



## ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

του Δ.Σ. για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου  
βάσει του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α.  
και του άρθρου 9 του Ν.3016/2002

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας στην Έκθεση που συνέταξε την 2/8/2008 προς τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Κοινών και Προνομιούχων Μετόχων της 24/9/2007, όπου αποφασίσθηκε η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της, σύμφωνα με το άρθρο 289 του Κανονισμού του Χ.Α. ανέφερε ότι, επειδή, κατά την σύνταξη της αρχικής Έκθεσης, οι εξαγορές και οι επενδύσεις που προεβλέπετο να διενεργηθούν από το προϊόν της αύξησης δεν είχαν πλήρως προσδιορισθεί, η εταιρία, βάσει της παραγράφου 4ε του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α., θα αποστείλει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τις παραγράφους 4β και 4γ του άρθρου 289 του Κανονισμού του Χ.Α. σε μεταγενέστερο χρονικό διάστημα, όταν οριστικοποιηθούν τα στοιχεία των προβλεπομένων εξαγορών και επενδύσεων και πάντως πριν από τον χρόνο πραγματοποίησης των παραπάνω.

### ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ – ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου θα ανέλθουν σε 8.343.794,40€ και μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης ύψους 443.230,00€ θα διατεθούν α) 1.900.564,40€ σε αύξηση των Κεφαλαίων Κίνησης και β) 6.000.000€ για την εξαγορά της εταιρίας ΚΑΛΛΙΓΚΑΝ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, ώστε να περιληφθεί η δραστηριότητα αυτής στις ενοποιημένες καταστάσεις της ΒΙΟΣΩΛ. Με τον τρόπο αυτόν η ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ θα εισέλθει στον τομέα επεξεργασίας ύδατος.

Αναλυτικότερα, τα Κεφάλαια της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου έχουν ως κάτωθι:

Είδος Δαπάνης	Ποσό (€)
Δαπάνες Έκδοσης	443.230,00
Αύξηση Κεφαλαίων Κίνησης	1.900.564,40
Εξαγορές Άλλων Επιχειρήσεων	6.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>8.343.794,40</b>

Το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης του Επενδυτικού Σχεδίου προβλέπεται να ολοκληρωθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του 2008.

## ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ «ΚΑΛΛΙΓΚΑΝ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ»

Το Διοικητικό Συμβούλιο ανέθεσε στην εταιρία Πεντεδέκας ΑΧΕΠΕΥ, που δικαιούται να παρέχει υπηρεσίες αναδόχων σε δημοσία προσφορά, να αποτιμήσει την εταιρία «ΚΑΛΛΙΓΚΑΝ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ» και να συντάξει την προβλεπόμενη έκθεση αποτίμησης. Οι εμπειρογνώμονες που διενήργησαν την αποτίμηση δεν συνδέονται καθ' οιονδήποτε τρόπο με την εξαγοραζόμενη εταιρία. Η εξαγοραζόμενη έχει αποτιμηθεί με δύο μεθόδους αποτίμησης. Η εν λόγω αποτίμηση περιλαμβάνει και σχετική δήλωση των εμπειρογνομόνων ότι το τίμημα εξαγοράς είναι εύλογο και δίκαιο καθώς και ότι οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν είναι κατάλληλες για την συγκεκριμένη περίπτωση.

*(1) Πλήρη Στοιχεία, Συνοπτική Παρουσίαση, Επενδυτικό Σχέδιο και Χρονοδιάγραμμα υλοποίησης*

Τα συνοπτικά στοιχεία της εξαγοραζόμενης εταιρίας ΚΑΛΛΙΓΚΑΝ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ παρατίθενται κατωτέρω:

**Επωνυμία:** «ΚΑΛΛΙΓΚΑΝ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΥΔΑΤΟΣ» και με τον διακριτικό τίτλο «ΚΑΛΕΛ» για τις σχέσεις της εταιρείας με την αλλοδαπή η επωνυμία αυτής θα χρησιμοποιείται σε πιστή μετάφραση.

**Έδρα:** Έδρα της εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Αθηναίων.

**Ημερομηνία Ίδρυσης:** Η εταιρεία συστήθηκε με το υπ' αριθμ. 20335/2.2.1977 συμβόλαιο του συμβολαιογράφου Αθηνών Λάμπρου Θεοδοσοπούλου όπως τροποποιήθηκε με την υπ' αριθμ. πράξη 20481/24.2.1977 του ίδιου συμβολαιογράφου. Εγκρίθηκε δε την υπ' αριθμ. 81642/1977 απόφαση του Αναπληρωτή Νομάρχη Αθηνών και πήρε στις 22.3.1977 τον αριθμό μητρώου 2930/01/Β/86/2929, Περίληψη δε του καταστατικού δημοσιεύτηκε στο τεύχος Ανωμόνων εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης Φ.Ε.Κ. 588/31.3.1977 (ΤΕΥΧΟΣ Α.Ε. & Ε.Π.Ε.).

**Διάρκεια :** Η διάρκεια της εταιρείας λήγει την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2070. Η διάρκεια αυτή δύναται να παραταθεί δι' αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως λαμβανομένης προ της λήξεως της και τροποποίησης του παρόντος καταστατικού.

**Σκοπός της εταιρείας:** «Σκοπός της Εταιρείας είναι η ανάληψη μελετών και η εκτέλεση εγκαταστάσεων πάσης φύσεως, σχετικών με την επεξεργασία, τον καθαρισμό, το φιλτράρισμα, τον αποιονισμό εν γένει τον εξευγενισμό του ύδατος, τη βιομηχανική και βιοτεχνική παραγωγή πάσης φύσεως μηχανημάτων και συσκευών επεξεργασίας ως και εξαρτημάτων αυτών, σχετικών με τον ανωτέρω εξευγενισμό του ύδατος. Την άσκηση εμπορίας και την καθ' οιονδήποτε τρόπον εκμετάλλευση των προϊόντων παραγωγής της εταιρείας και οποιονδήποτε συναφών ειδών, την ενέργεια εισαγωγών από το εξωτερικό και εξαγωγών εις το εξωτερικό αυτών των ειδών και η αντιπροσώπευση ημεδαπών και αλλοδαπών οίκων για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων.

**Μετοχικό Κεφάλαιο:** Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ορίστηκε κατά την σύσταση της σε 29.347,03 € (10.000.000 Δρχ.) Διαιρούμενο σε 1000 μετοχές, ονομαστικής αξίας 29,35 € (10.000 Δρχ.) η κάθε μία. Με τις αυξήσεις που έχουν γίνει

μέχρι σήμερα το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε στο ποσό των € 850.000,00 καταβλημένο ολοσχερώς σε μετρητά, είναι δε διηρημένο σε 17.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 50 €. η κάθε μία. Μοναδική Μέτοχος της εταιρίας είναι η Βασιλική Νικολάου Τεολόγλου.

Παρατίθενται παρακάτω οι δύο τελευταίοι ισολογισμοί που έχει δημοσιεύσει η εταιρία.

ΚΑΛΛΙΓΚΑΝ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΥΔΑΤΟΣ									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 - 29η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1-31/12/2006) ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 2930/01/Β/86/2929									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
B. Εξόδα εγκατάστασης					Α. Ιδια κεφάλαια				
1. Εξόδα ίδρυσης & Πρώτης Εγώσης					I. Κεφάλαιο				
4. Λοιπα εξόδα εγκατάστασης					Σύνολο (Α)				
Γ. Πάγια Ενεργητικά					III. Διαφορές αναπ/γής: Εμπόρ. επενδύσεων				
II. Ενόχλητες ακινητοποιήσεις					1. Διαφορές από αναπροσ. αξίας				
1. Γηπέδα-Οικόπεδα					συμμετοχών & χρημαγράφων				
3. Κτίρια & τεχνικά έργα					IV. Αποθεματικά Κεφάλαια				
4. Μηχ/τα-Μηχ. Εξοπλισμός					1. Τακτικό Αποθεματικό				
5. Μεταφορικά Μέσα					4. Εκτακτο Αποθεματικό				
6. Επιπλα-Λοιπός εξοπλισμός					5. Απορρολ. αποθ. άρθρου 38, Ν/2238/94				
7. Ακίνητα υπό εκτέλεση & προκ/λές					Απορρολ. αποθ. άρθρου 38α, Ν/3296/2004				
Σύνολο Ακινήτων (ΓII)					Απορρολ. αποθ. επενδύσεων Ν/3220/04				
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρ. χρηματ. απαιτήσεις					Σύνολο				
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις					V. Αποτελέσματα ε/ς νέο				
7. Λοιπες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις					Υπολοιπο κερδών χρήσεως ε/ς νέο				
Σύνολο (ΓIII)					Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων				
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού (ΓII+ΓIII)					B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό					1. Προβλ. για αποβ/μ: Προσωπικού				
I. Αποθέματα					Λογω εξόδου από υπηρ.				
1. Ευπορεύματα					Σύνολο B				
Σύνολο (ΔI)					Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
II. Απαιτήσεις					I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
1. Πελάτες					1. Ομολογιακά δάνεια				
ΜΕΙΟΝ Προβλέψεις επισφ. απαιτήσεων					8. Λοιπές μακρ. Υποχ/σεις				
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση					Σύνολο (ΓI)				
3α. Επιστολές εισπρακτικές					II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
3β. Επιστολές σε καθυστέρηση					1. Προμηθευτές				
8. Επιστολές σε καθυστέρηση					2α. Επταετές Πληρωτέες				
9. Βραχ. απαιτ. κατά συν. κλητ.					3. Τρόπος/ες Λογισμ/μ Βραχ. Υποχρ.				
10. Επιστολές-Επιδόματα Πελάτες					4. Προκαταβολές Πελατών				
Μειον: Προβλέψεις					5. Υποχρεώσεις φόρων-τελών				
11. Χρεωστικές Διάφοροι					6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί				
Προκαταβολές Πρωμ/θ					7. Μακρ. Υποχρεωσ. πληρ. στην επομενη χρ.				
Πιστωτικές Διάφοροι					27.073.74				
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη					31.250.00				
12. Λογισμ/μ διαχ/σης προκ/λών & πιστώσεων					10. Μερίσματα πληρωτέα				
Σύνολο (ΔII)					11. Πιστωτικές Διάφοροι				
IV. Διάθεσιμα					Σύνολο (ΓII)				
1. Ταμείο					Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)				
3. Καταθέσεις Όψεως και προθεσμίας					Δ. Μεταβατικοί Λ/μοι Παθητικού				
Σύνολο (ΔIV)					2. Εξόδα χρήσεως δουλεμένα.				
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού					ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Ε. Μεταβατικοί Λ/μοι Ενεργητικού					ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ				
1. Εξόδα επομένων χρήσεων					2. Πιστ. Λογω εγγυήσεων κ' εμπρ. ασφ.				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ				
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟΙ					ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ				
2. Χρεωστ. Λογισμ/μ εγγυήσ. κ' εμπρ. ασφ. αοφ. αοφ.					ΚΑΒΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ				
Σύνολο					ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤ. ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ				
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΩΝ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣ.				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)					ΣΥΝΟΛΟ				
Μείον: Κόστος πωληθέντων					ΜΕΙΟΝ 1) ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ				
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης					ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ				
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης					ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ				
Σύνολο					1. ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ				
Μείον: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας					2. ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ				
3. Εξόδα λειτουργίας διάθεσης					3. ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ				
Σύνολο					8. ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ Ε/Σ ΝΕΟ				
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης					ΣΥΝΟΛΟ				
Πλέον: 1. Έσοδα Συμμετοχών					ΑΘΗΝΑ 30/04/07				
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έξοδα					Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.				
ΜΕΙΟΝ: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα					ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΤΕΟΛΟΓΛΟΥ				
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ					ΑΔΤ: Ν 034088				
II. Πλέον (+/-): Εκτακτα αποτελέσματα					Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				
1. Εκτακτο και ανόργανα έσοδα					ΟΡΘΕΑΣ ΜΑΥΡΙΚΙΟΣ				
2. Εκτακτα κέρδη					ΑΔΤ: ΑΕ 009246				
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων					Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ				
II. Μειον (-/-): Εκτακτα αποτελέσματα					ΖΑΧΑΡΟΠΟΥΛΟΣ ΖΑΧΑΡΙΑΣ				
1. Εκτακτο και ανόργανα έξοδα					ΑΔΤ: ΑΒ 524498				
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων									
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδ.									
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων									
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ									
Σύνολο									

Το επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρίας περιλαμβάνει επενδύσεις σε Έπιπλα και Μηχανογραφικό Εξοπλισμό

### ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΥΛΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

	2008	2009	2010	2011
Σύνολο Επενδύσεων	27.000	40.000	52.000	63.000

Εφόσον ολοκληρωθεί η εξαγορά της εταιρίας από την ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ το συνολικό σχέδιο δράσης του ΟΜΙΛΟΥ ΒΙΟΣΩΛ προβλέπει την εγκατάσταση της ΚΑΛΛΙΓΚΑΝ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, σε σύγχρονες εγκαταστάσεις service και πωλήσεων, σε ακίνητο συνολικής επένδυσης περίπου 3.000.000€. Η υλοποίηση αυτού του σχεδίου θα απαιτήσει περίπου 2 έτη.

## *(2) Στοιχεία αποτίμησης*

Παρατίθενται κατωτέρω τα κύρια σημεία της έκθεσης αποτίμησης που συντάχθηκε από την εταιρία Πεντεδέκας ΑΧΕΠΕΥ με Αναλυτή/Εμπειρογνώμονα τον κύριο Βασίλειο Τσίτσα, Πιστοποιημένο Αναλυτή, Υπεύθυνο Τμήματος Ανάλυσης και Αναδόχων, με ημερομηνία 23.1.2008.

(1) Η εύλογη και δίκαιη αποτίμηση των μετοχών της εταιρίας προσδιορίζεται στο ποσόν των **6.119.164 €**.

(2) Η αποτίμηση έγινε με την μέθοδο των προσδοκώμενων ταμειακών ροών (DCF) και με την μέθοδο συγκριτικής αποτίμησης P/E. Για τον υπολογισμό της δίκαιας και εύλογης αξίας, πολλαπλασιάζουμε με 50% το αποτέλεσμα βάσει DCF και 50% βάσει P/E. Προκύπτει η αξία 6.119.164€.

(3) Η ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ προέβη στην διενέργεια αποτίμησης της εταιρίας ΚΑΛΛΙΓΚΑΝ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ και κρίνει ως εύλογη και δίκαιη την αποτίμηση των μετοχών της εταιρίας στο ποσόν των 6.119.164€. Το ποσόν αυτό προκύπτει ως συνάρτηση μεταξύ των 5.712.046€ και 6.526.281€ που υπολογίσαμε με βάση δύο διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιήσαμε (συγκριτική αποτίμηση βάσει δείκτη P/E, και αποτίμηση βάσει της μεθόδου προεξόφλησης προσδοκώμενων ταμειακών ροών (DCF), ακολούθως), και οι οποίες βασίστηκαν σε εύρος τιμών μεταξύ 5.266.330 και 8.240.771 €, αναλόγως των επιμέρους εκδοχών (σεναρίων).

(4) Το τίμημα εξαγοράς των μετοχών της εταιρίας στα πλαίσια του εύρους τιμών που υπολογίστηκε ως άνω είναι εύλογο και δίκαιο.

(5) Δηλώνουμε ότι οι μέθοδοι αποτίμησης που υιοθετήθηκαν είναι κατάλληλες για την συγκεκριμένη περίπτωση.

(6) Η ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ και ο εμπειρογνώμονας/αναλυτής Βασίλειος Τσίτσας που διενήργησε την αποτίμηση δηλώνουν ότι δεν συνδέονται καθ' οιονδήποτε τρόπο με την εξεταζόμενη εταιρία για την τελευταία πενταετία.

**Σπάτα, 29 Ιανουαρίου 2008**  
**Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου**