



PASAL
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

**Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου
από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008**

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ	ΣΕΛΙΔΑ
I. Ισολογισμός.....	3
II. Κατάσταση Αποτελεσμάτων περιόδου.....	4
III. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής θέσης.....	5
ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	7
1. Γενικές πληροφορίες.....	7
1.2 Δομή του Ομίλου.....	7
2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.....	7
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	7
2.2 Ενοποίηση.....	7
2.3. Νέα πρότυπα και διερμηνείες.....	8
3. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	8
3.1 Πρωτεύων τύπος Πληροφόρησης-επιχειρηματικοί τομείς.....	8
4. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.....	9
4.1 Επενδύσεις σε ακίνητα.....	9
4.2 Ενοώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία.....	10
4.3 Επενδύσεις.....	11
4.4 Λοιπές Εμπορικές απαιτήσεις.....	12
4.5 Διαθέσιμα.....	12
4.6 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	12
4.7 Λοιπά Αποθεματικά.....	13
4.8 Αποτελέσματα εις νέο.....	13
4.9 Δάνεια.....	13
4.10 Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις.....	14
4.11 Προμηθευτές.....	14
4.12 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	15
4.13 Εργαζόμενοι στην Εταιρία και Κόστος Μισθοδοσίας.....	15
4.14 Λοιπά λειτουργικά έξοδα.....	15
4.15 Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	16
4.16 Φόροι Εισοδήματος.....	16
4.17 Κέρδη ανά μετοχή.....	16
4.18. Συναλλαγές - Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις από ή προς συνδεδεμένα μέρη.....	17
4.19. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και απαιτήσεις.....	17
4.20. Γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων.....	18

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

I. Ισολογισμός

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €

Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρία		
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007	
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.1	108.593	114.694	101.062	107.163
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	4.2	22.439	11.967	14.762	11.967
Αυλα πάγια		17	-	17	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές	4.3	-	-	4.687	2.798
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	4.3	3.368	3.368	2.570	2.570
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		-	-	-	-
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		2.310	4.094	433	324
Λοιπές απαιτήσεις		81	77	81	77
		136.808	134.200	123.612	124.899
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Πελάτες		1.110	1.171	1.110	1.171
Λοιπές απαιτήσεις	4.4	2.321	4.780	4.901	6.765
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.5	28.892	22.435	28.612	22.326
		32.323	28.386	34.623	30.262
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		169.131	162.586	158.235	155.161
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.6	7.484	7.484	7.484	7.484
Υπέρ το άρτιο		19.659	19.659	19.659	19.659
Λοιπά αποθεματικά	4.7	5.062	6.935	6.537	6.778
Αποτελέσματα εις νέο	4.8	53.282	51.068	50.215	47.944
Καθαρή Θέση μετόχων Εταιρίας		85.487	85.146	83.895	81.865
Δικαιώματα Μειοψηφίας		1.484	2.176	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης		86.971	87.322	83.895	81.865
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	4.9	51.129	43.521	47.129	43.521
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	4.10	16.976	17.945	15.188	16.141
Υποχρεώσεις για παροχές στους εργαζόμενους		30	22	30	22
Προβλέψεις		440	100	440	100
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		601	753	602	753
		69.176	62.341	63.389	60.537
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	4.11	3.500	5.916	3.474	5.916
Τρέχων φόρος εισοδήματος		1.710	-	1.710	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.9	4.322	5.056	4.322	5.056
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.12	3.452	1.951	1.445	1.787
		12.984	12.923	10.951	12.759
Σύνολο υποχρεώσεων		82.160	75.264	74.340	73.296
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		169.131	162.586	158.235	155.161

Οι τυχόν διαφορές μονάδων στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

II. Κατάσταση Αποτελεσμάτων περιόδου

ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €

Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρία		
	31/3/2008	31/3/2007	31/3/2008	31/3/2007	
Έσοδα μίσθωσης επενδυτικών ακινήτων	730	368	731	368	
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	198	-	198	-	
Κέρδη από πώληση επενδυτικών ακινήτων	829	-	829	-	
Αποτελέσματα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	4.1	2,920	3,499	2,920	3,354
Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	(159)	(86)	(159)	(86)	
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.13	(219)	(105)	(219)	(105)
Αποσβέσεις ενσώματων και αυτών παγίων	(11)	-	(11)	-	
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	4.14	(918)	(543)	(874)	(528)
Άλλα έσοδα	7	-	7	-	
Λειτουργικά κέρδη	3,377	3,133	3,422	3,003	
Έσοδα από τόκους	324	145	324	133	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.15	(751)	(447)	(717)	(446)
Κέρδη προ φόρων	2,949	2,831	3,029	2,690	
Φόρος εισοδήματος	4.16	(741)	(729)	(757)	(696)
Καθαρό κέρδος περιόδου	2,208	2,102	2,272	1,994	
Αποδιδόμενο σε:					
Μετόχους Εταιρίας	2,214	2,070	2,272	1,994	
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(6)	32	-	-	
Κέρδη κατά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Βασικά - μειωμένα σε ευρώ	4.17	0.15	0.19	0.15	0.18

Οι τυχόν διαφορές μονάδων στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

III. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής θέσης

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ					Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο		
Υπόλοιπα 01/01/2007	5.534	-	6.405	46.272	58.211	1.920	60.131
Μεταβολές καθαρής θέσης περιόδου							
- Διαφορές αποτιμήσεως τίτλων διαθέσιμων προς πώληση	-	-	(57)	-	(57)	(24)	(81)
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	-	-	(57)	-	(57)	(24)	(81)
- Αποτέλεσμα περιόδου				2.070	2.070	32	2.102
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	-	-	(57)	2.070	2.013	8	2.021
Υπόλοιπα 31/03/2007	5.534	-	6.348	48.342	60.224	1.928	62.152
Υπόλοιπα 01/01/2008	7.484	19.659	6.935	51.068	85.146	2.176	87.322
Μεταβολές καθαρής θέσης περιόδου							
- Διαφορές αποτιμήσεως τίτλων διαθέσιμων προς πώληση	-	-	(1.873)	-	(1.873)	(686)	(2.559)
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	-	-	(1.873)	-	(1.873)	(686)	(2.559)
- Αποτέλεσμα περιόδου				2.214	2.214	(6)	2.208
Υπόλοιπα 31/03/2008	7.484	19.659	5.062	53.282	85.487	1.484	86.971

Η ΕΤΑΙΡΙΑ

ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
					Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 01/01/2007	5.534	-	6.274	39.251	51.059
Μεταβολές καθαρής θέσης περιόδου					
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	-	-	-	-	-
- Αποτέλεσμα περιόδου				1.994	1.994
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	-	-	-	1.994	1.994
Υπόλοιπα 31/03/2007	5.534	-	6.274	41.245	53.053
Υπόλοιπα 01/01/2008	7.484	19.659	6.778	47.944	81.865
Μεταβολές καθαρής θέσης περιόδου					
- Διαφορές αποτιμήσεως τίτλων διαθέσιμων προς πώληση	-	-	(241)	-	(241)
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	-	-	(241)	-	(241)
- Αποτέλεσμα περιόδου				2.272	2.272
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	-	-	(241)	2.272	2.031
Υπόλοιπα 31/03/2008	7.484	19.659	6.537	50.215	83.895

Οι τυχόν διαφορές μονάδων στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

IV. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

ποσά εκφρασμένα σε χιλ €

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρία</u>	
	01/01- 31/03/2008	01/01- 31/03/2007	01/01- 31/03/2008	01/01- 31/03/2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Κέρδη προ φόρων	2.949	2.831	3.029	2.690
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	11	-	11	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(4.060)	(3.506)	(4.060)	(3.354)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	752	446	717	446
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	2.513	61	1.919	61
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(3.259)	984	(3.130)	1.075
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(300)	(579)	(264)	(579)
Καταβεβλημένοι φόροι	-	(136)	-	(129)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(1.394)	102	(1.778)	210
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(812)	(1.035)	(2.238)	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(14.515)	(4.333)	(8.838)	(4.333)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	16.054	300	16.014	-
Τόκοι εισπραχθέντες	252	133	252	133
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	979	(4.935)	5.190	(4.200)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	10.453	-	6.453	-
Εξοφλήσεις δανείων	(3.546)	(117)	(3.546)	(117)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (γροελόσια)	(34)	(25)	(34)	(25)
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	6.873	(142)	2.873	(142)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	6.458	(4.975)	6.285	(4.132)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	22.434	18.665	22.326	17.806
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	28.892	13.690	28.611	13.674

Οι τυχόν διαφορές μονάδων στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ Της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2008

1. Γενικές πληροφορίες

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

Την 4 Ιανουαρίου 2008 άρχισε η διαπραγμάτευση όλων των μετοχών της Εταιρίας (14.967.949) στη Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μικρής και Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2008, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 26/05/2008.

1.2 Δομή του Ομίλου

Οι εταιρείες που συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31/03/2008 και 31/12/2007, καθώς και η μέθοδος ενοποίησης τους εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες:

31/3/2008				
Εταιρία	Έδρα	Δραστηριότητα	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή
E.M.E.A. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΕΙΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ Α.Ε	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	70,41%	
PASAL CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	Εκμετάλλευση ακινήτων	100,00%	
REMBO SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%
DEVART SA	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων		100%
KAMINOS AE	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	50,00%	

31/12/2007				
Εταιρία	Έδρα	Δραστηριότητα	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή
E.M.E.A. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΕΙΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ Α.Ε	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	70,41%	
PASAL CYPRUS LT	ΚΥΠΡΟΣ	Εκμετάλλευση ακινήτων	100,00%	
KAMINOS AE	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων	50,00%	

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι Λογιστικές Πολιτικές που τηρήθηκαν για την σύνταξη αυτών των συνοπτικών ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, οι σημαντικές Παραδοχές, οι Εκτιμήσεις και οι μέθοδοι υπολογισμού που έχουν υιοθετηθεί από την Διοίκηση, είναι ίδιες με εκείνες οι οποίες είχαν υιοθετηθεί και στις δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007. Με δεδομένο ότι οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι συνοπτικές, για την ορθή κατανόησή τους και την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων, πρέπει να εξετάζονται σε συνάρτηση με τις τελευταίες ετήσιες (31.12.2007).

2.2 Ενοποίηση

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

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

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

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

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

Οι συμμετοχές της μητρικής Εταιρείας στις ενοποιούμενες θυγατρικές της αποτιμώνται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσεως μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

Οι συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

2.3. Νέα πρότυπα και διερμηνείες

Το Μάιο του 2008 το IASB εξέδωσε βελτιώσεις σε 20 πρότυπα, μεταξύ των οποίων και το ΔΛΠ 40 που είναι το πρότυπο με τη σημαντικότερη εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία. Η τροποποίηση του ΔΛΠ έγκειται στη δυνατότητα που παρέχεται πλέον, για την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα, που βρίσκονται στο κατασκευαστικό στάδιο. Η εφαρμογή του προτύπου είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009, με επιτρεπόμενη την ενωρίτερη εφαρμογή.

3. Πληροφόρηση κατά τομέα

3.1 Πρωτεύων τύπος Πληροφόρησης-επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος είναι οργανωμένος σε τρεις επιχειρηματικούς τομείς σύμφωνα με το είδος των επενδύσεων σε ακίνητα :

- Εμπορικά ακίνητα -καταστήματα
- Βιομηχανικά Κτίρια -κυρίως logistics
- Οικιστικά ακίνητα-κατοικίες

Ανάλυση ανά τομέα την 31/03/2008

	Εμπορικά Ακίνητα	Βιομηχανικά Ακίνητα	Οικιστικά ακίνητα	Σύνολο
Εσοδα ανά τομέα	748	180	-	928
Αποτέλεσμα από επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	2.920	-	-	2.920
Κέρδη από πώληση επενδυτικών ακινήτων	829			829
Σύνολο	4.497	180	-	4.677
Αποτέλεσμα ανά τομέα	3.242	139	-	3.381
Μη κατανεμημένα λειτουργικά έξοδα				-11
Μη κατανεμημένα έσοδα				7
Λειτουργικά κέρδη				3.377
Χρηματοοικονομικά έξοδα	635	116		-751
Εσοδα από τόκους				324
Κέρδη προ φόρων				2.949
Φόρος εισοδήματος				-741
Καθαρά κέρδη				2.208
Ενεργητικό				
Στοιχεία ενεργητικού ανά τομέα	115.080	9.435	7.531	132.046
Μη κατανεμημένα στοιχεία ενεργητικού				37.085
Συνολικά στοιχεία ενεργητικού				169.131
Παθητικό				
Υποχρεώσεις ανά τομέα	65.173	6.397	868	72.438
Μη κατανεμημένα στοιχεία παθητικού				96.693
Συνολικά στοιχεία παθητικού				169.131

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ανάλυση ανά τομέα την 31/03/2007

	31/3/2007	Εμπορικά Ακίνητα	Βιομηχανικά Ακίνητα	Οικιστικά ακίνητα	Σύνολο
Εσοδα ανά τομέα		368	-	-	368
Αποτέλεσμα από επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων		3.354	-	145	3.499
Σύνολο		3.722		145	3.867
Αποτέλεσμα ανά τομέα		2.988		145	3.133
Μη κατανεμημένα λειτουργικά έξοδα					-
Μη κατανεμημένα έσοδα					-
Λειτουργικά κέρδη					3.133
Χρηματοοικονομικά έξοδα		446	0		-446
Εσοδα από τόκους					145
Κέρδη προ φόρων					2.831
Φόρος εισοδήματος					-729
Καθαρά κέρδη					2.102
31/12/2007					
Ενεργητικό					
Στοιχεία ενεργητικού ανά τομέα		109.682	9.496	7.531	126.709
Μη κατανεμημένα στοιχεία ενεργητικού					35.877
Συνολικά στοιχεία ενεργητικού					162.586
Παθητικό					
Υποχρεώσεις ανά τομέα		59.024	6.634	868	66.526
Μη κατανεμημένα στοιχεία παθητικού					96.060
Συνολικά στοιχεία παθητικού					162.586

Η συναλλακτική δραστηριότητα του Ομίλου δεν επηρεάζεται από εποχικότητα

Τα στοιχεία του ενεργητικού ανά τομέα αποτελούνται από επενδύσεις σε ακίνητα.

Οι υποχρεώσεις ανά τομέα αποτελούνται από δάνεια και υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων.

4. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

4.1 Επενδύσεις σε ακίνητα

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007
1 Ιανουαρίου 2008	114.694	79.100	107.163	72.150
Αγορές νέων παγίων	6.164	10.486	6.164	10.486
Μεταφορές από ενσώματα πάγια	-	8.733	-	8.733
Πωλήσεις	(15.185)	-	(15.185)	-
Μεταβολές εύλογης αξίας	2.920	16.375	2.920	15.794
31 Μαρτίου 2008	108.593	114.694	101.062	107.163

Οι επενδύσεις σε ακίνητα εκτιμώνται στην εύλογη αξία βάσει εκτιμήσεων της διοίκησης οι οποίες υποστηρίζονται από εκθέσεις ανεξάρτητου Ορκωτού Εκτιμητή με βάση τις μεθόδους που είναι αποδεκτές από Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (μέθοδος συγκριτικών στοιχείων και κτηματαγοράς - μέθοδος κεφαλαιοποίησης εσόδων - μέθοδος αξιοποίησης - μέθοδος υπολειμματικής αξίας αντικατάστασης). Ειδικότερα στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του α' και γ' τριμήνου κάθε έτους οι επενδύσεις σε ακίνητα εκτιμώνται στην εύλογη αξία βάσει εκτιμήσεων της διοίκησης.

Οι νέες επενδύσεις σε ακίνητα της εταιρίας αναλόγονται ως εξής:

-Την 28 Μαρτίου 2008 αποκτήθηκε, το ακίνητο (οικόπεδο επιφανείας 40.832 τ.μ. με κτιριακές εγκαταστάσεις) στην περιοχή Ωραιοκάστρου Θεσσαλονίκης αντί τιμήματος € 6.156 χιλ..

-Στα ανωτέρω ποσά συμπεριλαμβάνονται βάσει χρηματοδοτικής μίσθωσης ακίνητα αξίας 2.170 χιλ . ευρώ.

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

-Επί των ανωτέρω ακινήτων του Ομίλου υφίστανται υποθήκες και προσημειώσεις ύψους 50.910 χιλ. ευρώ για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.

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

-Στις 18 Ιανουαρίου 2008, η Εταιρία πώλησε δύο ακίνητα επί της Λεωφόρου Κηφισίας έναντι συνολικού τιμήματος €16.014 χιλ. Τα δεδομένα της πώλησης των εν λόγω ακινήτων παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε € χιλ.	Ακίνητο Κηφισίας 69	Ακίνητο Κηφισίας 42	Σύνολο
Συνολικά Έσοδα από πώληση	9.000	7.014	16.014
Μειον:			
Λογιστική Αξία	8.198	6.987	15.185
Κέρδη που έχουν καταχωρηθεί στα αποτελέσματα της περιόδου	802	27	829

4.2 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

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

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε χιλ. €	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
31.12.06				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	-	66	5.901	5.967
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(53)	0	(53)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	-	13	5.901	5.914
01.01-31.12.2007				
Υπόλοιπο έναρξης	-	13	5.901	5.914
Προσθήκες	303	453	14.703	15.459
Μεταφορές-Πωλήσεις-Μειώσεις	-	-	(530)	(530)
Μεταφορές σε Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	(8.733)	(8.733)
Αποσβέσεις περιόδου	(13)	(130)	-	(143)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	290	336	11.341	11.967
31.12.07				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	303	519	11.341	12.163
Σωρευμένες αποσβέσεις	(14)	(182)	-	(196)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	289	337	11.341	11.967
01.01-31.03.2008				
Υπόλοιπο έναρξης	289	337	11.341	11.967
Προσθήκες	-	9	10.473	10.482
Αποσβέσεις περιόδου	(6)	(4)	-	(10)
Αναπόσβεστη αξία 31.03.2008	283	342	21.814	22.439

-Από τις αναπτύξεις που βρίσκονται σε εξέλιξη, η κυριότερη αφορά την κατασκευή του εμπορικού κέντρου στην Πειραιώς 180, η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη και αναμένεται να ολοκληρωθεί περί τα τέλη του 2008.

- Οι λοιπές αναπτύξεις που βρίσκονται σε εξέλιξη αφορούν ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος εμπορικών χρήσεων, σε οικόπεδο συνολικής επιφάνειας 3.900 τ.μ. με κτίσμα, το οποίο θα κατεδαφισθεί, επί της Λ. Αλίμου 30, το οποίο απέκτησε η θυγατρική εταιρία REMBO Α.Ε τον Φεβρουάριο του 2008 έναντι τιμήματος € 7.677 χιλ.

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ποσά σε χιλ. €	Η ΕΤΑΙΡΙΑ			
	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
31.12.06				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	-	66	5.901	5.967
Σωρευμένες αποσβέσεις	-	(53)	0	(53)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	-	13	5.901	5.914
01.01-31.12.2007				
Υπόλοιπο έναρξης	-	13	5.901	5.914
Προσθήκες	303	453	14.703	15.459
Μεταφορές-Πωλήσεις-Μειώσεις	-	-	(530)	(530)
Μεταφορές σε Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	(8.733)	(8.733)
Αποσβέσεις περιόδου	(13)	(130)	-	(143)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	290	336	11.341	11.967
31.12.07				
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία	303	519	11.341	12.163
Σωρευμένες αποσβέσεις	(14)	(182)	-	(196)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	289	337	11.341	11.967
01.01-31.03.2008				
Υπόλοιπο έναρξης	289	337	11.341	11.967
Προσθήκες	-	9	2.796	2.805
Αποσβέσεις περιόδου	(6)	(4)	-	(10)
Αναπόσβεστη αξία 31.03.2008	283	342	14.137	14.762

Για τις υποθήκες και προσημειώσεις των ακινήτων (βλέπε Σημείωση 4.19)

4.3 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της εταιρίας για τις 31/03/2008 και 31/12/2007 σε χιλ. ευρώ έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €

31/3/2008	Η Εταιρία	Κόστος	Ποσοστό	Διαφορά	Αξία
		Συμμετοχής	Συμμετοχής	Αποτίμησης	Συμμετοχής
ΕΜΕΛ ΑΕ		2.695	70,41%		2.695
PASAL CYPRUS LTD		1.992	100%		1.992
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		4.687			4.687
ΚΑΜΙΝΟΣ Α.Ε		2.570	50%		2.570
Συμμετοχή σε Συγγενή Εταιρεία		2.570			2.570
Ο Όμιλος					
ΚΑΜΙΝΟΣ Α.Ε		2.570	50%	798	3.368
Συμμετοχή σε Συγγενή Εταιρεία		2.570		798	3.368
31/12/2007					
ΕΜΕΛ ΑΕ		2.695	70,41%		2.695
PASAL CYPRUS LTD		103	100%		103
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		2.798			2.798
ΚΑΜΙΝΟΣ Α.Ε		2.570	50%		2.570
Συμμετοχή σε Συγγενή Εταιρεία		2.570			2.570
Ο Όμιλος					
ΚΑΜΙΝΟΣ Α.Ε		2.570	50%	798	3.368
Συμμετοχή σε Συγγενή Εταιρεία		2.570		798	3.368

- Η Εταιρία κατά το α τρίμηνο του 2008 προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της «PASAL CYPRUS LIMITED», κατά 1.889 χιλ. ευρώ.

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

- Η «PASAL CYPRUS LIMITED» προχώρησε στην ίδρυση των εταιριών REMBO A.E με μετοχικό κεφάλαιο 100.000 ευρώ , DEVART A.E με μετοχικό κεφάλαιο 60.000 ευρώ, οι οποίες έχουν έδρα στην Ελλάδα και δραστηριότητα την εκμετάλλευση ακινήτων

Η μητρική εταιρία κατέχει 1.690.250 μετοχές της εταιρίας KAMINOS AE , μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών, που αντιστοιχεί στο 50% του μετοχικού της κεφαλαίου με κόστος κτήσης 2.570 χιλ. ευρώ

4.4 Λοιπές Εμπορικές απαιτήσεις

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007
Προκαταβολές για κτήση παγίων	-	2.590	-	2.590
Χρεώστες διάφοροι	204	597	2.784	2.581
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	2.035	1.543	2.035	1.543
Έξοδα επομένων χρήσεων	-	50	-	50
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	83	-	83	-
Σύνολο	2.322	4.780	4.902	6.764

Οι Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο αφορούν χρεωστικό υπόλοιπο ΦΠΑ ποσού 1.521 χιλ. ευρώ από την κατασκευή του Εμπορικού Κέντρου επί της Πειραιώς 180.

4.5 Διαθέσιμα

Τα Διαθέσιμα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007
Ταμείο	1	1	1	1
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	28.891	20.934	28.611	20.825
Τραπεζικές βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις	-	1.500	-	1.500
Σύνολο	28.892	22.435	28.612	22.326

4.6 Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την 31 Μαρτίου 2008, το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 7.483.970,00 Ευρώ, διαιρούμενο σε 14.967.940 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,50 Ευρώ η κάθε μία.

την 17/10/2007 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τα εξής:

α) Την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

β) Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 1.959.000 ευρώ με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων με καταβολή μετρητών και έκδοση 3.900.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 0,50 ευρώ η κάθε μία , από τις οποίες 3.730.000 θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Προσφορά και 170.000 με Προσφορά σε περιορισμένο κύκλο προσώπων.

γ) Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και της τιμής των νέων μετοχών θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορές υπέρ το άρτιο»

δ) Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως 2007 .

Την 27 Δεκεμβρίου καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών ,με την απόφαση Κ2-18398 της Γενικής Δ/ση Εσωτ. Εμπορίου Διεύθυνση ΑΕ & Πίστεως του Υπουργείου Ανάπτυξης , το από 21/12/2007 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας με το οποίο πιστοποιήθηκε η καταβολή της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου κατά 1.950.000 ευρώ και της υπέρ το άρτιο διαφοράς 21.387.420 ευρώ ,που αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 17/10/2007 ,εγκρίθηκε με την 38764/6-12-2007 απόφαση της Δ/νσης Α.Ε της Νομαρχίας Αθηνών - Κεντρικός Τομέας, που καταχωρήθηκε στο Μητρώο Α.Ε. στις 6/12/2007.

Την 4 Ιανουαρίου 2008 άρχισε η διαπραγμάτευση όλων των μετοχών της Εταιρίας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών .

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

4.7 Λοιπά Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007
Τακτικό αποθεματικό	2.331	2.331	2.331	2.331
Έκτακτα αποθεματικά	54	54	54	54
Αφορολόγητα αποθεματικά	2.677	4.550	4.152	4.393
Σύνολο	5.062	6.935	6.537	6.778

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία «τακτικού αποθεματικού» - με την κατ' έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5% των ετήσιων μετά από φόρους, κερδών - είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου . Το «τακτικό αποθεματικό» διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρίας, μπορεί όμως να συσσωρευτεί με συσσωρευμένες ζημιές .

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο της διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων . Η φορολογική υποχρέωση, που θα συσσωρευτεί κατά τη διανομή των αποθεματικών αυτών θα αναγνωρισθεί κατά το χρόνο της λήψης της απόφασης περί διανομής και σε σχέση με το ποσό της διανομής .

4.8 Αποτελέσματα εις νέο

Στα Αποτελέσματα εις νέο του Ομίλου και της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ποσού 42.654 χιλ. ευρώ για τον Όμιλο και 40.050 χιλ. ευρώ για την εταιρία, από την επιμέτρηση επενδύσεων σε ακίνητα στην εδλόγη αξία τους. Η διανομή των κερδών αυτών, σύμφωνα με τις οδηγίες που εξέδωσε το διοικητικό συμβούλιο της ΕΛΤΕ στις 27/02/2006 αναφορικά με την διανομή κερδών από εταιρείες που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, συνιστάται να γίνεται με την ρευστοποίηση των επενδύσεων από τις οποίες προέκυψαν.

4.9 Δάνεια

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

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

Ποσά σε χιλ. €	31/3/2008		31/12/2007	
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
Τραπεζικά δάνεια	4.230	50.188	4.960	42.551
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών μισθ	92	941	96	970
	0	0	0	0
Σύνολο δανείων	4.322	51.129	5.056	43.521

Ποσά σε χιλ. €	31/3/2008		31/12/2007	
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
Τραπεζικά δάνεια	4.230	46.188	4.960	42.551
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών μισθ	92	941	96	970
Σύνολο δανείων	4.322	47.129	5.056	43.521

Κατά την περίοδο που έληξε την 31 Μαρτίου 2008, ο Όμιλος ανέλαβε δάνειο ποσού €4.000. Το δάνειο αναλήφθηκε από την REMBO SA για την χρηματοδότηση της αγοράς του ακινήτου στην Λ. Αλίμου 30 (σημείωση 4.2). Δάνειο ύψους €4.200 αναλήφθηκε από την PASAL DEVELOPMENT SA για την χρηματοδότηση της αγοράς του ακινήτου στην περιοχή Ωραιοκάστρου Θεσσαλονίκης (σημείωση 4.1), και €2.000 για χρηματοδότηση περαιτέρω κατασκευαστικών εργασιών .

Η Εταιρία τον Ιανουάριο του 2008, αποπλήρωσε υπάρχουσα δανειοδότηση ποσού €3.546 χρησιμοποιώντας διαθέσιμα από την πώληση ακινήτων (σημείωση 4.1)

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η λήξη των μακροπρόθεσμων δανείων έχει ως εξής :

Ποσά σε χιλ. €	31/3/2008	31/12/2007
Μεταξύ 1 και 2 ετών	4.559	3.478
Μεταξύ 2 και 5 ετών	13.841	14.650
Πάνω από 5 έτη	31.788	24.423
	50.188	42.551

Το εἶδος των επιτοκίων δανεισμού κυμαίνεται από 6,4% έως 7,3% (επιτόκιο Euribor πλέον κυμαινόμενου περιθωρίου πλέον εισφορά ν. 128). Στα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας υπάρχουν εμπράγματα εξασφαλίσεις (βλέπε Σημείωση 4.19).

Στα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας περιλαμβάνονται και υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις ύψους 1.033 χιλ. ευρώ κατά την 31/03/2008 και ύψους 1.066 χιλ. ευρώ κατά την 31/12/2007

4.10 Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007
Προσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων παγίων	449	400	449	400
Προσαρμογή αποσβέσεων εξόδων ,που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αντिलογισμός αποσβέσεων των ασώματων ακινητοποιήσεων	1.363	1.342	1.363	1.342
Προσαρμογή της αξίας των απαιτήσεων (επισφαλείς)	(25)	(25)	(25)	(25)
Αναγνώριση μακροχρόνιας υποχρέωσης για αποζημίωση των εργαζομένων λόγω συνταξιοδότησης	(3)	(1)	(3)	(1)
Κόστος εδλογης αξίας από πώληση ακινήτων	(4.690)	(2.475)	(4.690)	(2.475)
Μεταβολές εδλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	14.984	14.254	14.116	13.386
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	(26)	(470)	-	(455)
Προσαρμογή μισθωμάτων από χρηματοδοτική μίσθωση	54	45	54	45
Επιμέτρηση επενδύσεων σε ακίνητα στην εδλογη αξία τους κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ	4.741	4.741	3.924	3.924
Λοιπά	129	134		
Σύνολο	16.976	17.945	15.188	16.141

4.11 Προμηθευτές

Οι Προμηθευτές του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	2.101	5.674	2.076	5.674
Επιταγές πληρωτέες	1.399	242	1.398	242
Σύνολο	3.500	5.916	3.474	5.916

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

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

4.12 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους -τέλη	435	670	434	670
Ασφαλιστικά ταμεία	17	23	17	23
Πιστωτές διάφοροι	2.033	487	27	323
Εσοδα επόμενων χρήσεων	106	115	106	115
Εξοδα χρήσεως δουλευμένα	861	656	861	656
Σύνολο	3.452	1.951	1.445	1.787

Στους πιστωτές διάφορους του Ομίλου περιλαμβάνεται οφειλή της θυγατρικής REMBO S.A. ποσού 2.000 εκ. ευρώ για την αγορά του ακινήτου στην Λ. Αλίμου 30 η οποία εξοφλήθηκε εντός του Μαΐου 2008.

Κατά την τρέχουσα περίοδο έγινε ανακατανομή κονδυλίου ποσού 340 χιλ. ευρώ το οποίο αφορά πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις από τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στις μακροπρόθεσμες προβλέψεις στην Εταιρία και στον Όμιλο.

4.13 Εργαζόμενοι στην Εταιρία και Κόστος Μισθοδοσίας

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην εταιρία είναι :

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/3/2007	31/3/2008	31/3/2007
Μισθωτοί	16	9	16	9
Ημερομίσθιοι	2	1	2	1
Συνεργάτες με Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών (Μηχανικοί)	13	8	13	8
Σύνολο Εργαζομένων	31	18	31	18

Παροχές σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/3/2007	31/3/2008	31/3/2007
Μισθοί και ημερομίσθια	182	82	182	82
Εργοδοτικές εισφορές	27	17	27	17
Λοιπές παροχές	10	6	10	6
Σύνολο	219	105	219	105

Αμοιβές μηχανικών

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/3/2007	31/3/2008	31/3/2007
Αμοιβές που χρεώθηκαν στα έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	74	40	74	40
Αμοιβές που χρεώθηκαν στο κόστος ανάπτυξης των ακινήτων	71	-	71	-
Αμοιβές που χρεώθηκαν στα Λειτουργικά έξοδα	90	81	90	81
Συνολικές αμοιβές μηχανικών	235	121	235	121

4.14 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Στα Λοιπά λειτουργικά έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται :

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/3/2007	31/3/2008	31/3/2007
Αμοιβές Συνεργατών-Συμβούλων	90	81	90	81
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	265	195	265	195
ΦΠΑ μη εκπιπτόμενος	79	27	77	27
Εξοδα προβολής και διαφήμισης	88	6	88	6
Διάφορα έξοδα	396	234	354	219
Σύνολο	918	543	874	528

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

4.15 Χρηματοοικονομικά έξοδα

Στα χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται :

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/3/2007	31/3/2008	31/3/2007
Χρεωστικοί τόκοι				
Δάνεια τραπεζών	736	413	702	413
Λοιπά έξοδα χρηματοδοτήσεων	7	19	7	18
Τόκοι από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	8	15	8	15
Σύνολο	751	447	717	446

4.16 Φόροι Εισοδήματος

Η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προσδιορίσθηκε ως εξής :

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007
Κέρδη προ φόρων, ως λογαριασμός αποτελεσμάτων	2.949	2.831	3.029	2.690
Φόροι εισοδήματος ,με συντελεστή 25%	737	708	757	673
Πρόσθετοι φόροι χρήσεως	-	169	-	168
Φόροι ζημιών χρήσεως	4	(148)	-	(145)
Σύνολο φορολογικής επιβάρυνσης	741	729	757	696
	31/3/2008	31/3/2007	31/3/2008	31/3/2007
Τρέχουσα φορολογική επιβάρυνση	1.710	(148)	1.710	(146)
Αναβαλλόμενη φορολογική επιβάρυνση	(969)	877	(953)	841
Σύνολο φορολογικής επιβάρυνσης	741	729	757	696

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι την 31/12/2005. Για τις χρήσεις του 2006 και 2007 η εταιρεία και οι θυγατρικές της έχουν πραγματοποιήσει προβλέψεις ύψους 340 χιλ. ευρώ για κάλυψη της πιθανότητας επιβολής πρόσθετων φόρων σε ενδεχόμενο έλεγχο από τις φορολογικές αρχές. Η Εταιρία και οι θυγατρικές της θεωρούν ότι έχουν σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις έναντι των πρόσθετων φόρων που πιθανόν να προκύψουν κατά τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων ετών και προγενέστερων διερμηνειών των φορολογικών νόμων.

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

Εταιρία	Εκκρεμείς χρήσεις
PASAL A.E	2006- 2007
E.ME.A A.E. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΕΙΩΝ ΛΑΥΡΙΟΥ Α.Ε.	2006- 2007
PASAL CUPRUS	2007

4.17 Κέρδη ανά μετοχή

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/3/2007	31/3/2008	31/3/2007
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	2.214	2.070	2.272	1.994
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	14.967.940	11.067.940	14.967.940	11.067.940
Βασικά κέρδη κατά μετοχή σε ευρώ	0,15	0,19	0,15	0,18

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει ανειλημμένη υποχρέωση προς έκδοση νέων μετοχών και, συνεπώς, δε συντρέχουν οι προϋποθέσεις για τον υπολογισμό και την παράθεση άλλου δείκτη κερδών ανά μετοχή (δηλαδή δείκτη που να λαμβάνει υπό όψη την ύπαρξη δυνητικών μετοχών) .

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

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

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

Ποσά σε χιλ. €

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών & Έσοδα				
SATO AE	858	3.706	858	3.706
EMEL AE	-	-	1	1
KAMINOS AE (Μερίσματα)	-	-	-	2.000
REMBO S.A.	-	-	1	-
	858	3.706	859	5.707
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών				
SATO	-	137	-	137
Αγορές από διευθυντικά στελέχη	-	49	-	49
	-	186	-	186
γ) Παροχές προς τη Διοίκηση				
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών	111	156	111	156
Αμοιβές Δ.Σ	265	638	265	638
	376	794	376	794
δ) Υπόλοιπα τέλους χρήσης				
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη				
REMBO SA	-	-	2	-
DEVART SA	-	-	3	-
DORECO SA	-	-	3	-
EMEL AE	-	-	2.584	1.985
SATO AE	1.108	1.164	1.108	1.164
PASAL CYPRUS LTD	-	-	-	3
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	100	-	100	-
	1.208	1.170	3.800	3.158
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη				
EMEL A.E.	-	-	1	-
SATO	357	-	357	-
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	1	-	1

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους όρους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

4.19. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες (Σημείωση 4.9), λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας από τις οποίες δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις. Οι δοθείσες εγγυήσεις αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31/3/2008	31/12/2007	31/3/2008	31/12/2007
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες και προμηθευτές	2.078	3.632	2.078	3.632
Παραχωρημένες υποθήκες & προσημειώσεις - Οικόπεδα και Κτίρια	50.910	61.070	50.910	61.070
Σύνολο	52.988	64.702	52.988	64.702

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

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

PASAL DEVELOPMENT S.A

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Μαρτίου 2008

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

4.20. Γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της PASAL DEVELOPMENT SA την 27η Μαρτίου 2008 εγκρίθηκε πρόγραμμα διάθεσης μετοχών (stock options) μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, πλην των κυρίως μετόχων, στα διευθυντικά στελέχη και στους με κάθε είδους σχέση εργαζομένους στην Εταιρία και στις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις, με τους παρακάτω όρους μετά από απόφαση του ΔΣ:

- Η Εταιρία για την ικανοποίηση του δικαιώματος προαίρεσης των Δικαιούχων θα προβαίνει σε αντίστοιχες αυξήσεις του μετοχικού της Κεφαλαίου.

- Η διάρκεια του προγράμματος είναι 3 έτη και κατά την διάρκεια του θα εκδοθούν έως 750.000 νέες μετοχές (5% του συνόλου των 14.967.940 μετοχών της εταιρίας).

- Ως τιμή άσκησης καθορίστηκε το ποσόν των 3 ΕΥΡΩ ανά μετοχή.

- Τα δικαιώματα που αντιστοιχούν στο 30% του ορίου έκδοσης θα χορηγηθούν στους Συμμετέχοντες έως τις 31 Μαΐου 2008, δικαιώματα που αντιστοιχούν στο 35% του ορίου έκδοσης θα χορηγηθούν μέχρι τις 31/3/ 2009 και τέλος τα δικαιώματα που αντιστοιχούν στο υπόλοιπο 35% του ορίου έκδοσης θα χορηγηθούν έως τις 31/3/2010.

Την 8 Απριλίου 2008, ο Όμιλος προχώρησε στην αγορά ενός ακινήτου εκτάσεως 50.000 τ.μ στην περιοχή της Λάρισας έναντι τιμήματος 4.516 χιλ. ευρώ. Το ακίνητο αποκτήθηκε από την εταιρία DEVART S.A.

Με την από 15.5.2008 Ετήσια Τακτική Συνέλευση της Εταιρίας αποφασίστηκε η διανομή μερίσματος 2.993.588 ευρώ ήτοι 0,20 ευρώ ανά μετοχή. Η διανομή μερίσματος θα ξεκινήσει στις 28 Μαΐου 2008 μέσω της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Δικαιούχοι μερίσματος θα είναι οι μέτοχοι της εταιρείας κατά την λήξη της συνεδρίασης του ΧΑ της 20/5/2008. Η αποκοπή μερίσματος θα γίνει την 21/5/2008.

Πέραν των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, που να αφορούν είτε την Εταιρία είτε τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης . (ΔΠΧΠ) .

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 26 Μαΐου 2008 και έχουν υπογραφεί εκ μέρους του, από τους κάτωθι:

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

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

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

**ΣΩΤΗΡΙΟΣ ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ - 287935**

**ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΨΑΛΗΣ Α.Δ.Τ.
Ν - 087640**

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
ΜΑΡΚΑΖΟΣ
Α.Δ.Τ. Σ- 073763**

**ΜΑΡΙΑ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ
Α.Δ.Τ. Λ - 034645**