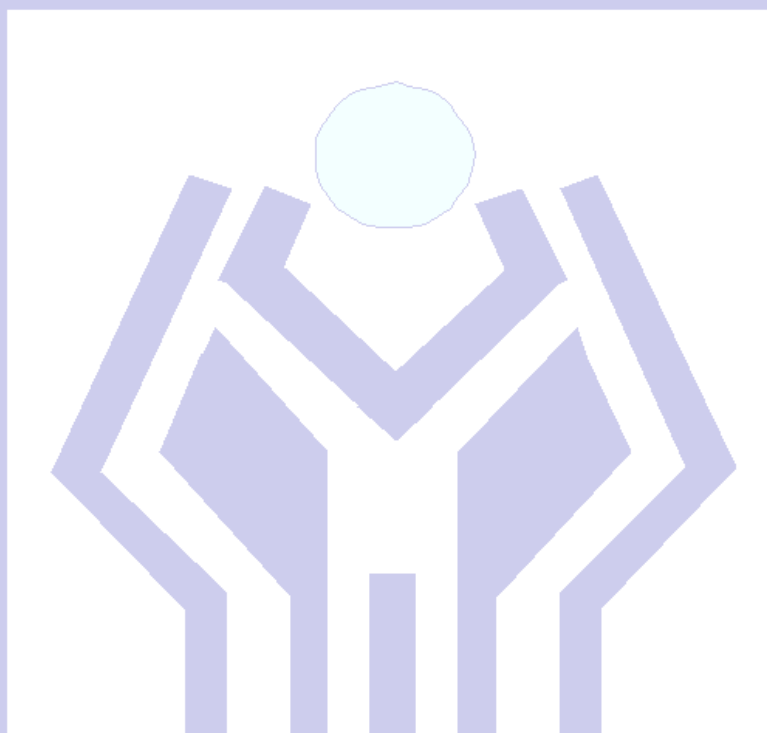


ΟΜΙΛΟΣ ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση
για την περίοδο

1 Ιανουαρίου 2015 έως 30 Ιουνίου 2015

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν.3556/2007



ΚΟΥΜΒΑΣ

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Αρ. ΓΕΜΗ: 305501000

ΑΦΜ:094060868- Δ.Ο.Υ ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ

Λ.ΚΗΦΙΣΙΑΣ 100 & ΜΑΡΑΘ/ΜΟΥ 83-15125

Μαρούσι. Τηλ:210-8123700

FAX 210 -6141798

SYNERGY GROUP



**Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση
από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 30 Ιουνίου 2015**

Βεβαιώνεται ότι οι Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της 30 Ιουνίου 2015 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**» 27/08/2015.

Έχουν δε αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.koumbas.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμιακών ροών της εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Επίσης επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Γεώργιος Μ. Κούμπας

**Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και
Διευθύνων Σύμβουλος**

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1
Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης	5
Εξαμηνιαία Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	7
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	18
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	19
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	20
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	21
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	22
1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο	23
2. Δομή του Ομίλου	23
2.1 Πωλήσεις Συμμετοχών.....	23
3. Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών	24
3.1 Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων	24
3.2 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων.....	25
3.3 Αλλαγή στις λογιστικές πολιτικές	25
3.4 Νέα πρότυπα, διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.	26
3.5 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης	26
3.5.1 Καθορισμός ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων ενεργητικού.....	26
3.5.2 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος	27
3.5.3 Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις.....	27
3.5.4 Εκτίμηση της αξίας των ακινήτων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους	27
3.5.5 Εκτίμηση Εύλογης Αξίας Χρηματοοικονομικών Μέσων.....	27
3.5.6 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού.....	27
3.6 Θυγατρικές Εταιρείες	28
3.7 Συγγενείς Επιχειρήσεις	28
3.8 Λειτουργικοί Τομείς	28
3.9 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης.....	29
3.10 Συναλλαγές και Υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα	29
3.11 Μετατροπή Εκμεταλλεύσεων Εξωτερικού	29
3.12 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία.....	29
3.13 Επενδύσεις σε Ακίνητα	30
3.14 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία - Λογισμικό.....	31
3.15 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων	31
3.15.1 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	31
3.15.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	31
3.16 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	31
3.16.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	32
3.16.2 Δάνεια και απαιτήσεις.....	33
3.16.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	33
3.17 Εμπορικές Απαιτήσεις	33
3.18 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία.....	33

3.19 Μετοχικό Κεφάλαιο	33
3.20 Δανεισμός	33
3.21 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	34
3.22 Φορολογία	34
3.23 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού	34
3.24 Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα:	34
3.25 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	35
3.26 Αναγνώριση Εσόδων	35
3.27 Μισθώσεις	35
3.28 Κρατικές Επιχορηγήσεις	35
3.29 Διάθεση Κερδών και Διανομή Μερισμάτων	35
3.30 Κέρδη Ανά Μετοχή	36
3.31 Στρογγυλοποιήσεις	36
3.32 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου	36
3.32.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου	36
3.32.2 Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών	36
3.32.3 Πιστωτικός κίνδυνος	36
3.32.4 Κίνδυνος ρευστότητας	36
3.32.5 Κίνδυνος επιτοκίων	37
3.32.6 Κίνδυνος αγοράς	37
4. Πληροφόρηση κατά Τομέα	39
5. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας	40
6. Χρηματοοικονομικά Μέσα Αποτιμώμενα σε Εύλογη Αξία	41
7. Φόροι	42
8. Κέρδη / ζημίες ανά Μετοχή	43
9. Διακοπείσες δραστηριότητες	44
10. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων Περιόδου	44
10.1 Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	44
10.2 Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις	45
10.3 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	45
10.4 Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	45
11. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	45
12. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	46
12.1 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές	46
12.2 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη	46
12.3 Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	46
13. Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού	46
14. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα	47
15. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	47

Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και το διακριτικό τίτλο «ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY GROUP» που εδρεύει στο Μαρούσι, Λ. Κηφισίας 100 & Μαραθωνοδρόμου 83:

- 1) **Γεώργιος Κούμπας** του Μιχαήλ, κατοίκου Φιλοθέης Αττικής, οδός Αγίας Φιλοθέης αρ. 18, Πρόεδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου,
- 2) **Ουαλίντ Άβδος** του Φουάντ, κατοίκου Βούλας Αττικής, οδός Πρίγκηπος Πέτρου αρ. 2, Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου,
- 3) **Αναστάσιος Τσιρώνης** του Κωνσταντίνου, κατοίκου Αθηνών Αττικής, οδός Βαλαωρίτου αρ. 9B, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ειδικώς προς τούτο ορισθείς με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας

υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι, εξ όσων γνωρίζουμε:

α) Οι εξαμηνιαίες εταιρικές και ενοποιημένες, οικονομικές, καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., για την περίοδο 01.01.2015 -30.06.2015, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Α, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατά εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

β) η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007, και των κατά εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Μαρούσι Αττικής 27 Αυγούστου 2015

Οι βεβαιούντες,

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων
Σύμβουλος

Το Μέλος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Γεώργιος Κούμπας
Α.Δ.Τ. Χ 080976

Ουαλίντ Άβδος
Α.Δ.Τ. Α Ε 009721

Αναστάσιος Τσιρώνης
Α.Δ.Τ. Φ 044223

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 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 οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του Ν. 3556/2007. 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 ουσιαδώς 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 Θεμάτων

Εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

1. Η ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση της Εταιρείας έχει καταρτιστεί σε ρευστοποιήσιμες αξίες. Στη σημείωση 3.1 της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, παρουσιάζεται η αξιολόγηση της Εταιρείας αναφορικά με την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας και την επιλογή των ρευστοποιήσιμων αξιών ως βάσης παρουσίασης των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων.
2. Στην επεξηγηματική σημείωση 3.32 της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης όπου γίνεται αναφορά στις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες και

αβεβαιότητες που επικρατούν στην Ελλάδα, και στις ενδεχόμενες επιπτώσεις τους στις μελλοντικές δραστηριότητες, στη χρηματοοικονομική επίδοση, και στην οικονομική θέση των εταιρειών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα.

Στο συμπέρασμα μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με τα θέματα αυτά.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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 ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2015
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Στελλάκης Παύλος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.24941



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 17564 Παλαιό Φάληρο
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

**Εξαμηνιαία Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου
της «ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» επί των Εταιρικών και των Ενοποιημένων
Οικονομικών Καταστάσεων της Περιόδου 01.01.2015- 30.06.2015**

Η παρούσα Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά στην χρονική περίοδο του Α' εξαμήνου της τρέχουσας χρήσεως 2015 (01.01.2015-30.06.2015) και συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 3556/2007, άρθρο 5 παράγραφος 6 καθώς και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Απόφαση 1/434/2007 αρ.3 και Απόφαση 7/448/11.10.2007 άρθρο 4 .

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύνοπτο, πλην όμως εύληπτο, ουσιαστικό τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, που είναι απαραίτητες, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία»), και του Ομίλου.

Σκοπός της Έκθεσης είναι η ενημέρωση των επενδυτών:

1. Για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της εταιρείας και του Ομίλου κατά την υπό εξέταση περίοδο, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν,
2. Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια της τρέχουσας οικονομικής χρήσης και την επίδραση τους στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρικές και Ενοποιημένες,
3. Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρεία και τον Όμιλο κατά την υπό εξέταση χρήση,
4. Για τις συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

Στον Όμιλο, περιλαμβάνονται πλην της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και οι:

Θυγατρικές Εταιρείες:

- i. «**KOUMBAS SYNERGY AD BELGRADE**» η οποία έχει ως αντικείμενο τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία) και στην οποία η ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμμετέχει με ποσοστό 90% και ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.
- ii. «**ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.**» η οποία έχει ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή και διανομή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και στην οποία η ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμμετέχει με ποσοστό 94,61% και ενοποιείται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Συγγενείς εταιρείες:

- i. «**THERMI ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΑΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ**» με τον διακριτικό τίτλο «**THERMI Α.Ε.**» η οποία δραστηριοποιείται στην ίδρυση και ανάπτυξη θερμοκοιτίδας, με σκοπό την πρότυπη παροχή υπηρεσιών (business-marketing plans, networking, venture capital) σε νεοσύστατες καινοτόμες επιχειρήσεις με στόχο την υποστήριξη τεχνολογικών καινοτομιών και την επιχειρηματική εκμετάλλευσή τους, με ποσοστό συμμετοχής 39,70% και ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Για καλύτερη απεικόνιση των ανωτέρω παραθέτουμε τον κάτωθι πίνακα:

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 30.06.2015				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	94,61%	Άμεση	Ολική
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	Σερβία	90,00%	Άμεση	Ολική
KAPA LAND LTD BELGRADE	Σερβία	54,00%	Έμμεση	Ολική
THERMI A.E.	Ελλάδα	39,70%	Άμεση	Καθαρή θέση

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Την 2/4/2012, ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε την προσωρινή αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στο Χ.Α.

1. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ

Εξέλιξη - Μεταβολές Οικονομικών Μεγεθών της Εταιρείας & του Ομίλου.

Αναλυτικά σε **εταιρικό** επίπεδο :

Τα κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε (100) χιλ € έναντι (425) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου .

Τα κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων ανήλθαν σε (3.034) χιλ € έναντι (1.736) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανέρχονται σε (0,1729) € έναντι (0,0989) € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου

Τα ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε (118.644) χιλ € έναντι (115.610) χιλ € την 31/12/2014.

Σε επίπεδο ομίλου :

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε (169) χιλ € έναντι (105) χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου .

Τα κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων ανήλθαν σε (3.170) χιλ € έναντι (1.548)χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανέρχονται σε (0,1801) € έναντι (0,0886) € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων ανήλθαν σε (169) χιλ € έναντι (105)χιλ € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου .

Τα ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε (121.425) χιλ € έναντι (118.251) χιλ € την 31/12/2014.

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα έχουν διαμορφωθεί σε ζημιές (3.005) χιλ. € έναντι (1.458) χιλ. € της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου παρουσιάζοντας μείωση 106,10%, και αναλύονται ως κάτωθι:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	(513)	(3)	(513)	(3)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(8)	(19)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(2.662)	(2.699)	(2.600)	(2.571)
Λοιπά	0	(2)	0	(2)
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(3.183)	(2.723)	(3.112)	(2.576)
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
Κέρδος από πώληση συμμετοχών	85	0	85	0
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	0	1.140	0	1.140
Πιστωτικοί Τόκοι	93	125	93	125
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	178	1.265	178	1.265
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	(3.005)	(1.458)	(2.934)	(1.311)

2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΤΟ Α' ΕΞΑΜΗΝΟ

Γεγονότα Α Εξαμήνου

1) Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 η ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ προέβη στις ακόλουθες κινήσεις:

- Τον Ιούνιο του 2015 η ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμφώνησε στην επιστροφή κεφαλαίου που πραγματοποίησε η εταιρεία Trieris Real Estate LTD έναντι του αντιπύλου των 853 χιλ.€, επιστρέφοντας 90 μετοχές από το σύνολο των 300 που κατείχε. Το ποσοστό συμμετοχής της εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ παρέμεινε αμετάβλητο. Το ανωτέρω ποσό χρησιμοποιήθηκε προς μείωση των δανειακών της υποχρεώσεων.
- Η εταιρεία προέβη σε πώληση στις 08/04/2015 της συνολικής συμμετοχής της, ήτοι ποσοστό 15% (26.700 μετοχών) της εταιρείας «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.» στην εταιρεία «ΚΑΠΕΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» με τίμημα πώλησης €1.200χιλ το οποίο χρησιμοποιήθηκε για την πληρωμή μέρους των ληξιπρόθεσμων δανειακών της υποχρεώσεων.
Στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «ΚΑΠΕΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» συμμετέχει με ποσοστό 50% η κα. Αλεξάνδρα Κούμπα, κόρη του κύριου μετόχου και Προέδρου του Δ.Σ. της Εταιρείας «ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κ. Γεώργιου Κούμπα. Η κα. Αλεξάνδρα Κούμπα συμμετέχει ήδη με ποσοστό 24,5% στην εταιρεία «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.» Επίσης στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «ΚΑΠΕΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» συμμετέχει και η κα. Υπατία Κωνσταντινίδου με 50%, η οποία συμμετέχει ήδη με ποσοστό 35% στην εταιρεία «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.»

2) Την 26/06/2015 πραγματοποιήθηκε η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Η Γενική Συνέλευση έλαβε τις εξής αποφάσεις:

Θέμα 1ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 56,84%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.971.910 μετοχών, ενέκριναν τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως 2014 μετά των σχετικών εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου.

Θέμα 2ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 56,84%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.971.910 μετοχών, ενέκριναν την απαλλαγή των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή από πάσα ευθύνη για την Χρήση 2014.

Θέμα 3ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 56,84%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.971.910 μετοχών, εξέλεξαν την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Grant Thornton Α.Ε. για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2015.

Θέμα 4ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 56,84%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.971.910 μετοχών, αφού ενημερώθηκαν ότι δεν καταβλήθηκαν στα μέλη του Δ.Σ. κατά τη χρήση 2014 αμοιβές, παρότι είχε ληφθεί σχετική έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/06/2014, προέγκριναν για τη χρήση 2015 συνολικές αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ. καθαρού ποσού έως 100 χιλ. €.

Θέμα 5ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 56,84%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.971.910 μετοχών αποφάσισαν την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, καθορίζοντας ταυτόχρονα τις ιδιότητες των νέων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ως εκτελεστικών, μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση. Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο έχει ως ακολούθως:

1. Γεώργιος Κούμπας του Μιχαήλ – Εκτελεστικό Μέλος
2. Ουαλίντ Αβδος του Φουάντ – Εκτελεστικό Μέλος
3. Αναστάσιος Τσιρώνης του Χρήστου - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
4. Νικόλαος Παπαδάτος του Ιωάννου - Μη Εκτελεστικό Μέλος
5. Θεόδωρος Κυρλής του Κωνσταντίνου - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
6. Κων/να Μουσχουντή του Νικολάου – Μη Εκτελεστικό Μέλος
7. Γεώργιος Γκέκας του Κωνσταντίνου - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία των μελών του νέου Δ.Σ. θα λήξει την 30.6.2017.

Τέλος, οι παριστάμενοι μέτοχοι αποφάσισαν τη σύσταση Επιτροπής Ελέγχους, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 37 παρ. 1 του Ν. 3693/2008, αποτελούμενη από τα κάτωθι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

- 1) Θεόδωρος Κυρλής του Κωνσταντίνου – Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
- 2) Αναστάσιος Τσιρώνης του Χρήστου - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- 3) Γεώργιος Γκέκας του Κων/νου – Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Διευκρινίζεται ότι το Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος κ. Γεώργιος Γκέκας, έχει επαρκή γνώση σε θέματα λογιστικής και ελεγκτικής.

Θέμα 6ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 56,84%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.971.910 μετοχών ενέκριναν τη συμμετοχή των μελών του Δ.Σ. της εταιρείας στα Διοικητικά Συμβούλια ή στη Διοίκηση άλλων συνδεδεμένων εταιρειών.

Θέμα 7ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 56,84%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.971.910 μετοχών παρείχαν την άδειά τους για την σύναψη οιασδήποτε σύμβασης μεταξύ της εταιρείας και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τα πρόσωπα που ασκούν έλεγχο επί της εταιρείας, τους συζύγους και τους συγγενείς των προσώπων αυτών εξ αίματος ή εξ αγχιστείας μέχρι του 3^{ου} βαθμού, καθώς και τα νομικά πρόσωπα που ελέγχονται από τους ανωτέρω, και συγκεκριμένα για τις κάτωθι συμβάσεις:

- Της απόκτησης από την εταιρεία «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» του κτιρίου Β ενός εξαώροφου ακινήτου που βρίσκεται στο Μαρούσι επί της Λεωφ. Κηφισίας αρ. 100 και Μαραθωνοδρόμου 83, αποτελούμενου από 33 οριζόντιες ιδιοκτησίες, έναντι τιμήματος που θα κυμανθεί από 4,5 εκ. € έως 5,1 εκ. €.
- Την πώληση στην εταιρεία «ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ ΜΕΣΙΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.» 443.165 μετοχών της εταιρείας «ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ Α.Ε.», οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 15,96% του μετοχικού κεφαλαίου αυτής, έναντι τιμήματος που θα κυμανθεί μεταξύ 4,6 με 5,6 εκ. €.

Η Γενική Συνέλευση ομόφωνα καταρχήν παρείχε την άδειά της για τις ως άνω συμβάσεις και εν συνεχεία εξουσιοδότησε το Δ.Σ., εφόσον τελικώς υλοποιηθούν οι ως άνω συμβάσεις – συναλλαγές, να τις υπογράψει και να καθορίσει τους επιμέρους όρους τους.

Θέμα 8ο:

Οι παριστάμενοι μέτοχοι με ποσοστό 56,84%, ήτοι μέτοχοι κάτοχοι 9.971.910 μετοχών αφού έλαβαν υπόψη της τις συνθήκες της αγοράς, ανέβηκαν τη λήψη οιασδήποτε μέτρου σύμφωνα με τα οριζόμενα στο α. 48 του Κ.Ν. 2190/1920, επιφυλασσόμενοι να συγκαλέσουν, εφόσον χρειασθεί, Έκτακτη Γενική Συνέλευση για να αποφασίσει σχετικά.

3. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως προς αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου

Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

(α) Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ, με συνέπεια να υπόκειται σε μειωμένο συναλλαγματικό κίνδυνο.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών.

Πιο αναλυτικά ο κύριος όγκος των απαιτήσεων αφορά κατά κύριο λόγο τραπεζικές καταθέσεις και χρεόγραφα (ομολογίες). Η εταιρεία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα παρακολούθησης των απαιτήσεων, σε βαθμό που να διασφαλίζει την έγκαιρη είσπραξή τους. Οι μεταβολές στην πιστοληπτική ικανότητα των συναλλασσομένων, υπό το βάρος της οικονομικής κρίσης, έχουν αυξήσει το βαθμό παρακολούθησης των συναλλαγών, ενώ παράλληλα εξακολουθούν να λειτουργούν διαδικασίες οι οποίες αφενός αποβλέπουν στην στενή παρακολούθηση των απαιτήσεων από προμήθειες και αφετέρου αποτρέπουν τις συναλλαγές με μη αξιόπιστους τρίτους..

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας της εταιρείας διατηρείται σε υψηλά επίπεδα . Από την πλευρά της διοίκησης καταβάλλεται προσπάθεια για την εξασφάλιση της απαραίτητης ρευστότητας που θα καλύπτει τα λειτουργικά κόστη της μητρικής εταιρείας ώστε να διασφαλιστεί η έγκαιρη ανταπόκριση στις υποχρεώσεις της.

Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου.

(δ) Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους ταμειακών ροών που λόγω μιας ενδεχόμενης μελλοντικής μεταβολής των κυμαινόμενων επιτοκίων να διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εκροές ή / και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή / και υποχρεώσεις του Ομίλου.

Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του καθώς και τις ανάγκες του σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού και ομολογιακών δανείων με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματα του με χρεωστικούς τόκους.

Η ανάλυση του δανεισμού καθώς και η επίπτωση σε τυχόν μεταβολές των επιτοκίων αναλύεται ως κάτωθι.

Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός της εταιρείας ανέρχεται σε 135.204 χιλ. ευρώ και του Ομίλου σε 137.367 χιλ. ευρώ.

Σε μια ενδεχόμενη μεταβολή του επιτοκίου της τάξης του +1% ή -1% οι σχετικές επιδράσεις προβλέπεται ότι θα είναι οι εξής :

Αύξηση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα επιβαρυνόταν κατά 1.352χιλ. ευρώ, και του ομίλου κατά 1.373 χιλ. ευρώ.

Μείωση επιτοκίου κατά 1%

Τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα βελτιωνόταν κατά 1.352χιλ. ευρώ, και του ομίλου κατά 1.373 χιλ. ευρώ.

(ε) Κίνδυνος της Αγοράς

Ο κίνδυνος του Ομίλου σε σχέση με τις επενδύσεις του πηγάζει από τυχόν αρνητικές μεταβολές στις τρέχουσες τιμές των μετοχών και άλλων αξιών.

Σημειώνεται ότι:

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς και τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώνται σε εύλογη αξία με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα και σωρευτικά σε ειδικό αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων.

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και τα λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα κέρδη ή στις ζημιές της εταιρικής και ενοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων

(στ) Εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία – Επιβολή περιορισμών στη διακίνηση των κεφαλαίων

Στις 28 Ιουνίου 2015 εξεδόθη Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ, βάσει της οποίας επιβλήθηκε τραπεζική αργία ενώ ταυτόχρονα επιβλήθηκαν περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls). Η λειτουργία των τραπεζών ξεκίνησε εκ νέου στις 20 Ιουλίου 2015, ενώ οι έλεγχοι κεφαλαίων παραμένουν σε ισχύ, μολονότι το σχετικό πλαίσιο διαρκώς βελτιώνεται στην κατεύθυνση της ελάφρυνσης των αρχικών περιορισμών. Στις 12 Ιουλίου 2015 η Σύνοδος Κορυφής της Ευρωζώνης συμφώνησε να εξετάσει το αίτημα της Ελλάδας για οικονομική βοήθεια από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας ύψους μέχρι € 86 δισεκατομμυρίων, με την προϋπόθεση ότι οι ελληνικές αρχές θα νομοθετήσουν μέχρι τις 22 Ιουλίου μια πρώτη δέσμη μέτρων. Μετά την εκπλήρωση της υποχρέωσης αυτής, το ελληνικό κοινοβούλιο προχωρά σε συζητήσεις με τα θεσμικά όργανα προκειμένου να συμφωνήσουν και να ολοκληρώσουν ένα τρίτο πρόγραμμα διάσωσης, το οποίο αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του Αυγούστου 2015 και θα οδηγήσει στην ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών και στην άρση των περιορισμών στη διακίνηση των κεφαλαίων.

Τα παραπάνω γεγονότα είχαν αρνητική επιρροή στην ελληνική οικονομία το πρώτο εξάμηνο του έτους, ενώ η συνεχιζόμενη αβεβαιότητα και οι περιορισμοί στη διακίνηση κεφαλαίων αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά και το δεύτερο εξάμηνο του έτους, δίχως να παραβλέπεται ωστόσο ότι η επίτευξη της συμφωνίας της 12ης Ιουλίου δημιουργεί τις προϋποθέσεις για εξομάλυνση της οικονομικής κατάστασης το επόμενο διάστημα. Λόγω της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης, οι δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου υπόκεινται σε ορισμένους κινδύνους και ιδιαιτερότητες, οι κυριότεροι των οποίων αναφέρονται παρακάτω:

- Η αβεβαιότητα που απορρέει από την Ελληνική δημοσιονομική κρίση είναι πιθανό να έχει αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

- Ο κύριος όγκος των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας αφορά σε επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες ή μη ομόλογα και ακίνητα. Η αξία των επενδύσεων αυτών επηρεάζεται αρνητικά από τις οικονομικές συνθήκες του περιβάλλοντος που περιγράφηκαν παραπάνω. Συνεπώς η όποια επιδείνωση στο μακροοικονομικό περιβάλλον αλλά και την δυνατότητα διακίνησης των κεφαλαίων ενδεχομένως επηρεάζουν και την αξία αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων.
- Λόγω των δεδομένων που αφορούν στην αδυναμία της εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, στη δυσμενή κεφαλαιακή της διάρθρωση, στην αδυναμία κάλυψης των όρων των δανειακών συμβάσεων και στον εν γένει περιορισμό της δραστηριότητας της, η διοίκηση έχει συντάξει τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις θεωρώντας ότι η ανάκτηση της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού θα πραγματοποιηθεί μέσω της ρευστοποίησής τους. Η διαμορφωμένη κατάσταση που περιγράφεται παραπάνω διαφοροποιεί τους όρους και τις συνθήκες κάτω από τις οποίες μπορεί να γίνει η διάθεση των σχετικών περιουσιακών στοιχείων τόσο ως προς την αξία διάθεσης, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, όσο και ως προς άλλες παραμέτρους όπως είναι η εξεύρεση αγοραστή η ευχέρεια εκτέλεσης της όποιας συναλλαγής κ.τ.λ.
- Το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων του ομίλου αφορά δανειακές υποχρεώσεις έναντι ενός πιστωτικού ιδρύματος (ομολογιούχου). Η εξεύρεση της όποιας λύσης για το μέλλον της εταιρείας απαιτεί εκτεταμένες συζητήσεις και ενέργειες με τη συμμετοχή των δυο πλευρών. Μετά από τις εξελίξεις στην ελληνική οικονομία και την απόφαση για ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, που αναμένεται να πραγματοποιηθεί στο 2ο εξάμηνο του 2015, είναι πιθανό οι διαδικασίες αυτές να μεταβάλλουν το χρονοδιάγραμμα διεκπεραίωσης των σχετικών διαδικασιών παρατείνοντας την τρέχουσα κατάσταση.

Πρέπει να σημειωθεί ότι ο Όμιλος από την έναρξη της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, αξιολογεί συνεχώς το οικονομικό περιβάλλον, προκειμένου να εκτιμήσει τους κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητές του και προβαίνει εγκαίρως στις απαραίτητες ενέργειες για την ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων τους. Για τον λόγο αυτό, και με δεδομένο ότι το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης θα εφαρμοστεί και με βάση τα μέχρι σήμερα δεδομένα, η εκτίμηση παραμένει ότι η επιρροή των κινδύνων από την επιβολή κεφαλαιακών ελέγχων ενδέχεται να είναι υπαρκτή μεν, πλην όμως ελεγχόμενη.

4 .ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΗ ΕΞΕΛΙΞΗ, ΚΙΝΔΥΝΟΙ & ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΟ Β' ΕΞΑΜΗΝΟ 2015

Η δραστηριότητα της εταιρείας πέραν της διαχείρισης των υφιστάμενων επενδύσεων έχει περιορισθεί στην προώθηση όλων των ενεργειών που απαιτούνται για την πρόοδο των διαπραγματεύσεων με τον πιστωτή με στόχο την οριστική επίλυση του ζητήματος της Ρευστότητας και η ανεύρεση μιας κοινά αποδεκτής λύσης σε βαθμό που θα διασφαλίζει στο μέτρο του δυνατού τα συμφέροντα των δυο πλευρών.

Για το δεύτερο εξάμηνο η απόδοση των επενδύσεων είναι ευθέως συνδεδεμένη με τις ευρύτερες εξελίξεις στην ελληνική οικονομία. Η είσοδος σε μια περίοδο ανάπτυξης αποτελεί σημαντικό παράγοντα για την βαθμιαία άνοδο της αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων. Παράλληλα η όσο το δυνατό ταχύτερη επίλυση των κεφαλαιακών προβλημάτων του τραπεζικού συστήματος θα συμβάλλει και στην επιτάχυνση οριστικής επίλυσης του ζητήματος της ρευστότητας.

Στόχοι –Προοπτικές της θυγατρικής ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB AD

Λόγω του συνεχιζόμενου αρνητικού οικονομικού περιβάλλοντος που επηρεάζει σημαντικά την αγορά ακινήτων στη Σερβία, οι προσπάθειες εστιάζονται στην παρακολούθηση των εξελίξεων στην συγκεκριμένη αγορά και στην καλύτερη αξιοποίηση των οικοπέδων που υπάρχουν στην ιδιοκτησία της, κυρίως με την ζήτηση που θα παρουσιαστεί από την αξιοποίηση της γης, για εμπορική εκμετάλλευση.

ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται οι σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ της εταιρείας-Ομίλου και συνδεδεμένων με αυτή προσώπων (συνδεδεμένα μέρη) όπως αυτά ορίζονται στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
ΕΣΟΔΑ				
από Θυγατρικές	0	0	1	1
από λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	15	12	15	12
ΕΞΟΔΑ				
σε λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	1	1	1	1
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	0	0	0	0

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
από Θυγατρικές	0	0	31	33
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
σε λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	6	9	6	9

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ/ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗ				
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	0	0	0	0

Αθήνα 27 Αυγούστου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Γεώργιος Μ. Κούμπας

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.6.2015	31.12.2014	30.6.2015	31.12.2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια		76	76	76	76
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		0	0	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0	0	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		475	471	2.036	2.036
Επενδύσεις σε λουπές επιχειρήσεις και λουπές επενδύσεις	10.2	6.888	7.659	6.888	7.659
Επενδύσεις σε ακίνητα		4.896	4.893	3.962	3.962
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		4	4	0	0
Λουπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		12	12	13	13
		12.351	13.115	12.975	13.746
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πελάτες και λουπές απαιτήσεις		562	1.005	592	1.036
Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης	10.1	3.065	3.578	3.065	3.578
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα		10	4	9	3
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	10.3	104	1.375	0	1.200
		3.741	5.962	3.666	5.817
Σύνολο Ενεργητικού	4	16.092	19.077	16.641	19.563
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετόχων της μητρικής:					
Μετοχικό κεφάλαιο		10.527	10.527	10.527	10.527
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		34.679	34.692	34.679	34.679
Αποθεματικά		256	259	271	271
Κέρδη (ζημίες) εις νέον		(166.769)	(163.623)	(164.121)	(161.087)
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας		(121.307)	(118.145)	(118.644)	(115.610)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(118)	(106)	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(121.425)	(118.251)	(118.644)	(115.610)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια		0	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		0	0	0	0
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία		19	18	19	18
Λουπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		8	8	8	8
		27	26	27	26
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		103	106	50	67
Λοιποί φόροι πληρωτέοι		4	421	4	421
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		137.367	136.753	135.204	134.659
		137.474	137.280	135.258	135.147
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεδεμένες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση		16	22	0	0
Σύνολο Υποχρεώσεων	4	137.517	137.328	135.285	135.173
Σύνολο Παθητικού		16.092	19.077	16.641	19.563

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημείωση	Όμιλος		Εταιρεία		Όμιλος		Εταιρεία	
		01/01-30/06/2015	01/01-30/06/2014* (Αναθεωρημένη)	01/01-30/06/2015	01/01-30/06/2014	01/04-30/06/2015	01/04-30/06/2014* (Αναθεωρημένη)	01/04-30/06/2015	01/04-30/06/2014
Κύκλος εργασιών		0	0	0	0	0	0	0	0
Μειών: Κόστος πωλήσεων		0	0	0	0	0	0	0	0
Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)	4	0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεων		23	14	17	15	7	6	9	7
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(124)	(119)	(117)	(105)	(43)	(99)	(40)	(89)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεων		0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπά έξοδα		(68)	0	0	(335)	0	0	0	(335)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	4	(169)	(105)	(100)	(425)	(36)	(93)	(31)	(417)
Αναλογία επί των Κερδών Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων		4	15	0	0	(14)	24	0	0
Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	5	(3.005)	(1.458)	(2.934)	(1.311)	(1.158)	(1.856)	(1.124)	(1.761)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(3.170)	(1.548)	(3.034)	(1.736)	(1.208)	(1.925)	(1.155)	(2.178)
Φόρος εισοδήματος	7	0	0	0	0	0	0	0	0
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(3.170)	(1.548)	(3.034)	(1.736)	(1.208)	(1.925)	(1.155)	(2.178)
Κέρδη από Ζημιές από διακοπείσες δραστηριότητες	9	0	156	0	0	0	(231)	0	0
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (Α)		(3.170)	(1.392)	(3.034)	(1.736)	(1.208)	(2.156)	(1.155)	(2.178)
Κέρδη / (Ζημιές) αποδιδόμενα σε:									
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(3.159)	(1.356)	(3.034)	(1.736)	(1.204)	(2.083)	(1.155)	(2.178)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(11)	(36)	0	0	(4)	(73)	0	0
		(3.170)	(1.392)	(3.034)	(1.736)	(1.208)	(2.156)	(1.155)	(2.178)
Λοιπά συνολικά έσοδα:									
Κονδύλια που θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση συνολικών εσόδων:									
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(4)	9	0	0	4	4	0	0
Λοιπά		0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		(4)	9	0	0	4	4	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) +(Β)		(3.174)	(1.383)	(3.034)	(1.736)	(1.204)	(2.152)	(1.155)	(2.178)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδιδόμενα σε:									
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(3.162)	(1.348)	(3.034)	(1.736)	(1.200)	(2.080)	(1.155)	(2.178)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(12)	(35)	0	0	(4)	(72)	0	0
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (€/ μετοχή) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	8	(0,1801)	(0,0886)	(0,1729)	(0,0989)	(0,0686)	(0,1085)	(0,0658)	(0,1241)
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (€/ μετοχή) από διακοπείσες δραστηριότητες	8	0,0000	0,0091	0,0000	0,0000	0,0000	(0,0135)	0,0000	0,0000
επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		(169)	(105)	(100)	(425)	(36)	(93)	(31)	(417)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Σημείωση: Τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου που έληξε την 30/6/2014 αναπροσαρμόστηκαν προκειμένου να περιληφθούν μόνο οι συνεχιζόμενες δραστηριότητες. Τα αποτελέσματα των διακοπειών δραστηριοτήτων περιλαμβάνονται διακριτά και αναλύονται σε ξεχωριστή σημείωση (βλ. σημείωση 9) , σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 5.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφείας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2014	10.527	34.692	3.681	(1.190)	(160.147)	(112.437)	(473)	(112.910)
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως	0	0	0	0	(1.356)	(1.356)	(36)	(1.392)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	0	0	8	0	0	8	1	9
Λοιπά συνολικά έσοδα	0	0	8	0	0	8	1	9
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	8	0	(1.356)	(1.348)	(35)	(1.383)
Πώληση ποσοστού θυγατρικής			0	0	0	0	(2)	(2)
Λοιπές μεταβολές	0	0	0	0	0	0	(2)	(2)
Υπόλοιπο την 30.06.2014	10.527	34.692	3.689	(1.190)	(161.503)	(113.785)	(510)	(114.295)

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφείας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2015	10.527	34.692	259	0	(163.623)	(118.145)	(106)	(118.251)
Καθαρό κέρδος/ζημιά χρήσεως	0	0	0	0	(3.159)	(3.159)	(11)	(3.170)
Συναλλαγματικές διαφορές στην μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	0	0	(3)	0	0	(3)	(1)	(4)
Λοιπά συνολικά έσοδα	0	0	(3)	0	0	(3)	(1)	(4)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	(3)	0	(3.159)	(3.162)	(12)	(3.174)
Λοιπές Κινήσεις Αποθεματικών		(13)	0	0	13	0	0	0
Λοιπές μεταβολές	0	(13)	0	0	13	0	0	0
Υπόλοιπο την 30.06.2015	10.527	34.679	256	0	(166.769)	(121.307)	(118)	(121.425)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2014	10.527	34.679	3.464	(156.150)	(107.480)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου				(1.736)	(1.736)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	0	(1.736)	(1.736)
Υπόλοιπο την 30.06.2014	10.527	34.679	3.464	(157.886)	(109.216)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01.01.2015	10.527	34.679	271	(161.087)	(115.610)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου				(3.034)	(3.034)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	0	0	0	(3.034)	(3.034)
Υπόλοιπο την 30.06.2015	10.527	34.679	271	(164.121)	(118.644)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1.2015- 30.06.2015	1.1.2014- 30.06.2014* (Αναθεωρημένη)	1.1.2015- 30.06.2015	1.1.2014- 30.06.2014
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(3.170)	(1.548)	(3.034)	(1.736)
Κέρδη (ζημίες) προ Φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0	0	0	0
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	0	0	0	0
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Κέρδη και ζημίες από προσαρμογή εύλογης αξίας επενδυτικών ακινήτων	0	0	0	0
Προβλέψεις	(14)	0	(14)	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	330	(1.265)	335	(915)
Χρεωστικοί τόκοι	2.662	2.702	2.599	2.574
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	73	(17)	2	(25)
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	5	(309)	(2)	(327)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(2.471)	(17)	(2.471)	(17)
Καταβεβλημένοι φόροι	0	0	0	0
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	(1.437)	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(2.585)	(1.891)	(2.585)	(446)
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Απόκτηση/διάθεση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	2.056	0	2.056	(9)
Είσπραξη από δεσμευμένο λογαριασμό	535	429	535	429
Αγορές ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	0	0	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	36	0	36
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	25	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	2.591	490	2.591	456
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Εισπράξεις από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις και πληρωμές από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	0	0	0	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολυσία)	0	0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0	0	0	0
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	6	(1.401)	6	10
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4	1.513	3	1
Μειον χρηματικά διαθέσιμα από διακοπείσες δραστηριότητες	0	(28)	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	10	84	9	11

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Σημείωση: Τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου που έληξε την 30/6/2014 αναπροσαρμόστηκαν προκειμένου να περιληφθούν μόνο οι συνεχιζόμενες δραστηριότητες. Τα αποτελέσματα των διακοπεισών δραστηριοτήτων περιλαμβάνονται διακριτά και αναλύονται σε ξεχωριστή σημείωση (βλ. σημείωση 9) , σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 5.

1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εξαμηνιαίες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «Εταιρεία») και τις εξαμηνιαίες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»).

Η Εταιρεία έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία). Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, στο Δήμο Αμαρουσίου, στην οδό Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.koumbas.gr.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων

Η θυγατρική ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, στο Δήμο Αμαρουσίου, στην οδό Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83 και έχει ως αντικείμενο εργασιών την παραγωγή και διανομή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Η θυγατρική ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB εδρεύει στην Σερβία ,έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών (συμμετοχική εταιρεία).

Η συγγενής «*THERMI ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ, ΕΡΕΥΝΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΑΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ*» με τον διακριτικό τίτλο «*THERMI Α.Ε.*» εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Θεσσαλονίκης και, δραστηριοποιείται στην ίδρυση και ανάπτυξη θερμοκοιτίδας, με σκοπό την πρότυπη παροχή υπηρεσιών (business-marketing plans, networking, venture capital) σε νεοσύστατες καινοτόμες επιχειρήσεις με στόχο την υποστήριξη τεχνολογικών καινοτομιών και την επιχειρηματική εκμετάλλευσή τους.

Την 2/4/2012, ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε την προσωρινή αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στο Χ.Α.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 27η Αυγούστου 2015.

2. Δομή του Ομίλου

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2015-30/06/2015 περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (εφεξής η «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»). Ο Όμιλος απαρτίζεται από τις κάτωθι εταιρείες (άμεσες και έμμεσες συμμετοχές):

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 30.06.2015				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	94,61%	Άμεση	Ολική
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	Σερβία	90,00%	Άμεση	Ολική
ΚΑΡΑ LAND LTD BELGRADE	Σερβία	54,00%	Έμμεση	Ολική
THERMI Α.Ε.	Ελλάδα	39,70%	Άμεση	Καθαρή θέση

2.1 Μεταβολή Στις Συμμετοχές

1) Τον Ιούνιο του 2015 η ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ συμφώνησε στην επιστροφή κεφαλαίου που πραγματοποίησε η εταιρεία Trieris Real Estate LTD έναντι του αντιτίμου των 853 χιλ. €, επιστρέφοντας 90 μετοχές από το σύνολο των 300 που κατείχε. Το ποσοστό συμμετοχής της εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ παρέμεινε αμετάβλητο. Το ανωτέρω ποσό χρησιμοποιήθηκε προς μείωση των δανειακών της υποχρεώσεων.

2) Η εταιρεία προέβη σε πώληση στις 08/04/2015 της συνολικής συμμετοχής της, ήτοι ποσοστό 15% (26.700 μετοχών) της εταιρείας «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.» στην εταιρεία «ΚΑΠΕΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

με τίμημα πώλησης €1.200χιλ το οποίο χρησιμοποιήθηκε για την πληρωμή μέρους των ληξιπρόθεσμων δανειακών της υποχρεώσεων.

Στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «ΚΑΠΕΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» συμμετέχει με ποσοστό 50% η κα. Αλεξάνδρα Κούμπα, κόρη του κύριου μετόχου και Προέδρου του Δ.Σ. της Εταιρείας «ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κ. Γεώργιου Κούμπα. Η κα. Αλεξάνδρα Κούμπα συμμετέχει ήδη με ποσοστό 24,5% στην εταιρεία «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.» Επίσης στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «ΚΑΠΕΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» συμμετέχει και η κα. Υπατία Κωνσταντινίδου με 50%, η οποία συμμετέχει ήδη με ποσοστό 35% στην εταιρεία «ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε.»

3. Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

Οι βασικές λογιστικές πολιτικές που έχει εφαρμόσει ο Όμιλος κατά τη σύνταξη αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Οι πολιτικές αυτές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

3.1 Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 30/06/2015 αξιολόγησε το βαθμό κατά τον οποίο η Αρχή της Συνέχισης της δραστηριότητας (Going Concern) αποτελεί κατάλληλη βάση για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Για την αξιολόγηση αυτή λήφθηκαν υπόψη οι συνθήκες του - περιβάλλοντος αλλά και τα ειδικά χαρακτηριστικά της εταιρείας. Τα δεδομένα τα οποία η διοίκηση έλαβε υπόψη της κατά την αξιολόγηση αυτή έχουν ως εξής:

- **Αρνητικά ίδια κεφάλαια:** Από τη χρήση 2008 ως και τη λήξη της περιόδου 1/1- 30/06/2015 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας είναι αρνητικό. Κατά συνέπεια η εταιρεία εμπίπτει στις διατάξεις του άρθρου 48 του Κ.Ν. 2190/20.

- **Συσσωρευμένες ζημιές:** Η εταιρεία έχει σημειώσει επί σειρά ετών σημαντικής έκτασης ζημιές οι οποίες κατά κύριο λόγο οφείλονται στη μείωση της αξίας των επενδύσεων σε μετοχές και ακίνητα ως συνέπεια των δυσμενών εξελίξεων τόσο στις κεφαλαιαγορές και την κτηματαγορά. Κατά συνέπεια η Εταιρεία και ο Όμιλος κατά την 30η Ιουνίου 2015 παρουσιάζουν αρνητική καθαρή θέση € 118,6 εκ. και € 121,4 εκ., αντίστοιχα.

- **Αδυναμία κάλυψης όρων δανειακών συμβάσεων:** Οι συμβάσεις που σχετίζονται με τις δανειακές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν συγκεκριμένους όρους για τα ελάχιστα επίπεδα κάλυψης των πιστώσεων με περιουσιακά στοιχεία. Τα επίπεδα αυτά λόγω της μείωσης στην αξία των επενδύσεων δεν έχουν επιτευχθεί. Το γεγονός αυτό μπορεί να καταστήσει τις υποχρεώσεις άμεσα απαιτητές και για το λόγο αυτό, στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης εμφανίζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Έτσι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 30η Ιουνίου 2015 υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά το ποσό των € 131,6 εκ. και € 133,8 εκ., αντίστοιχα.

- **Ανεπάρκεια ταμειακών ροών για κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τους επόμενους δώδεκα μήνες:** Ο ταμειακός προγραμματισμός στον οποίο έχει προβεί η διοίκηση για τους επόμενους δώδεκα μήνες από την ημερομηνία αναφοράς, καταδεικνύει ότι οι προβλεπόμενες εισροές πλέον τις δεσμευμένες καταθέσεις υπολείπονται σημαντικά των υποχρεώσεων για τόκους. Αυτό και στο βαθμό που δεν μεσολαβήσει κάποια συμφωνία με τον πιστωτή, σημαίνει ότι η εταιρεία βρίσκεται σε αδυναμία να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις της σε τόκους.

- **Περιορισμός της λειτουργίας της εταιρείας:** Εξαιτίας κυρίως της έλλειψης ρευστότητας και κεφαλαίων η δραστηριότητα της εταιρείας έχει περιοριστεί σημαντικά και αφορά κατά κύριο λόγο τις ενέργειες που απαιτούνται για την επίλυση των θεμάτων που σχετίζονται με την ικανοποίηση των αναγκών ρευστότητας.

Έτσι προκειμένου να παρασχεθεί η καλύτερη δυνατή πληροφόρηση στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων και με στόχο να προσεγγίσει κατά το δυνατό την αξία των περιουσιακών στοιχείων σε περίπτωση που η εταιρεία παύσει τη λειτουργία της, κρίθηκε σκόπιμη η παρουσίαση των Οικονομικών καταστάσεων με βάση την «Ρευστοποιήσιμη Αξία».

Τα παραπάνω δεδομένα δεν παρουσιάζουν σημαντικές διαφοροποιήσεις από την 31η Δεκεμβρίου 2012 όπου και αρχικά υιοθετήθηκε η αλλαγή στη βάση παρουσίασης από την «Αρχή Συνέχισης της Δραστηριότητας» στην «Ρευστοποιήσιμη Αξία»

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και τις ερμηνείες τους όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η διοίκηση με βάση την αξιολόγηση των ειδικών περιστάσεων που αναλύθηκαν παραπάνω προέβη στην αλλαγή της βάσης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Έτσι οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου καταρτίζονται με βάση την «Ρευστοποιήσιμη Αξία», σύμφωνα με την οποία η ανάκτηση των στοιχείων του ενεργητικού και ο διακανονισμός των υποχρεώσεων θα πραγματοποιηθεί έπειτα από τη ρευστοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού στο σύντομο μέλλον και όχι πλαίσια των συνήθων εμπορικών της δραστηριοτήτων.

3.2 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων

Εξ αιτίας της προαναφερθείσας αλλαγής στη βάση παρουσίασης, στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1/1- 30/6/2015 καθώς και στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014 τα στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της καθαρής ανακτήσιμης αξίας (εκτιμώμενη τιμή πώλησης μείον εκτιμώμενα έξοδα ρευστοποίησης) και της λογιστικής αξίας. Οι υποχρεώσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο κόστος.

Για τη συγκρισιμότητα των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να ληφθούν υπόψη οι αλλαγές που αφορούν την υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων προτύπων οι οποίες όμως για τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις δεν επιφέρουν σημαντικές αλλαγές στην πληροφόρηση που παρέχεται.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσης. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Τα ποσά που εμπεριέχονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν στρογγυλοποιηθεί σε χιλιάδες ευρώ. Λόγω του γεγονότος αυτού, διαφορές που ενδέχεται να υπάρχουν οφείλονται σε αυτές τις στρογγυλοποιήσεις.

Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία με βάση τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο 2190/1920 και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Οι ξένες θυγατρικές της Εταιρίας τηρούν τα λογιστικά τους στοιχεία και ετοιμάζουν τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς των χωρών στα οποία λειτουργούν. Από την 1 Ιανουαρίου 2005 και εφεξής, η μητρική Εταιρεία και οι θυγατρικές της υποχρεούνται βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας, να συντάσσουν τις καταστατικές οικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3.3 Αλλαγή στις λογιστικές πολιτικές

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30/06/2015 περιλαμβάνουν περιορισμένη πληροφόρηση σε σχέση με αυτές των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων. Οι λογιστικές πολιτικές βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι Οικονομικές Καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31/12/2014. Ως εκ τούτου, οι συνημμένες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις τελευταίες δημοσιευμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2014, οι οποίες και περιλαμβάνουν πλήρη ανάλυση των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν.

3.4 Νέα πρότυπα, διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και Διερμηνείες των ΔΠΧΑ εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2015 ή μεταγενέστερα..

- **ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές (Levies)» (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 17/06/2014)**

Τον Μάιο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση της ΕΔΔΠΧΑ 21. Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει πότε μία εταιρεία θα πρέπει να αναγνωρίσει την υποχρέωση για την καταβολή εισφοράς που έχει επιβληθεί από το κράτος, στις Οικονομικές της Καταστάσεις. Το ΕΔΔΠΧΑ 21 είναι μία διερμηνεία του ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Στοιχεία του Ενεργητικού». Το ΔΛΠ 37 θέτει τα κριτήρια για την αναγνώριση μίας υποχρέωσης, ένα εκ των οποίων είναι η παρούσα δέσμευση που προκύπτει από γεγονός του παρελθόντος, γνωστό ως δεσμευτικό γεγονός. Η διερμηνεία αναφέρει ότι το δεσμευτικό γεγονός που δημιουργεί την υποχρέωση για την καταβολή της εισφοράς είναι η ενέργεια που περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία και η οποία επιφέρει την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία δεν έχει αξιολογήσει επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2011-2013 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)**

Το IASB προχώρησε τον Δεκέμβριο του 2013 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2011 - 2013», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 4 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Τα θέματα που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον κύκλο είναι τα εξής: ΔΠΧΑ 1: Η έννοια των υφιστάμενων ΔΠΧΑ, ΔΠΧΑ 3: Εξαιρέσεις για κοινοπραξίες, ΔΠΧΑ 13: Πεδίο εφαρμογής της παραγράφου 52 (εξαίρεση χαρτοφυλακίου), και ΔΛΠ 40: Αποσαφήνιση της αλληλεξάρτησης του ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα κατά την ταξινόμηση των ακινήτων ως επενδύσεις σε ακίνητα ή ως ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν αξιολογήσει επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

3.5 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές σε σχέση με την μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανακλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης του Ομίλου σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων, τους επόμενους 12 μήνες έχουν ως κάτωθι:

3.5.1 Καθορισμός ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας αποτιμώνται στην ρευστοποιήσιμη αξία τους. Ως ρευστοποιήσιμη αξία ορίζεται η αξία πώλησης του στοιχείου του ενεργητικού μειωμένη με τα άμεσα έξοδα πώλησης του. Η αξία πώλησης είναι η τιμή στην οποία θα μπορούσε να εκποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο με μετρητά εντός εύλογου χρονικού διαστήματος. Η αξία πώλησης έχει εκτιμηθεί διενεργώντας την υπόθεση ότι η Εταιρεία προβαίνει σε σταδιακή εθελοντική εκκαθάριση του Ενεργητικού. Σημειώνεται ότι λόγω των δυσμενών συνθηκών που αναφέρονται ανωτέρω, διαμορφώνονται ειδικοί όροι στη διαδικασία διαπραγμάτευσης και το τίμημα που θα συμφωνηθεί μεταξύ των δύο αντισυμβαλλόμενων μερών. Ο Όμιλος πριν την εκτίμηση της ρευστοποιήσιμης αξίας εξέτασε την δυνατότητα πώλησης ορισμένων περιουσιακών στοιχείων ως σύνολο μαζί με τις αντίστοιχες υποχρεώσεις τους (ομάδα διάθεσης). Στις περιπτώσεις που αυτό κρίθηκε εφικτό, όπως για παράδειγμα στην περίπτωση που τα στοιχεία αυτά ανήκουν σε μια θυγατρική η οποία εκτιμάται ότι μπορεί να συνεχίσει τις δραστηριότητες της, τότε τα στοιχεία αυτά αποτιμήθηκαν στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ της αξίας πώλησης της ομάδας και της συνολικής καθαρής λογιστικής τους αξίας.

Για τα στοιχεία που υπάρχει διαθέσιμη τιμή από μια ενεργό αγορά ή τιμή πώλησης καθορίζεται με βάση τη τιμή διαπραγμάτευσης τους κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η τιμή πώλησης των υπόλοιπων στοιχείων διαμορφώνεται με βάση μοντέλα αποτίμησης ως εξής:

- Ακίνητα

Με βάση μελέτη εκτίμησης από επαγγελματίες Εκτιμητές

- Χρηματοοικονομικά μέσα

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού για τα οποία δεν υπάρχουν δημοσιευμένες τιμές αγοράς, απαιτεί τη χρησιμοποίηση συγκεκριμένων τεχνικών εκτίμησης. Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας τους απαιτεί διαφόρων ειδών εκτιμήσεις. Οι σημαντικότερες αφορούν στην εκτίμηση των διαφόρων κινδύνων στους οποίους υπόκειται το μέσο, όπως επιχειρηματικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας κτλ., και στην εκτίμηση των μελλοντικών προοπτικών κερδοφορίας επιχειρήσεων σε περίπτωση αποτίμησης συμμετοχικών τίτλων.

Για την εκτίμηση της ρευστοποιήσιμης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων χρησιμοποιήθηκαν τα μοντέλα εκτίμησης της εύλογης αξίας που κατά πάγια τακτική χρησιμοποιεί ο Όμιλος. Ωστόσο, διενεργήθηκε προσαρμογή σε ορισμένες παραδοχές όπως το προεξοφλητικό επιτόκιο και έγιναν προσαρμογές για την επίπτωση από την έλλειψη επαρκούς ρευστότητας και εμπορευσιμότητας στην αγορά.

3.5.2 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους.

Οι εταιρείες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Για τον συνολικό προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος όπως παρουσιάζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Για συγκεκριμένες συναλλαγές και υπολογισμούς, ο προσδιορισμός της τελικής φορολογίας είναι αβέβαιος. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις για προβλεπόμενα φορολογικά ζητήματα με βάση υπολογισμούς για το κατά πόσο θα προκύψει επιπρόσθετη φορολογία..

3.5.3 Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις

Οι επισφαλούς είσπραξης λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία του Ομίλου σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ., χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

3.5.4 Εκτίμηση της αξίας των ακινήτων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους

Η αποτίμηση των ακινήτων είναι εγγενώς υποκειμενική και αβέβαιη λόγω της ιδιαίτερης φύσης κάθε ακινήτου και της ανάγκης να γίνουν εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά, μεταξύ άλλων, με την απόδοση και το ποσοστό πληρότητας του ακινήτου.

Ο όμιλος αναθέτει ετησίως σε ειδικό ανεξάρτητο εκτιμητή την αναθεώρηση των εύλογων αξιών των ακινήτων ιδιοκτησίας του ομίλου.

3.5.5 Εκτίμηση Εύλογης Αξίας Χρηματοοικονομικών Μέσων

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού για τα οποία δεν υπάρχουν δημοσιευμένες τιμές αγοράς, απαιτεί τη χρησιμοποίηση συγκεκριμένων τεχνικών εκτίμησης. Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας τους απαιτεί διαφόρων ειδών εκτιμήσεις. Οι σημαντικότερες αφορούν στην εκτίμηση των διαφόρων κινδύνων στους οποίους υπόκειται το μέσο, όπως επιχειρηματικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας κτλ., και στην εκτίμηση των μελλοντικών προοπτικών κερδοφορίας επιχειρήσεων σε περίπτωση αποτίμησης συμμετοχικών τίτλων.

3.5.6 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού

Το ύψος της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού βασίζεται σε αναλογιστική μελέτη. Η αναλογιστική μελέτη περιλαμβάνει την στοιχειοθέτηση παραδοχών σχετικών με το προεξοφλητικό επιτόκιο, το ποσοστό

αύξησης των αμοιβών των εργαζομένων, την αύξηση του δείκτη τιμών καταναλωτή και την αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή. Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται εμπεριέχουν σημαντική αβεβαιότητα και η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε συνεχή επανεκτίμησή τους

3.6 Θυγατρικές Εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από τον όμιλο. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος παύει να υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου απόκτησης. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα επιμέρους περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί, όπου κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Εξ αίτιας της αλλαγής στη βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων με ισχύ από 31.12.2012, η αποτίμηση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων γίνεται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας και της αξίας ρευστοποίησης. Ειδικά για τις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις αποτιμώνται ως μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων των οποίων η λογιστική αξία συγκρίνεται με την εκτιμώμενη αξία ρευστοποίησης της επένδυσης.

3.7 Συγγενείς Επιχειρήσεις

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν το ποσοστό συμμετοχής κυμαίνεται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των απ' ευθείας μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί, όπου αυτό κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε συγγενείς εταιρείες στο κόστος κτήσης μείον την απομείωση.

3.8 Λειτουργικοί Τομείς

Η Διοίκηση ορίζει ως λειτουργικό τομέα μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων λειτουργικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Οι λειτουργικοί τομείς αναγνωρίζονται και παρουσιάζονται με βάση την εσωτερική κατηγοριοποίηση η οποία παρουσιάζεται στον Επικεφαλής Λήψης Επιχειρηματικών Αποφάσεων (Chief Operating Decision Maker). Ο Chief Operating Decision Maker είναι ένας άνθρωπος ή μια ομάδα ανθρώπων που κατανέμει τις πηγές και assets την αποδοτικότητα των λειτουργικών τομέων της οικονομικής οντότητας. Ο Όμιλος έχει ορίσει τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ως Chief Operating Decision Maker.

Για τον εντοπισμό των λειτουργικών τομέων στον Όμιλο τα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. έχουν ορίσει τους τομείς σύμφωνα με τις κυριότερες δραστηριότητες σύμφωνα με την φύση των δραστηριοτήτων. Τομείς λοιπόν έχουν οριστεί οι εξής:

- **Επενδυτικές Δραστηριότητες**
- **Ακίνητα**

3.9 Λειτουργικό Νόμισμα και Νόμισμα Παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου καταχωρούνται στο νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα αποτίμησης και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας.

3.10 Συναλλαγές και Υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την τακτοποίηση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της περιόδου και από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία αναφοράς, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

3.11 Μετατροπή Εκμεταλλεύσεων Εξωτερικού

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες της χρήσης και οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από τη πώληση.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από την εξαγορά επιχειρήσεων στο εξωτερικό, αντιμετωπίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της επιχείρησης εξωτερικού και μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας αναφοράς..

3.12 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου αποτιμώνται ανά κατηγορία ως ακολούθως:

Τα ακίνητα (οικόπεδα και κτίρια) και τα έπιπλα (κατά την ημερομηνία μετάβασης) αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, μειωμένη κατά τις μεταγενέστερες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης.

Οι άλλες κατηγορίες παγίων αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απομείωσης. Στο κόστος κτήσης περιλαμβάνονται όλες οι άμεσες επιριπτεές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος κτήσης των σχετικών περιουσιακών στοιχείων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα. Οι δαπάνες επισκευής και συντήρησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιούνται.

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές. Τα ακίνητα αναπροσαρμόζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα ούτως ώστε οι αναπόσβεστες αξίες να μη διαφέρουν από τις εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

Αυξήσεις στην λογιστική αξία των παραγωγικών ακινήτων που προκύπτουν από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων, εκτός εάν αφορά σε αναστροφή

μειωτικής αναπροσαρμογής (υποτίμησης) συγκεκριμένου ακινήτου που είχε καταχωρηθεί στα έξοδα. Σε αυτήν την περίπτωση ισόποσο μέρος της αναπροσαρμογής καταχωρείται στα έξοδα.

Μειώσεις στη λογιστική αξία, που προκύπτουν από την αναπροσαρμογή, καταχωρούνται στα έξοδα αφού πρώτα διαγραφεί το τυχόν σχηματισμένο αποθεματικό αναπροσαρμογής για το συγκεκριμένο στοιχείο.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας, καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα. Για τα παραγωγικά ακίνητα που αποτιμώνται στις εύλογες αξίες τους, το τυχόν αποθεματικό αναπροσαρμογής που υπάρχει στα ίδια κεφάλαια κατά την πώληση, μεταφέρεται στα κέρδη εις νέον.

Ο Όμιλος ακολουθεί στην σταθερή μέθοδο αποσβέσεων για τα πάγια καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, δηλαδή οι ετήσιες αποσβέσεις κάθε παγίου προσδιορίζονται από την εφαρμογή ενός συντελεστή απόσβεσης επί της αξίας κτήσης του και επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης. Η ωφέλιμη ζωή επανεξετάζεται σε ετήσια βάση.

Η ωφέλιμη ζωή των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, εκτός των οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται, έχει καθορισθεί ως εξής:

-	Κτίρια	42	Έτη
-	Αυτοκίνητα	5-7	Έτη
-	Λοιπός εξοπλισμός	3-5	Έτη

Με ισχύ από 31/12/2012, εξαιτίας της αλλαγής στη βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου απεικονίζονται στη χαμηλότερη μεταξύ της εκτιμώμενης τιμής πώλησης και της λογιστικής τους αξίας.

3.13 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Ακίνητα τα οποία κατέχονται ή για μακροχρόνιες εκμισθώσεις ή για κεφαλαιουχικά κέρδη ή και για τα δύο, και τα οποία δε χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο, κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ιδιόκτητα οικοπέδα, ιδιόκτητα κτίρια και κτίρια από χρηματοδοτικές μισθώσεις. Από την 1 Ιανουαρίου 2009 σύμφωνα με την τροποποίηση του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά Ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις»), ο όμιλος συμπεριλαμβάνει ακίνητα υπό κατασκευή στις επενδύσεις σε ακίνητα. Υπό κατασκευή επενδύσεις αναταξινομούνται από τις ενσώματες ακίνητοποιήσεις στα επενδυτικά ακίνητα σε κόστος και αποτιμώνται μεταγενέστερα σε εύλογη αξία εφόσον η εύλογη αξία μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών άμεσων εξόδων κτήσης. Το κόστος δανεισμού κεφαλαιοποιείται όσο διαρκεί η απόκτηση ή η κατασκευή και παύει όταν το πάγιο ολοκληρωθεί ή σταματήσει η κατασκευή του.

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται σε εύλογη αξία. Η εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές που ισχύουν σε μία ενεργή αγορά, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη φυσική κατάσταση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε ακινήτου. Αν η πληροφόρηση αυτή δεν είναι διαθέσιμη, ο Όμιλος εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης όπως πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργής αγοράς ή προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι αποτιμήσεις αυτές διεξάγονται κάθε έτος από ανεξάρτητους εκτιμητές και συνάδουν με τις οδηγίες που εκδίδονται από την Επιτροπή των Διεθνών Προτύπων Αποτίμησης (International Valuation Standards Committee).

Η μέθοδος της εύλογης αξίας στα υπό κατασκευή ακίνητα εφαρμόζεται μονάχα όταν αυτή μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία.

Μεταγενέστερες δαπάνες προστίθενται στη λογιστική αξία του ακινήτου μόνο όταν είναι πιθανόν ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που σχετίζονται με το εν λόγω ακίνητο, θα εισρεύσουν στον Όμιλο και ότι τα σχετικά κόστη μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα έξοδα επιδιορθώσεων και συντηρήσεων επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται.

Μεταβολές στις εύλογες αξίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παύουν να αναγνωρίζονται όταν πωλούνται ή όταν παύει οριστικά η χρήση ενός επενδυτικού ακινήτου και δεν αναμένεται οικονομικό όφελος από την πώληση του.

Αν η χρήση κάποιου ακινήτου το οποίο έχει ταξινομηθεί στις επενδύσεις σε ακίνητα μεταβληθεί σε ιδιόχρηση, τότε το ακίνητο ταξινομείται στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της επαναταξινόμησης θεωρείται το τεκμαρτό κόστος του ακινήτου για λογιστικούς σκοπούς.

Αν η χρήση ενός πάγιου περιουσιακού στοιχείου μεταβληθεί και το ακίνητο χαρακτηριστεί ως επενδυτικό ακίνητο, οποιαδήποτε διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής και της εύλογης του αξίας κατά την ημερομηνία της μεταφοράς του, αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια ως επανεκτίμηση της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων, βάσει του ΔΛΠ 16. Ωστόσο, εάν το κέρδος από αποτίμηση σε εύλογη αξία

αντιστρέφει προγενέστερες ζημιές απομείωσης, τότε το κέρδος αυτό αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης.

Με ισχύ από 31/12/2012, εξαιτίας της αλλαγής στη βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων, τα επενδυτικά ακίνητα του Ομίλου απεικονίζονται στη χαμηλότερη μεταξύ της εκτιμώμενης τιμής πώλησης και της λογιστικής τους αξίας.

3.14 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία - Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία είναι 3 έως 5 χρόνια.

Με ισχύ από 31/12/2012, εξαιτίας της αλλαγής στη βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου απεικονίζονται στη χαμηλότερη μεταξύ της εκτιμώμενης τιμής πώλησης και του αναπόσβεστου κόστους.

3.15 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δε θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων στη χρήση που προκύπτουν.

3.15.1 Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των ασώματων ακινητοποιήσεων) εξετάζονται για πιθανή ζημιά απομείωσης, όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσης του καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως.

Καθαρή τιμή πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από τη πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

3.15.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Δεδομένου του ότι από την 31/12/2012 υιοθετήθηκε ως βάση για τη σύνταξη των Οικονομικών καταστάσεων η Ρευστοποιήσιμη αξία στις περιπτώσεις όπου διαπιστώνεται ότι το ποσό που αναμένεται να ανακτηθεί από τη διάθεση των περιουσιακών στοιχείων υπολείπεται της λογιστικής αξίας πραγματοποιείται προσαρμογή στις σχετικές αξίες παρουσίασης στις οικονομικές καταστάσεις και η διαφορά καταχωρείται στη κατάσταση συνολικών εσόδων.

3.16 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Οι επενδύσεις ταξινομούνται ανάλογα με την φύση και τα χαρακτηριστικά τους και με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Τα εν λόγω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως που αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία, πλέον σε ορισμένες περιπτώσεις, των άμεσων δαπανών απόκτησης/συναλλαγής. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος γίνεται μέλος στις συμβατικές υποχρεώσεις του χρηματοοικονομικού προϊόντος.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού αποαναγνωρίζονται όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις στις χρηματοροές από αυτά λήγουν, ή όταν το χρηματοοικονομικό στοιχείο του Ενεργητικού μαζί με όλα τα σημαντικά ρίσκα και ωφέλειες του μεταβιβαστούν.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Παθητικού αποαναγνωρίζονται όταν εξαλειφθούν, απορριφθούν, ακυρωθούν ή λήξουν.

Τα χρηματοοικονομικά αυτά στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων συναλλαγής, εκτός από αυτά που παρακολουθούνται σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων χρήσης, τα οποία αναγνωρίζονται αρχικά σε εύλογη αξία.

Κατά συνέπεια τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού μετρώνται όπως περιγράφεται παρακάτω.

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού

Για σκοπούς μέτρησης των χρηματοοικονομικών στοιχείων του Ενεργητικού, εκτός από αυτά που έχουν χαρακτηριστεί ως αντισταθμιστικά, καταχωρούνται στις εξής κατηγορίες με την αρχική τους αναγνώριση:

- Δάνεια και Απαιτήσεις
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσεως
- Διακρατούμενες στη λήξη επενδύσεις
- Διαθέσιμα προς Πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού

Η κατηγορία ορίζει την μεταγενέστερη μέτρηση και του αν οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά που απορρέει αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης ή στα λοιπά συνολικά έσοδα.

Με ισχύ από 31/12/2012, εξαιτίας της αλλαγής στη βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στη χαμηλότερη μεταξύ της αξίας ρευστοποίησης και της λογιστικής τους αξίας.

Για τον προσδιορισμό της αξίας ρευστοποίησης χρησιμοποιήθηκαν διαθέσιμα δεδομένα όπως η τρέχουσα αξία τους στο βαθμό που διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, οι προοπτικές και οι μελλοντικές ταμειακές ροές τους όπως αυτές ενσωματώθηκαν σε κατάλληλα μοντέλα αποτίμησης, ιστορικά οικονομικά στοιχεία κτλ. Από τα παραπάνω δεδομένα αξιολογήθηκαν και επιλέχθηκαν με κριτήριο την καταλληλότητά τους σε σχέση με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της κάθε επένδυσης με στόχο την καλύτερη δυνατή προσέγγιση της ρευστοποιήσιμης αξίας.

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Παθητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Παθητικού μετρώνται μετά την αρχική τους αναγνώριση με βάση το αναπόσβεστο κόστος τους με την μέθοδο του effective interest rate, εκτός από αυτά που διακρατώνται για εμπορικούς σκοπούς ή εκτός από αυτά που χαρακτηρίστηκαν σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρήσεως τα οποία μετρώνται σε εύλογες αξίες με τα κέρδη και ζημιές που προκύπτουν να καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες.

3.16.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πρόκειται για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας που περιλαμβάνει επενδύσεις που αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίηση τους στο άμεσο μέλλον. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση σε εύλογες αξίες των συγκεκριμένων στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή η Διοίκηση σκοπεύει να τα ρευστοποιήσει εντός 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και προεξόφληση ταμειακών ροών.

3.16.2 Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησής τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό και παθητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Η Διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

3.16.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία αναφοράς.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης τους που είναι η εύλογη αξία του τιμήματος που δίδεται και στη συνέχεια αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τα σχετικά κέρδη ή ζημιές να αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή να υποστούν απομείωση. Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους οι οποίοι δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά και των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, αποτιμούνται στο κόστος.

Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο.

3.17 Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.

3.18 Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Στοιχεία

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, και τις καταθέσεις όψεως.

3.19 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας και περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν.

3.20 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Στη συνέχεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Η ταξινόμηση τους γίνεται με βάση την συμβατική ημερομηνία διακανονισμού της υποχρέωσης. Το μέρος της υποχρέωσης που θα διακανονισθεί σε διάστημα 12 μηνών από την λήξη της χρήσης εμφανίζεται ως βραχυπρόθεσμη υποχρέωση, ενώ το μέρος των δανείων που θα διακανονισθεί μεταγενέστερα εμφανίζεται υπό τον τίτλο μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

3.21 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που υπάρχει γνώση κατά την ημερομηνία αναφοράς, ότι θα ισχύουν κατά τη στιγμή που θα αναστραφούν οι προσωρινές διαφορές.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και οι απαιτήσεις δύναται να συμψηφίζονται μόνο σε περίπτωση που αφορούν σε κοινή φορολογική αρχή και υπάρχει το δικαίωμα συμψηφισμού αυτών.

3.22 Φορολογία

Η φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου και καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα εισοδήματα.

3.23 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται στη παρούσα αξία των μελλοντικών παροχών που θεωρούνται δεδουλευμένες κατά το τέλος της χρήσης με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά την διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές που αναλύονται στη σχετική σημείωση

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικών μελετών από ανεξάρτητη εταιρεία αναλογιστών με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Οι σχετικές προβλέψεις της χρήσης συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και αποτελούνται από την παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, τυχόν κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές τα οποία αναγνωρίζονται στη χρήση και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη.

Τα κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στην μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές χρεώνονται ή πιστώνονται μαζί με τυχόν αναβαλλόμενο φόρο που τα αφορά στα λοιπά συνολικά έσοδα.

3.24 Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα:

Το προσωπικό του Ομίλου καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από τον Όμιλο. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια ο Όμιλος δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

3.25 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθουσών γεγονότων.
- Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- Τα απαιτούμενα ποσά μπορεί να εκτιμηθούν αξιόπιστα.

Δεν καταχωρούνται προβλέψεις για μελλοντικά έξοδα που σχετίζονται με τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του ομίλου.

3.26 Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τα ενδοεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με την υπογραφή των ασφαλιστηρίων συμβολαίων οπότε καθίσταται και απαιτητή η προμήθεια της εταιρείας. Τα λοιπά έσοδα την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.
- Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.
- Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

3.27 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.28 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά συμμετοχών, καταχωρούνται σε λογαριασμούς αποθεματικών και μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά τη πώλησή τους.

3.29 Διάθεση Κερδών και Διανομή Μερισμάτων

Η διάθεση των κερδών χρήσεως καθώς και η αναγνώριση της υποχρέωσης διανομής μερίσματος αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις εφόσον ληφθεί η τελική έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.30 Κέρδη Ανά Μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ) υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν ως ίδιες μετοχές.

3.31 Στρογγυλοποιήσεις

Τα ποσά που εμπεριέχονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις έχουν στρογγυλοποιηθεί σε ευρώ. Λόγω του γεγονότος αυτού, διαφορές που ενδέχεται να υπάρχουν οφείλονται σε αυτές τις στρογγυλοποιήσεις.

3.32 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

3.32.1 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

3.32.2 Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ, με συνέπεια να υπόκειται σε μειωμένο συναλλαγματικό κίνδυνο.

3.32.3 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών.

Πιο αναλυτικά ο κύριος όγκος των απαιτήσεων αφορά κατά κύριο λόγο τραπεζικές καταθέσεις και χρεόγραφα (ομολογίες). Η εταιρεία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα παρακολούθησης των απαιτήσεων, σε βαθμό που να διασφαλίζει την έγκαιρη είσπραξή τους. Οι μεταβολές στην πιστοληπτική ικανότητα των συναλλασσομένων, υπό το βάρος της οικονομικής κρίσης, έχουν αυξήσει το βαθμό παρακολούθησης των συναλλαγών, ενώ παράλληλα εξακολουθούν να λειτουργούν διαδικασίες οι οποίες αφενός αποβλέπουν στην στενή παρακολούθηση των απαιτήσεων από προμήθειες και αφετέρου αποτρέπουν τις συναλλαγές με μη αξιόπιστους τρίτους..

3.32.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μελετώντας προσεκτικά την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ της επάρκειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου. Λαμβάνοντας υπόψη και τα όσα αναφέρονται στην παρ 3.1 η εταιρεία αντιμετωπίζει σημαντικό ζήτημα ρευστότητας το οποίο μεταξύ άλλων αποτέλεσε και σημαντικό παράγοντα για την αλλαγή στη βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Για την αντιμετώπιση του οποίου καταβάλλονται σημαντικές προσπάθειες από τη διοίκηση.

Η δυσχέρειες που εντοπίστηκαν στη χρηματοδότηση του τρέχοντος κόστους λειτουργίας και των συσσωρευμένων υποχρεώσεων αποτέλεσαν και το βασικό λόγο για την αλλαγή στη βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα σχέδια και οι προοπτικές της διοίκησης περιγράφονται στην παρ. 4 της Εξαμηνιαίας Έκθεσης Διοικητικού Συμβουλίου.

Σε κάθε περίπτωση η ρευστότητα του ομίλου επηρεάζεται από την πορεία των εργασιών του κλάδου που δραστηριοποιούνται αλλά και της δραστηριότητας κάθε εταιρείας ξεχωριστά. Μια μεταβολή των όρων

της αγοράς θα επηρέαζε ανάλογα και τη δυνατότητα του ομίλου να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις του.

3.32.5 Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους ταμειακών ροών που λόγω μιας ενδεχόμενης μελλοντικής μεταβολής των κυμαινόμενων επιτοκίων να διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εκροές ή / και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή / και υποχρεώσεις του Ομίλου.

3.32.6 Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος του Ομίλου σε σχέση με τις επενδύσεις του πηγάζει από τυχόν αρνητικές μεταβολές στις τρέχουσες τιμές των μετοχών και άλλων αξιών.
Σημειώνεται ότι:

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και τα λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με τις διαφορές αποτίμησης να αναγνωρίζονται στα κέρδη ή στις ζημιές της εταιρικής και ενοποιημένης Κατάστασης Συνολικών Εσόδων.

3.32.7 Εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία – Επιβολή περιορισμών στη διακίνηση των κεφαλαίων

Στις 28 Ιουνίου 2015 εξεδόθη Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ, βάσει της οποίας επιβλήθηκε τραπεζική αργία ενώ ταυτόχρονα επιβλήθηκαν περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls). Η λειτουργία των τραπεζών ξεκίνησε εκ νέου στις 20 Ιουλίου 2015, ενώ οι έλεγχοι κεφαλαίων παραμένουν σε ισχύ, μολονότι το σχετικό πλαίσιο διαρκώς βελτιώνεται στην κατεύθυνση της ελάφρυνσης των αρχικών περιορισμών. Στις 12 Ιουλίου 2015 η Σύνοδος Κορυφής της Ευρωζώνης συμφώνησε να εξετάσει το αίτημα της Ελλάδας για οικονομική βοήθεια από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας ύψους μέχρι € 86 δισεκατομμυρίων, με την προϋπόθεση ότι οι ελληνικές αρχές θα νομοθετήσουν μέχρι τις 22 Ιουλίου μια πρώτη δέσμη μέτρων. Μετά την εκπλήρωση της υποχρέωσης αυτής, το ελληνικό κοινοβούλιο προχωρά σε συζητήσεις με τα θεσμικά όργανα προκειμένου να συμφωνήσουν και να ολοκληρώσουν ένα τρίτο πρόγραμμα διάσωσης, το οποίο αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του Αυγούστου 2015 και θα οδηγήσει στην ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών και στην άρση των περιορισμών στη διακίνηση των κεφαλαίων.

Τα παραπάνω γεγονότα είχαν αρνητική επιρροή στην ελληνική οικονομία το πρώτο εξάμηνο του έτους, ενώ η συνεχιζόμενη αβεβαιότητα και οι περιορισμοί στη διακίνηση κεφαλαίων αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά και το δεύτερο εξάμηνο του έτους, δίχως να παραβλέπεται ωστόσο ότι η επίτευξη της συμφωνίας της 12ης Ιουλίου δημιουργεί τις προϋποθέσεις για εξομάλυνση της οικονομικής κατάστασης το επόμενο διάστημα. Λόγω της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης, οι δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου υπόκεινται σε ορισμένους κινδύνους και ιδιαιτερότητες, οι κυριότεροι των οποίων αναφέρονται παρακάτω:

- Η αβεβαιότητα που απορρέει από την Ελληνική δημοσιονομική κρίση είναι πιθανό να έχει αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

- Ο κύριος όγκος των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας αφορά σε επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες ή μη ομόλογα και ακίνητα. Η αξία των επενδύσεων αυτών επηρεάζεται αρνητικά από τις οικονομικές συνθήκες του περιβάλλοντος που περιγράφηκαν παραπάνω. Συνεπώς η όποια επιδείνωση στο μακροοικονομικό περιβάλλον αλλά και την δυνατότητα διακίνησης των κεφαλαίων ενδεχόμενα επηρεάζουν και την αξία αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων.
- Λόγω των δεδομένων που αφορούν στην αδυναμία της εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, στη δυσμενή κεφαλαιακή της διάρθρωση, στην αδυναμία κάλυψης των όρων των δανειακών συμβάσεων και στον εν γένει περιορισμό της δραστηριότητας της, η διοίκηση έχει συντάξει τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις θεωρώντας ότι η ανάκτηση της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού θα πραγματοποιηθεί μέσω της ρευστοποίησής τους. Η διαμορφωμένη κατάσταση που περιγράφεται παραπάνω διαφοροποιεί τους όρους και τις συνθήκες κάτω από τις οποίες μπορεί να γίνει η διάθεση των σχετικών περιουσιακών στοιχείων τόσο ως προς την αξία διάθεσης, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, όσο και ως προς άλλες παραμέτρους όπως είναι η εξεύρεση αγοραστή η ευχέρεια εκτέλεσης της όποιας συναλλαγής κ.τ.λ.
- Το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων του ομίλου αφορά δανειακές υποχρεώσεις έναντι ενός πιστωτικού ιδρύματος (ομολογιούχου). Η εξεύρεση της όποιας λύσης για το μέλλον της εταιρείας απαιτεί εκτεταμένες συζητήσεις και ενέργειες με τη συμμετοχή των δυο πλευρών. Μετά από τις εξελίξεις στην ελληνική οικονομία και την απόφαση για ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, που αναμένεται να πραγματοποιηθεί στο 2ο εξάμηνο του 2015, είναι πιθανό οι διαδικασίες αυτές να μεταβάλλουν το χρονοδιάγραμμα διεκπεραίωσης των σχετικών διαδικασιών παρατείνοντας την τρέχουσα κατάσταση.

Πρέπει να σημειωθεί ότι ο Όμιλος από την έναρξη της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, αξιολογεί συνεχώς το οικονομικό περιβάλλον, προκειμένου να εκτιμήσει τους κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητές του και προβαίνει εγκαίρως στις απαραίτητες ενέργειες για την ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων τους. Για τον λόγο αυτό, και με δεδομένο ότι το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης θα εφαρμοστεί και με βάση τα μέχρι σήμερα δεδομένα, η εκτίμηση παραμένει ότι η επιρροή των κινδύνων από την επιβολή κεφαλαιακών ελέγχων ενδέχεται να είναι υπαρκτή μεν, πλην όμως ελεγχόμενη.

Προοπτικές

Η δραστηριότητα της εταιρείας πέραν της διαχείρισης των υφιστάμενων επενδύσεων έχει περιορισθεί στην προώθηση όλων των ενεργειών που απαιτούνται για την πρόοδο των διαπραγματεύσεων με τον πιστωτή με στόχο την οριστική επίλυση του ζητήματος της Ρευστότητας και η ανεύρεση μιας κοινά αποδεκτής λύσης σε βαθμό που θα διασφαλίζει στο μέτρο του δυνατού τα συμφέροντα των δυο πλευρών.

Για το δεύτερο εξάμηνο η απόδοση των επενδύσεων είναι ευθέως συνδεδεμένη με τις ευρύτερες εξελίξεις στην ελληνική οικονομία η μακροπρόθεσμη δημοσιονομική σταθεροποίηση και βελτίωση των μακροοικονομικών μεγεθών. Η είσοδος σε μια περίοδο ανάπτυξης αποτελεί σημαντικό παράγοντα για την βαθμιαία άνοδο της αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων.

Παράλληλα η όσο το δυνατό ταχύτερη επίλυση των κεφαλαιακών προβλημάτων του τραπεζικού συστήματος θα συμβάλλει και στην επιτάχυνση οριστικής επίλυσης του ζητήματος της ρευστότητας.

Στόχοι –Προοπτικές της θυγατρικής ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB AD

Λόγω του συνεχιζόμενου αρνητικού οικονομικού περιβάλλοντος που επηρεάζει σημαντικά την αγορά ακινήτων στη Σερβία, οι προσπάθειες εστιάζονται στην παρακολούθηση των εξελίξεων στην συγκεκριμένη αγορά και στην καλύτερη αξιοποίηση των οικοπέδων που υπάρχουν στην ιδιοκτησία της, κυρίως με την ζήτηση που θα παρουσιαστεί από την αξιοποίηση της γης, για εμπορική εκμετάλλευση.

4. Πληροφόρηση κατά Τομέα

Τα αποτελέσματα κατά τομέα καθώς και η κατάσταση οικονομικής θέσης με γεωγραφική διάκριση κατά την περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2015 και του 2014 με τα αντίστοιχα συγκριτικά στοιχεία, έχουν ως ακολούθως :

Αποτελέσματα τομέα την 30.06.2015	ΟΜΙΛΟΣ			
	Ελλάδα	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Πωλήσεις	0	0	0	0
Λειτουργικό αποτέλεσμα	(163)	(6)	0	(169)
Κέρδη προ φόρων	(3.097)	(77)	4	(3.170)

Αποτελέσματα τομέα την 30.06.2014 *(Αναθεωρημένη)	ΟΜΙΛΟΣ			
	Ελλάδα	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Πωλήσεις	0	0	0	0
Λειτουργικό αποτέλεσμα	(434)	(5)	334	(105)
Κέρδη προ φόρων	(1.745)	(153)	350	(1.548)



SYNERGY GROUP

Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση
από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 30 Ιουνίου 2015

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 30.06.2015	ΟΜΙΛΟΣ			
	Ελλάδα	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	14.859	940	(182)	15.617
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.036	0	(1.561)	475
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	16.895	940	(1.743)	16.092
Υποχρεώσεις την 30.06.2015				
Δανειακές Υποχρεώσεις	135.204	2.186	(24)	137.366
Λοιπές Υποχρεώσεις	97	62	(8)	151
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	135.301	2.248	(32)	137.517

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31.12.2014	ΟΜΙΛΟΣ			
	Ελλάδα	Σερβία	Ενοποίηση	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	17.852	937	(183)	18.606
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	2.036	0	(1.565)	471
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	19.888	937	(1.748)	19.077
Υποχρεώσεις την 31.12.2014				
Δανειακές Υποχρεώσεις	134.659	2.118	(24)	136.753
Λοιπές Υποχρεώσεις	536	47	(9)	575
Σύνολο Υποχρεώσεων τομέα	135.195	2.165	(33)	137.328

5. Καθαρά Έσοδα (Έξοδα) Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας

Τα καθαρά κέρδη από τη χρηματοοικονομική λειτουργία και επενδυτικές δραστηριότητες αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Χρηματοοικονομικά έξοδα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων	(513)	(3)	(513)	(3)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(8)	(19)	0	0
Χρεωστικοί Τόκοι	(2.662)	(2.699)	(2.600)	(2.571)
Λοιπά	0	(2)	0	(2)
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(3.183)	(2.723)	(3.112)	(2.576)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Κέρδος από πώληση συμμετοχών	85	0	85	0
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	0	1.140	0	1.140
Πιστωτικοί Τόκοι	93	125	93	125
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	178	1.265	178	1.265
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	(3.005)	(1.458)	(2.934)	(1.311)

Η αύξηση στις ζημιές των καθαρών εσόδων / (εξόδων) χρηματοοικονομικής λειτουργίας της χρήσης για την εταιρία και τον Όμιλο οφείλονται κατά κύριο λόγο στην πραγματοποίηση ζημιάς ύψους 513 χιλ από την αρνητική αποτίμηση χρεογράφων για την εταιρεία, σε σχέση με το κέρδος 1.140 χιλ. περίπου η οποία είχε σημειωθεί την προηγούμενη χρήση.

6. Χρηματοοικονομικά Μέσα Αποτιμώμενα σε Εύλογη Αξία

Στον πίνακα παρακάτω παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού και παθητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία στην κατάσταση οικονομικής θέσης, σε αντιστοιχία με την ιεραρχία της εύλογης αξίας. Σύμφωνα με την ιεραρχία επιμέτρησης της εύλογης αξίας τα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού και παθητικού ομαδοποιούνται σε τρία επίπεδα ανάλογα με τη σημαντικότητα των δεδομένων που εισάγονται για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας τους. Η ιεραρχία της εύλογης αξίας έχει τα ακόλουθα τρία επίπεδα:

Επίπεδο 1: τιμές που λαμβάνονται από ενεργό αγορά για πανομοιότυπα στοιχεία ενεργητικού ή υποχρεώσεις,

Επίπεδο 2: εισαγωγή δεδομένων διαφορετικών από τιμές που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1 που είναι παρατηρήσιμες για τα στοιχεία ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις, είτε άμεσα (π.χ. τιμές) είτε έμμεσα (π.χ. προερχόμενες από τιμές) και,

Επίπεδο 3: εισαγωγή δεδομένων για στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (μη παρατηρήσιμα δεδομένα)

Το επίπεδο μέσα στο οποίο τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού ή οι υποχρεώσεις κατηγοριοποιούνται καθορίζεται βάσει του χαμηλότερου επιπέδου σημαντικότητας των δεδομένων που εισάγονται στην επιμέτρηση της εύλογης αξίας.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι υποχρεώσεις που επιμετρώνται στην εύλογη αξία στην κατάσταση οικονομικής θέσης κατηγοριοποιούνται στην ιεραρχία της εύλογης αξίας ως εξής:

30 Ιουνίου 2015		ΟΜΙΛΟΣ			
		Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	Σημείωση				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	1.313	0	0	1.313
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ		0	0	0	0
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικού	1	0	0	0	0
Ομολογίες	2	0	0	1.752	1.752
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	3	0	0	6.888	6.888
Σύνολο		1.313	0	8.640	9.953

30 Ιουνίου 2015		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
		Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	Σημείωση				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	1	1.313	0	0	1.313
Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ		0	0	0	0
Μετοχές σε χρηματιστήρια εξωτερικού	1	0	0	0	0
Ομολογίες	2	0	0	1.752	1.752
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	3	0	0	6.888	6.888
Σύνολο		1.313	0	8.640	9.953

1) Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ ή σε χρηματιστήρια του εξωτερικού

Οι εύλογες αξίες έχουν καθοριστεί με βάση τις τιμές κλεισίματος των μετοχών κατά την 26.06.2015.

2) Ομολογίες

Ο όμιλος κατέχει εταιρικά ομόλογα συνολικής αξίας κτήσης €2.919 χιλ. Έτσι στις αναλύσεις που αφορούν στα μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία και ειδικότερα στο μέρος εκείνο που αφορά στα ομόλογα, κατά την 30.06.2015 στα σχετικά ποσά περιλαμβάνεται το σύνολο της επένδυσης που κατεχόταν αποτιμημένο σε ρευστοποιήσιμες αξίες.

Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας αρχικά αναζητήθηκαν παρατηρήσιμες τιμές ώστε να γίνει αναφορά σε αυτές. Ωστόσο δεν εντοπίστηκαν συναλλαγές και τιμές οι οποίες να παρέχουν αξιόπιστη βάση για τον προσδιορισμό της τρέχουσας αξίας της επένδυσης. Εναλλακτικά για την ρευστοποιήσιμη αξία των ομολογίων αναζητήθηκε κατάλληλο επιτόκιο απόδοσης στη λήξη με βάση το οποίο προεξοφλήθηκαν οι ταμειακές ροές της επένδυσης. Μια θετική ή αρνητική μεταβολή του επιτοκίου προεξόφλησης κατά μια μονάδα θα προκαλούσε αντίστοιχα μια μείωση ή αύξηση της αξίας που παρουσιάζεται κατά περίπου € 88 χιλ.

3) Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις αυτές αφορούν κυρίως σε μετοχές της TRIERIS REAL ESTATE και της ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ

Οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν εξαρτώνται από την φύση της κάθε επένδυσης με κριτήριο τα ειδικά χαρακτηριστικά της κάθε περίπτωσης

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού για τα οποία δεν υπάρχουν δημοσιευμένες τιμές αγοράς όπως συμβαίνει στις περιπτώσεις των επενδύσεων παραπάνω, απαιτεί τη χρησιμοποίηση συγκεκριμένων τεχνικών εκτίμησης. Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας τους απαιτεί διαφόρων ειδών εκτιμήσεις. Οι σημαντικότερες αφορούν στην εκτίμηση των διαφόρων κινδύνων στους οποίους υπόκειται το μέσο, όπως επιχειρηματικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας κτλ., και στην εκτίμηση των μελλοντικών προοπτικών κερδοφορίας επιχειρήσεων σε περίπτωση αποτίμησης συμμετοχικών τίτλων.

Για την εκτίμηση της ρευστοποιήσιμης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων χρησιμοποιήθηκαν τα μοντέλα εκτίμησης της εύλογης αξίας που κατά πάγια τακτική χρησιμοποιεί ο Όμιλος. Ωστόσο, για την κατά το δυνατό ορθότερη προσέγγιση της έννοιας της ρευστοποιήσιμης αξίας διενεργήθηκε προσαρμογή σε ορισμένες παραδοχές όπως το προεξοφλητικό επιτόκιο και έγιναν προσαρμογές για την επίπτωση από την έλλειψη επαρκούς ρευστότητας και εμπορευσιμότητας στην αγορά.

Πιο αναλυτικά για την επένδυση στο κεφάλαιο TRIERIS REAL ESTATE η μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε βασίστηκε στην εσωτερική λογιστική αξία (NAV), αφού το επιχειρηματικό μοντέλο και η φύση των δραστηριοτήτων της εν λόγω επένδυσης απεικονίζονται κατάλληλα από ένα τέτοιο μοντέλο αποτίμησης. Τα κύρια στοιχεία του ενεργητικού της επένδυσης αυτής αφορούν ακίνητα σε χώρες του εξωτερικού (ανατολική Ευρώπη) και χρηματικά διαθέσιμα. Συνεπώς οι μεταβολές στην εύλογη αξία των ακινήτων καθώς και στους παράγοντες που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της, αντανακλώνται και στην αξία που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις.

Για την επένδυση στην ΠΕΡΣΕΥΣ ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ ΑΕ χρησιμοποιήθηκαν συνδυαστικά οι μέθοδοι της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών (DCF) και την μέθοδο των συγκρίσιμων χρηματιστηριακών δεικτών (multiples). Οι μέθοδοι αυτοί χρησιμοποιούν σημαντικά στοιχεία τα οποία δεν είναι παρατηρήσιμα στην αγορά, όπως η μελλοντική κερδοφορία της εταιρείας.

7. Φόροι

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Όνομασία Εταιρείας	Ανέλεγκτες χρήσεις
ΚΟΥΜΠΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2010
ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE	2007 - 2014 ⁽¹⁾
ΚΑΡΑ LAND LTD BELGRADE	2008 - 2014
ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ	2010 ⁽²⁾
THERMI Α.Ε.	2007 - 2014

(1 - 2) Συστάθηκαν στην χρήση 2007

Η μητρική Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2010. Για τη χρήση 2014 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α παρ. 1 Ν.4174/2013. Το φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της 30/6/2015.

Ειδικότερα για την χρήση 2014 ο φορολογικός έλεγχος βρίσκεται σε εξέλιξη και εκτιμάται ότι δεν θα προκύψουν αξιόλογες διαφορές σε σχέση με τα μεγέθη που έχουν καταχωρηθεί .

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης να απεικονίζει τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Σε έναν μελλοντικό φορολογικό έλεγχο των σχετικών ανέλεγκτων χρήσεων είναι πιθανόν να επιβληθούν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις. Η Διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι έχει 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.

8. Κέρδη / ζημιές ανά Μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους της μητρικής κέρδους με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράστηκαν.

Καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από συνεχιζόμενες δραστηριότητες
Ζημιές που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από διακοπείσες δραστηριότητες
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014	01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014
(3.159)	(1.512)	(3.034)	(1.736)
0	156	0	0
(3.159)	(1.356)	(3.034)	(1.736)

Αριθμός μετοχών στο τέλος της περιόδου
Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών υπό έκδοση που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής για σκοπούς απομειωμένων κερδών ανά μετοχή
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Ιδιοκτήτες της μητρικής από διακοπείσες δραστηριότητες

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014	01.01- 30.06.2015	01.01- 30.06.2014
17.544.600	17.066.600	17.544.600	17.544.600
17.544.600	17.066.600	17.544.600	17.544.600
(0,1801)	(0,0886)	(0,1729)	(0,0989)
0,0000	0,0091	0,0000	0,0000

9. Διακοπείσες δραστηριότητες

Κατά το μήνα Δεκέμβριο της χρήσης 2014 πραγματοποιήθηκε πώληση του συνόλου των μετοχών που κατείχε η Κούμπας Συμμετοχών Α.Ε στην Γιουρομπρόκερς Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε., στον κ Γεώργιο Κούμπα. Μετά από αυτή τη συναλλαγή η Γιουρομπρόκερς Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε παύει να αποτελεί θυγατρική εταιρεία και οι οικονομικές καταστάσεις της παύουν να ενοποιούνται από την Κούμπας Συμμετοχών Α.Ε. Κατά συνέπεια στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου για την χρήση 30.6.2015 έχουν απαλειφθεί πλέον τα αποτελέσματα που αφορούσαν την εταιρεία Γιουρομπρόκερς Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε για την περίοδο 1.1- 30.06.2014 για να υπάρξει συγκρισιμότητα μεταξύ των δύο χρήσεων . Τα αποτελέσματα της Γιουρομπρόκερς Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε έως την 30.06.2014 ήταν τα παρακάτω .

Αποτέλεσμα Ομίλου Eurobrokers	1/1-30/6/2014
Κύκλος εργασιών	1.936
Μείον: Κόστος πωλήσεων	(1.070)
Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)	866
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	44
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(825)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(44)
Λοιπά έξοδα	0
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	41
Αναλογία επί των Κερδών Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων	276
Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	(190)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	127
Φόρος εισοδήματος	29
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	156
Κατανεμόμενα σε:	
Μετόχους της εταιρείας	156
Μετόχους μειοψηφίας	0
Κέρδη / (ζημιές) από διακοπείσες δραστηριότητες	156

Όμιλος Γιουρομπρόκερς	01/01-30/06/2014
Καθαρές εκροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(1.437)
Καθαρές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες	25
Καθαρές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.511
Μείον χρηματικά διαθέσιμα από διακοπείσες δραστηριότητες	(28)
Ταμειακές ροές από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες	71

10. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων Περιόδου

10.1 Επενδύσεις με μεταβολή της εύλογης αξίας τους μέσω αποτελεσμάτων χρήσης

Η μείωση στο εν λόγω κονδύλι του Ομίλου και της Εταιρείας οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αρνητική αποτίμηση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.

10.2 Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις και λοιπές επενδύσεις

Η μείωση στο εν λόγω κονδύλι οφείλεται στην επιστροφή κεφαλαίου από την Trieris Real Estate LTD όπως αναφέρεται αναλυτικά στην παράγραφο 2.1.

10.3 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

Η μείωση στο εν λόγω κονδύλι οφείλεται στην πώληση της συμμετοχής στην εταιρεία ΚΑΠΑ ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Τ.Ε όπως αναφέρεται αναλυτικά στην παράγραφο 2.1.

10.4 Καθαρά έσοδα (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας

Η αύξηση στις ζημιές των καθαρών εσόδων / (εξόδων) χρηματοοικονομικής λειτουργίας της χρήσης για την εταιρία και τον Όμιλο οφείλονται κατά κύριο λόγο στην πραγματοποίηση ζημιάς ύψους 513 χιλ από την αρνητική αποτίμηση χρεογράφων για την εταιρεία, σε σχέση με το κέρδος 1.140 χιλ. περίπου η οποία είχε σημειωθεί την προηγούμενη χρήση.

11. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών της εταιρείας από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες (κατά την έννοια του ΔΠΧΑ 24) σωρευτικά από 01.01.2015 έως 30.06.2015 αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
ΕΣΟΔΑ				
από θυγατρικές	0	0	1	1
από λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	15	12	15	12
ΕΞΟΔΑ				
σε λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	1	1	1	1
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	0	0	0	0
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
από θυγατρικές	0	0	31	33
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
σε λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	6	9	6	9
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ/ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗ				
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0	0	0
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	0	0	0	0

12. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

12.1 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις από Επίδικες ή υπό Διαιτησία Διαφορές

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

12.2 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη

Τα υφιστάμενα εμπράγματα βάρη του Ομίλου για την εξασφάλιση των δανειακών της υποχρεώσεων αναλύονται ως ακολούθως:

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Χρεόγραφα	Μετοχές
THERMI ΑΕ	290.000
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.	443.165
HELLASTAT ΑΕ	243.640
TRIERIS REAL ESTATE LTD	210
MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ	9.500.000
MARFIN INVESTMENT GROUP ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	2.909.700
ΕΔΡΑΣΗ ΑΕ	137.500
ENERGONI AD	57.000

Ακίνητα

Οικόπεδο επί της οδού Μεγάλου Αλεξάνδρου 102 στον Δήμο Αμαρουσίου

Οικόπεδο επί της οδού Λ. Κηφισίας 102

Κτίριο Α επί της οδού Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83

Κτίριο Β επί της οδού Λ. Κηφισίας 100 και Μαραθωνοδρόμου 83

Τραπεζικούς Λογαριασμούς

Ενεχυρίαση λογαριασμού Ευρώ που τηρεί η εταιρεία με τους Ομολογούχους σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους της σχετικής σύμβασης ενεχύρου λογαριασμού και εκχώρησης απαιτήσεων επί κατάθεσης μετρητών που περιλαμβάνεται στο πρόγραμμα του ομολογιακού δανείου

ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY SRB AD

Δύο οικόπεδα επιφάνειας 25.649 τ.μ. και 49.146 τ.μ. που βρίσκονται στη Σερβία στην περιοχή Ugrinovci, Zemun στο Βελιγράδι

12.3 Προβλέψεις και Λοιπές Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Η μητρική Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2010. Οι θυγατρικές εταιρείες «ΚΟΥΜΒΑΣ SYNERGY AD BELGRADE» δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2007-2014 και «ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΕ» δεν έχει ελεγχθεί τη χρήση 2010. Η συγγενής εταιρεία THERMI Α.Ε δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2007 – 2014.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι έχει 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.

13. Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας ανέρχεται κατά την 30/06/2015 σε 1 άτομο, ενώ κατά την 30.06.2014 ο Όμιλος καθώς και η εταιρεία δεν απασχολούσε προσωπικό.

14. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Σύμφωνα με το Νόμο 4334/2015 ο φορολογικός συντελεστής θα μεταβληθεί από 26% σε 29%, γεγονός, που δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

Πέρα από το ανωτέρω, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 30 Ιουνίου 2015 γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία ή τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

15. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την περίοδο 01/01/2015 – 30/06/2015, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 27/08/2015 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτηση τους στην διεύθυνση της Εταιρίας: **www.koumbas.gr** καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α, όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε ετών από την ημερομηνία συντάξεώς τους και δημοσιοποιήσεώς τους .

Από 2/4/2012, ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε την προσωρινή αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στο Χ.Α.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις ,στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας ,αλλά δεν παρέχουν τη ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών της εταιρείας , και του ομίλου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Οι Οικονομικές Καταστάσεις (Ενοποιημένες και Ατομικές) παρατίθενται στις σελίδες 17 έως και 41

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2015

**Ο Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
του Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Γεώργιος Μ. Κούμπας
ΑΔΤ: Χ 080976

Ουαλίντ Άβδος
ΑΔΤ: ΑΕ 009721

Ο Λογιστής

PwC ACCOUNTING A.E.
Αρ. Αδείας 1494
Κωνσταντίνος Σταματόπουλος
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 48784

ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

(ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 13017/06/Β/86/05) ΑΡ.ΓΕ.ΜΗ 305501000
Α. Κηφισίας 100 & Μαραθονοδρόμου 83

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 30η ΙΟΥΝΙΟΥ 2015
(Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28-04-2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου και της εταιρείας ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Συνιστάται, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

Αρμόδια Αρχή	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑ ΜΕΛΕΤΗΜΕΝΩΝ ΠΟΔΩΝ - ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Αρμόδια Αρχή	01.01.-30.06.2015		01.01.-30.06.2014 (αναθεωρημένα)	
Υπουργείο Οικονομικών Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Διεύθυνση Ανωνύμων εταιρειών www.koumbas.gr	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €		01.01.-30.06.2014 (αναθεωρημένα)	
Διεύθυνση Διαδικτύου	01.01.-30.06.2015		01.01.-30.06.2015	
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων	01.01.-30.06.2015		01.01.-30.06.2015	
Νόμιμος ελεγκτής	01.01.-30.06.2015		01.01.-30.06.2015	
Ελεγκτική εταιρεία	01.01.-30.06.2015		01.01.-30.06.2015	
Τύπος έκθεσης επισκόπησης	01.01.-30.06.2015		01.01.-30.06.2015	

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Διαχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	76	76	76	76
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.896	4.893	3.962	3.962
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.379	8.146	8.937	9.708
Αποσπασματικά περιουσιακά στοιχεία	562	1.005	592	1.036
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.075	3.582	3.074	3.581
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	104	1.375	0	1.200
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	16.092	19.077	16.641	19.563

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.527	10.527	10.527	10.527
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	(31.834)	(128.672)	(129.171)	(126.137)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων Διοικητικών Μητρώου (α)	(21.307)	(118.145)	(118.644)	(115.610)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	(118)	(106)	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	(21.425)	(118.251)	(118.644)	(115.610)
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0	0
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	26	27	26
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	137.367	136.753	135.204	134.659
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	107	527	54	488
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	16	22	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	137.517	137.328	135.285	135.173
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	16.092	19.077	16.641	19.563

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2015 και 01.01.2014 αντίστοιχα)	(118.251)	(112.910)	(115.610)	(107.480)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	(3.174)	(1.383)	(3.034)	(1.736)
Λοιπές Μετοβλαβές	0	(2)	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.06.2014 και 30.06.2013 αντίστοιχα)	(121.425)	(114.295)	(118.644)	(109.216)

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014
Κύκλος εργασιών	0	0	0	0
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	0	0	0	0
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(169)	(105)	(100)	(425)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(3.170)	(1.548)	(3.034)	(1.736)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(3.170)	(1.548)	(3.034)	(1.736)
Κέρδη / Ζημιές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	156	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(3.170)	(1.392)	(3.034)	(1.736)
Διοικητικές μητρώου	(3.159)	(1.356)	(3.034)	(1.736)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(11)	(36)	0	(73)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(4)	9	4	4
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	(3.174)	(1.383)	(3.034)	(1.736)
Διοικητικές μητρώου	(3.162)	(1.348)	(3.034)	(1.736)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(12)	(35)	0	(72)
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (€ / μετοχή) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(0,1801)	(0,0886)	(0,1729)	(0,0989)
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή (€ / μετοχή) από διακοπείσες δραστηριότητες	0,0000	0,0091	0,0000	0,0000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(169)	(105)	(100)	(425)

ΠΡΟΒΛΕΨΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η εταιρεία στη χρήση 2012 προέβη στην αλλαγή της βάσης παραίσησης των οικονομικών καταστάσεων από την αρχή της συνεχούς της δραστηριότητας σε ρευστοποιήσιμες αξίες, την οποία χρησιμοποίησε και στην παρούσα χρήση. Στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτισθούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2013. 2. Η επανάμειξη και η χώρα της καταπονητής έδρας για κάθε μια από τις εταιρείες, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και το ποσοστό με το οποίο η μητρική εταιρεία συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, στο μετοχικό τους κεφάλαιο, η μέθοδος ενσωμάτωσής που εφαρμόστηκε, για κάθε εταιρεία που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναφέρεται αναλυτικά στις σημειώσεις Νο 1 & Νο 2 των οικονομικών καταστάσεων. 3. Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαπραγμάτευση δικαιώματα ή διατηρητικά οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας. 4. Οι ονέλετες φορολογικές χρήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση Νο 7 των οικονομικών καταστάσεων. 5. Τα συγκεντρωτικά μετρήσιμα της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων του Ομίλου έχουν αναμορφωθεί ώστε να εμφανίζονται μόνο οι συνεχιζόμενες δραστηριότητες. Τα αποτελέσματα των διακοπείσων δραστηριοτήτων τόσο της τρέχουσας όσο και της προηγούμενης περιόδου, περιλαμβάνονται διακριτά και αναλύονται στην σημείωση 9 των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 5. 6. Έχουν σχηματιστεί ασφαλιστικά και κάτω προβλέψεις: α) για αποζημίωση προσωπικού του Ομίλου, έχει σχηματιστεί ασφαλιστική πρόβλεψη ύψους (19) χιλ. €. β) για προβλέψεις επισφάλων απαιτήσεων η εταιρεία έχει σχηματίσει ασφαλιστική πρόβλεψη ύψους 228,9 χιλ. €. 7. Τα τρέχονα χρήσιμα έχει καταχωρηθεί επί αυτών στα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους για τον Όμιλο ποσό (4) χιλ. €. Το οποίο προέρχεται από συναλλαγματικές διαφορές. 8. Ο αριθμός του απαιτούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας ανάχεται κατά την 30/06/2015 σε 1 άτομο, ενώ κατά την 30.06.2014 ο Όμιλος καθώς και η εταιρεία δεν απαιτούσαν προσωπικό. 9. Το θέμα έμμεσης στην ένδειξη έλεγχου του οριστικού ελεγκτή λογιστή, αναφέρεται στην αλλαγή της βάσης παραίσησης των οικονομικών καταστάσεων από την αρχή της συνεχούς της δραστηριότητας σε ρευστοποιήσιμες αξίες και στην επίδραση των γενικότερων οικονομικών συνθηκών στις δραστηριότητες της εταιρείας. 10. Το ποσό των εσόδων και εξόδων ασφαλιστικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με συνδεδεμένα μέρη, όπως από ορίζονται από το Δ.Π.Χ.Α. 24, απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014
Έσοδα	15	1	16	
Έξοδα	1	1	1	
Απαιτήσεις	0	31	0	
Υποχρεώσεις	6	6	6	
Συναλλαγές & αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	0	0	0	
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0	0	
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0	0	
Πώληση Συμμετοχών	0	0	0	

Μαρούσι, 27 Αυγούστου 2015

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθυντής Συμβούλου

Το Μέλος Δ.Σ.

Ο Λογιστής



ΓΕΩΡΓΙΟΣ Μ. ΚΟΥΜΠΑΣ
ΑΔΤ Χ 080976

ΟΥΛΙΝΤ Φ. ΑΒΑΟΣ
ΑΔΤ ΑΕ 009721

PwC ACCOUNTING A.E.
Αρ. Αδείας 1494
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ

ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 48784