



**PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.**

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ - ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ 3.900.000 ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗ ΣΕ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΟ ΚΥΚΛΟ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ «ΜΕΣΑΙΑ & ΜΙΚΡΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ» ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΟΠΩΣ ΑΠΟΦΑΣΙΣΤΗΚΕ ΑΠΟ ΤΙΣ ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΙΣ 11/12/2006, 02/07/2007 ΚΑΙ 17/10/2007.

**ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ
ΑΠΟ ΤΗΝ ΤΕΤΑΡΤΗ 12 ΕΩΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ 14 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

**ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ**

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ



ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, EFG TELESIS FINANCE ΑΕΠΕΥ, ALPHA BANK, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρείας της 11/12/2006, 02/07/2007 και 17/10/2007 αποφάσισαν την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. (κατηγορία «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση») και ειδικότερα:

- Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 1.950.000,00 με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, με καταβολή μετρητών και την έκδοση 3.900.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,50 η κάθε μία, καλυπτόμενη ως εξής:
 - ο 3.730.000 μετοχές, θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό με Δημόσια Προσφορά, και
 - ο 170.000 μετοχές θα διατεθούν με προσφορά σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, ήτοι μέλη Δ.Σ., προσωπικό και συνεργάτες της Εταιρείας.
- Την παροχή εξουσιοδότησης στο Διοικητικό Συμβούλιο για τη ρύθμιση όλων των λεπτομερειών και των τεχνικών θεμάτων, που σχετίζονται με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2007.

Περαιτέρω πληροφορίες για την Εταιρεία, τις μετοχές και τον τρόπο διάθεσης των νέων μετοχών περιλαμβάνονται στο σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο, το περιεχόμενο του οποίου εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά τη συνεδρίαση της **29/11/2007**, μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Το Ενημερωτικό Δελτίο είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό σε ηλεκτρονική μορφή από την **05/12/2007** στις ακόλουθες ηλεκτρονικές διευθύνσεις, σύμφωνα με το άρθρο 14 παρ. 2(δ) του ν.3401/2005:

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

<http://www.hcmc.gr/pages/content.asp?cntID=1248&catID=205>

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

<http://www.ase.gr/content/gr/companies/candidateco/prospectus>

PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.

<http://www.pasal.gr>

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

<http://www.nbg.gr/dimeg.html>

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

<http://www.piraeusbank.gr/ecPage.asp?id=278839&lang=1&nt=78>

EFG TELESIS FINANCE ΑΕΠΕΥ

<http://www.efgtelesis.gr>

ALPHA BANK

<http://www.alpha.gr/page/default.asp?la=1&id=5224>

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

http://www.emporiki.gr/cbg/gr/customers/customer_story.jsp?docid=3A65387CDE0E4BE065C9BD40AA3705&cabinet=Customers_Services&lang=gr

ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ

<http://www.bankofcyprus.gr/newsshow.asp?id=700>

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

<http://www.e-x.gr/EXPublicSite/IRPSForms/Index.asp>

Το Ενημερωτικό Δελτίο είναι επίσης διαθέσιμο σε έντυπη μορφή σε όλη την ελληνική επικράτεια από την **05/12/2007** στα κατά τόπους καταστήματα του Κυρίου Αναδόχου, των λοιπών Αναδόχων και της EFG Eurobank Ergasias, σύμφωνα με το άρθρο 14 παραγράφους 1δ & 7 του Ν. 3401/2005 και τις παραγράφους 5 & 6 του άρθρου 3 της Υ.Α. 41517/Β.1972 «Κανονισμός Αναδοχών», όπως ισχύουν.

ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα διάθεσης των προσφερομένων μετοχών με Δημόσια Προσφορά είναι το ακόλουθο:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ
29 Νοεμβρίου	Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
05 Δεκεμβρίου	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου

06 Δεκεμβρίου	Δημοσίευση στον ημερήσιο τύπο καθώς και στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. του τρόπου και του τόπου διάθεσης του Ενημερωτικού Δελτίου μέσω της Ανακοίνωσης-Πρόσκλησης στο επενδυτικό κοινό
11 Δεκεμβρίου	Ανακοίνωση δεσμευτικού εύρους τιμών μέσω της Ανακοίνωσης - Πρόσκλησης στο επενδυτικό κοινό
12 Δεκεμβρίου	Έναρξη Δημόσιας Προσφοράς
14 Δεκεμβρίου	Λήξη Δημόσιας Προσφοράς
17 Δεκεμβρίου	Ανακοίνωση της Τιμής Διάθεσης και κατανομή των προσφερομένων μετοχών
18 Δεκεμβρίου	Αποδέσμευση κεφαλαίων επενδυτών και καταβολή αντιτίμου των κατανεμηθεισών μετοχών από τους Ειδικούς και μη Ειδικούς Επενδυτές
27 Δεκεμβρίου*	Έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. της διασποράς και της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.
04 Ιανουαρίου	Πίστωση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων επενδυτών
07 Ιανουαρίου	Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

*Τελεί υπό την αίρεση της σύγκλησης του Δ.Σ. του Χ.Α. την ανωτέρω ημερομηνία προκειμένου να εγκρίνει τη διασπορά και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας.

Το χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Στην περίπτωση αυτή θα υπάρξει σχετική ανακοίνωση στον Τύπο.

ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Η Τιμή Διάθεσης των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά θα καθοριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο, σε συνεννόηση με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 8 του ν.3401/2005 και το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/05.12.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν. Η Τιμή Διάθεσης θα γνωστοποιηθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και θα δημοσιευθεί, σύμφωνα με το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/5.12.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την παρ. 2 του άρθρου 14 του ν.3401/2005 το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς. Ταυτόχρονα με τον καθορισμό της Τιμής Διάθεσης θα αποφασιστεί και η οριστική κατανομή των προσφερόμενων μετοχών.

Η Τιμή Διάθεσης θα προσδιορισθεί με βάση τις προσφορές που θα υποβάλλουν οι ειδικοί επενδυτές στο Βιβλίο Προσφορών (διαδικασία «Book building»). Η εν λόγω διαδικασία υποβολής προσφορών θα ακολουθηθεί για το μέρος της Προσφοράς που αφορά στους Ειδικούς Επενδυτές και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με τις εγγραφές των Μη Ειδικών επενδυτών.

Σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 7 της απόφασης 1/364/5.12.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Τιμή Διάθεσης δεν μπορεί να προσδιοριστεί σε ύψος το οποίο δεν καλύπτεται πλήρως η προσφορά, εκτός εάν πρόκειται για το κατώτατο όριο του δεσμευτικού εύρους τιμών.

Η Τιμή Διάθεσης θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές, Ειδικούς και Μη, που θα συμμετάσχουν στη διάθεση μετοχών με Δημόσια Προσφορά με εξαίρεση τους συμμετέχοντες στην παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων (εργαζόμενους και μέλη Δ.Σ.), στους οποίους οι μετοχές θα διατεθούν με έκπτωση 10% επί της Τιμής Διάθεσης. Οι λοιποί συμμετέχοντες στην παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων (συνεργάτες) θα λάβουν μετοχές στην Τιμή Διάθεσης.

Οι Ειδικοί Επενδυτές θα υποβάλλουν τις προσφορές τους, μέσω των Αναδόχων, για μετοχές της εκδότριας Εταιρείας εντός του ακόλουθου δεσμευτικού εύρους τιμών:

Κατώτατη Τιμή Εύρους	Ανώτατη Τιμή Εύρους
€ 6,0	€ 7,0

Με βάση την ανώτατη τιμή του ανωτέρου εύρους, τα συνολικά έσοδα από τη Δημόσια Προσφορά και από την παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων θα ανέλθουν κατά μέγιστο € 27.226.990.

Με βάση το παραπάνω εύρος τιμών, ο δείκτης «Τιμή Διάθεσης προς Καθαρή Αξία Περιουσιακών Στοιχείων Εταιρείας ανά Μετοχή (P/NAV)» την 30.06.2007 και η αντίστοιχη ποσοστιαία διαφορά μεταξύ της Τιμής Διάθεσης και της Καθαρής Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων Εταιρείας ανά μετοχή, διαμορφώνονται ως εξής:

30.06.2007		
	Στην Κατώτατη Τιμή Εύρους	Στην Ανώτατη Τιμή Εύρους
Τιμή Διάθεσης / Καθαρή Αξία Περιουσιακών Στοιχείων (Net Asset Value) Εταιρείας ανά Μετοχή ^{(1) (2)}	0,853	0,996
<i>Ποσοστιαία Διαφορά (Έκπτωση)</i>	<i>(14,7%)</i>	<i>(0,4%)</i>

Επιπρόσθετα, με βάση το παραπάνω εύρος τιμών ο δείκτης «Τιμή Διάθεσης προς Λογιστική Αξία Μετοχής (P/BV)» την 30.06.2007, καθώς και ο δείκτης «Τιμή Διάθεσης προς Ενοποιημένα Κέρδη μετά από φόρους ανά Μετοχή (P/E)» για τη χρήση 2006, έχουν ως ακολούθως:

30.06.2007		
	Στην Κατώτατη Τιμή Εύρους	Στην Ανώτατη Τιμή Εύρους
Τιμή Διάθεσης / Λογιστική Αξία Μετοχής ^{(1) (3)}	1,08	1,26

Χρήση 2006		
	Στην Κατώτατη Τιμή Εύρους	Στην Ανώτατη Τιμή Εύρους
Τιμή Διάθεσης / Ενοποιημένα Κέρδη μετά από φόρους (από συνεχιζόμενη δραστηριότητα) που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας ανά Μετοχή ^{(1) (4)}	9,7	11,3
Τιμή Διάθεσης / Ενοποιημένα Κέρδη μετά από φόρους (από συνεχιζόμενη δραστηριότητα) που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας ανά Μετοχή ^{(4) (5)}	13,1	15,3

⁽¹⁾ Με βάση τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών, ήτοι 11.067.940 μετοχές.

⁽²⁾ Η Καθαρή Αξία των Περιουσιακών Στοιχείων παρουσιάζει την καθαρή από υποχρεώσεις αγοραία (ή εύλογη) αξία των περιουσιακών στοιχείων, σε ενοποιημένη βάση, της Εταιρείας. Επισημαίνεται ότι επειδή η Καθαρή Αξία των Περιουσιακών Στοιχείων μπορεί να υπολογιστεί με διαφορετικούς τρόπους, ο δείκτης «Καθαρή Αξία Περιουσιακών Στοιχείων (Net Asset Value) ανά Μετοχή» της Εταιρείας μπορεί να μην είναι άμεσα ή και καθόλου συγκρίσιμος με αντίστοιχους δείκτες, που δημοσιεύονται από τρίτα πρόσωπα και αφορούν άλλες εταιρείες ίδιου ή παρεμφερούς σκοπού.

⁽³⁾ Με βάση τα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια (χωρίς τα δικαιώματα μειοψηφίας) σύμφωνα με τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ενδιάμεσης περιόδου α' εξαμήνου 2007, που έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

⁽⁴⁾ Με βάση τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006, που έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

⁽⁵⁾ Με βάση τον συνολικό αριθμό των μετοχών μετά την εισαγωγή στο Χ.Α., ήτοι 14.967.940 μετοχές.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 8, παρ. 3 του Ν.3401/2005, οι επενδυτές οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν τις κινητές αξίες ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών, μπορούν να αποσύρουν την αίτηση συμμετοχής τους το αργότερο μέσα σε δύο (2) εργάσιμες ημέρες μετά τη δημοσίευση του δεσμευτικού εύρους τιμής διάθεσης των μετοχών, όπως προβλέπεται στο άρθρο 7, παρ. 1 της απόφασης 1/364/05.12.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την Τιμή Διάθεσης βλέπε Κεφ. 4.3.2 «Τιμή Διάθεσης Μετοχών με Δημόσια Προσφορά» του Ενημερωτικού Δελτίου που καταρτίστηκε για τη Δημόσια Προσφορά.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΝΟΜΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι εγγραφές των ενδιαφερόμενων επενδυτών θα πραγματοποιούνται μέσω των καταστημάτων του Κυρίου Αναδόχου ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και των λοιπών Αναδόχων ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΕFG TELESIS FINANCE ΑΕΠΕΥ, ALPHA BANK, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ καθώς και μέσω των καταστημάτων της ΕFG EUROBANK ERGASIAS από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς.

Ανώτατο όριο εγγραφής για κάθε επενδυτή είναι το σύνολο της Δημόσιας Προσφοράς, δηλαδή **έως 3.730.000 μετοχές**.

Οι αιτήσεις εγγραφής των επενδυτών γίνονται δεκτές εφόσον, είτε έχει καταβληθεί στους Αναδόχους σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή το ισόποσο της συμμετοχής, είτε έχει δεσμευθεί το ισόποσο της συμμετοχής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων του επενδυτή ή σε λογαριασμούς των άυλων τίτλων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της «Ζώνης Α» όπως αυτή ορίζεται στην Π.Δ.Τ.Ε. /2054/1992 (εφεξής «Ζώνης Α»), είτε, τέλος, έχει δεσμευθεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (Reverse Repos) κεντρικών κυβερνήσεων της «Ζώνης Α». Η εγγραφή στη Δημόσια Προσφορά δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή ή με την δέσμευση άλλων αξιογράφων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης, όπως εγγυητικής επιστολής, ενεχύρου επί αξιογράφων, εκχώρησης απαιτήσεων κλπ. Οι αιτήσεις θα γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται.

Εάν μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς διαπιστώνονται περισσότερες της μίας εγγραφές των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων με βάση τα στοιχεία Σ.Α.Τ. ή και τα δημογραφικά στοιχεία του εγγραφόμενου, το σύνολο των εγγραφών αυτών θα αντιμετωπίζεται με ευθύνη του Κυρίου Αναδόχου ως ενιαία εγγραφή και θα ισχύσουν οι σχετικοί, με την κατά προτεραιότητα ικανοποίηση των εγγραφών, περιορισμοί.

Σημειώνεται ότι στην περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των προσφερόμενων με Δημόσια Προσφορά μετοχών από το επενδυτικό κοινό, οι Ανάδοχοι δεν υποχρεούνται να αγοράσουν τις αδιάθετες μετοχές. Οι Ανάδοχοι έχουν αναλάβει μόνο τη διάθεση των μετοχών στο επενδυτικό κοινό.

Μη Ειδικό Επενδυτές

Οι Μη Ειδικό Επενδυτές θα εγγράφονται στην ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών. Εφιστάται η προσοχή στους επενδυτές ότι εάν δεν αναγράφονται στην αίτηση εγγραφής ο κωδικός αριθμός της Μερίδας Επενδυτή, ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών και ο κωδικός αριθμός του Χειριστή, ή αν ο αναγραφόμενος αριθμός είναι λανθασμένος, ο επενδυτής θα αποκλείεται από την κατανομή των μετοχών.

Σύμφωνα με την απόφαση 1/364/5.12.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ποσοστό μετοχών που θα κατανεμηθεί στους Μη Ειδικούς Επενδυτές θα είναι μεγαλύτερο ή ίσο του 30% και μικρότερο ή ίσο του 70% του συνόλου των μετοχών που προσφέρονται με Δημόσια Προσφορά.

Κατά την κατανομή των προσφερόμενων με Δημόσια Προσφορά μετοχών στα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που δεν είναι Ειδικοί Επενδυτές, θα δοθεί προτεραιότητα σε όλες τις αιτήσεις εγγραφής για το τμήμα τους που αφορά **έως 522 μετοχές («κατά προτεραιότητα όριο»)**, εφόσον τελικά κατανεμηθεί στη συγκεκριμένη κατηγορία το **70% της Δημόσιας Προσφοράς**. Στην περίπτωση που κατανεμηθεί μικρότερο ποσοστό του 70% στους Μη Ειδικούς Επενδυτές, το κατά προτεραιότητα όριο (νέο κατά προτεραιότητα όριο) θα περιορισθεί αναλογικά.

Ο Κύριος Ανάδοχος της Δημόσιας Προσφοράς θα ενημερώσει μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το επενδυτικό κοινό για το κατά προτεραιότητα όριο της τελικής κατανομής.

Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών που διατίθενται μέσω της Δημόσιας Προσφοράς, ήτοι 1.119.000 μετοχές θα διατεθούν για την ικανοποίηση των εγγραφών Μη Ειδικών Επενδυτών. Βάσει του άρθρου 5 της απόφασης 1/364/5.12.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δεν θα κατανεμηθούν περισσότερες από **74.600 μετοχές** σε ένα Μη Ειδικό Επενδυτή.

Ειδικοί Επενδυτές

Η διαδικασία υποβολής των προσφορών των Ειδικών Επενδυτών θα διαρκέσει από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς. Το Βιβλίο Προσφορών θα κλείσει την τελευταία ημέρα της περιόδου της Δημόσιας Προσφοράς (ώρα 16:00) οπότε όλες οι προσφορές όπως ισχύουν εκείνη τη στιγμή θεωρούνται οριστικές.

Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών που διατίθενται μέσω της Δημόσιας Προσφοράς, ήτοι 1.119.000 μετοχές θα διατεθούν για την ικανοποίηση των εγγραφών Ειδικών Επενδυτών. Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει καμία υποχρέωση αναλογικής ή άλλου είδους ικανοποίησης των αιτήσεων συμμετοχής των Ειδικών Επενδυτών. Βάσει του άρθρου 4 της απόφασης 1/364/5.12.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δεν θα κατανεμηθούν περισσότερες από **149.200 μετοχές** σε ένα Ειδικό Επενδυτή.

Αν η ζήτηση σε μία από τις δύο κατηγορίες επενδυτών, Ειδικοί – Μη Ειδικοί, υπολείπεται της αντίστοιχης προσφοράς και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην άλλη κατηγορία, οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία με την ανικανοποίητη ζήτηση.

Από την κατανομή των Προσφερόμενων μετοχών εξαιρούνται οι Ανάδοχοι και οι Σύμβουλοι, καθώς και οι συνδεδεμένες με αυτούς επιχειρήσεις, εξαιρουμένων των Αωνύμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, των Ασφαλιστικών Εταιριών και των Αωνύμων Εταιριών Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, εφόσον οι τελευταίες εγγράφονται και συμμετέχουν στην κατανομή για λογαριασμό αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται.

Αναλυτικές πληροφορίες για τη διαδικασία διάθεσης και κατανομής των μετοχών παρέχονται στο κεφάλαιο 4.2 «Πληροφορίες Σχετικά με τις Κινητές Αξίες που Εισάγονται προς Διαπραγμάτευση», 4.3 «Στοιχεία Προσφοράς» και στο Κεφ. 4.5 «Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή».

Αθήνα, 10.12.2007

**Το Διοικητικό Συμβούλιο της
PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.**