
Λοιπές απαιτήσεις		22.130,36	22.130,36	11.930,36	11.930,36
		132.162.733,34	166.454.180,32	89.942.305,31	121.183.649,29
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πελάτες	4.6	604.279,37	722.444,86	31,00	61,00
Αποθέματα	4.7	245.731,66	273.853,05		
Λοιπές απαιτήσεις	4.8	668.383,65	921.427,16	6.075.007,38	6.671.329,22
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εδλόγη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4.9	423.358,54	0,00	423.358,54	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.10	303.360,18	102.737,62	242.175,51	18.299,34
		2.245.113,40	2.020.462,69	6.740.572,43	6.689.689,56
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		134.407.846,74	168.474.643,01	96.682.877,74	127.873.338,85
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.11	7.483.970,00	7.483.970,00	7.483.970,00	7.483.970,00
Υπέρ το άρτιο		19.633.339,09	19.633.339,09	19.659.420,00	19.659.420,00
Λοιπά αποθεματικά	4.12	6.091.968,70	4.196.993,95	4.803.744,71	4.789.523,75
Αποτελέσματα εις νέο		-33.192.415,49	-24.312.210,59	-6.554.259,05	-2.420.903,35
Ίδια Κεφάλαια ιδιοκτητών Μητρικής		16.862,30	7.002.092,45	25.392.875,66	29.512.010,40
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		943.661,66	1.028.762,60		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		960.523,96	8.030.855,05	25.392.875,66	29.512.010,40
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	4.13	51.969.615,96	46.059.503,85	20.369.615,96	20.959.503,85
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.14	5.407.251,21	3.725.144,82		935.417,96
Υποχρεώσεις για παροχές στους εργαζόμενους		125.870,00	125.870,00	78.917,00	78.917,00
Προβλέψεις	4.15	296.263,72	296.263,72	262.265,88	262.265,88
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.16	3.034.629,70	12.700.891,07	2.781.195,03	12.443.543,29
		60.833.630,59	62.907.673,46	23.491.993,87	34.679.647,98
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	4.17	1.074.991,86	1.238.563,26	133.127,24	101.599,30
Τρέχων φόρος εισοδήματος		14.311,00	14.311,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.13	70.209.470,93	95.080.574,03	46.836.398,31	63.122.498,35
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.18	1.314.918,40	1.202.666,21	828.482,66	457.582,82
		72.613.692,19	97.536.114,50	47.798.008,21	63.681.680,47
Σύνολο υποχρεώσεων		133.447.322,78	160.443.787,96	71.290.002,08	98.361.328,45
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		134.407.846,74	168.474.643,01	96.682.877,74	127.873.338,85

II. ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	Ο Όμιλος			
		1.01-30.06.2015	1.01-30.06.2014	1.04-30.06.2015	1.04-30.06.2014
Εσοδα μίσθωσης επενδυτικών ακινήτων	4.19	1.076.671,20	1.320.440,78	451.891,95	596.759,62
Εσοδα από παροχή υπηρεσιών		804.165,34	718.155,48	446.908,67	361.899,70
Κέρδη -(Ζημίες) από πώληση επενδυτικών ακινήτων	4.1	1.396.930,54	-625.101,86	1.396.930,54	-625.101,86
Εξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	4.20	-5.714.883,12	-825.659,06	-5.425.955,43	-526.738,91
Πωλήσεις εμπορευμάτων		165.225,77	166.328,05	57.171,97	61.603,44
Μεταβολές αποθεμάτων		-22.944,86	-53.957,43	-23.526,30	-4.726,27
Αγορές αποθεμάτων		-79.555,72	-47.436,02	-11.651,49	-32.661,53
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.21	-428.305,21	-419.662,46	-228.146,06	-205.374,41
Αποσβέσεις ενσώματων και αυλών παγίων		-53.150,13	-47.761,71	-28.261,99	-25.443,74
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	4.22	-854.177,00	-1.306.877,17	-588.841,69	-902.460,16
Άλλα έσοδα		344.286,77	444.878,03	142.316,60	318.260,75
Λειτουργικά κέρδη		-3.365.736,42	-676.653,37	-3.811.163,23	-983.983,37
Εσοδα από τόκους		48,99	4.225,66	45,24	4.186,12
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.23	-2.631.049,34	-2.727.542,03	-1.287.452,16	-1.340.670,97
Κέρδη συνήθων εργασιών		-5.996.736,77	-3.399.969,74	-5.098.570,15	-2.320.468,22
Κέρδη/(Ζημίες) από Πώληση επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις	4.4	601.087,61		0,00	0,00
Απομείωση αξίας Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	4.9	-62.079,02		-62.079,02	
Αύξηση (μείωση) αξίας επενδύσεων σε συνδεδεμένες εταιρείες		0,00	-172.351,95	0,00	-418.929,55
Κέρδη προ φόρων		-5.457.728,18	-3.572.321,69	-5.160.649,17	-2.739.397,77
Φόρος εισοδήματος	4.24	-1.682.106,39	335.546,15	-1.808.920,42	695.860,25
Κέρδος μετά φόρου χρήσης		-7.139.834,57	-3.236.775,54	-6.969.569,59	-2.043.537,52
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης					
Ποσά που μπορεί να αναταξινομηθούν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων					
-Διαφορές αποτιμήσεως τίτλων διαθέσιμων προς πώληση	4.5	69.503,47	-130.096,23	127.031,94	-69.503,47
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων					
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης		69.503,47	-130.096,23	127.031,94	-69.503,47
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης		-7.070.331,10	-3.366.871,77	-6.842.537,65	-2.113.040,99
Κέρδος μετά φόρου χρήσης					
Αποδιδόμενο σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-7.048.365,08	-3.231.582,85	-6.876.820,02	-2.038.804,56
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-91.469,49	-5.192,69	-92.749,57	-4.732,96
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-6.985.230,17	-3.349.758,46	-6.761.439,70	-2.101.939,48
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-85.100,93	-17.113,31	-81.097,95	-11.101,51
Κέρδη κατά μετοχή αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Βασικά -μειωμένα σε ευρώ	4.25	-0,4709	-0,2159	-0,4594	-0,1362

ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	Η Εταιρεία			
		1.01-30.06.2015	1.01-30.06.2014	1.04-30.06.2015	1.04-30.06.2014
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Έσοδα μίσθωσης επενδυτικών ακινήτων	4.19	657.984,88	890.138,17	264.338,52	394.820,08
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		258.500,00	173.000,00	172.000,00	86.500,00
Κέρδη -(Ζημιές) από πώληση επενδυτικών ακινήτων	4.1	587.603,54	-625.101,86	587.603,54	-625.101,86
Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	4.20	-5.098.634,89	0,00	-5.098.634,89	0,00
Πωλήσεις εμπορευμάτων			0,00	0,00	0,00
Μεταβολές αποθεμάτων			0,00	0,00	0,00
Αγορές αποθεμάτων			0,00	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.21	-264.310,85	-244.978,94	-134.766,91	-114.595,01
Αποσβέσεις ενσώματων και αυτών παγίων		-12.708,15	-12.549,66	-6.433,32	-6.274,83
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	4.22	-501.375,94	-800.664,31	-411.436,35	-620.643,28
Άλλα έσοδα		7.533,90	181.322,91	6.800,00	180.821,75
Λειτουργικά κέρδη		-4.365.407,51	-438.833,69	-4.620.529,41	-704.473,15
Έσοδα από τόκους		26,51	4.050,07	26,51	4.050,07
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.23	-1.419.054,12	-1.524.607,67	-686.118,36	-785.416,49
Κέρδη συνήθων εργασιών		-5.784.435,12	-1.959.391,29	-5.306.621,26	-1.485.839,57
Απομείωση υπεραξίας		0,00	0,00	0,00	0,00
Έσοδα από μερίσματα συνδεδεμένων εταιριών		0,00	1.831.839,84	0,00	1.831.839,84
Κέρδη/(Ζημιές) από Πώληση συνδεδεμένων εταιρειών	4.4	402.801,23	0,00	0,00	0,00
Απομείωση αξίας Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	4.9	-62.079,02		-62.079,02	
Αύξηση (μείωση) αξίας επενδύσεων σε συνδεδεμένες εταιρείες		0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων		-5.443.712,91	-127.551,45	-5.368.700,28	346.000,27
Φόρος εισοδήματος	4.24	1.310.357,21	-32.388,73	1.299.991,76	485.563,99
Κέρδος μετά φόρου περιόδου		-4.133.355,70	-159.940,18	-4.068.708,52	831.564,26
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου					
Διαφορές αποτιμήσεως τίτλων διαθέσιμων προς πώληση		14.220,96	-26.618,72	25.889,44	-14.220,96
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρου		14.220,96	-26.618,72	25.889,44	-14.220,96
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου		-4.119.134,74	-186.558,90	-4.042.819,08	817.343,30
Κέρδος μετά φόρου περιόδου					
Αποδιδόμενο σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-4.133.355,70	-159.940,18	-4.068.708,52	831.564,26
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-4.119.134,74	-186.558,90	-4.042.819,08	817.343,30
Κέρδη κατά μετοχή αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Βασικά -μειωμένα σε ευρώ	4.25	-0,2761	-0,0107	-0,2718	0,0556

IV. ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ποσά εκφρασμένα σε €		ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΙΔΙΟΚΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ							
Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Διαθέσιμα προς Πώληση- Αποθεματικό ελόγων αξιών	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών Μητρικής	Δικαιώματα Μετοχής	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	
Υπόλοιπα 01/01/2014	7.483.970,00	19.633.339,09	4.735.080,98	281.677,94	-22.696.416,56	9.437.651,45	974.248,61	10.411.900,06	
Μεταβολές Ιδίων κεφαλαίων χρήσης									
-Διαφορές αποτιμήσεως τίτλων διαθέσιμων προς πώληση				-118.175,61		-118.175,61	-11.920,62	-130.096,23	
-Ανταξινόμηση στα αποτελέσματα χρήσης						0,00		0,00	
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	-118.175,61	0,00	-118.175,61	-11.920,62	-130.096,23	
- Αποτελέσματα χρήσης					-3.231.582,85	-3.231.582,85	-5.192,69	-3.236.775,54	
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0,00	0,00	0,00	-118.175,61	-3.231.582,85	-3.349.758,46	-17.113,31	-3.366.871,77	
Υπόλοιπα 30/06/2014	7.483.970,00	19.633.339,09	4.735.080,98	163.502,33	-25.927.999,41	6.087.892,99	957.135,30	7.045.028,29	
Υπόλοιπα 01/01/2015	7.483.970,00	19.633.339,09	4.116.052,67	80.941,28	-24.312.210,58	7.002.092,46	1.028.762,60	8.030.855,05	
Μεταβολές Ιδίων κεφαλαίων χρήσης									
-Διαφορές αποτιμήσεως τίτλων διαθέσιμων προς πώληση	4.5			63.134,91		63.134,91	6.368,56	69.503,47	
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	63.134,91	0,00	63.134,91	6.368,56	69.503,47	
- Αποτελέσματα χρήσης					-7.048.365,08	-7.048.365,08	-91.469,49	-7.139.834,57	
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0,00	0,00	0,00	63.134,91	-7.048.365,08	-6.985.230,17	-85.100,93	-7.070.331,10	
-Μεταφορά αποθεματικών	4.12		1.831.839,84		-1.831.839,84		0,00	0,00	
Υπόλοιπα 30/06/2015	7.483.970,00	19.633.339,09	5.947.892,51	144.076,19	-33.192.415,50	16.862,29	943.661,67	960.523,95	

ποσά εκφρασμένα σε €		ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΙΔΙΟΚΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ						
Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Διαθέσιμα προς Πώληση- Αποθεματικό ελόγων αξιών	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	
Υπόλοιπα 01/01/2014	7.483.970,00	19.659.420,00	3.558.480,24	63.447,36	9.129.091,58	39.894.409,18		
Μεταβολές Ιδίων κεφαλαίων χρήσης								
-Διαφορές αποτιμήσεως τίτλων διαθέσιμων προς πώληση						-26.618,72	-26.618,72	
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-26.618,72	
- Αποτελέσματα χρήσης						-159.940,18	-159.940,18	
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-159.940,18	-186.558,90	
Υπόλοιπα 30/06/2014	7.483.970,00	19.659.420,00	3.558.480,24	36.828,64	8.969.151,40	39.707.850,28		
Υπόλοιπα 01/01/2015	7.483.970,00	19.659.420,00	4.771.291,75	18.232,00	-2.420.903,35	29.512.010,40		
Μεταβολές Ιδίων κεφαλαίων χρήσης								
-Διαφορές αποτιμήσεως τίτλων διαθέσιμων προς πώληση	4.5			14.220,96		14.220,96	14.220,96	
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	14.220,96	0,00	14.220,96	14.220,96	
- Αποτελέσματα χρήσης						-4.133.355,70	-4.133.355,70	
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	0,00	0,00	0,00	14.220,96	0,00	-4.133.355,70	-4.119.134,74	
Υπόλοιπα 30/06/2015	7.483.970,00	19.659.420,00	4.771.291,75	32.452,96	-6.554.259,05	25.392.875,66		

V. ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ποσά εκφρασμένα σε €	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1.01-30.06.2015	1.01-31.06.2014	1.01-30.06.2015	1.01-31.06.2014
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		-5.457.728,18	-3.572.321,69	-5.443.712,91	-127.551,45
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις		53.150,13	47.761,71	12.708,15	12.549,66
Προβλέψεις		0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		3.162.646,77	965.309,27	4.170.282,63	-1.038.038,14
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		2.631.049,34	2.727.542,03	1.419.054,12	1.524.607,67
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		28.121,39	53.957,43		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		744.230,20	-211.710,24	596.351,84	-292.461,89
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		-15.392.242,85	-288.299,79	-14.487.431,55	-431.819,59
Μείον:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-271.430,77	-768.275,29	-260.136,99	-697.021,73
Καταβεβλημένοι φόροι		0,00	-1.188,83	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		-14.502.203,97	-1.047.225,40	-13.992.884,71	-1.049.735,47
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων		0,00	0,00	-21.300,00	-200.000,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		-149.690,38	-42.303,55	-106.166,05	-9.830,67
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	4.3.4.1	35.970.095,61	10.005.350,69	32.250.253,61	10.000.000,00
Τόκοι εισπραχθέντες		48,99	4.225,66	26,51	4.050,07
Μερίσματα εισπραχθέντα		0,00	1.831.839,84	0,00	1.831.839,84
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		35.820.454,22	11.799.112,64	32.122.814,07	11.626.059,24
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		0,00	0,00	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	4.13	14.084.063,43	3.619.170,48	14.084.063,43	3.619.170,48
Εξοφλήσεις δανείων	4.13	-35.201.691,12	-13.198.251,27	-31.990.116,62	-13.179.156,77
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)		0,00	-84.139,43	0,00	-84.139,43
Μερίσματα πληρωθέντα		0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		-21.117.627,69	-9.663.220,22	-17.906.053,19	-9.644.125,72
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		200.622,56	1.088.667,02	223.876,17	932.198,05
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		102.737,62	1.119.807,76	18.299,34	1.010.786,55
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		303.360,18	2.208.474,78	242.175,51	1.942.984,60

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 13 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενδιάμεσων Οικονομικών καταστάσεων της 30ης Ιουνίου 2015

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
Της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2015
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.

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2015, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 28 Αυγούστου 2015

1.1 Δομή του Ομίλου

Οι εταιρείες που συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 30/06/2015 και 30/06/2014, καθώς και η μέθοδος ενοποίησής τους εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες:

Εταιρία	Έδρα	30/06/2015			
		Δραστηριότητα	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Μέθοδος ενοποίησης
E.M.E.A. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΕΙΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	88,48%		Ολική ενοποίηση
PASAL CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	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		100%	Ολική ενοποίηση
ARVEN SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
KAMINOS A.E	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	50%		Καθαρή Θέση
MOLDINI SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
SYNTOP SA.	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση
30/06/2014					
Εταιρία	Έδρα	Δραστηριότητα	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Μέθοδος ενοποίησης
E.M.E.A. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΕΙΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	88,48%		Ολική ενοποίηση
PASAL CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	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		100%	Ολική ενοποίηση
ARVEN SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%	Ολική ενοποίηση

KAMINOS A.E	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	50%		Καθαρή Θέση
TRASTOR A.E.E.A.Π	Ελλάδα	Επενδύσεις Ακίνητης Περιουσίας	37,08%	100%	Καθαρή Θέση

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Η Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση του Ομίλου και της Εταιρείας, με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2015 καλύπτει την εξαμηνιαία περίοδο από την 1η Ιανουαρίου μέχρι την 30η Ιουνίου 2015 και έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής Δ.Π.Χ.Α.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ειδικότερα σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 34 «Ενδιάμεση Οικονομική Αναφορά».

Η Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση πρέπει να αναγνώσκει σε συνδυασμό με τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2014 που είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.pasal.gr

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση της συνοπτικής ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης είναι συνεπείς με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη

Δεν υπάρχουν αλλαγές στις λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν σε σχέση με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου του 2014.

Η Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση έχει συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τις επενδύσεις σε ακίνητα, τα διαθέσιμα προς πώληση στοιχεία του ενεργητικού και τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, που αποτιμούνται σε εύλογες αξίες.

Η ζημία και οι αρνητικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες που εμφανίζει η Εταιρεία και ο Όμιλος οφείλεται α) στη απομείωση της αξίας των επενδυτικών ακινήτων και β) στη μείωση των εσόδων από ενοίκια λόγω του εξαιρετικού αρνητικού οικονομικού κλίματος στην οποία βρίσκεται η Ελληνική Οικονομία με κύρια χαρακτηριστικά την έλλειψη ρευστότητας, την μείωση στην ιδιωτική κατανάλωση και τη στασιμότητα στις επενδύσεις.

Λόγω καθυστερήσεων στην εξυπηρέτηση των τραπεζικών υποχρεώσεων της, η Διοίκηση της Εταιρείας, έχει σαν προτεραιότητα την επενδυτική αξιοποίηση και περαιτέρω ανάπτυξη του επενδυτικού χαρτοφυλακίου που διαθέτει. Στα πλαίσια αυτά προωθεί:

- σε συνεργασία με τις πιστώτριες τράπεζες την έγκριση επιχειρηματικού πλάνου το οποίο έχει καταρτίσει με σκοπό την βιώσιμη λειτουργία και ανάπτυξη της.
- την μεταβίβαση ακινήτων με στόχο την μείωση του τραπεζικού δανεισμού.
- την ενίσχυση των επιδόσεων του εμπορικού της κέντρου Athens Heart μέσω της βελτίωσης των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών.
- Την συστηματική προσπάθεια για την διατήρηση των λειτουργικών δαπανών σε χαμηλά επίπεδα, ή και την περαιτέρω μείωση τους όπου είναι δυνατό, για την ενίσχυση των ταμιακών ροών και των οικονομικών της αποτελεσμάτων.

Με βάση τα παραπάνω, η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι ο Όμιλος είναι σε θέση να συνεχίσει τις δραστηριότητες του και εκτιμά ότι θα εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του (ήτοι λειτουργικές υποχρεώσεις και δανειακές υποχρεώσεις), τουλάχιστον για τους επόμενους 12 μήνες από την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων. Ως εκ τούτου οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου έχουν ετοιμαστεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας.

2.2 Ενοποίηση

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καλύπτουν την Εταιρεία 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 εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση.

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 ενδοομιλικά υπόλοιπα και οι ενδοομιλικές συναλλαγές καθώς και τα κέρδη του Ομίλου, που έχουν προκύψει από ενδοομιλικές 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 κτήσεως μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

2.3 Νέα πρότυπα και διερμηνείες

Στην τρέχουσα περίοδο δεν συνέτρεξε περίπτωση εφαρμογής νέου Προτύπου ή Διερμηνείας. Από το IASB και την IFRIC, έχουν εκδοθεί νέα Πρότυπα και Διερμηνείες και έχουν τροποποιηθεί υφιστάμενα, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν μετά την 01/01/2015. Τα κυριότερα εξ αυτών και η εκτιμώμενη επίπτωσή τους στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της εταιρίας έχουν ως εξής:

ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΜΕ ΙΣΧΥ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ 2015

Ετήσιες βελτιώσεις 2010-2012 που εγκρίθηκαν τον Δεκέμβριο του 2013 και αφορούν τα πρότυπα IAS 16, IAS 24, IAS 38, IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8 και IFRS 13, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν κυρίως την ή μετά την 01.07.2014. Δεν είχε εφαρμογή στο Όμιλο και την εταιρεία.

Τροποποίηση του ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» που εγκρίθηκε τον Νοέμβριο του 2013 και αναφέρεται σε εισφορές προγραμμάτων καθορισμένων παροχών από εργαζομένους ή τρίτα πρόσωπα οι οποίες συνδέονται με την παροχή υπηρεσίας. Η τροποποίηση έχει ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2014 και δεν είχε εφαρμογή στο Όμιλο και την εταιρεία

ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΜΕ ΙΣΧΥ ΓΙΑ ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥΣ ΠΟΥ ΑΡΧΙΖΟΥΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ 01.01.2015

Ολοκληρωμένο ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία» που εγκρίθηκε τον Ιούλιο του 2014, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν τη ή μετά την 01.01.2018. Δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στο Όμιλο και την εταιρεία

«Τροποποιήσεις του ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38», που παρέχουν διευκρινήσεις επί των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2016. Δεν αναμένεται να έχουν εφαρμογή στο Όμιλο και την εταιρεία

«Τροποποίηση ΔΠΧΑ 11» Λογιστική για αποκτήσεις Δικαιωμάτων σε Κοινές Δραστηριότητες με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2016. Η τροποποίηση απαιτεί όπως ο αποκτών ένα δικαίωμα σε κοινή δραστηριότητα που συνιστά επιχείρηση όπως καθορίζεται στο ΔΠΧΑ 3, να εφαρμόζει όλες τις προβλέψεις του προτύπου. Δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στο Όμιλο και την εταιρεία .

«ΔΠΧΑ 14 Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί που Υπόκεινται σε Ρυθμιστικό Πλαίσιο» με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2016. Το πρότυπο καθορίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που δεν πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης με άλλα πρότυπα αλλά τα πληρούν με το εν λόγω πρότυπο και επιτρέπει την αναγνώρισή τους κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ. Δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στο Όμιλο και την εταιρεία .

«ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2017. Το πρότυπο αντικαθιστά τα Πρότυπα 11 και 18 και τις Διερμηνείες 13,15,18 και 31. Με βάση το πρότυπο αυτό η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ακολουθώντας 5 βασικά βήματα. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στο Όμιλο και την εταιρεία .

«Γεωργία: Πολυετή Φυτά – Τροποποιήσεις στα ΔΛΠ 16 και 41», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2016. Δεν έχει εφαρμογή στο Όμιλο και την εταιρεία

«Μέθοδος Καθαρής Θέσης στις Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις – Τροποποίηση του ΔΛΠ 27», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2016. Με βάση την τροποποίηση οι συμμετοχές σε θυγατρικές συγγενείς και κοινοπραξίες, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή μπορούν να επιμετρώνται και με την μέθοδο της καθαρής θέσης, όπως αυτή καθορίζεται από το ΔΛΠ 28. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση στο Όμιλο και την εταιρεία

. «Θέματα Γνωστοποιήσεων - Τροποποίηση ΔΛΠ 1», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2016. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση στο Όμιλο και την εταιρεία
 . «Πώληση ή Διανομή Περιουσιακών Στοιχείων Μεταξύ Επενδυτή και Συγγενούς ή Κοινοπραξίας του - Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2016. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση στο Όμιλο και την εταιρεία .
 «Επενδυτικές Οντότητες - Εφαρμογή της Εξαίρεσης από την Ενοποίηση - Τροποποίηση στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28», με ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2016. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση στο Όμιλο και την εταιρεία .

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 οι ίδιες με αυτές που περιγράφονται στις σημαντικές λογιστικές πολιτικές των ετησίων οικονομικών καταστάσεων.

Η αποδοτικότητα των τομέων επιμετράται 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.

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 (εκτός της ζημίας από την επιμέτρηση), στα περιουσιακά στοιχεία των τομέων σε σχέση με την 31/12/2014.

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης : Επιχειρηματικοί τομείς **30/6/2015**

ποσά εκφρασμένα σε . €	Εμπορικά Ακίνητα	Βιομηχανικά Ακίνητα	Οικιστικά ακίνητα	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Εσοδα από εξωτερικούς πελάτες	1.209.645,25	671.191,29		165.225,77	2.046.062,31
Άλλα έσοδα	336.752,87			7.533,90	344.286,77
Κέρδη από πώληση επενδυτικών ακινήτων	1.396.930,54				1.396.930,54
Σύνολο	2.943.328,66	671.191,29	0,00	172.759,67	3.787.279,62
Εξοδα τομέων	-1.845.039,54	-5.128.327,82	-7.082,43	-172.566,25	-7.153.016,04
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.560.255,20	-70.794,14			-2.631.049,34
Αποτελέσματα ανά τομέα	-1.461.966,08	-4.527.930,67	-7.082,43	193,42	-5.996.785,76
Μη κατανεμημένα λειτουργικά έξοδα					
Μη κατανεμημένα έσοδα					
Εσοδα από τόκους					48,99
Απομείωση αξίας Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων					-62.079,02
Κέρδη / ζημιές από πώληση συνδεδεμένων εταιριών					601.087,61
Αύξηση αξίας επενδύσεων σε συνδεδεμένες εταιρείες					
Κέρδη προ φόρων					-5.457.728,18
Φόρος εισοδήματος					-1.682.106,39
Καθαρά κέρδη					-7.139.834,57
Ενεργητικό					
Στοιχεία ενεργητικού ανά τομέα	96.700.525,26	23.970.000,00	10.860.830,00		131.531.355,26
Μη κατανεμημένα στοιχεία ενεργητικού					2.876.491,48
Συνολικά στοιχεία ενεργητικού					134.407.846,74
Υποχρεώσεις					
Δάνεια και Υποχρεώσεις ανά τομέα	105.981.421,28	22.258.948,27	2.380.598,25		130.620.967,80
Μη κατανεμημένες υποχρεώσεις					2.826.354,98
Συνολικές Υποχρεώσεις					133.447.322,78

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 / 1 - 30 / 6 / 2015

Ποσά σε ΕΥΡΩ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης : Επιχειρηματικοί τομείς		30/6/2014			
ποσά εκφρασμένα σε . €	Εμπορικά Ακίνητα	Βιομηχανικά Ακίνητα	Οικιστικά ακίνητα	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Εσοδα από εξωτερικούς πελάτες	1.246.593,88	792.002,38		166.328,05	2.204.924,31
Αποτέλεσμα από επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	-625.101,86				-625.101,86
Άλλα έσοδα	444.878,03				444.878,03
Κέρδη από πώληση επενδυτικών ακινήτων					0,00
Σύνολο	1.066.370,05	792.002,38	0,00	166.328,05	2.024.700,48
Εξοδα τομέων	-2.441.573,00	-29.580,06	-61.970,15	-168.230,64	-2.701.353,85
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.572.478,68	-155.063,35			-2.727.542,03
Αποτελέσματα ανά τομέα	-3.947.681,63	607.358,97	-61.970,15	-1.902,59	-3.404.195,40
Μη κατανεμημένα λειτουργικά έξοδα					
Μη κατανεμημένα έσοδα					
Εσοδα από τόκους					4.225,66
Απομείωση αξίας διαθέσιμων προς πώληση					
Κέρδη / ζημιές από πώληση συνδεδεμένων εταιριών					
Αύξηση αξίας επενδύσεων σε συνδεδεμένες εταιρείες					-172.351,95
Κέρδη(ζημιές) προ φόρων					-3.572.321,69
Φόρος εισοδήματος					335.546,15
Καθαρά κέρδη (ζημιές)					-3.236.775,54
	31/12/2014				
Ενεργητικό					
Στοιχεία ενεργητικού ανά τομέα	102.736.469,20	23.970.000,00	10.860.830,00		137.567.299,20
Μη κατανεμημένα στοιχεία ενεργητικού					30.907.343,82
Συνολικά στοιχεία ενεργητικού					168.474.643,02
Υποχρεώσεις					
Δάνεια και Υποχρεώσεις ανά τομέα	131.057.699,11	24.914.740,00		1.593.674,66	157.566.113,77
Μη κατανεμημένες υποχρεώσεις					2.877.674,19
Συνολικές Υποχρεώσεις					160.443.787,96

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. 27,85% ποσοστό των συνολικών εσόδων το Α' εξάμηνο του 2015 και 31,95% το Α' εξάμηνο του 2014.

4. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών καταστάσεων
4.1 Επενδύσεις σε ακίνητα

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	137.567.299,20	150.995.465,40	57.236.469,20	68.404.423,26
Αγορές νέων παγιών	124.056,05	9.830,67	105.056,05	9.830,67
Πωλήσεις	-6.160.000,00	-10.625.101,39	-3.250.000,00	-10.625.101,39
Μεταβολές εύλογης αξίας		-2.812.895,48		-552.683,34
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	131.531.355,25	137.567.299,20	54.091.525,25	57.236.469,20
	131.531.355,25	137.567.299,20	54.091.525,25	57.236.469,20

Οι επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρούνται 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 31.12.2014 από ανεξάρτητο εκτιμητή (εταιρία Savilli's) με την Μέθοδο Συγκριτικών Στοιχείων ή Κτηματαγοράς, την Επενδυτική Μέθοδο (Κεφαλαιοποίηση Εισοδήματος - term & reversion method) και την μέθοδο Υπολειμματικής Αξίας (residual method). (Επίπεδο Ιεραρχίας 2).

Ειδικότερα στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις των τριμήνων κάθε έτους οι επενδύσεις σε ακίνητα εκτιμώνται στην εύλογη αξία βάσει εκτιμήσεων της διοίκησης. Λαμβάνοντας υπόψη ότι οι συνθήκες της αγοράς οι οποίες δεν έχουν διαφοροποιηθεί σημαντικά από την ημερομηνία της τελευταίας αποτίμησης, δεν απεικονίζονται μεταβολές στις εύλογες αξίες των ακινήτων του Ομίλου που υπήρχαν κατά την 30.06.15.

Στις 16/4/2015, η Εταιρεία προχώρησε σε λύση δύο συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης για δύο ακίνητα που βρίσκονται α) επί της οδού Λ. Ηρακλείου 108 και β) στο 6 χλμ. Θεσσαλονίκης Ωραιοκάστρου έναντι ποσού 3.837.603,54 ευρώ με ισόποση μείωση του δανεισμού της

Στις 28/05/2015 η θυγατρική εταιρεία DEVART Α.Ε προχώρησε σε πώληση ακινήτου της στην Λάρισα με συνολικό τίμημα πώλησης € 3.719.842,00 .

Τα δεδομένα των πωλήσεων των εν λόγω ακινήτων παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε €	ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ			ΣΥΝΟΛΟ
	Ακίνητο Λάρισα	Ακίνητο Ωραιοκαστρο	Ακίνητο Λ Ηρακλειου	
Συνολικά Έσοδα από πώληση	3.719.842,00	3.109.011,17	728.592,37	7.557.445,54
Μειον:				
Αξία Κτήσεως	4.613.710,54	3.109.772,92	1.353.726,00	9.077.209,46
Πραγματοποιημένα κέρδη (ζημιές)	-893.868,54	-761,75	-625.133,63	-1.519.763,92
Τα παραπάνω κέρδη (ζημιές) αναλύονται στις λογιστικές καταστάσεις ως εξής:				
Κέρδη (ζημιές) που έχουν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια μέχρι 31/12/2014	-1.703.195,54	-969.772,92	-243.726,00	-2.916.694,46
Κέρδη (ζημιές) που έχουν καταχωρηθεί στα αποτελέσματα της περιόδου	809.327,00	969.011,17	-381.407,63	1.396.930,54

Στις Επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνονται και ακίνητα αξίας € 11.050 χιλ., τα οποία ο Όμιλος κατέχει ως μισθωτής βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων.

Επί των ανωτέρω ακινήτων του Ομίλου υφίστανται υποθήκες και προσημειώσεις ύψους € 126.550 χιλ. για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων ύψους € 105.695 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:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Σύνολο
	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	
31.12.2013				
Αξία κτήσεως	411.949,59	802.495,36	98.818,64	1.313.263,59
Σωρευμένες αποσβέσεις	-194.059,85	-637.796,31	0,00	-831.856,16
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2013	217.889,74	164.699,05	98.818,64	481.407,43
01.01-30.06.2014				
Υπόλοιπο έναρξης	217.889,74	164.699,05	98.818,64	481.407,43
Προσθήκες		31.229,68		31.229,68
Πωλήσεις-Μεταφορές-Μειώσεις		-4.681,90		-4.681,90
Αποσβέσεις περιόδου	-17.063,63	-29.714,22		-46.777,85
Αναπόσβεστη αξία 30.06.2014	200.826,11	161.532,61	98.818,64	461.177,36
31.12.2014				
Αξία κτήσεως	410.517,46	848.333,97	98.818,64	1.357.670,07
Σωρευμένες αποσβέσεις	-226.774,90	-711.071,54	0,00	-937.846,44
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2014	183.742,56	137.262,43	98.818,64	419.823,63
01.01-30.06.2015				
Υπόλοιπο έναρξης	183.742,56	137.262,43	98.818,64	419.823,63
Προσθήκες		23.677,24		23.677,24
Πωλήσεις-Μεταφορές-Μειώσεις				0,00
Αποσβέσεις περιόδου	-17.063,58	-34.882,53		-51.946,11
Αναπόσβεστη αξία 30.06.2015	166.678,98	126.057,14	98.818,64	391.554,76

	Η ΕΤΑΙΡΙΑ			Σύνολο
	Κτίρια & εκτιριακές εγκαταστάσεις	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	
31.12.2013				
Αξία κτήσεως	304.356,12	255.774,13		560.130,25
Σωρευμένες αποσβέσεις	-165.461,91	-255.766,59		-421.228,50
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2013	138.894,21	7,54		138.901,75
01.01-30.06.2014				
Υπόλοιπο έναρξης	138.894,21	7,54	0,00	138.901,75
Προσθήκες				0,00
Πωλήσεις-Μεταφορές-Μειώσεις				0,00
Αποσβέσεις περιόδου	-12.549,66			-12.549,66
Αναπόσβεστη αξία 30.06.2014	126.344,55	7,54	0,00	126.352,09
31.12.2014				
Αξία κτήσεως	304.356,12	255.774,13	0,00	560.130,25
Σωρευμένες αποσβέσεις	-190.561,23	-255.766,59	0,00	-446.327,82
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2014	113.794,89	7,54	0,00	113.802,43
01.01-30.06.2015				
Υπόλοιπο έναρξης	113.794,89	7,54	0,00	113.802,43
Προσθήκες		1.134,31		1.134,31
Πωλήσεις-Μεταφορές-Μειώσεις				0,00
Αποσβέσεις περιόδου	-12.549,66	-158,49		-12.708,15
Αναπόσβεστη αξία 30.06.2015	101.245,23	983,36	0,00	102.228,59

4.3 Επενδύσεις σε θυγατρικές

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για τις 30/06/2015 και 31/12/2014 σε χιλ. ευρώ έχουν ως εξής:

	30/6/2015	31/12/2014
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	35.266.989,62	34.696.989,62
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	21.300,00	570.000,00
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	35.288.289,62	35.266.989,62

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αφορά τη θυγατρική εταιρεία PASAL CYPRUS LTD.

Η Εταιρία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των κάτωθι εταιριών:

	30/6/2015	Κόστος	Ποσοστό
ΕΜΕΛ ΑΕ		5.374.563,20	88%
PASAL CYPRUS LTD		29.913.726,42	100%
Επενδύσεις σε θυγατρικές		35.288.289,62	
	31/12/2014	Κόστος	Ποσοστό
ΕΜΕΛ ΑΕ		5.374.563,20	88%
PASAL CYPRUS LTD		29.892.426,42	100%
Επενδύσεις σε θυγατρικές		35.266.989,62	

Τα ποσά αυτά αντιπροσωπεύουν το κόστος κτήσεως των εν λόγω συμμετοχών.

4.4 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις του Ομίλου και της Εταιρίας σε συγγενείς εταιρίες κατά την 30/06/2015 και 31/12/2014 σε ευρώ έχουν ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	28.297.000,00	30.532.000,00	28.525.286,40	42.433.591,44
Απομείωση				-13.908.305,04
Μερίδιο αποτελεσμάτων		-403.000,00		
Πώληση	-28.297.000,00		-28.495.286,40	
Μερίσματα		-1.832.000,00		
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	0,00	28.297.000,00	30.000,00	28.525.286,40

Η ανάλυση των οποίων είναι:

	Ο Όμιλος	30/6/2015			Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου	Αξία επένδυσης 30/06/2015
		Αξία επένδυσης 31/12/2014	Μερίδιο αποτελέσματος	Πώληση συμμετοχής		
ΚΑΜΙΝΟΣ Α.Ε		0,00	0,00	0,00		0,00
TRASTOR ΑΕΕΑΠ		28.297.000,00		-28.297.000,00		0,00
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις			0,00	-28.297.000,00	0,00	0,00

	Ο Όμιλος	31/12/2014			Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου	Αξία επένδυσης 31/12/2014
		Αξία επένδυσης 31/12/2013	Μερίδιο αποτελέσματος	Μερίσματα		
ΚΑΜΙΝΟΣ Α.Ε		0,00	0,00	0,00		0,00
TRASTOR ΑΕΕΑΠ		30.532.000,00	-403.000,00	-1.832.000,00		28.297.000,00
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		30.532.000,00	-403.000,00	-1.832.000,00	0,00	28.297.000,00

Η Εταιρία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των κάτωθι εταιριών:

30/6/2015		
<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	Κόστος	Ποσοστό
ΚΑΜΙΝΟΣ Α.Ε	30.000,00	0,50
TRASTOR ΑΕΕΑΠ		37,08%
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	30.000,00	

31/12/2014		
<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	Κόστος	Ποσοστό
ΚΑΜΙΝΟΣ Α.Ε	30.000,00	0,50
TRASTOR ΑΕΕΑΠ	28.495.286,40	37,08%
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	28.525.286,40	

- Η μητρική εταιρία κατέχει 30.000 μετοχές της εταιρίας ΚΑΜΙΝΟΣ Α.Ε., μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών, που αντιστοιχεί στο 50% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Στις 23/3/2015 η PASAL Development A.E. μεταβίβασε το σύνολο των μετοχών (20.353.776 ή 37,08% του μετοχικού κεφαλαίου) που κατείχε στην TRASTOR ΑΕΕΑΠ έναντι τιμήματος 28.495.286,40 (1,40 ευρώ ανά μετοχή).

Παράλληλα η PASAL απέκτησε τριετές δικαίωμα επαναγοράς (call option) για το ήμισυ (1/2) των 20.353.776 μετοχών κυριότητας της στην Trastor, δηλ. 10.176.888 μετοχές (18,54%)

Μετά την πώληση του συνόλου των μετοχών της η PASAL αποχωρεί από την επένδυση της στην TRASTOR μετά από μία επιτυχημένη διαχείριση της ΑΕΕΑΠ για 6 έτη μέσα σε εξαιρετικά δύσκολες συνθήκες και επικεντρώνεται στην ανάπτυξη του υπόλοιπου χαρτοφυλακίου της.

Τα δεδομένα της πώλησης των εν λόγω μετοχών παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρία
Τιμήμα πώλησης:	28.495.286,40	28.495.286,40
Μείον: Έξοδα πώλησης	(82.636,33)	(82.636,33)
Μείον :Αξία επένδυσης 23/03/2015	(28.297.000,00)	(28.495.286,40)
Πλέον : Αξία δικαιωμάτων	485.437,56	485.437,56
Κέρδη από Πώληση επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις	601.087,63	402.801,23

4.5 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

	Ο Όμιλος	Η Εταιρία
Υπόλοιπο έναρξης 31/12/2014	142.571,20	29.171,20
Κόστος Πωλήσεων		
Μεταβολή εύλογης αξίας 1/1-30/06/2015	69.503,46	14.220,96
Υπόλοιπο 30/06/2015	212.074,66	43.392,16
	212.074,66	43.392,16

Τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία (μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ) επιμετρώνται στην εύλογη αξία βάσει χρηματιστηριακών τιμών που προκύπτουν από ενεργό αγορά (Επίπεδο Ιεραρχίας 1).

4.6 Πελάτες - Μισθωτές ακινήτων

Οι πελάτες - μισθωτές του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Πελάτες-Μισθωτές ακινήτων	959.050,46	1.099.312,87	31,00	61,00
Γραμμάτια εισπρακτέα	44.151,00	65.451,00		
Επιταγές εισπρακτέες	47.482,54	4.085,62	0,00	0,00
Επιταγές σε καθυστέρηση	464.316,40	464.316,40		
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-910.721,03	-910.721,03	0,00	0,00
Πελάτες (εισπράξιμες απαιτήσεις)	604.279,37	722.444,86	31,00	61,00

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο από τις απαιτήσεις από πελάτες ανέρχεται για τον όμιλο στο ποσό των € 604 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά της προηγούμενης χρήσης ήταν € 722 χιλ. Η εύλογη αξία των απαιτήσεων ταυτίζεται περίπου με την λογιστική αξία τους.

4.7 Αποθέματα

Τα αποθέματα στον Όμιλο αφορούν την θυγατρική SIBO SA η οποία από τον Οκτώβριο του 2010 δραστηριοποιείται και στον εμπορικό τομέα διατηρώντας δύο εμπορικά καταστήματα.

	Ο Όμιλος	
	30/6/2015	31/12/2014
Υπόλοιπο έναρξης	273.853,05	268.676,52
Αγορές εμπορευμάτων	79.555,72	215.394,13
Μείον :Κόστος πωλήσεων	107.677,11	210.217,60
Υπόλοιπο λήξης	245.731,66	273.853,05

4.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Πρόκειται για αξία δικαιωμάτων (call option) της εταιρίας TRASTOR ΑΕΕΑΠ . Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	Ο Όμιλος	Η Εταιρία
Υπόλοιπο έναρξης 31/12/2014		
Αξία δικαιωμάτων	485.437,56	485.437,56
Απομείωση αξίας Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	-62.079,02	-62.079,02
Υπόλοιπο 30/06/2015	423.358,54	423.358,54

Με την πώληση των μετοχών της TRASTOR ΑΕΕΑΠ η PASAL απέκτησε τριετές δικαίωμα επαναγοράς (call option) για το ήμισυ (1/2) των 20.353.776 μετοχών κυριότητας της στην Trastor, δηλ. 10.176.888 μετοχές (18,54%) βάσει σύμβασης με την τράπεζα Πειραιώς.

Το Δικαίωμα Επαναγοράς των μετοχών δύναται να ασκηθεί σε συγκεκριμένη τιμή επαναγοράς ανά μετοχή η οποία θα προκύψει με βάση τον ακόλουθο μηχανισμό :

Τιμή εξάσκησης €1,63 πλέον 3,3 λεπτά για κάθε έτος άσκησης δικαιώματος μείον μερίσματα, επιστροφές κεφαλαίου, και άλλες πληρωμές σε μετρητά ανά μετοχή που θα λάβουν οι μέτοχοι της Trastor από την ημερομηνία μεταβίβασης (23/3/2015) των μετοχών στην Τράπεζα Πειραιώς μέχρι την ενάσκηση του Δικαιώματος Επαναγοράς και μείον αναλογία πληρωμών για ποσό έως € 4,7 εκ. που αφορά απαίτηση της TRASTOR από την PASAL.

Το Δικαίωμα Επαναγοράς δύναται να ασκηθεί :

- α) οποτεδήποτε από την ημερομηνία υπογραφής του συμφωνητικού (6/3/2015) και μέχρι και την 31 Μαρτίου 2016 και ώρα 17:00 της ημερομηνίας αυτής (1^ο έτος άσκησης Δικαιώματος Επαναγοράς),
- β) οποτεδήποτε μεταξύ 1 έως και 31 Μαρτίου 2017 και μέχρι ώρα 17:00 της ημερομηνίας αυτής (2^ο έτος άσκησης Δικαιώματος Επαναγοράς),
- γ) οποτεδήποτε μεταξύ 1 έως και 31 Μαρτίου 2018 και μέχρι ώρα 17:00 της ημερομηνίας αυτής (3^ο έτος άσκησης Δικαιώματος Επαναγοράς).

Η άσκηση του Δικαιώματος Επαναγοράς μπορεί να ασκείται με αποκλειστική πρωτοβουλία της PASAL και επιτρέπεται άπαξ και μόνο για το συνολικό αριθμό μετοχών που αποτελούν αντικείμενο του εν λόγω δικαιώματος, ήτοι των 10.176.888 μετοχών.

Τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται στην εύλογη αξία (Επίπεδο Ιεραρχίας 3). Η αποτίμηση του δικαιώματος (call option) στη λήξη της περιόδου έγινε με το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes με βασικές παραμέτρους α) την υποκείμενη μετοχή, β) τη διακύμανση της υποκείμενης μετοχής, γ) τα επιτόκια .

Θεωρώντας μεταβολές της τιμής της υποκείμενης μετοχής κατά +/- 5%, των διακυμάνσεων της τιμής της υποκείμενης μετοχής κατά +/-5%, των επιτοκίων κατά +/- 10 μονάδων βάσης , η μεταβολή στην εύλογη αξία των δικαιωμάτων σε σχέση με την εύλογη αξία του την 30/6/2015, θα κυμανθεί μεταξύ περίπου +72% στα σενάρια των ευνοϊκών αλλαγών και -50% των μη ευνοϊκών αλλαγών.

4.9 Λοιπές απαιτήσεις

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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Εμπορικές απαιτήσεις	307.598,06	543.601,06	5.904.059,78	6.493.588,79
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	36.227,03	45.006,83	870,37	3.428,39
Λογ/σμοί διαχ/σεως προκαταβολών & πιστώσεων	1.582,24	2.604,31	900,00	900,00
Έξοδα επομένων χρήσεων	217.430,65	232.714,96	169.177,23	173.412,04
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	105.545,67	97.500,00	0,00	0,00
Σύνολο	668.383,65	921.427,16	6.075.007,38	6.671.329,22

Οι εμπορικές απαιτήσεις στην εταιρία αφορούν κυρίως απαίτηση από τη θυγατρική εταιρία DORECO A.E. που προέρχεται από το τμήμα μεταβίβασης του εμπορικού κέντρου και από τη συγγενή εταιρεία SATO A.E ως μισθωτή ακινήτου.

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο ταυτίζεται με τις λογιστικές αξίες των απαιτήσεων.

Οι απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο είναι βεβαίαι εισπραξης αλλά δεν είναι εύκολα προσδιορίσιμος ο χρόνος εισπραξης.

4.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Ταμείο	3.757,32	7.551,50	83,62	78,13
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	299.602,86	95.186,12	242.091,89	18.221,21
Σύνολο	303.360,18	102.737,62	242.175,51	18.299,34

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο από τις καταθέσεις είναι μηδενική.

4.11 Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την 30^η Ιουνίου 2015, 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 2015 δεν κατέχονται μετοχές της Εταιρίας είτε από την ίδια είτε από θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις

4.12 Λοιπά Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Τακτικό αποθεματικό	2.341.756,59	2.341.756,59	2.330.506,31	2.330.506,31
Έκτακτα αποθεματικά	201.004,64	201.004,64	53.654,18	53.654,18
Αποθεματικό από μερίσματα συμμετοχών	1.831.839,84		1.831.839,84	1.831.839,84
Αποθεματικό για παροχή μετοχών στους εργαζόμενους	416.398,60	416.398,60	416.398,60	416.398,60
Διαθέσιμα προς πώληση- αποθεματικό εύλογων αξιών	144.076,19	80.941,28	32.452,96	18.232,00
Αγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	1.018.000,00	1.018.000,00		
Αφορολόγητα αποθεματικά	138.892,84	138.892,84	138.892,82	138.892,82
Σύνολο	6.091.968,70	4.196.993,95	4.803.744,71	4.789.523,75

Στο Όμιλο έγινε μεταφορά ποσού 1.831.839,84 από τα αποτελέσματα εις νέο και αφορά μερίσματα της συγγενούς εταιρίας μέχρι 31/12/2014 TRASTOR ΑΕΕΑΠ.

4.13 Δάνεια

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

Τράπεζες	Ο Όμιλος			
	30/6/2015		31/12/2014	
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
Μακροπρόθεσμα Τραπεζικά δάνεια	16.658.900,00	44.597.174,46	17.658.900,00	38.397.236,36
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών μισθώσεων	541.992,95	7.372.441,50	4.228.918,12	7.662.267,49
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά δάνεια	53.008.577,98		73.192.755,91	
Σύνολο δανείων	70.209.470,93	51.969.615,96	95.080.574,03	46.059.503,85

Τράπεζες	Η Εταιρία			
	30/6/2015		31/12/2014	
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
Μακροπρόθεσμα Τραπεζικά δάνεια	858.900,00	12.997.174,46	858.900,00	13.297.236,36
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών μισθώσεων	541.992,95	7.372.441,50	4.228.918,12	7.662.267,49
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά δάνεια	45.435.505,36		58.034.680,23	
Σύνολο δανείων	46.836.398,31	20.369.615,96	63.122.498,35	20.959.503,85

Στα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρίας υπάρχουν εμπράγματα εξασφαλίσεις και ενεχυρίαση μετοχών (βλέπε Σημείωση 4.1).

Κατά την λήξη της τρέχουσας περιόδου υπάρχουν συνολικές ληξιπρόθεσμες οφειλές από τόκους και χρεολύσια ύψους € 27.079 χιλ. στον Όμιλο και στη Εταιρία .

Την 23/03/2015 μεταβιβάστηκαν στην Τράπεζα Πειραιώς 20.353.776 μετοχές της Trastor ΑΕΕΑΠ κυριότητας PASAL έναντι ποσού €28.412.650,07 και ποσό €28.152.513,08 μείωσε το συνολικό δανεισμό της Εταιρίας στην Τράπεζα Πειραιώς. (βλέπε σημ.4.4).

Στις 16/4/2015, η Εταιρεία προχώρησε σε λύση δύο συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης για δύο ακίνητα που βρίσκονται α) επί της οδού Λ. Ηρακλείου 108 και β) στο 6 χλμ. Θεσσαλονίκης Ωραιοκάστρου έναντι ποσού 3.837.603,54 ευρώ με ισοποση μείωση του δανεισμού της. (βλέπε σημ.4.1).

Την 28/08/2015 μεταβιβάστηκε από την θυγατρική εταιρεία DEVART Α.Ε στην Τράπεζα Πειραιώς, ακίνητο επί της παλιάς Εθνικής Οδού Αθηνών -Θεσσαλονίκης στην Λάρισα, έναντι τιμήματος 3.719.842 ευρώ με μείωση δανεισμού ύψους 3.219.842 ευρώ. (βλέπε σημ.4.1).

Η Εταιρεία την 3 Ιουλίου 2015 σύναψε συμφωνία με την ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ για χορήγηση βραχυπροθέσμου δανείου ποσού € 13.971 χιλ . με σκοπό την χρηματοδότηση της αναδοχής χρέους. (βλέπε σημ.4.16).

Η Εταιρεία την 29 Ιουλίου 2015 σύναψε συμφωνία με την ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ για χορήγηση βραχυπροθέσμου δανείου ποσού € 22.484 χιλ . με σκοπό την αποπληρωμή ισοποσων ληξιπρόθεσμων οφειλών.

4.14 Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος

Η κίνηση για τον Αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος έχει ως ακολούθως

	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Υπόλοιπο έναρξης 1/1/2014	8.701.804,76	4.140.181,15
χρεώσεις/ (πιστώσεις) στη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	-946.512,87	69.545,36
χρεώσεις/ (πιστώσεις) στη Καθαρή θέση	-4.030.147,07	-3.274.308,55
Υπόλοιπο 31/12/2014	3.725.144,82	935.417,96
Υπόλοιπο έναρξης 1/1/2015	3.725.144,82	935.417,96
χρεώσεις/ (πιστώσεις) στη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	1.682.106,39	-1.310.357,21
χρεώσεις/ (πιστώσεις) στη Καθαρή θέση		
Υπόλοιπο 30/06/2015	5.407.251,21	-374.939,25

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων διενεργείται στο επίπεδο της κάθε επιμέρους εταιρίας του Ομίλου και, στο βαθμό που προκύπτουν και απαιτήσεις και υποχρεώσεις, συμψηφίζονται μεταξύ τους (στο επίπεδο της κάθε επιμέρους εταιρίας). Οι αναγνωρισθείσες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις ανάγονται στις εξής αιτίες :

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Επενδύσεις σε ακίνητα	16.135.641,77	16.320.069,93	5.766.954,90	6.458.471,37
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	-15.746,66	-12.958,79	-0,01	-0,01
Άυλα πάγια	-27.488,35	-318,60	-27.087,08	-0,13
Προβλέψεις	-282.029,77	-282.029,77	-125.181,64	-125.181,64
Υποχρέωση από Συμβάσεις Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	-2.044.031,28	-3.057.897,71	-2.044.031,28	-3.057.897,71
Λοιπά	1.119.175,42	3.628.086,73	1.012.186,62	3.535.471,38
Φορολογική ζημία αναγνωριζόμενη	-9.478.269,92	-12.869.806,97	-4.957.780,76	-5.875.445,30
Φόροι εισοδήματος, που θα επιβαρύνουν λογιστικά τις επόμενες χρήσεις	5.407.251,21	3.725.144,82	-374.939,25	935.417,96

Η Εταιρεία αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για φορολογικές ζημιές στον βαθμό που είναι πιθανό ότι δεν θα υπάρξουν επαρκή φορολογικά κέρδη που θα συμψηφιστούν με αυτές τις φορολογικές ζημιές.

Η διοίκηση της εταιρίας εξέτασε τα ακόλουθα κριτήρια για την εκτίμηση της πιθανότητας ότι θα υπάρξει φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου οι αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές μπορεί να χρησιμοποιηθούν.

1. Οι αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές προέρχονται από συγκεκριμένες αιτίες, που είναι απίθανο να συμβούν ξανά. Πιο συγκεκριμένα το γεγονός της χρεοκοπίας του Ελληνικού κράτους δημιούργησε ένα εξαιρετικά αρνητικό οικονομικό κλίμα, με κύρια χαρακτηριστικά την έλλειψη ρευστότητας, την μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης και στασιμότητα στις επενδύσεις. Η ελληνική οικονομία που βρέθηκε σε ύφεση, σε συνδυασμό με τις τροποποιήσεις της νομοθεσίας περί εμπορικών μισθώσεων και έκτακτα φορολογικά μέτρα, είχαν άμεση επίδραση στην αγορά επαγγελματικών ακινήτων, ασκώντας πίεσεις τόσο στο επίπεδο μισθωμάτων όσο και στις αποδόσεις.

2. Σε συνεργασία με τις πιστώτριες τράπεζες την έγκριση επιχειρηματικού σχεδίου το οποίο περιλαμβάνει και τη μείωση του τραπεζικού δανεισμού και της επιβάρυνσης των αποτελεσμάτων από τόκους. Βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου αναμένεται μέσω της μελλοντικής κερδοφορίας να συμψηφιστούν οι φορολογικές ζημιές σύμφωνα με τα οριζόμενα στην φορολογική νομοθεσία.

4.15 Προβλέψεις

Για τις ανέλεγκτες χρήσεις η εταιρεία και οι θυγατρικές της έχουν πραγματοποιήσει προβλέψεις ύψους € 296 χιλ. και € 262 χιλ. αντίστοιχα για κάλυψη της πιθανότητας επιβολής πρόσθετων φόρων σε ενδεχόμενο έλεγχο από τις φορολογικές αρχές.

Η Εταιρία 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 διεργασιών των φορολογικών νόμων.

Για τις χρήσεις 2011, 2012, 2013 οι ελληνικές εταιρίες του Ομίλου ελέγχθηκαν από τους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Για την χρήση 2014 ο Όμιλος και η Εταιρία θα ελεγχθούν σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 65^Α του Ν.4174/2013(ΚΦΔ).

Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και τα σχετικά φορολογικά πιστοποιητικά προβλέπεται να χορηγηθούν μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

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

Εταιρία	Εκκρεμείς χρήσεις
PASAL A.E	2009 - 2010
E.ME.A - ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΕΙΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ Α.Ε.	2010
PASAL CYPRUS LTD	2007-2010
DORECO	2010
MFGVR LTD	2008 - 2010
DEVART AE	2010
SIBO AE	2010
ARVEN AE	2010

4.16 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Εγγυήσεις ενουκίων	345.182,43	358.395,54	91.747,76	98.547,76
Έσοδα επόμενων χρήσεων από ακίνητο Ελευσίνας	0,00	9.838.868,68	0,00	9.841.368,68
Υποχρέωση προς TRASTOR ΑΕΕΠ	4.756.400,00	4.756.400,00	4.756.400,00	4.756.400,00
Μείον: Προβλέψεις προεξόφλησης	-2.066.952,73	-2.252.773,15	-2.066.952,73	-2.252.773,15
Υπόλοιπο 30/06/2015	2.689.447,27	2.503.626,85	2.689.447,27	2.503.626,85
Σύνολο	3.034.629,70	12.700.891,07	2.781.195,03	12.443.543,29

- Οι εγγυήσεις ενουκίων του Ομίλου αφορούν ληφθείσες εγγυήσεις από τους μισθωτές του Εμπορικού κέντρου επί της οδού Πειραιώς 180.

- Την 3/6/2015, υπογράφηκε η σύμβαση αναδοχής χρέους με τη εταιρεία SATO AE με την οποία έγινε η μεταβίβαση του δικαιώματος μίσθωσης του κέντρου Logistics της Ελευσίνας με μείωση των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας SATO AE Η μεταβίβαση αυτή αναλύεται ως εξής:

Έσοδα επόμενων χρήσεων από ακίνητο Ελευσίνας	9.266.297,39
Μείον: Ανάληψη Δανειών ΣΑΤΟ ΑΕ	<u>14.364.932,28</u>
Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	(5.098.634,89)

Από την ανωτέρω σύμβαση η Εταιρεία θα εισπράξει μισθώματα ποσού 4.288 χιλ. ευρώ μέχρι την 31/10/2018.

Η υποχρέωση προς την TRASTOR ΑΕΕΠ οφείλεται στο υπογεγραμμένο προσύμφωνο για την εγκεκριμένη αγορά ακινήτου στο 27^ο χλμ. της Παλαιάς Εθνικής οδού Αθηνών Κορίνθου στην Ελευσίνα ακυρώθηκε λόγω αλλαγής του Ν. 2778/99 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.4141/2013 ο οποίος απαγορεύει πλέον την αγορά ακινήτου από βασικό μέτοχο.

Το χρονοδιάγραμμα επιστροφής της προκαταβολής ποσού €4.756.400,00 συμφωνήθηκε την 13 Μαρτίου 2015 . Το επιτόκιο προεξόφλησης που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση της ως άνω απαίτησης ανήλθε σε 15%.

Το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής είναι εξαιρετές με τριετή περίοδο χάριτος. Το κεφάλαιο θα αποπληρωθεί σταδιακά, με καταβολή 40% του κεφαλαίου κατά τα έτη 2018 και 2019 και 60% κατά το έτος 2020.

4.17 Προμηθευτές

Οι Προμηθευτές του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Προμηθευτές ανοικτοί λογαριαμοί	991.258,42	1.189.155,81	105.627,72	101.599,30
Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιταγές πληρωτέες	82.393,48	48.204,33	27.499,52	0,00
Προκαταβολές πελατών	1.339,96	1.203,12	0,00	0,00
Σύνολο	1.074.991,86	1.238.563,26	133.127,24	101.599,30

Οι προμηθευτές είναι βραχυπρόθεσμης διάρκειας λήγουν κατά μέσο όρο εντός τριών μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού και δεν βαρύνονται με τόκους. Οι εύλογες αξίες τους ταυτίζονται περίπου με τις λογιστικές αξίες τους.

4.18 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους -τέλη	641.510,66	566.784,05	333.392,75	242.826,51
Ασφαλιστικά ταμεία	27.933,19	34.971,49	8.405,55	18.144,35
Πιστωτές διάφοροι	478.780,51	166.996,32	465.990,32	157.103,12
Εξοδα χρήσεως δουλευμένα	166.694,04	433.914,35	20.694,04	39.508,84
Σύνολο	1.314.918,40	1.202.666,21	828.482,66	457.582,82

Κατά την λήξη της τρέχουσας χρήσης δεν υπάρχουν ληξιπρόθεσμες οφειλές από φόρους στον Όμιλο και στην Εταιρεία

4.19 Έσοδα μίσθωσης επενδυτικών ακινήτων

Τα έσοδα μίσθωσης επενδυτικών ακινήτων στον Όμιλο αφορούν μισθώματα του εμπορικού κέντρου ATHENS HEART επί της οδού Πειραιώς 180 τα οποία είναι μειωμένα κατά την τρέχουσα περίοδο λόγω προσωρινών μειώσεων στα μισθώματα του εμπορικού κέντρου που οφείλονται στην τρέχουσα οικονομική συγκυρία και τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών στον όμιλο, αφορούν έσοδα του εμπορικού κέντρου που προέρχονται από έσοδα διαχείρισης, marketing και parking.

4.20 Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα

Τα έξοδα που σχετίζονται με επενδύσεις σε ακίνητα στον όμιλο, αφορούν έξοδα λειτουργίας του εμπορικού κέντρου ATHENS HEART επί της οδού Πειραιώς 180 και τη ζημία που προέκυψε από τη αναδοχή χρέους της εταιρείας ΣΑΤΟ ΑΕ Α(Σημείωση 4.16)

4.21 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου στον Όμιλο ήταν 26 και στην Εταιρία ήταν 9 άτομα (30.06.14: 26 άτομα και 8 άτομα)

4.22 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνουν κυρίως διάφορα έξοδα ενοικίων γραφείων, ασφάλιστρα, έξοδα ελεγκτών και αποτιμητών, φόρο ακίνητης περιουσίας, αμοιβές μηχανικών και τέλη σχετιζόμενα με την δραστηριότητα της εταιρίας και του Ομίλου.

4.23 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται :

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	30/6/2015	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2014
Χρεωστικοί τόκοι				
• Δάνεια τραπεζών	2.282.515,21	2.526.183,05	1.071.608,57	1.323.248,69
• Λοιπά με τις χρηματοδοτήσεις έξοδα	187.423,15	3.703,13	186.334,57	3.703,13
• Τόκοι από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	161.110,98	197.655,85	161.110,98	197.655,85
	2.631.049,34	2.727.542,03	1.419.054,12	1.524.607,67

4.24 Φόροι Εισοδήματος

Η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προσδιορίσθηκε ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	30/6/2015	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2014
Τρέχουσα φορολογική επιβάρυνση	-761.745,73	-492.945,29	-809.037,88	-1.097.728,33
Αναβαλλόμενη φορολογική επιβάρυνση	1.709.430,66	828.491,44	2.228.021,75	1.065.339,60
Φόρος από μη αναγνωριζόμενη φορολογική ζημία	-2.629.791,32		-108.626,66	
Σύνολο φορολογικής επιβάρυνσης	-1.682.106,39	335.546,15	1.310.357,21	-32.388,73

Ο φόρος, επί των κερδών προ φόρων της Εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα πρόκυπτε χρησιμοποιώντας τον φορολογικό συντελεστή, επί των κερδών. Η διαφορά έχει ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	30/6/2015	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2014
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, ως λογαριασμός αποτελεσμάτων	-5.457.728,18	-3.572.321,69	-5.443.712,91	-127.551,45
Συντελεστής φόρου	26%	26%	26%	26%
Φόροι εισοδήματος	1.419.009,33	928.803,64	1.415.365,36	33.163,38
Φόρος από μη αγνωριζόμενες φορολογικές ζημιές	-2.629.791,32		-108.626,66	
Φόροι που αναλογούν σε μη φορολογούμενα έσοδα -έξοδα	-471.324,40	-593.257,49	3.618,51	-65.552,11
Σύνολο φορολογικής επιβάρυνσης	-1.682.106,39	335.546,15	1.310.357,21	-32.388,73

4.25 Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή

Τα κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαιρέση της αναλογούσας στους μετόχους του Ομίλου κέρδη (ζημίας) με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά τη διάρκεια της περιόδου.

	<u>Ο Όμιλος</u>			<u>Η Εταιρία</u>		
	30/6/2015	30/6/2014	31/12/2014	30/6/2015	30/6/2014	31/12/2014
Κέρδη(ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-7.048.365,08	-3.231.582,85	-6.152.776,69	-4.133.355,70	-159.940,18	-13.597.975,69
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	14.967.940,00	14.967.940,00	14.967.940,00	14.967.940,00	14.967.940,00	14.967.940,00
Βασικά κέρδη (ζημιές) κατά μετοχή σε ευρώ	-0,4709	-0,2159	-0,4111	-0,2761	-0,0107	-0,9085

4.26 Συναλλαγές - Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις από ή προς συνδεδεμένα μέρη

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

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>				<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>			
	30.6.2015		01.01.2015-30.6.2015		30.6.2015		01.01.2015-30.6.2015	
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ	
EMEL AE					446.246,47	500,00	1.500,00	
PASAL CYPRUS LTD					1.200,57			
DORECO AE					3.665.403,91	500,00	4.500,00	
DEVART AE					454.614,07	500,00	1.500,00	
SIBO AE						500,00	1.500,00	
ARVEN AE					1.065.929,18	500,00	1.500,00	
ΣΥΝΟΛΑ	0	0	0	0	5.633.394,20	2.500,00	10.500,00	

	<u>31.12.2014</u>		<u>01.01.2014-30.6.2014</u>		<u>31.12.2014</u>		<u>01.01.2014-30.6.2014</u>	
	<u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u>	<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	<u>ΕΣΟΔΑ</u>	<u>ΕΞΟΔΑ</u>	<u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u>	<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	<u>ΕΣΟΔΑ</u>	<u>ΕΞΟΔΑ</u>
EMEL AE					432.508,26	500,00	1.500,00	
PASAL CYPRUS LTD					1.200,57			
DORECO AE					3.582.430,91	500,00	4.500,00	
DEVART AE					942.310,12	500,00	1.500,00	
SIBO AE						500,00	1.500,00	
ARVEN AE					1.044.580,39	500,00	1.500,00	
MOLDINI AE					5.680,73			
SYNTOP AE					5.881,73			
ΣΥΝΟΛΑ	0	0	0	0	6.014.592,71	2.500,00	10.500,00	0,00

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>				<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>			
	30.6.2015		01.01.2015-30.6.2015		30.6.2015		01.01.2015-30.6.2015	
ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
KAMINOS								
SATO		547.851,84	614.352,18			547.851,84	614.352,18	
ΣΥΝΟΛΑ	0,00	547.851,84	614.352,18	0,00	0,00	547.851,84	614.352,18	0,00

	<u>31.12.2014</u>		<u>01.01.2014-30.6.2014</u>		<u>31.12.2014</u>		<u>01.01.2014-30.6.2014</u>	
	<u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u>	<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	<u>ΕΣΟΔΑ</u>	<u>ΕΞΟΔΑ</u>	<u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u>	<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	<u>ΕΣΟΔΑ</u>	<u>ΕΞΟΔΑ</u>
ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ								
KAMINOS								
SATO	73.272,18	9.926.416,44	846.653,87		73.272,18	9.926.416,44	846.653,87	
TRASTOR	30,00	2.503.626,85	183.500,00		30,00	2.503.626,85	2.015.339,84	
ΣΥΝΟΛΑ	73.302,18	12.430.043,29	1.030.153,87	0,00	73.302,18	12.430.043,29	2.861.993,71	0,00

Παροχές προς τη Διοίκηση	01.01.2015-30.6.2015	01.01.2014-30.6.2014	01.01.2015-30.6.2015	01.01.2014-30.6.2014
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών	48.284,50	95.851,95	32.084,50	63.451,95
Αμοιβές Δ.Σ	10.660,58	12.545,16	10.660,58	12.545,16
	58.945,08	108.397,11	42.745,08	75.997,11

1. Τα έσοδα από SATO αφορούν κατά € 39 χιλ. έσοδα από την εκμίσθωση επενδυτικών ακινήτων και κατά € 575 χιλ. έσοδα από τεκμαρτά μισθώματα επί του κέντρου αποθήκευσης & διανομής στην Ελευσίνα.
2. Οι υποχρεώσεις της εταιρίας προς την SATO κατά € 88 χιλ. αφορούν εγγυήσεις ενοικίων οι οποίες απορρέουν από τις υφιστάμενες συμβάσεις μίσθωσης και που καταβάλλονται σύμφωνα με τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Επίσης ποσό € 394 χιλ. αφορά υφιστάμενο υπόλοιπο από την μεταβίβαση του μισθωτικού δικαιώματος του κέντρου αποθήκευσης & διανομής στην Ελευσίνα που κατασκεύασε με δικά της έξοδα η μισθώτρια του οικοπέδου.

Το υπόλοιπο της οφειλής την 31.06.2015 ποσού € 3.665 χιλ. από την θυγατρική εταιρία DORECO SA οφείλεται στη μεταβίβαση του εμπορικού κέντρου Athens Heart από την PASAL προς την θυγατρική εταιρία.

Δεν υπάρχουν δάνεια προς τα συνδεδεμένα μέρη, πέρα από τις κάτωθι εγγυήσεις δανείων:

- Εγγύηση της PASAL για λογαριασμό της θυγατρικής DORECO AE ως προς την σύναψη ομολογιακού δανείου με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ύψους € 55.000 χιλ.

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και των μελών της Διοίκησης περιλαμβάνουν βραχυπρόθεσμες παροχές.

4.27 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενα (υποχρεώσεις – περιουσιακά στοιχεία).

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες λουπές 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:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες και προμηθευτές	2.948.653,67	3.871.000,00		
Παραχωρημένες υποθήκες & προσημετώσεις - Οικόπεδα και Κτίρια	126.550.000,00	140.710.000,00	51.460.000,00	53.620.000,00
Εγγυήσεις σε Τράπεζες υπέρ θυγατρικών Λουπές	58.200.000,00	58.200.000,00	58.200.000,00	58.200.000,00
	187.698.653,67	202.781.000,00	109.660.000,00	111.820.000,00

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

Υπάρχουν διάφορες δικαστικές υποθέσεις των εταιριών του Ομίλου σε εξέλιξη, για τις οποίες δεν υπάρχει κάποια ουσιώδης διαφοροποίηση σε σχέση με την 31.12.2014.

4.27 Γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων.

Σύμφωνα με το νόμο 4334/16.07.15 ο φορολογικός συντελεστής των Ανωνύμων Εταιριών αυξάνεται σε 29% από 26% με ισχύ από τη χρήση 2015. Η αύξηση του φορολογικού συντελεστή θα επηρεάσει τα αποτελέσματα του Ομίλου της Εταιρείας και οι προσαρμογές θα συμπεριληφθούν στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της 30/9/2015. Η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως 2015 από την αύξηση του φορολογικού συντελεστή εκτιμάται σε € 606 χιλ. για το Όμιλο και σε € χιλ.108 χιλ. για την Εταιρεία.

Η Εταιρεία την 29 Ιουλίου 2015 σύναψε συμφωνία με την ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ για χορήγηση βραχυπροθέσμου δανείου ποσού € 22.484χιλ. με σκοπό την αποπληρωμή ισόποσων ληξιπρόθεσμων οφειλών

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων της 30ης Ιουνίου 2015, τα οποία να αφορούν είτε την Εταιρία είτε τον Όμιλο και για τα οποία να επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 28 Αυγούστου 2015 και έχουν υπογραφεί, από τους κάτωθι

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

ΣΩΤΗΡΙΟΣ ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ - 287935

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΑΡΚΑΖΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΗ- 093898

**Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

ΜΑΡΙΑ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ
Α.Δ.Τ. ΑΚ - 546999

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1 / 1 - 30 / 6 / 2015
Ποσά σε ΕΥΡΩ (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

PASAL DEVELOPMENT S.A		ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ		
Αρ. Γ.Ε.ΜΗ 861301000		Αρ. Μ.Α.Ε. 25148/06/Β/91/29		
Διεύθυνση έδρας εταιρίας : Λ. Κηφισίας 116 & Δαβάκη 1 Αθήνα ΤΚ 11526				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
από την 1 ^η Ιανουαρίου 2015 έως την 30 ^η Ιουνίου 2015				
Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.4.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς				
<p>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μία γενική ενμέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Συστασθείσας λούττον ανωνυμία πριν προβεί σε οποιαδήποτε έσοδο επενδυτική επίσημη ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να αναρτά στη Δελτίωση Διαδικτυωμένης, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης, του νόμιμου ελεγκτή όπου αυτή απαιτείται.</p>				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου		
Επιχειρησιακή ονομασία:	Δελτίωση Ακινήτων Εταιριών & Πιστώσεων Υποθηκοδότησης Αντικείμενα: Αντικείμενα Έργων, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων	Πρόεδρος Δ.Σ. & Δευτερεύων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος	Συμβούλος	
Διεύθυνση Δελτίωσης Εταιρίας:	www.pasal.gr	Κυβερνήτης	Συμβούλος	
Ημερομηνία έκδοσης των Ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο:	28 Αυγούστου 2015	Κυβερνήτης	Συμβούλος	
Νόμιμος Ελεγκτής:	Γρηγόρης Ε. Παπαός (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 25201)	Κυβερνήτης	Συμβούλος	
Ελεγκτική εταιρία:	Σ.Ο.Λ. α.ε.α.ε	Κυβερνήτης	Συμβούλος	
Τύπος & θέση ελέγχου:	Με σύμφωνη γνώμη/όχι/μειοψησία	Κυβερνήτης	Συμβούλος	
1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
ποσά εκφραζόμενα σε Ευρώ				
	Ο Δωδεκάμηνος		Η Επενδύσιμη	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ				
Μεταρρυθμισμένη ενδιάμεσα πάγια στοιχεία	391.554,78	419.823,65	102.228,59	113.802,43
Επενδύσεις σε ακίνητα	131.531.355,25	137.567.299,20	54.091.525,25	57.236.469,20
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	5.618,29	5.355,91	0,08	0,08
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	234.205,02	28.461.701,56	35.748.551,39	63.833.377,58
Απατήσεις από πελάτες	604.279,37	722.444,86	31,00	61,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.337.479,85	1.195.280,21	6.498.365,92	6.871.329,22
Τραπεζικά διαθέσιμα και ρευστότητα	303.360,18	102.737,62	242.175,51	18.299,34
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ	134.407.846,74	168.474.643,01	96.682.877,74	127.873.338,85
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.483.970,00	7.483.970,00	7.483.970,00	7.483.970,00
Λοιπά στοιχεία Ισών Κεφαλαίων	-7.487.107,70	-481.877,55	17.906.905,66	22.028.040,40
Σύνολο Ισών Κεφαλαίων (αυτήν την ημερομηνία)	16.856,30	7.002.092,45	25.390.875,66	29.512.010,40
Διακείμενα Μετοχικά	943.661,66	1.028.762,60	-	-
Σύνολο Ισών Κεφαλαίων (γ) (α)+(β)	960.523,86	8.030.855,05	25.392.875,66	29.512.010,40
Μεταρρυθμισμένη ενδιάμεσα υποχρεώσεις	51.969,69	46.059.503,85	20.369.615,98	20.959.503,85
Προβλεπές / Λοιπές, μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.864.148,63	16.848.169,61	3.122.377,91	3.127.144,13
Βραχυπρόθεσμες Διεκδικήσιμες υποχρεώσεις	70.259.470,93	95.080.574,03	46.836.396,31	63.122.496,39
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.404.221,26	2.455.540,47	961.609,90	959.182,12
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	133.447.322,78	160.443.787,96	71.290.002,89	96.361.328,45
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	134.407.846,74	168.474.643,01	96.682.877,74	127.873.338,85
1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
ποσά εκφραζόμενα σε Ευρώ				
	Ο Δωδεκάμηνος		Η Επενδύσιμη	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Συνεχίζουσες δραστηριότητες				
Εσοδα μισθώσιμων επενδυτικών ακινήτων	1.01.30.06.2015	1.01-30.06.2014	1.04-30.06.2015	1.04-30.06.2014
Εσοδα από παροχή υπηρεσιών	1.076.871,20	1.320.440,78	451.891,95	596.759,62
Αποτελεσμα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	804.165,34	718.155,48	448.908,67	361.899,70
Αποτελεσμα πώλησης επενδυτικών ακινήτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: Δαπάνες σε μετρήσιμες	1.398.930,54	-625.101,88	1.398.693,24	-625.101,88
Μικτό αποτέλεσμα από την επενδυτική δραστηριότητα	-2.437.116,04	587.535,34	-3.130.224,27	-193.181,45
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων	-3.365.736,42	-476.653,37	-3.811.163,23	-983.983,37
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	-4.457.728,18	-3.572.321,69	-5.160.649,17	-2.739.397,77
Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων (Α)	-7.139.834,57	-3.236.775,54	-4.969.569,59	-2.043.537,52
Καταβάσεις σε μετρήσιμες	-7.048.365,08	-3.231.582,85	-4.878.820,02	-2.038.804,56
Δακείματα μετοχών	-91.469,49	-5.192,69	-92.749,57	-4.732,96
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	69.503,47	-130.096,23	127.031,94	69.503,47
Συνεχίζουσες συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	-7.070.331,10	-3.366.871,77	-4.842.537,65	-2.113.040,99
Καταβάσεις σε μετρήσιμες	-9.885.230,17	-3.349.758,46	-6.761.439,70	-2.101.939,48
Δακείματα μετοχών	-85.100,93	-17.113,31	-81.097,95	-11.101,51
Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά σε ευρώ	-0,4709	-0,2159	-0,4894	-0,1362
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων	-3.112.586,29	-628.891,66	-3.782.901,24	-966.539,63
Η Επενδύσιμη				
Συνεχίζουσες δραστηριότητες	1.01-30.06.2015	1.01-30.06.2014	1.04-30.06.2015	1.04-30.06.2014
Εσοδα μισθώσιμων επενδυτικών ακινήτων	657.994,88	890.138,17	264.338,52	394.820,08
Εσοδα από παροχή υπηρεσιών	258.500,00	173.000,00	172.000,00	86.500,00
Αποτελεσμα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελεσμα πώλησης επενδυτικών ακινήτων	587.603,54	-625.101,88	587.603,54	-625.101,88
Μείον: Δαπάνες σε μετρήσιμες	-5.068.634,89	0,00	-5.056.634,89	0,00
Μικτό αποτέλεσμα από την επενδυτική δραστηριότητα	-3.994.546,47	-438.036,31	-4.074.692,83	-174.278,17
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-4.365.407,51	-438.833,69	-4.620.529,41	-704.473,15
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	-5.443.712,91	-127.551,45	-6.368.700,28	-346.000,27
Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων (Α)	-4.133.355,70	-159.940,18	-4.068.706,52	-831.564,26
Καταβάσεις σε μετρήσιμες	-4.119.134,74	-159.940,18	-4.068.706,52	-831.564,26
Δακείματα μετοχών	-119.134,74	-186.558,90	-4.042.819,08	-817.343,30
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	14.220,96	-26.618,72	25.889,44	-14.220,96
Συνεχίζουσες συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	-4.119.134,74	-186.558,90	-4.042.819,08	-817.343,30
Καταβάσεις σε μετρήσιμες	-4.119.134,74	-186.558,90	-4.042.819,08	-817.343,30
Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά σε ευρώ	-0,2761	-0,0107	-0,2718	-0,0856
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών	-4.352.699,36	-428.284,03	-4.614.096,09	-698.198,32
1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
ποσά εκφραζόμενα σε Ευρώ				
	Ο Δωδεκάμηνος		Η Επενδύσιμη	
	01.01.2015 και 01.01.2014 (αριστερά)	30.06.2015 και 30.06.2014 (δεξιά)	01.01.2015 και 01.01.2014 (αριστερά)	30.06.2015 και 30.06.2014 (δεξιά)
Σύνολο Ισών Κεφαλαίων (αυτήν την ημερομηνία)	8.030.855,05	10.411.900,06	29.512.010,40	39.894.409,18
Συνεχίζουσες συνολικά έσοδα χρήσης (συνεισδόμενες και διακείμενες δραστηριότητες)	-7.070.331,10	-3.366.871,77	-4.119.134,74	-186.558,90
Σύνολο Ισών Κεφαλαίων (αυτήν την ημερομηνία)	960.523,86	7.045.028,29	25.392.875,66	39.707.850,28
Αθήνα, 28 Αυγούστου 2015				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & ΔΕΥΤΕΡΕΥΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ		Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΕΛΤΙΩΝΤΗΣ		
ΙΩΑΝΝΗΣ ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ - 287935		ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΑΡΚΑΖΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ - 093888		
		Η ΔΕΛΤΙΩΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΩΝ		
		ΜΑΡΙΑ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ Α.Δ.Τ. ΑΚ - 646998 ΑΡ. ΑΔΕΛΦ. 16009		