



ΕΚΘΕΣΗ

**του Δ.Σ. για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου
βάσει του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α.,
του άρθρου 9 του Ν.3016/2002
και της παραγράφου 10 του άρθρου 13 του ΚΝ 2190/1920**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας έχει υιοθετήσει ένα σχέδιο δράσης με σκοπό την ανατροπή των αρνητικών αποτελεσμάτων της εταιρίας, τον τερματισμό του καθεστώτος επιτήρησης, την αύξηση της συνολικής δραστηριότητας και την ανάπτυξη της εταιρίας προς όφελος των μετόχων, των εργαζομένων σε αυτήν και των συνεργατών της. Στα πλαίσια αυτού του σχεδίου το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με σκοπό την διενέργεια επενδύσεων στον όμιλο, εξαγορών μεριδίων επιχειρήσεων και την αύξηση των κεφαλαίων κίνησης

Η χρηματοδότηση των παραπάνω δράσεων προϋποθέτει την συγκέντρωση κεφαλαίων και το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 2.499.900_€ με την έκδοση 7.953.000 νέων κοινών μετοχών και 380.000 νέων προνομιούχων μετοχών ονομαστικής αξίας και τιμής διάθεσης 0,30€ η καθεμία. Οι μετοχές αυτές θα διατεθούν στον στρατηγικό επενδυτή με παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης. Σε περίπτωση κατά την οποία η κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξάνεται μέχρι το ποσό της κάλυψης σύμφωνα με το άρθρο 13^α του ΚΝ 2190/1920.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ.

Το σύνολο των 8.333.000 μετοχών θα διατεθούν με παραίτηση των παλαιών μετόχων υπέρ του στρατηγικού επενδυτού

Η προθεσμία για την ανάληψη των μετοχών από τους στρατηγικούς επενδυτές θα ορισθεί από το Δ.Σ. της εταιρίας εντός του προβλεπόμενου από τον Νόμο χρονικού διαστήματος και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στον Τύπο καθώς και στο τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της εφημερίδας της Κυβερνήσεως.

Σχετική ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ – ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο Τύπο.

Το νέο μετοχικό κεφάλαιο θα κατατεθεί σε Τράπεζα που θα επιλεγεί από το Δ.Σ. της εταιρίας.

Η ημερομηνία διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α. θα ανακοινωθεί από την εταιρία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας μετά τη λήξη της προθεσμίας για την ανάληψη των νέων μετόχων, και εφόσον υπάρχει αδιάθετο υπόλοιπο των νέων μετοχών θα προβεί στην διάθεση των ελεύθερα κατά την κρίση του.

Εάν η κάλυψη του ποσού της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, το Μετοχικό Κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης.

Ως σύμβουλο έκδοσης καθορίζουμε την «Πεντεδέκας» ΑΧΕΠΕΥ η οποία πληροί τα κριτήρια του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η οποία εκτός από τον συμβουλευτικό της ρόλο και τον συντονισμό της διαδικασίας της αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και άσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα αναλάβει τη σύνταξη και την επιμέλεια του Ενημερωτικού Δελτίου - αν απαιτηθεί - και την προετοιμασία του φακέλου προς υποβολή στις αρχές του Χ.Α. και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Δεν περιλαμβάνεται στις υποχρεώσεις της Πεντεδέκας ΑΧΕΠΕΥ η υποχρέωση εγγύησης κάλυψης του ποσού της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

Οι αμοιβές της ΕΠΕΥ για τις παρεχόμενες υπηρεσίες συμβούλου έκδοσης θα συμπεριλαμβάνονται στα έξοδα και δαπάνες έκδοσης τα οποία θα βαρύνουν την εταιρία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ.

Κατά την προηγούμενη αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών, που πραγματοποιήθηκε με τις από 24/9/2007 αποφάσεις των Β' Επαναληπτικών Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των Κοινών και Προνομιούχων Μετόχων της Εταιρίας, και την υπ' αριθ.16/459/27.12.07 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αντλήθηκαν κεφάλαια ύψους 8.343.794,40€, σύμφωνα με την πιστοποίηση του Διοικητικού Συμβουλίου της 14.2.08. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ήταν από 7/1/2008 – 21/1/2008.

Από την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου εκδόθηκαν 27.812.648 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30€ έκαστη, οι οποίες εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» του Χ.Α. την 22.2.2008.

Το ενημερωτικό δελτίο που εκδόθηκε για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που αποφασίστηκε τις από 24/9/2007 αποφάσεις των Β' Επαναληπτικών Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των Κοινών και Προνομιούχων Μετόχων της Εταιρίας, προέβλεπε ότι τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν θα διατεθούν όπως παρακάτω:

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου σε περίπτωση πλήρους κάλυψης, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης € 443 χιλ. περίπου, θα ανέλθουν σε € 7.900 χιλ. περίπου. Με έκθεση που καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 289 του κανονισμού του ΧΑ σε συνδυασμό με το άρθρο 9 του Ν. 3016/2002 και παρουσιάστηκε στις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της 24ης Σεπτεμβρίου 2007, το Διοικητικό Συμβούλιο εξέθεσε τους λόγους για τους οποίους προτείνει την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, οι οποίοι συνοψίζονται στα εξής:

1. Ενίσχυση Κεφαλαίου Κίνησης

Η Εταιρία θα διαθέσει συνολικά ποσό 1.900.000 Ευρώ από τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την παρούσα αύξηση για να ενισχύσει το Κεφάλαιο Κίνησής της.

2. Εξαγορές άλλων επιχειρήσεων

Η Εταιρία θα διαθέσει ποσό 6.000.000 Ευρώ από τα αντληθέντα κεφάλαια για την εξαγορά άλλων επιχειρήσεων κυρίως στον τομέα επεξεργασίας ύδατος.

Αξίζει να σημειωθεί ότι υπάρχει προφορική, **μη δεσμευτική** συμφωνία για εξαγορά της Culligan Hellas A.E., και έχει ανατεθεί, από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΒΙΟΣΩΛ, σε εμπειρογνώμονα (ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ), η σύνταξη έκθεσης αποτίμησης της εν λόγω εταιρίας εντός 6 μηνών από της αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως.

Τα νέα κεφάλαια που θα προέλθουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα αξιοποιηθούν με βάση το παρακάτω χρονοδιάγραμμα.

| ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΥΛΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ | | |
|--|----------------------|---------------|
| Περιγραφή Επένδυσης (ποσά σε χιλ. €) | Α' 6μηνο 2008 | Σύνολο |
| Εξαγορά άλλων επιχειρήσεων και αποπληρωμή χρεογράφων | 6.000 | 6.000 |
| Ενίσχυση Κεφαλαίου Κίνησης | 1.900 | 1.900 |
| Δαπάνες Έκδοσης | 443 | 443 |
| Σύνολο | 8.343 | 8.343 |

Προς υλοποίηση του ανωτέρω επενδυτικού σχεδίου, μέχρι σήμερα, έχουν πραγματοποιηθεί τα κάτωθι:

Ποσό 3.418.352,40 € έχει ήδη καταβληθεί για την εξαγορά της εταιρίας Κάλλιγκαν Ελλάς ΑΕΒΕ, ενώ ποσό 2.581.647,60 € οφείλεται ακόμα στους μετόχους της Κάλλιγκαν Ελλάς και αναμένεται να εξοφληθεί εντός του Α' εξαμήνου του 2008 και πάντως πριν ολοκληρωθεί η προτεινόμενη νέα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Έτσι θα διατεθεί συνολικά ποσό 6,000,000 € εντός του Α' εξαμήνου 2008 για την εξαγορά επιχειρήσεων όπως ακριβώς προβλέπεται και από το ενημερωτικό δελτίο.

Ποσό 443.000 € έχει ήδη διατεθεί για την κάλυψη δαπανών της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

Τέλος ποσό 1.900.000 € έχει διατεθεί για την κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης της εταιρίας, αύξηση των αποθεμάτων, πληρωμή των προμηθευτών και άλλων υποχρεώσεων, μείωση των δανείων κεφαλαίου κίνησης και γενικότερα ώστε η εταιρία να αντιμετωπίζει τις πληρωμές της όταν καθίστανται απαιτητές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ – ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Οι γενικές κατευθύνσεις του επενδυτικού σχεδίου της εταιρίας έχουν ως εξής. Αναμένεται να συγκεντρωθούν κεφάλαια 2.499.900€ που θα διατεθούν μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης που αναμένεται να ανέρχονται σε 230,000€ για την αύξηση του ιδίου κεφαλαίου κίνησης της εταιρίας για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών επιχειρήσεων για την χρηματοδότηση των αναγκών τους σε κεφάλαια κίνησης και την εξαγορά μεριδίων επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται, κυρίως, στην επεξεργασία ύδατος.

Το επενδυτικό σχέδιο και η ανάλυση των κονδυλίων που προορίζονται για την αύξηση του ιδίου κεφαλαίου κίνησης της εταιρίας για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών επιχειρήσεων για την χρηματοδότηση των αναγκών τους σε κεφάλαια κίνησης και την εξαγορά μεριδίων επιχειρήσεων, δεν έχουν ακόμα προσδιοριστεί. Τα κονδύλια αυτά θα προσδιοριστούν στη Γενική Συνέλευση, στην οποία θα ληφθεί απόφαση για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας. Θα εκδοθεί Συμπληρωματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία θα είναι συμβατή με τα εδάφια 4β και 4δ του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α.

Το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης της επένδυσης προβλέπει την ολοκλήρωση της διάθεσης εντός του δευτέρου εξαμήνου του 2008.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Γ.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΓΙΩΝ

Επειδή δεν προβλέπονται εξαγορές που να ξεπερνούν σε αξία το ποσό του 1.000.000 δεν χρειάζεται να καταρτισθούν οι προβλεπόμενες από την παράγραφο 4γ του άρθρου 289 του κανονισμού εκθέσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Δ.

ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.

Οι βασικοί μέτοχοι της εταιρίας που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα άνω του 5% και ταυτόχρονα συμμετέχουν στην Διοίκηση της εταιρίας είναι οι κύριοι Διονύσιος Σβορώνος, Αντώνιος Σβορώνος και Ορφέας Μαυρίκιος. Οι παραπάνω δηλώνουν ότι θα ανακοινώσουν στη Γενική Συνέλευση τις προθέσεις τους σχετικά με την διατήρηση ή μη του ποσοστού που κατέχουν κατά την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης η οποία αποφασίζει την αύξηση

του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, 1) έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών, 2) για χρονικό διάστημα 6 μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ε.

ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Εφόσον οι εκδιδόμενες μετοχές εκδίδονται συνολικά με παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης δεν απαιτείται απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που να προβλέπει ότι η τιμή έκδοσης μπορεί να είναι ανώτερη από την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΤ.

ΕΝΤΑΞΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ

Η εταιρία μας ετέθη υπό επιτήρηση την 23/9/1999. Εκδόθηκε η παρακάτω ανακοίνωση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών που περιγράφει τους λόγους για τους οποίους ελήφθη η απόφαση αυτή «Με σημερινή απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α.Α. στην νέα κατηγορία διαπραγμάτευσης μετοχών με τίτλο: «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ» που θεσπίστηκε με την από 19.9.1999 απόφασή του εντάσσονται οι εταιρίες ----- Βιοσώλ ΑΒΕΕ - --- γιατί σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία κατά το τελευταίο διάστημα (1997, 1998, 1999) τα οικονομικά τους στοιχεία δεν ήταν ικανοποιητικά». Πέραν της παραπάνω ανακοίνωσης ουδεμία άλλη διευκρίνισης ως προς τα κριτήρια ένταξης της εταιρίας μας έχει δοθεί.

Η εταιρία όταν ετέθη υπό επιτήρηση είχε μικρές ζημίες και σημαντικά κέρδη προ δαπανών χρήματος και αποσβέσεων. Στο διάστημα όμως που μεσολάβησε ακολούθησαν πολλές ζημιολύγες χρήσεις και τα αποτελέσματα χειροτέρεψαν σημαντικά. Η διοίκηση έχει προσπαθήσει να ανατάξει την κατάσταση αυτή με ποικιλόμορφες και διαχρονικές ενέργειες. Έτσι έχει επιτύχει την αύξηση των πωλήσεων τα τελευταία πέντε χρόνια κατά 60% περίπου.

Η περιορισμένη ρευστότητα δεν μας επιτρέπει πλέον να αυξήσουμε τις πωλήσεις μας ώστε να προσεγγίσουμε το επίπεδο της κερδοφορίας. Για τους λόγους αυτούς και για την μείωση του λειτουργικού κόστους, το Διοικητικό Συμβούλιο απεφάσισε την αναδιάρθρωση των βιομηχανικών και εμπορικών δραστηριοτήτων, τον περιορισμό των δαπανών, την εξαγορά μετοχών εταιριών με συναφές αντικείμενο καθώς και την επέκταση της δραστηριότητας στον κλάδο επεξεργασίας ύδατος με την εξαγορά εταιριών που δραστηριοποιούνται σε αυτό το αντικείμενο. Η χρηματοδότηση αυτών των ενεργειών θα γίνει και από την προτεινόμενη αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ζ.

ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΩΝ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΟΠΟΙΟΥΣ ΠΡΟΤΕΙΝΕΤΑΙ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (άρθρο 13 παρ 10 ΚΝ 2190/1920)

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας προτείνει τον περιορισμό του δικαιώματος προτίμησης για 8.333.000 μετοχές που θα διατεθούν στον στρατηγικό επενδυτή, δηλαδή μετόχους και στελέχη της εταιρίας Κάλλιγκαν Ελλάς καθώς και υποδεικνυόμενα από αυτούς νομικά ή φυσικά πρόσωπα, όπως προβλέπεται στα πλαίσια του από 27/1/2008 Συμφωνητικού που υπεγράφη ανάμεσα στην Εταιρία μας και τους στρατηγικούς επενδυτές. Το Συμφωνητικό αυτό ήδη επικυρώνεται και από την Γενική Συνέλευση της ΒΙΟΣΩΛ. Με την συμμετοχή αυτή εξασφαλίζεται η εξέλιξη της συνεργασίας της εταιρίας με τους φορείς και τα στελέχη της εταιρίας Κάλλιγκαν Ελλάς την οποία έχει ήδη εξαγοράσει η εταιρία μας. Πιστεύουμε ότι από την συνεργασία αυτή η Βιοσώλ θα αντλήσει πολλαπλά οφέλη καθώς θα εισαχθεί σε μια δυναμικά αναπτυσσόμενη νέα αγορά. Με τον τρόπο αυτό επίσης εξασφαλίζουμε την εξαγορά αυτή χωρίς να περιορίσουμε τα κεφάλαια της εταιρίας και συγχρόνως δίνουμε στα στελέχη και τους μετόχους της εξαγορασθείσης ισχυρό κίνητρο για να συνεχίσουν να εργάζονται με ζήλο για την ανάπτυξη της εταιρίας. Ο Πρόεδρος της Κάλλιγκαν Ελλάς κύριος Ορφέας Μαυρίκιος θα μας υποδείξει τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που θα αναλάβουν τις μετοχές.

Η προτεινόμενη τιμή για τις μετοχές που θα διατεθούν στο στρατηγικό επενδυτή προτείνεται να είναι ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής της Βιοσώλ, δηλαδή 30 λεπτά. Η τιμή αυτή είναι η ανώτερη της λογιστικής αξίας της μετοχής της Βιοσώλ που ανερχόταν με βάση την τελευταία δημοσιευμένη λογιστική κατάσταση σε 18 λεπτά περίπου, ενώ μετά και την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίσθηκε στις 24-9-2007 η λογιστική αξία θα προσαρμοζόταν στα 22 λεπτά περίπου. Ας σημειωθεί επίσης ότι η τιμή αυτή έχει επιλεγεί και για τις τρεις προηγούμενες αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου.

Σπάτα, 28 Φεβρουαρίου 2008
Το Διοικητικό Συμβούλιο