



ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ 'ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ' ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ Χ.Α., ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΣ 21.12.2005 ΚΑΙ 31.03.2006 ΠΟΥ ΕΛΗΦΘΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΕΞΟΥΣΙΑ ΠΟΥ ΕΚΧΩΡΗΘΗΚΕ ΑΠΟ ΤΙΣ ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 22-10-2003 (ΦΕΚ 12169/14-11-2003)

ΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΘΑ ΑΥΞΗΘΕΙ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΩΣ € 9.139.303,20 ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ 30.464.344 ΝΕΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ 0,30 ΕΥΡΩ ΕΚΑΣΤΗΣ ΚΑΙ ΤΙΜΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΙΣΗΣ ΜΕ ΤΗΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕ ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΔΥΟ ΝΕΕΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΓΙΑ ΚΑΘΕ ΤΡΕΙΣ ΠΑΛΑΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΑΝ ΟΙ ΠΑΛΑΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΝΑΙ ΚΟΙΝΕΣ Η ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΔΕΝ ΥΠΑΡΧΕΙ ΕΓΓΥΗΣΗ ΚΑΛΥΨΗΣ ΕΠΟΜΕΝΩΣ ΕΑΝ Η ΚΑΛΥΨΗ ΔΕΝ ΕΙΝΑΙ ΠΛΗΡΗΣ ΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΘΑ ΑΥΞΗΘΕΙ ΜΕΧΡΙ ΤΟ ΠΟΣΟ ΚΑΛΥΨΗΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 13 ΠΑΡ.1 ΤΟΥ Κ.Ν.2190/20.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ, ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ (ΕΚ) 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΈΝΩΣΗΣ.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ

Η ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΕΙΝΑΙ Η 29 ΙΟΥΝΙΟΥ 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ	5
1.1. Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρία	5
1.1.1. Επιχειρηματική δραστηριότητα.....	5
1.1.2. Μετοχική Σύθεση.....	6
1.1.3. Διοίκηση της Εταιρίας.....	7
1.2. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες	8
1.2.1. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις χρήσεις 2003 –2005....	8
1.3. Συνοπτικά Στοιχεία Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.....	10
1.3.1. Γενικά Στοιχεία – Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.....	10
1.3.2. Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.....	11
1.4. Επενδυτικοί κίνδυνοι.....	11
2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	12
2.1. Γενικές Επισημάνσεις	12
2.2. Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρία	12
2.2.1. Κίνδυνος Μερικής Κάλυψης της Παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλ.....	12
2.2.2. Κίνδυνος από ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	13
2.2.3. Εξάρτηση από τους κυρίους μετόχους	13
2.2.4. Εξάρτηση από στελέχη της Εταιρίας.....	13
2.2.5. Εξάρτηση από μεγάλους Προμηθευτές	14
2.2.6. Συναλλαγματικοί κίνδυνοι	14
2.2.7. Κίνδυνος προμήθειας Πρώτων Υλών και διακύμανσης της Τιμής τους.....	14
2.2.8. Εξάρτηση από μεγάλους Πελάτες	15
2.2.9. Μη πληρωμή μερίσματος	15
2.2.10. Ασφαλιστικός κίνδυνος	
Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.	
2.2.11. Χρηματοιστηριακοί Κίνδυνοι	15
2.2.12. Οικονομικοί Κίνδυνοι	16
2.3. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία - Ανταγωνισμός	
2.3.1. Εισαγόμενα προϊόντα	17
2.3.2. Ζήτηση προϊόντων Κεντρικής Θέρμανσης	17
2.3.3. Ζήτηση προϊόντων Κλιματισμού	17
3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	18
3.1. Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες.....	18
3.2. Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και Ελεγκτές της Εταιρείας	20
3.2.1. Υπεύθυνα Πρόσωπα.....	20
3.2.2. Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες.....	22
3.2.3. Έκτακτοι Ορκωτοί Ελεγκτές.....	23
3.2.4. Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές	25
3.2.5. Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού.....	26
3.2.6. Έγγραφα μέσω Παραπομπής.....	26
3.2.7. Φορολογικός έλεγχος.....	27

3.3.	Πληροφορίες για τον Εκδότη.....	28
3.3.1.	Γενικές Πληροφορίες.....	28
3.3.2.	Σύντομο ιστορικό.....	28
3.4.	Επιχειρηματική Δραστηριότητα.....	29
3.4.1.	Αντικείμενο Εργασιών	29
3.4.2.	Γενικά Στοιχεία Κλάδων Θέρμανσης και Κλιματισμού	30
3.4.3.	Κατηγορίες Προϊόντων και Εμπορευμάτων της Εταιρείας	31
3.4.4.	Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά Δραστηριότητα – Προϊόν	33
3.4.5.	Άδειες Λειτουργίας	36
3.4.6.	Σήματα, Ευρεσιτεχνίες.....	36
3.4.7.	Παραγωγική Διαδικασία.....	37
3.4.8.	Προμηθευτές – Πρώτες Ύλες.....	38
3.4.9.	Δίκτυο Πωλήσεων.....	39
3.5.	Σημαντικές Συμβάσεις.....	41
3.5.1.	Συμβάσεις Συνεργασίας	41
3.5.2.	Συμβάσεις παραχώρησης αδειας και franchising	41
3.5.3.	Συμβάσεις κατασκευής προϊόντων και διανομής	42
3.5.4.	Συμβάσεις Αντιπροσωπείας ή Πρακτόρευσης.....	42
3.5.5.	Λοιπές συμβάσεις.....	42
3.5.6.	Δανειοληπτικές Συμβάσεις	43
3.6.	Ακίνητα – Εγκαταστάσεις – Εξοπλισμός	44
3.6.1.	Γήπεδα – Οικόπεδα – Κτιριακές εγκαταστάσεις.....	44
3.6.2.	Μηχανολογικός Εξοπλισμός.....	46
3.6.3.	Περιβαλλοντικές Επιπτώσεις.....	47
3.6.4.	Μεταβολή της Λογιστικής Αξίας των Ενσώματων Παγίων	47
3.6.5.	Ασφαλίσεις Παγίων	47
3.7.	Επενδύσεις - Οργανωτική Διάρθρωση	48
3.7.1.	Επενδύσεις Χρήσεων 2003-2006.....	48
3.7.2.	Οργανωτική Διάρθρωση–Συνδεδεμένες Εταιρείες	48
3.8.	Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Εταιρείας 2003-2005	52
3.8.1.	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων	52
3.8.2.	Ανάλυση Σημαντικών Πληροφοριών Ισολογισμών.....	60
3.8.3.	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών ροών	73
3.8.4.	Χρηματοοικονομικές Πληροφ. για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης.....	74
3.8.5.	Προσαρτήματα.....	75
3.9.	Περίληψη των διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Γ.Λ.Σ.	75
3.10.	Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Εταιρείας 01.01. – 31.03.06....	81
3.10.1.	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων	81
3.10.2.	Ανάλυση Σημαντικών Πληροφοριών Ισολογισμών.....	87
3.10.3.	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών ροών	95
3.10.4.	Χρηματοοικονομικές Πληροφ. για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης.....	97
3.10.5.	Κεφαλαιακή Διάρθρωση & Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος.....	98
3.11.	Συναλλαγές και Υπόλοιπα με Συνδεδεμένα Μέρη	99
3.11.1.	Αμοιβές μελών Δ.Σ.	99
3.11.2.	Εταιρίες με Κοινή Διοίκηση	99
3.12.	Σημαντικές Αλλαγές Στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρείας ...	101
3.13.	Πληροφορίες για τις Τάσεις.....	101
3.14.	Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα, Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη.....	103
3.14.1.	Διοικητικό Συμβούλιο.....	103

3.14.2.	Διευθύνων Σύμβουλος	106
3.14.3.	Διαχειριστές - Διαχειριστικά όργανα και Διευθυντές.....	106
3.14.4.	Επιτροπή Ελέγχου	106
3.14.5.	Εταιρική Διακυβέρνηση	106
3.14.6.	Υπεύθυνος υπηρεσίας μετόχων.....	107
3.14.7.	Υπεύθυνος εταιρικών ανακοινώσεων	107
3.14.8.	Δηλώσεις Μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων.....	107
3.14.9.	Αμοιβές και Οφέλη.....	110
3.14.10.	Συμμετοχές των μελών των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και των Ανώτερων διευθυντικών Στελεχών της στην Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιριών.....	111
3.14.11.	Μετοχές της ΒΙΟΣΩΛ που κατέχονται από μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και τα Ανώτερα Διευθυντικά Στελέχη.....	112
3.15.	Οργανόγραμμα.....	114
3.16.	Προσωπικό.....	116
3.17.	Μετοχικό Κεφάλαιο.....	116
3.17.1.	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο.....	116
3.17.2.	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου.....	120
3.18.	Μέτοχοι.....	121
3.19.	Καταστατικό.....	122
4.	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ.....	123
4.1.	Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.....	123
4.2.	Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.....	124
4.3.	Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης.....	125
4.3.1.	Αποκοπή Δικαιώματος.....	125
4.3.2.	Άσκηση Δικαιωμάτων Προτίμησης.....	125
4.4.	Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα.....	126
4.5.	Πληροφορίες Για τις Μετοχές της Εταιρίας.....	127
4.5.1.	Δικαιώματα Μετόχων.....	127
4.5.2.	Φορολογία Μερισμάτων.....	129
4.6.	Δηλώσεις Κυρίων Μετόχων.....	129
4.7.	Μείωση Διασποράς – Αραίωση (Dilution).....	131
4.8.	Προορισμός νέων κεφαλαίων.....	132
4.8.1.	Αποτίμηση εξαγοραζόμενων εταιριών από Πιστωτικό Ίδρυμα ή Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών ή Ελεγκτικό Οίκο, σύμφωνα με το άρθρο 289 του Κανονισμού του Χ.Α.	135
4.8.2.	Χρονοδιάγραμμα Διάθεσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων.....	136
4.8.3.	Προτεραιότητα επενδύσεων σε περίπτωση μερικής κάλυψης.....	136
4.9.	Σύμβουλος Έκδοσης.....	137
4.10.	Δαπάνες Έκδοσης.....	137

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά τη δημόσια Προσφορά υπέρ των παλαιών μετόχων της Εταιρίας ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. στο εξής η «ΒΙΟΣΩΛ» ή «η Εταιρία» ή «ο Εκδότης») και την εισαγωγή των νέων μετοχών στην κατηγορία «υπό επιτήρηση», της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. στην οποία έχει υπαχθεί η εταιρία λόγω δυσμενών οικονομικών αποτελεσμάτων. Το δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει μια συνοπτική περιγραφή της δραστηριότητας της Εταιρίας, συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την Εταιρία καθώς και τα συνοπτικά στοιχεία της παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα αποτελεί μόνον εισαγωγή του Ενημερωτικού δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε επενδυτική απόφασή του για κινητές αξίες στην εξέταση του Ενημερωτικού δελτίου ως σύνολο.

Αστική ευθύνη αποδίδεται στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το περιληπτικό σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, και ζήτησαν την κοινοποίησή του σύμφωνα με το άρθρο 18 του Ν. 3401/2005, μόνον εφόσον το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια όταν διαβάζεται σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα μέρη του Ενημερωτικού δελτίου. Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό δελτίο ασκείται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, να υποχρεωθεί να φέρει τα έξοδα μετάφρασης μέρους ή του συνόλου του Ενημερωτικού δελτίου, πριν από την έναρξη της παραπάνω διαδικασίας.

1.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρία

1.1.1 Επιχειρηματική δραστηριότητα

Η ΒΙΟΣΩΛ, ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΗΧΑΝΟΥΡΓΕΙΟ-ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ, ιδρύθηκε το 1932 και από το 1940 έχει τη σημερινή της νομική μορφή. Το αντικείμενο εργασιών της εταιρείας εστιάζεται στην κατασκευή και εμπορία προϊόντων και την παροχή υπηρεσιών που απευθύνονται στους κλάδους της οικοδομής και των κατασκευών.

Σκοπός της εταιρίας σύμφωνα με το καταστατικό της είναι :

- Η κατασκευή σωλήνων και η βιομηχανοποίηση και εμπορία παντός προϊόντος εκ σιδήρου και άλλων μετάλλων.
- Η άσκηση πάσης εμπορικής και βιομηχανικής επιχειρήσεως άνευ περιορισμού.
- Η συμμετοχή σε άλλες βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις.
- Η ανάληψη αντιπροσωπειών βιομηχανικών και εμπορικών οίκων του εσωτερικού και εξωτερικού.
- Η ανάληψη εργολαβιών και υπεργολαβιών τεχνικών έργων και η εν γένει δραστηριότητα εις πάσης φύσεως κατασκευαστικές εργασίες.

Η παραγωγική δραστηριότητα της εταιρίας βασίζεται στα είδη Θέρμανσης και Κλιματισμού. Τα είδη θέρμανσης αποτελούν τη σημαντικότερη κατηγορία προϊόντων, ακολουθούμενα από τα προϊόντα κλιματισμού. Τα προϊόντα θέρμανσης καλύπτουν κυρίως προϊόντα με υψηλές ποιοτικές και τεχνολογικές απαιτήσεις, ενώ τα προϊόντα κλιματισμού καλύπτουν κεντρικά συστήματα κλιματισμού κτιρίων. Το 2003 η Βιοσώλ υπέγραψε σύμβαση αποκλειστικής διάθεσης και κατασκευής Κεντρικών Κλιματιστικών Μονάδων με την εταιρία TRANE που είναι θυγατρικής της μεγαλύτερης παγκοσμίως εταιρίας προϊόντων κλιματισμού. Από το 2005 η Βιοσώλ έχει αρχίσει την ανάπτυξη δικτύου συνεργαζομένων καταστημάτων ειδών θέρμανσης και κλιματισμού με σκοπό την ενδυνάμωση της εταιρικής της ταυτότητας.

1.1.2 Μετοχική Σύνθεση

Η μετοχική σύνθεση σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 23^{ης} Δεκεμβρίου 2005, ημέρα που έλαβε χώρα η έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων που επικύρωσε την απόφαση του ΔΣ για την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, είχε ως εξής :

	ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	3.863.780	9,23%	526.170	13,80%
ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.	2.499.853	5,97%	-	-
Διονύσιος Ν. Σβορώνος	1.518.511	3,63%	159.409	4,18%
Αντώνιος Π. Σβορώνος	1.217.786	2,91%	321.598	8,44%
ΛΑΒΔΑΣ Α. ΣΠΥΡΙΔΩΝ		<2%	181.271	4,75%
ΣΠΥΡΑΚΗΣ Ι. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	-	<2%	510.010	13,37%
ΣΒΟΡΩΝΟΥ-ΛΟΥΚΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΙΝΑ	-	<2%	225.305	5,91%
ΣΠΥΡΑΚΗ ΧΡΥΣΟΥΛΑ	-	<2%	129.525	3,40%
ΜΠΑΓΙΩΚΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	-	<2%	89.886	2,36%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	32.783.656	78,26%	1.669.756	43,79%
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	41.883.586	100,00%	3.812.930	100,00%

* σύμφωνα με το ΠΔ 51/1992

Όπως αναλύεται και στην παράγραφο 3.18 “Μέτοχοι“, οι κ.κ. Αντώνιος Π. Σβορώνος και Διονύσιος Ν. Σβορώνος, κατέχοντας μετοχές στις ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ και ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. καθίστανται και οι δύο βασικοί μέτοχοι της Βιοσώλ.

Στον πίνακα της παραγράφου 3.14.10 παρατίθενται εκείνες οι εταιρίες, στην διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της ΒΙΟΣΩΛ, όπως προκύπτουν από τις σχετικές δηλώσεις.:

Σύμφωνα και με την Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου Βιοσώλ ΑΒΕ για την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, οι Αντώνιος Σβορώνος και Διονύσιος Σβορώνος όπως επίσης και οι εταιρίες Ήφαιστος ΑΒΕΕΜ και ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. δήλωσαν ο καθένας ξεχωριστά ότι προτίθενται να ασκήσουν τα δικαιώματα που τους αναλογούν και θα διατηρήσουν συνολικά το ποσοστό των μετοχών που κατέχουν μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών. Πάντως, το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης κεφαλαίου αφορά το ευρύ επενδυτικό κοινό, το οποίο κατέχει συνολικά πάνω από το 78% των κοινών και το 43% των προνομιούχων μετοχών της Εταιρίας.

Τέλος, στον επόμενο πίνακα αναφέρονται οι συμμετοχές μεταξύ της ΒΙΟΣΩΛ και των ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ, ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε., ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ, ΔΑΣΚΟ και ΝΕΟVENT.

		ΚΟΙΝΕΣ		ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ		ΣΥΝΟΛΟ	
		ΤΜΧ.	%	ΤΜΧ.	%	ΤΜΧ.	%
ΒΙΟΣΩΛ συμμετοχές σε:							
	ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	36.000	30,49%	4.000	9,40%	40.000	24,90%
ΗΦΑΙΣΤΟΣ συμμετοχές σε:							
	ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ	3.863.780	9,23%	526.070	13,80%	4.389.850	9,61%
	ΝΕΟVENT	29.950	99,83%	0	0,00%	29.950	99,83%
ΕΝΩΣΙΣ συμμετοχές σε:							
	ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ	2.499.853	5,97%	9.515	0,25%	2.509.368	5,49%
	ΗΦΑΙΣΤΟΣ	19.690	16,68%	15.000	35,25%	34.690	21,60%
	ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕ	67.500	50%	-	-	67.500	50%
ΔΑΣΚΟ συμμετοχές σε:							
	ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ	320	0,00076%	0	0,00%	320	0,00070%
ΝΕΟVENT ουδεμία συμμετοχή							
ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ουδεμία συμμετοχή							

Περαισσότερες πληροφορίες για τις σχέσεις και τις δραστηριότητες της ΒΙΟΣΩΛ και των βασικών της Μετόχων με τις άνωθεν εταιρείες, παρατίθενται στις παραγράφους 3.7.2 “Οργανωτική Διάρθρωση – Συνδεδεμένες Εταιρείες”, 3.11. “Συναλλαγές και Υπόλοιπα με Συνδεδόμενα Μέρη”, 3.4.9 “Προμηθευτές – Πρώτες Ύλες” και 3.4.10 “Δίκτυο Πωλήσεων”.

1.1.3 Διοίκηση της Εταιρίας

Κατά τα άρθρα 11 και 14 του ισχύοντος Καταστατικού, η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό της Συμβούλιο το οποίο και εκλέγεται από την σχετική για το θέμα Γενική Συνέλευση της Εταιρίας. Το Δ.Σ της Εκδότριας αποτελείται από τέσσερις (4) μέχρι ένδεκα (11) συμβούλους, που εκλέγονται από τη Γ.Σ. των μετόχων. Η θητεία του Δ.Σ. είναι πενταετής και παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γ.Σ. που ακολουθεί τη λήξη της πενταετίας και πάντως μέχρι έξι έτη.

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εκλέχθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 29ης Νοεμβρίου 2002 και αποτελείται από επτά μέλη. Η σύνθεση του ισχύοντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι η εξής:

ΟΝΟΜΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΕΠΑΓΓΕΛΜΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΤΟΙΚΙΑΣ
Αντώνιος Παναγή Σβωρώνος	Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Μ. Αλέξανδρου 61, Γλυφάδα
Διονύσιος Νικολάου Σβωρώνος	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικός Μέλος	Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Ζαμάνου 65, Γλυφάδα
Νικόλαος Διονυσίου Σβωρώνος	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Μηχανολόγος	Αλωπεκής 5, Αθήνα
Κωνσταντίνος Σταύρου Γώγος	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος	Μηχανολόγος	Αθ. Διάκου 30, Βόλος
Δημήτριος Κατσιβελάς Ανδρέα	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος	Μηχανολόγος	Αγνησιλάου 12, Ηλιούπολη
Παντελής Γεωργίου Καραγεωργίου	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Ανεξάρτητο & Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Άρεως 6-8, Π. Φάληρο
Νικόλαος Κωνσταντίνου Καραντάνης	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Ανεξάρτητος & Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Δεληγιάνη 24, Αθήνα

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου διαρκεί έως την εσπέρα της 28^{ης} Νοεμβρίου 2007.

Με την από 29.11.2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας που συγκροτήθηκε σε σώμα, παρασχέθηκαν οι σχετικές αρμοδιότητες με βάση τον ν. 3016/2002 «Περί εταιρικής διακυβέρνησης». Σύμφωνα με το Ν. 3016/17.5.2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης και όπως ορίζει το άρθρο 3, ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν πρέπει να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών. Αν προκύψει κλάσμα, στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Συγκεκριμένα, επί των 7 μελών του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου τα μη εκτελεστικά μέλη πρέπει να είναι 3, όπως και είναι.

Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. υπάρχουν δύο ανεξάρτητα μέλη, οι κ.κ. Παντελής Καραγεωργίου και Νικόλαος Καραντάνης, κατά την έννοια του άρθρου 4 του Ν. 3016/17.5.2002.

Τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της εταιρείας και τα αντίστοιχα τμήματά τους είναι τα εξής :

- Διονύσιος Νικολάου Σβορώνος: Διευθύνων Σύμβουλος.
- Αντώνιος Παναγή Σβορώνος: υπεύθυνος τμήματος μετόχων, οικονομικού προγραμματισμού και Ουγατρικών Εταιριών.
- Σπύρος Χαραλάμπους Ιωάννου: Διευθυντής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών.
- Κωνσταντίνος Σταύρου Γώγος: Τεχνικός Διευθυντής.
- Δημήτριος Ανδρέα Κατσίβελας: Εμπορικός Διευθυντής.
- Παναγιώτα Χαραλάμπους Κόλλια: Προϊσταμένη Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών.
- Δημήτριος Κατσιαφλιάνης: υπεύθυνος εσωτερικού ελέγχου.

Το ισχύον Καταστατικό της Εταιρείας, όπως τροποποιήθηκε σύμφωνα με την από 22.10.2003 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, έχει εγκριθεί από το Υπουργείο Ανάπτυξης και καταχωρήθηκε με την υπ' αριθ.Κ2-14331/12.11.2003 απόφασή του στο ΜΑΕ. Ο αριθμός ΜΑΕ της Εταιρείας («ΑΡΜΑΕ») είναι 6031/06/Β/86/101.

1.2 Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

1.2.1 Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις χρήσεις 2003 –2005

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Οι καταστάσεις 2004 και 2005 βάσει των ΔΠΧΠ έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Αθαν. Φραγκισκάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 15081) της εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές, οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210 8691100. Οι Αναμορφωμένες, βάσει του ΕΓΛΣ, καταστάσεις για τις χρήσεις 2003 και 2004 συντάχθηκαν από την εταιρεία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. ΙΩΑΝΝΗ ΚΑΛΟΓΕΡΟΠΟΥΛΟ (ΑΜ ΣΟΕΛ 10741) της εταιρείας BAKER TILLY HELLAS A.E. (3ης Σεπτεμβρίου 76, 10433 Αθήνα, τηλ. 210 8253078 –9).

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΒΙΟΣΩΛ

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ	31.3.2006
Κύκλος Εργασιών	8.238	9.006	9.006	9.399	1.757
Κέρδη Εκμετάλλευσης	-1.186	-648	-826	-939	-363
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων χρήσης	-2.698	-1.388	-995	-1.276	-459
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους χρήσης και διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	-2.992	-779	-874	-1.285	-450
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-349	-3295	-3,295	-375	-17
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-187	-374	-297	-73	-1
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	545	-3858	3,780	332	-84
Συνολικό Μέρισμα	0	0	0	0	0

Η εταιρία είχε βελτίωση των Πωλήσεων της από 9.006 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004 σε 9.399 χιλ. ΕΥΡΩ το 2005, αλλά ταυτόχρονα οι Ζημίες Εκμετάλλευσης αυξήθηκαν από 826 χιλ. ΕΥΡΩ σε 939 χιλ. ΕΥΡΩ, ενώ και κατά το πρώτο τρίμηνο 2006 ήταν ύψους 363 χιλ. ΕΥΡΩ. Κύριος παράγοντας της αύξησης των ζημιών εκμετάλλευσης είναι η αύξηση των αποθεμάτων (από € 3.380 χιλ. το 2004 σε € 3.722 χιλ.) και η αύξηση Αμοιβών και Εξόδων Προσωπικού (από € 1.409 χιλ. σε € 1.683 χιλ.), λόγω των σχετικών αναγκών που σχετίζονταν με την επέκταση των εργασιών της εταιρίας στις Κεντρικές Κλιματιστικές Μονάδες.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΒΙΟΣΩΛ

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ	31.3.2006
Σύνολο Παγίου Ενεργητ	5,757	6,105	10,811	10,414	10.341
Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητ.	5,217	6,424	6,096	5,362	5.369
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11,499	12,974	16,908	15,776	15.710
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4,257	7,256	11.497	10.080	9.631
Σύνολο Υποχρεώσεων	7,242	5,718	5,411	5,696	6.079

Σημείωση : Αναλυτική παρουσίαση των χρηματοοικονομικών μεγεθών της Εταιρείας για την περίοδο 2003 – 2005 και το τρίμηνο του 2006 παρατίθεται στην παράγραφο 3.1 "Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες" και στην παράγραφο 3.8 "Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Εταιρείας 2003-2005".

Τα έγγραφα που βρίσκονται στη διάθεση του Επενδυτικού κοινού και ο τρόπος πρόσβασης σε αυτά, αναφέρονται αναλυτικώς στην παράγραφο 3.2.5. "Έγγραφα Στη Διάθεση Του Κοινού".

1.3 Συνοπτικά Στοιχεία Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

1.3.1 Γενικά Στοιχεία – Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας κατά την συνεδρίαση της 21 Δεκεμβρίου 2005 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών συνολικού ύψους μέχρι 9.139.303,20 Ευρώ, σύμφωνα με την διαδικασία που προβλέπεται το άρθρο 13 παρ. 1 του ΚΝ 2190/1920 και κατόπιν ειδικής άδειας που είχε χορηγηθεί με την από 22-10-2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η αύξηση θα πραγματοποιηθεί υπέρ των παλαιών μετόχων, με δικαίωμα κάθε μέτοχος να λάβει δύο νέες κοινές μετοχές για κάθε τρεις παλαιές μετοχές που κατέχει, καταβάλλοντας το αντίστοιχο τίμημα, ανεξάρτητα αν οι μετοχές που κατέχει είναι κοινές ή προνομιούχες.

Η τιμή διάθεσης θα ισούται της ονομαστικής αξίας της μετοχής, ήτοι 0,30 ευρώ, ενώ όπως προτάθηκε από το Δ.Σ. της Εκδότης και εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση της 23^{ης} Δεκεμβρίου 2005, η τιμή διάθεσης θα μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος.

Στην περίπτωση πλήρους κάλυψης της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, θα εκδοθούν 30.464.344 νέες κοινές μετοχές και θα αντληθούν συνολικά κεφάλαια ύψους 9.139.303,20 Ευρώ. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέλθει στα € 22.848.258,00 διαιρούμενο σε 76.160.860 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστης, εκ των οποίων εβδομήντα δύο εκατομμύρια τριακόσιες σαράντα επτά χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα (72.347.930) κοινές μετά ψήφου μετοχές και τρία εκατομμύρια οκτακόσιες δώδεκα χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα (3.812.930) προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές.

Συνοπτικά οι όροι της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ: ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.		
Κοινές Μετοχές	41.883.586	Ονομαστικές
Προνομιούχες Μετοχές	3.812.930	Ονομαστικές
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	45.696.516	Ονομαστικές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ Με Καταβολή Μετρητών		
δύο (2) νέες κοινές ονομαστικές μετοχές για κάθε τρεις (3) παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές ή προνομιούχες μετοχές	30.464.344	Ονομαστικές
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ		
Κοινές Μετοχές	72.347.930	Ονομαστικές
Προνομιούχες Μετοχές	3.812.930	Ονομαστικές
Σύνολο	76.160.860	Ονομαστικές
Ονομαστική Αξία Μετοχής:	0,30	€
Τιμή Διάθεσης Μετοχής	0,30	€
Έσοδα Έκδοσης	9.139.303,20	€
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρημαστήριο Αθηνών:	ένα (1) τεμάχιο	

Όλες οι νέες μετοχές θα είναι άυλες, ονομαστικές, κοινές με δικαίωμα ψήφου.

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει σύμφωνα με το άρθρο 76 του Κανονισμού του Χ.Α., σε συνδυασμό με την απόφαση 30/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χ.Α.

1.3.2 Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Με Έκθεση του, που καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 289 του κανονισμού του ΧΑ σε συνδυασμό με το άρθρο 9 του Ν. 3016/2002 και παρουσιάστηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23^{ης} Δεκεμβρίου 2005, το Διοικητικό Συμβούλιο εξέθεσε τους λόγους για τους οποίους προτείνει την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, οι οποίοι αναλύονται λεπτομερώς στις παραγράφους 4.2 “Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου” και 4.8 “Προορισμός Νέων Κεφαλαίων” και συνοψίζονται στα εξής:

1. Ενίσχυση Κεφαλαίου Κίνησης

Η Εταιρία θα διαθέσει ποσό 3.500.000 Ευρώ από τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την παρούσα αύξηση για να ενισχύσει τα κεφάλαια κίνησης που είναι απαραίτητα για την τόνωση των εργασιών της.

2. Εξαγορά μετοχών της «ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ»

Η Εταιρία θα διαθέσει ποσό 2.343.600 Ευρώ από τα αντληθέντα κεφάλαια για την αγορά μετοχών της εταιρίας «ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ».

3. Αγορά Ακινήτου

Η Εταιρία θα αναζητήσει και θα αποκτήσει ακίνητο κατάλληλο να στεγάσει όλες τις δραστηριότητες του Ομίλου στο χώρο της Αττικής και για το σκοπό αυτό θα διαθέσει ποσό 2.850.000 Ευρώ από τα κεφάλαια που θα αντληθούν.

4. Αγορά Λοιπών Παγίων Στοιχείων

Η Εταιρία θα διαθέσει ποσό 200.000 Ευρώ από τα αντληθέντα κεφάλαια, για αγορά παγίων, την ανάπτυξη λογισμικού και εφαρμογών, τη μετατροπή των χώρων παραγωγής και την καταβολή αποζημιώσεων.

Στην παράγραφο 4.8.3 “Προτεραιότητα επενδύσεων σε περίπτωση μερικής κάλυψης” αναφέρεται με τι προτεραιότητα θα διατεθούν τα κεφάλαια σε περίπτωση μερικής κάλυψης.

1.4 Επενδυτικοί κίνδυνοι

Οι επενδυτές, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση επένδυσης σε μετοχές της Βιοσώλ ΑΒΕ θα πρέπει να συνεκτιμήσουν και τους παρακάτω επενδυτικούς κινδύνους. Σε περίπτωση που επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Βιοσώλ ΑΒΕ, η χρηματοοικονομική της θέση ή/και τα αποτελέσματα της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς και ανάλογα μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και στην τιμή πώλησης των μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια μέρους ή και του συνόλου της επένδυσης σε αυτές. Οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδέχεται να αντιμετωπίσει η εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς τη δραστηριότητα της εταιρείας. Αναλυτικότερη παρουσίαση των κινδύνων γίνεται στην επόμενη ενότητα 2 “Παράγοντες Κινδύνου”.

- Κίνδυνος Μερικής Κάλυψης της Παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου
- Κίνδυνος από ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
- Εξάρτηση από τους κυρίους μετόχους
- Εξάρτηση από στελέχη της Εταιρίας
- Εξάρτηση από μεγάλους Προμηθευτές
- Συναλλαγματικοί κίνδυνοι
- Κίνδυνος προμήθειας Πρώτων Υλών και διακύμανσης της Τιμής τους
- Εξάρτηση από μεγάλους Πελάτες
- Μη πληρωμή μερίσματος
- Ασφαλιστικός κίνδυνος
- Χρηματοπιστηριακοί Κίνδυνοι
- Οικονομικοί Κίνδυνοι, περιλαμβανομένων των κινδύνων έλλειψης ρευστότητας και ανάγκης αύξησης του κεφαλαίου κίνησης
- Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία

2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

2.1. Γενικές Επισημάνσεις

Η επένδυση στις μετοχές της Βιοσωλ Α.Β.Ε. όπως και σε κάθε μετοχικό τίτλο, εμπεριέχει και την ανάληψη ορισμένων επενδυτικών κινδύνων. Μαζί με τις πληροφορίες που περιέχει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές θα πρέπει να λάβουν υπ' όψιν τους και τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν επενδύσουν σε αυτές τις μετοχές. Σε περίπτωση που σημειωθεί κάποιο ή κάποια από τα από τα γεγονότα που αναφέρονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική της θέση και τα αποτελέσματα της λειτουργίας της πιθανότατα να επηρεαστούν αρνητικά, και επακόλουθα ενδέχεται να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο, οδηγώντας σε απώλεια μέρους ή και του συνόλου της επένδυσης.

Αξίζει να σημειωθεί πως, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω ίσως να μην είναι οι μόνοι που είναι πιθανόν να παρουσιαστούν στην Εταιρία. Δε μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο, η λειτουργία της επιχείρησης να επηρεαστεί από άλλους κινδύνους και αβεβαιότητες που την παρούσα περίοδο δεν είναι γνωστοί ή που δεν θεωρούνται σημαντικοί.

Τέλος, επισημαίνεται ότι η σειρά με την οποία αναφέρονται οι διάφοροι κίνδυνοι δεν υπονοεί τυχόν ιεράρχηση κατά τη σημαντικότητα ή την πιθανότητα πραγμάτωσής τους. Τα στοιχεία και τα συμπεράσματα του Ενημερωτικού Δελτίου έχουν στηριχθεί στα στοιχεία των ανεξάρτητων νομικών και οικονομικών ελέγχων, και σε στοιχεία που έχουν δοθεί από την Εταιρία και δεν αποτελούν εγγυητικές δηλώσεις, ούτε προτροπή για επένδυση, ενώ υπενθυμίζεται πως η διαμόρφωση άποψης οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρεία

2.2.1 Κίνδυνος Μερικής Κάλυψης της Παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Οι κυριότεροι κάτοχοι κοινών μετοχών της Εταιρείας είναι, η οικογένεια Σβορώνου (ιδρυτές, Μέλη Δ.Σ., μέτοχοι και κύριοι μέτοχοι της ΒΙΟΣΩΛ), η συνδεδεμένη εταιρία ΕΝΩΣΙΣ, και η συνδεδεμένη εταιρία ΗΦΑΙΣΤΟΣ.

Οι Αντώνιος Σβορώνος και Διονύσιος Σβορώνος κατέχουν ποσοστά και στις εταιρείες Ένωση και Ήφαιστος. Συγκεκριμένα, ο κ. Αντώνιος Π. Σβορώνος κατέχει άμεσα και έμμεσα συνολικό ποσοστό στις κοινές μετοχές της Βιοσωλ 6,32 % ενώ ο κ. Διονύσιος Ν. Σβορώνος κατέχει άμεσα και έμμεσα συνολικό ποσοστό στις κοινές μετοχές της Βιοσωλ 6,88 %. Αντίστοιχα, ο κ. Αντώνιος Π. Σβορώνος κατέχει άμεσα και έμμεσα συνολικό ποσοστό στις προνομιούχες μετοχές της Βιοσωλ 11,34 % ενώ ο κ. Διονύσιος Ν. Σβορώνος κατέχει άμεσα και έμμεσα συνολικό ποσοστό στις προνομιούχες μετοχές της Βιοσωλ 6,91 %.

Όπως έχει προαναφερθεί, οι Αντώνιος Σβορώνος, Διονύσιος Σβορώνος, Ήφαιστος ΑΒΕΕΜ και ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. δήλωσαν ότι θα ασκήσουν τα δικαιώματα που τους αναλογούν και θα διατηρήσουν συνολικά το ποσοστό των μετοχών που κατέχουν. Πάντως, το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης κεφαλαίου αφορά το ευρύ επενδυτικό κοινό, το οποίο κατέχει συνολικά πάνω από το 78% των κοινών και το 43% των προνομιούχων μετοχών της Εταιρίας.

Η πιθανότητα υστέρησης της τιμής διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. προ ή κατά την διάρκεια εξάσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης, έναντι της τιμής διάθεσης των νέων μετοχών, ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά μέρος του επενδυτικού κοινού ως προς την απόφασή τους για την συμμετοχή στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου.

Σε περίπτωση μερικής κάλυψης της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, το Διοικητικό συμβούλιο θα προβεί στην διάθεση των αδιάθετων μετοχών ελεύθερα κατά την κρίση του και ενδεχομένως να αναζητήσει εναλλακτικούς τρόπους εξεύρεσης κεφαλαίων. Υπάρχει όμως ο κίνδυνος να μην προσελκυσθούν τα κεφάλαια που απαιτούνται για το επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας, είτε μέσω συμμετοχής επενδυτών, είτε μέσω δανεισμού. Σε μια τέτοια περίπτωση, θα μειωθούν κυρίως τα ποσά που προορίζονται για την αγορά ακινήτου και το κεφάλαιο κίνησης (η προτεραιότητα διάθεσης των αντληθησομένων κεφαλαίων αναλύεται στην παράγραφο 4.8.3 "Προτεραιότητα επενδύσεων σε

περίπτωση μερικής κάλυψης”). Μια τέτοια εξέλιξη θα είχε αρνητικές επιπτώσεις στην ρευστότητα και την ομαλή υλοποίηση του σχεδίου δράσης της εταιρείας.

2.2.2 Κίνδυνος από ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Εταιρία είναι ανέλεγκτη φορολογικά για τις χρήσεις 2003-2005. Όμως, δεν διαφαίνεται ιδιαίτερος κίνδυνος από τους φορολογικούς έλεγχους καθώς, όπως αναφέρεται και στον Έκτακτο Οικονομικό έλεγχο που διενεργήθηκε το Φεβρουάριο του 2006 από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή, «λόγω των συσσωρευμένων ζημιών των προηγούμενων χρήσεων (φορολογικά μεταφερόμενη ζημία. ποσού 4.904.905,18 ως δήλωση Φόρου Εισοδήματος χρήσεως 2004) ,εκτιμούμε ότι η εταιρεία δεν θα επιβαρυνθεί με επιπλέον φόρο εισοδήματος διότι οι λογιστικές διαφορές οι οποίες ενδεχομένως να προκύψουν από τον φορολογικό έλεγχο για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2003 - 2005 θα είναι μικρότερες από το ύψος των συσσωρευμένων ζημιών.»

2.2.3 Εξάρτηση από τους κυρίους μετόχους

Οι κύριοι μέτοχοι κατέχουν άμεσα και έμμεσα ποσοστό χαμηλότερο του 22% των μετοχών της Εταιρίας με δικαίωμα ψήφου. Επομένως, δεν έχουν την δυνατότητα να εκλέγουν από μόνοι τους τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ούτε να εγκρίνουν ή να απορρίπτουν άλλα θέματα που τίθενται στην Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Θα πρέπει όμως να σημειωθεί ότι οι κύριοι μέτοχοι της ΒΙΟΣΩΛ, σε περίπτωση που ενεργούσαν από κοινού με άλλους μετόχους μέλη της οικογένειας Σβορώνου και την ΗΦΑΙΣΤΟΣ, δύνανται να εγκρίνουν ή να απορρίπτουν θέματα που τίθενται στην Γενική Συνέλευση των Προνομιούχων μετόχων της ΒΙΟΣΩΛ. (Στις Γ.Σ. κατείχαν 34,17% των προνομιούχων μετοχών.)

Στην περίπτωση που, α) ασκήσουν τα δικαιώματα τους οι βασικοί μέτοχοι σύμφωνα και με τις σχετικές τους δηλώσεις, β) οι υπόλοιποι μέτοχοι μέλη της οικογένειας Σβορώνου ασκήσουν τα δικαιώματα τους, γ) οι λοιποί μέτοχοι δεν ασκήσουν τα δικαιώματα τους και δ) το σύνολο των αδιάθετων μετοχών δεν καλυφθεί από άλλους μετόχους ή τρίτα πρόσωπα, τότε : η Ήφαιστος ΑΒΕΕΜ θα κατείχε το 13,76% των κοινών μετοχών (και το 13,79% των προνομιούχων), η ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. θα κατείχε το 8,45% των κοινών μετοχών (και το 0,25% των προνομιούχων), ο κ. Διονύσιος Σβορώνος θα κατείχε το 5,34% των κοινών μετοχών (και το 4,18% των προνομιούχων) και ο κ. Αντώνιος Σβορώνος θα κατείχε το 4,55% των κοινών μετοχών (και το 8,43% των προνομιούχων). (αναλυτικότερη παρουσίαση των στοιχείων στην παράγραφο 4.7 “ Μείωση Διασποράς – Αραίωση - Dilution”). Επομένως, οι κύριοι μέτοχοι της Βιοσώλ θα κατείχαν πάνω από το 32% των μετοχών της Εταιρίας με δικαίωμα ψήφου, γεγονός που θα τους επέτρεπε να επηρεάζουν σημαντικά την εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και την έγκριση ή απόρριψη θεμάτων που τίθενται στην Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.2.4 Εξάρτηση από στελέχη της Εταιρίας

Η λειτουργία και η διαχείριση της Εταιρίας εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τη Διοίκηση και τα βασικά της στελέχη, τα οποία έχουν βαθιά γνώση του αντικείμενου. Τυχόν αναπάντεχη παύση της δραστηριότητας τους στην διεύθυνση της εταιρείας, πιθανότατα θα επέφερε αποσυντονισμό και καθυστέρηση στα σχέδια εξυγίανσης και ανάκαμψης της επιχείρησης.

Υπενθυμίζεται επίσης, πως οι κ.κ. Αντώνιος Σβορώνος και Διονύσιος Σβορώνος είναι και Διευθυντικά στελέχη και αξίζει να σημειωθεί πως έχουν διευκολύνει την Εταιρεία με ταμειακές καταβολές κατά τα προηγούμενα έτη. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με το ρόλο τους στη διοίκηση της εταιρείας, καθιστά πιθανή τη μείωση της πιστοληπτικής ικανότητας της Εταιρίας σε ενδεχόμενη αποχώρησή τους.

2.2.5 Εξάρτηση από μεγάλους Προμηθευτές

Κατά τη χρήση του 2005, ανάμεσα στους κυριότερους προμηθευτές της συμπεριλαμβάνονται οι εταιρίες WIL0 (ποσοστό 11,6% ως προς τις αγορές χρήσης 2005), ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ (ποσοστό 8,9% ως προς τις αγορές χρήσης 2005), HELLENIC STEEL (ποσοστό 7,6%) και OERTLI THERMIQUE (ποσοστό 6,9%), που κατέχουν σημαντικές θέσεις στην Ελληνική αγορά κυκλοφορητών και χαλκοσωλήνων, και επομένως η πολιτική τους μπορεί να έχει σημαντική επίδραση στην πορεία της Εταιρίας.

Τα προϊόντα που η ΗΦΑΙΣΤΟΣ προμηθεύει στην Εταιρία (ποσοστό 16,1% ως προς τις αγορές χρήσης 2005) είναι τα προϊόντα της σειράς DeDIETRICH, (λέβητες, καυστήρες και κλιματιστικά)

Σύμφωνα και με δήλωση της εκδότριας, οι συνεργασίες της ΒΙΟΣΩΛ με σημαντικό μέγεθος των προμηθευτών, στηρίζεται σε όρους αγοράς εκτός από τις μεγάλες συνεργασίες με προμηθευτές του εσωτερικού και εξωτερικού με τους οποίους διατηρεί προνομιακούς, υπέρ της ΒΙΟΣΩΛ, όρους. Οι όροι αυτοί αναφέρονται στη διάρκεια της πίστωσης, στο ανοιχτό πλαφόν χρηματοδότησης και την προνομιακή ή κατ' αποκλειστικότητα διάθεση των προϊόντων. Οι ιδιαίτερες αυτές συνεργασίες αφορούν την Εταιρία ZEHNDER που διαθέτει στη ΒΙΟΣΩΛ τα προϊόντα θέρμανσης RUNTAL και τον όμιλο DE DIETRICH που διαθέτει τα προϊόντα OERTLI και DE DIETRICH (χυτοσίδηρος, λέβητες και καυστήρες). Τυχόν διακοπή της συνεργασίας με τις ανωτέρω εταιρίες θα δημιουργούσε σημαντικά, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, προβλήματα, καθώς η εμπορική εικόνα της Εταιρίας είναι στενά συνδεδεμένη με αυτούς τους συνεργάτες, που είναι υψηλού επιπέδου. Γενικά, το μεγαλύτερο κομμάτι των προμηθειών της ΒΙΟΣΩΛ πραγματοποιείται με προμηθευτές με τους οποίους διατηρεί μακροχρόνια και εποικοδομητική σχέση συνεργασίας. Ας σημειωθεί ότι από τους προμηθευτές, οι εταιρίες WIL0 και ΧΑΛΚΟΡ κατέχουν δεσπόζουσα θέση στην αγορά των προϊόντων της. Τα προϊόντα αυτά είναι απαραίτητα για την ομαλή λειτουργία της Εταιρίας προκειμένου η ΒΙΟΣΩΛ να διαθέτει πλήρη γκάμα προϊόντων θέρμανσης. Κατά συνέπεια, τυχόν διατάραξη της συνεργασίας με αυτές τις εταιρίες θα δημιουργούσε σοβαρά προβλήματα λειτουργίας. Με την συγγενή Εταιρία «ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ» η ΒΙΟΣΩΛ διατηρεί μια συμφωνία συνεργασίας για την προμήθεια λεβήτων και καυστήρων DE DIETRICH, η οποία της επιτρέπει να προμηθεύεται τα προϊόντα στις τιμές που τα διαθέτει η DE DIETRICH στην ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ”.

Η Βιοσωλ δεν φαίνεται να έχει κάποια ανησυχητική εξάρτηση από κάποιον άλλο προμηθευτή, καθώς το 49 % των αγορών της προέρχεται από προμηθευτές με ποσοστό μικρότερο του 5% επί του συνόλου. Πάντως, πρέπει να τονιστεί ότι εφόσον η εταιρική στρατηγική προωθεί την παροχή πλήρους γκάμας προϊόντων για τα καταστήματα ειδών θέρμανσης, ενδεχόμενη διαταραχή των σχέσεων με κάποιο προμηθευτή ίσως να δημιουργήσει αρνητική επίδραση στην εικόνα της Εταιρίας σαν συνολική πηγή προμηθειών για τους πελάτες της και επομένως ίσως να μειωνόταν ο όγκος των πωλήσεών της. (Αναλυτικότερη περιγραφή των προμηθευτών παρατίθεται στην παράγραφο 3.4.9 'Προμηθευτές – Πρώτες Ύλες')

2.2.6 Συναλλαγματικοί κίνδυνοι

Η Βιοσωλ πραγματοποιεί το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της σε κράτη της ζώνης του Ευρώ, με συνέπεια να περιορίζεται ο άμεσος συναλλαγματικός κίνδυνος. Πάντως, η Εταιρία αντιμετωπίζει και ανταγωνιστές από χώρες εκτός της ζώνης του Ευρώ, ενώ ανάμεσα στις αγορές που θα μπορούσαν μελλοντικά να επεκταθούν οι δραστηριότητες της Εταιρίας βρίσκονται και χώρες της Μέσης Ανατολής και των Βαλκανίων. Σύμφωνα και με δήλωση της εκδότριας, ο κύριος συναλλαγματικός κίνδυνος είναι έμμεσος και προέρχεται από τον ανταγωνισμό της Εταιρίας με άλλους παραγωγούς εκτός της ζώνης του Ευρώ, όπως από την Τουρκία και την Κίνα, σε περίπτωση διολίσθησης ή υποτίμησης των νομισμάτων αυτών των χωρών.

2.2.7 Κίνδυνος προμήθειας Πρώτων Υλών και διακύμανσης της Τιμής τους

Η Εταιρία δεν έχει αντιμετωπίσει μέχρι σήμερα πρόβλημα επάρκειας πρώτων υλών εκτός από ορισμένες σύντομες σχετικά περιόδους όπου υπάρχουν δυσχέρειες στην προμήθεια χαλυβδοελασμάτων. Μεταβολές στις τιμές των υλικών αυτών οφείλονται στην επίδραση των διεθνών τιμών των βασικών μετάλλων και επιδρούν συνολικά σε όλους τους παραγωγούς ανταγωνιστές της Εταιρίας.

Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου των τιμών των πρώτων υλών, θεωρώντας ότι οι ποσότητες υλικών από βασικά μέταλλα (χάλυβας, χαλκός και αλουμίνιο) που

επεξεργάζεται είναι σχετικά περιορισμένες, εφόσον κυρίως προμηθεύεται επεξεργασμένα προϊόντα, όπως σιδηρελάσματα, και χαλκοσωλήνες

2.2.8 Εξάρτηση από μεγάλους Πελάτες

Κατά τα προηγούμενα έτη, η Βιοσώλ δεν διέθετε μεγάλους τακτικούς πελάτες που να απορροφούν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% των πωλήσεων της. Όμως, από τα μέσα του 2003 υπέγραψε Σύμβαση κατασκευής προϊόντων και αποκλειστικής διανομής με την Trane (American Standard Europe BVBA), σύμφωνα με την οποία η Εταιρεία ανέλαβε την κατασκευή κεντρικών κλιματιστικών μονάδων, την αποκλειστική διάθεση, προώθηση και διανομή των οποίων για την Ελλάδα, Ρουμανία και Κύπρο ανέλαβε η Trane. Η Εταιρεία συμφώνησε να μην δραστηριοποιηθεί στις περιοχές αυτές για τα εν λόγω προϊόντα αλλά και να μη διαθέσει τα προϊόντα αυτά σε τρίτους, είτε με σκοπό τη διάθεσή τους στις προαναφερθείσες χώρες, είτε και σε άλλες χώρες. (Η σύμβαση είναι πενταετούς διάρκειας, περισσότερες πληροφορίες στην παράγραφο 3.5.3. που αναφέρεται στη σύμβαση).

Ως αποτέλεσμα, τη χρήση 2005 οι διάφορες δραστηριότητες της Trane απορρόφησαν συνολικό ποσοστό λίγο μεγαλύτερο του 20 % των πωλήσεων της Βιοσώλ. Με εξαίρεση αυτή τη συνεργασία, ο μόνος πελάτης της εταιρείας που απορροφά ποσοστό μεγαλύτερο του 3 % είναι η συγγενής εταιρεία ΗΦΑΙΣΤΟΣ (ποσοστό 3,8% ως προς τις πωλήσεις 2005), ενώ κανένας άλλος πελάτης δεν απορροφά ποσοστό μεγαλύτερο του 2,5% (αναλυτικότερα στην παράγραφο 3.4.10 'Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής').

Τυχόν διακοπή συνεργασίας με την Trane θα οδηγούσε, προσωρινά τουλάχιστον, σε περιορισμό των πωλήσεων και δυσμενή επίπτωση στα αποτελέσματα χρήσης της ΒΙΟΣΩΛ Α.Ε.. Πάντως η Trane φαίνεται να ενδιαφέρεται, μεταξύ άλλων, για στενή και απρόσκοπτη συνεργασία στον χώρο, καθώς στη σύμβαση έχει συμπεριλάβει όρους δικαιώματος προτίμησης για τις μετοχές της Εταιρείας σε περίπτωση μεταβίβασης μετοχών από τους κ.κ. Α. Σβορώνο, Δ.Ν. Σβορώνο, την «Ηφαιστος Α.Ε.» και την «Ένωση Α.Ε.»

2.2.9 Μη πληρωμή μερίσματος

Το ύψος των ζημιών που φέρει η Εταιρεία είναι αρκετά σημαντικό και αυτό θα οδηγήσει στην καθυστέρηση πληρωμής μερίσματος στους μετόχους των κοινών μετοχών. Ο χρόνος έναρξης πληρωμής μερίσματος είναι άρρηκτα συνδεδεμένος με το ύψος των κερδών, που η Εταιρεία θα εμφανίζει σε κάθε χρήση.

2.2.10 Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Οι δραστηριότητες της εταιρείας αντιμετωπίζουν κινδύνους που μπορεί να προκύψουν από αρνητικά γεγονότα όπως μεταξύ άλλων ατυχήματα, βλάβες, ζημιές σε εξοπλισμό και αποθέματα. Όλα τα παραπάνω πολύ πιθανό να προκαλέσουν καθυστερήσεις και στην δυσμενέστερη περίπτωση διακοπή εργασιών. Τυχόν τέτοιες αρνητικές εξελίξεις, ενδέχεται να επηρεάσουν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της εταιρείας. Παρά την ασφάλιση των εγκαταστάσεων και των αποθεμάτων, σε ενδεχόμενη μερική ή ολική καταστροφή τους δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία βεβαίωση 'οτι η εταιρεία θα αποζημιωθεί άμεσα και στο ακέραιο από την ασφαλιστική εταιρεία. Επίσης, λόγω της μερικής/ολικής καταστροφής η εταιρεία θα έχει διαφυγόντα κέρδη, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν τα οικονομικά της μετέθ.

2.2.11 Χρηματιστηριακοί Κίνδυνοι

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. την 23.09.1999 αποφάσισε να εντάξει τις μετοχές της Εταιρείας σε νέα κατηγορία διαπραγμάτευσης μετοχών με τίτλο «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ» που θεσπίστηκε με την 19.09.1999 Απόφασή του. Οι μετοχές της Εταιρείας έκτοτε διαπραγματεύονται στην ίδια κατηγορία διαπραγμάτευσης.

Πέρα των κινδύνων που ως τώρα έχουν αναφερθεί, και σε κάθε περίπτωση, οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους ότι τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας δεν αποτελούν τους μοναδικούς παράγοντες καθορισμού της πορείας της μετοχής. Οι χρηματιστηριακές αγορές

επηρεάζονται και από εξωγενείς παράγοντες, όπως η πορεία της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής αγοράς, η ψυχολογία του επενδυτικού κοινού και η χρηματοοικονομική ρευστότητα των επενδυτών.

Τα ανωτέρω δύναται να επηρεάσουν αρνητικά την δυνατότητα χρηματοδότησης μελλοντικών επενδυτικών σχεδίων μέσω αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου. Επίσης, η πορεία της μετοχής της Εταιρίας στο Χ.Α. μπορεί να επηρεαστεί από συγκυριακούς και άλλους παράγοντες που ενδεχομένως να μην έχουν καμία ουσιαστική σχέση με την δραστηριότητα και τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

2.2.12 Οικονομικοί Κίνδυνοι

Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης

Το Κεφάλαιο Κίνησης της Εταιρίας σήμερα δεν επαρκεί για τους επόμενους 12 μήνες για την αύξηση της δραστηριότητάς της που είναι απαραίτητη για να επιτευχθεί ουδέτερο αποτέλεσμα. Σε περίπτωση μερικής κάλυψης της παρούσας αύξησης, τα κεφάλαια δεν θα επαρκούν για να καλύψουν όλες τις δράσεις του προγράμματός της, και κατά συνέπεια η Εταιρία θα πρέπει να προσφύγει σε άλλες μορφές χρηματοδότησης, που όμως δεν είναι εξασφαλισμένες σήμερα. Πιθανές τέτοιες πηγές χρηματοδότησης είναι (1) το τραπεζικό σύστημα, (2) οι προκαταβολές των πελατών έναντι μείωσης της τιμής διάθεσης των εμπορευμάτων και (3) οι πιστώσεις των προμηθευτών. Αν δεν επιτευχθεί η απαιτούμενη χρηματοδότηση αυτό θα οδηγήσει σε μείωση δραστηριοτήτων της εταιρίας ή στην ανάγκη νέας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Τυχόν επιδείνωση της ρευστότητας θα έφερνε δυσκολίες στις σχέσεις και τους όρους συνεργασίας με προμηθευτές, πελάτες και πιστωτικά ιδρύματα, και θα λειτουργούσε ως τροχοπέδη στην ομαλή δραστηριότητα της εταιρείας και τα οικονομικά της αποτελέσματα. Σε περίπτωση πλήρους κάλυψης, τα κεφάλαια κίνησης επαρκούν για την δραστηριότητα της Εταιρίας τουλάχιστον για 12 μήνες. Με την παρούσα αύξηση η Εταιρία προσδοκά να καλύψει όλες τις ανάγκες κεφαλαίων κίνησης που απαιτούνται για την ανάπτυξή της. Σε περίπτωση μερικής κάλυψης της παρούσας αύξησης τα κεφάλαια δεν θα επαρκούν για να καλύψουν όλες τις δράσεις του προγράμματός της, και κατά συνέπεια η Εταιρία θα πρέπει να προσφύγει σε άλλες μορφές χρηματοδότησης που όμως δεν είναι εξασφαλισμένες σήμερα.

Ελλειψη Ρευστότητας

Κατά τις χρήσεις 2003 – 2005 η εταιρεία σημειώνει μια αυξητική τάση στον Κύκλο Εργασιών και έχει μικτό κέρδος. Η βελτίωση αυτή των πωλήσεων και η ύπαρξη μικτού κέρδους, όμως, δεν είναι αρκετή για να αλλάξει τα ως τώρα αρνητικά Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης, δηλαδή να μετατρέψει τις Λειτουργικές Ζημίες σε Λειτουργικά Κέρδη. Αξίζει να σημειωθεί ότι η εταιρεία παρουσιάζει αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές. Τυχόν συνεχιζόμενες χρήσεις με αρνητικές λειτουργικές ταμειακές Ροές θα οδηγούσαν είτε σε ανάγκη άντλησης περαιτέρω κεφαλαίων, είτε σε περιορισμό των δραστηριοτήτων της εταιρίας.

Επάρκεια Ιδίων κεφαλαίων

Οι συσσωρευμένες ζημίες, ως αποτέλεσμα των Λειτουργικών Ζημιών που προαναφέρθηκαν, επιβαρύνουν το σύνολο των Αποτελεσμάτων εις νέο και κατά επέκταση τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας. Συνέχιση αυτών των τάσεων περιορίζει την δυνατότητα διανομής μερίσματος στο μέλλον και επέκτασης των δραστηριοτήτων της εταιρίας.

2.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία - Ανταγωνισμός

2.3.1 Εισαγόμενα προϊόντα

Οι πωλήσεις και τα περιθώρια κέρδους προϊόντων που παράγονται βιομηχανικώς στην Ελλάδα στους κλάδους δραστηριότητας της ΒΙΟΣΩΛ, επηρεάζονται αρνητικά από εισαγωγές από χώρες χαμηλού κόστους (όπως από την Κίνα και την Τουρκία), κίνδυνοι που εντείνονται από τάσεις υποτίμησης των νομισμάτων των χωρών αυτών έναντι του ΕΥΡΩ άμεσα ή έμμεσα. Συγκεκριμένα, στον κλάδο της παραγωγής σωμάτων καλοριφέρ παρατηρείται μια σημαντική συγκέντρωση παραγωγής στην Τουρκία χώρα της οποίας η υπέρμετρος παραγωγή επαρκεί για να καλύψει μεγάλο μέρος της Ευρωπαϊκής ζήτησης, ενώ αντίστοιχα οι βιομηχανίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης περιορίζουν την δραστηριότητα τους. Σε περίπτωση που η παραγωγή στο εξωτερικό συνεχίσει να έχει συγκριτικά χαμηλότερο κόστος, χωρίς η Βιοσώλ να βρει τρόπους να μειώσει το κόστος της Βιομηχανικής της Δραστηριότητας, τότε αναμένεται είτε να συρρικνωθεί σημαντικά η ζήτηση για τα προϊόντα παραγωγής της είτε να επηρεαστούν περαιτέρω αρνητικά τα περιθώρια κέρδους της.

2.3.2 Ζήτηση προϊόντων Κεντρικής Θέρμανσης

Η ζήτηση προϊόντων κεντρικής θέρμανσης επηρεάζεται πρωτίστως από την εξέλιξη της οικοδομικής δραστηριότητας και από τις οικονομικές συνθήκες. Η μείωση των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων κατά τα τελευταία χρόνια τόνωσε την ζήτηση για νέες κατοικίες και κατά συνέπεια για υλικά οικοδομής (ICAP: *Είδη Κεντρικής Θέρμανσης, ICAP 2004*). Αρνητικό στοιχείο για την ζήτηση είναι η αναταραχή της οικοδομικής δραστηριότητας λόγω επιβολής ΦΠΑ στις οικοδομές και η συνεχιζόμενη ανάπτυξη του κλιματισμού στην Ελλάδα, αφού στα επαγγελματικά κτίρια χρησιμοποιούνται για θέρμανση οι συσκευές κλιματισμού. Ας σημειωθεί ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των πωλήσεων γίνεται στο τελευταίο τετράμηνο (εποχικότητα), γεγονός που επιφέρει σχετικά αυξημένες ανάγκες σε αποθέματα και απότομες διακυμάνσεις στις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης. Δεδομένης της δυσχερούς οικονομικής κατάστασης της Βιοσώλ, τυχόν μείωση της ζήτησης προϊόντων κεντρικής θέρμανσης, έστω και βραχυπρόθεσμα, θα επιβάρυνε περαιτέρω τα αποτελέσματα της εταιρείας.

2.3.3 Ζήτηση προϊόντων Κλιματισμού

Όπως τα προϊόντα Κεντρικής Θέρμανσης, έτσι και τα προϊόντα Κλιματισμού της Βιοσώλ απευθύνονται στην οικοδομή και κατά συνέπεια οι μεταβολές, θετικές ή αρνητικές, της οικοδομικής δραστηριότητας έχουν ανάλογη επίδραση στις πωλήσεις και τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Η επιβολή του Φ.Π.Α. στις οικοδομές εικάζεται ότι μπορεί να προκαλέσει σημαντική αναταραχή στην ζήτηση οικοδομών, σε βαθμό που δεν μπορεί επί του παρόντος να προβλεφθεί. Πάντως, η Διοίκηση της Βιοσώλ πιστεύει ότι μακροπρόθεσμα θα εξομαλυνθεί η κατάσταση εις όφελος της Εταιρείας.

3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

3.1 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι ακόλουθες επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας : α) για τις χρήσεις 2004 και 2005 οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και β) για τις χρήσεις 2003 και 2004 που είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΓΛΣ) και αναμορφωθεί σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Οι καταστάσεις 2004-2005 βάσει των ΔΠΧΠ, έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Αθαν. Φραγκισκάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 15081) της εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές, οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210 8691100. Οι Αναμορφωμένες, βάσει του ΕΓΛΣ καταστάσεις για τις χρήσεις 2003-2004, συντάχθηκαν από την εταιρία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. ΙΩΑΝΝΗ ΚΑΛΟΓΕΡΟΠΟΥΛΟ (ΑΜ ΣΟΕΛ 10741) της εταιρίας BAKER TILLY HELLAS A.E. (3ης Σεπτεμβρίου 76, 10433 Αθήνα, τηλ. 210 8253078 –9).

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το α' τρίμηνο του 2006 (01.01 – 31.03.06) έχουν συνταχθεί βάσει των ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Λυμπεραίο Αντώνιο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 13811) της εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές, οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210 8691100.

Η εταιρία κατά τα τελευταία χρόνια παρουσίασε αύξηση πωλήσεων. Οι πωλήσεις όμως δεν διαμορφώνονται σε επίπεδο τέτοιο που να οδηγούν σε κερδοφορία. Το μικτό κέρδος της εταιρίας δεν επαρκεί για να καλύψει τις δαπάνες λειτουργίας. Αποτέλεσμα της αρνητικής πορείας είναι η συσσώρευση ζημιών, η οποία αποκλείει την διανομή μερίσματος. Πάντως το επίπεδο των συνολικών υποχρεώσεων της εταιρίας εμφανίζεται μειωμένο διαχρονικά.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΒΙΟΣΩΛ

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Πωλήσεις	8.238	9.006	9.006	9.399
Μικτά Αποτελέσματα	735	1.313	1.344	1.164
Κέρδη Εκμετάλλευσης	-1.186	-648	-826	-939
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-194	-188	-169	-338
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων χρήσης	-2.698	-1.388	-995	-1.276
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους χρήσης και διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	-2.992	-779	-874	-1.285
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-349	-3295	-3,295	-375
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-187	-374	-297	-73
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	545	-3858	3,780	332
Συνολικό Μέρισμα	0	0	0	0

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Κόστος Πωλήσεων	281	301	297
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	7	16	14
Έξοδα Διάθεσης	18	32	28

Μη διενεργηθείσες σε προηγούμενη χρήση	649	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	954	349	339

(ποσά σε χιλ. €)	1/1-31/3/2005	1/1-31/3/2006
Πωλήσεις	1.708	1.757
Μικτά Αποτελέσματα	258	185
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	-332	-363
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	-389	-459
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	286	-17
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-10	-1
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-111	-84

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΒΙΟΣΩΛ

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Ενσώματα Πάγια	5.136	5.541	9.896	9.614
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	584	445	203	217
Αναβαλλ. Φορολ. Απαιτησ.	-	-	190	182
Επενδ. σε Συνδεδ. Επιχ.	0	0	0	0
Επενδ. σε Συγγεν. Επιχ.	539	539	504	383
Λοιπές μακρ. απαιτήσεις	24	25	19	19
Αποθέματα	2.392	3.122	2.658	2.524
Πελάτες και Λοιπές Απαιτ.	2.693	2.982	3.118	2.632
Ταμειακά Διαθ. και Ισοδυν.	131	320	320	204
Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητ.	5.217	6.424	6.096	5.362
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11,499	12,974	16.908	15.776
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.257	7.256	11.497	10.080
Σύνολο Μακρ. Υποχρεώσ.	644	722	415	489
Σύνολο Βραχυπρ. Υποχρ.	6.598	4.996	4.996	5.207
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	11,499	12,974	16.908	15.776

Σημειώνεται πως στους άνωθεν πίνακες τα στοιχεία της χρήσης 2004 αναφέρονται και όπως είχαν καταρτιστεί με τα Ε.Γ.Λ.Σ. (αναμορφωμένα) αλλά και όπως καταρτίστηκαν στη συνέχεια σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

(ποσά σε χιλ. €)	31/03/2005	31/03/2006
Ενσώματα Πάγια	9.825	9.535
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	201	212
Αναβαλλ. Φορολ. Απαιτησ.	1.753	191

Επενδ. σε Συνδεδ. Επιχ.	0	0
Επενδ. σε Συγγεν. Επιχ.	342	385
Λοιπές μακρ. απαιτήσεις	18	18
Αποθέματα	3.194	2.407
Πελάτες και Λοιπές Απαιτ.	3.133	2.860
Ταμειακά Διαθ. και Ισοδυν.	485	101
Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητ.	6.812	5.369
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18.951	15.710
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.064	9.631
Σύνολο Μακρ. Υποχρεώσ.	1.841	495
Σύνολο Βραχυπρ. Υποχρ.	6.046	5.584
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	18.951	15.710

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Τα Στοιχεία Ανα Μετοχή που αναφέρονται στον κάτωθι πίνακα δεν έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή – λογιστή. Όλα τα στοιχεία έχουν υπολογισθεί με βάση τον Σταθμισμένο αριθμό μετοχών, εκτός από την Λογιστική αξία ανα μετοχή που έχει υπολογισθεί με βάση τον Αριθμό μετοχών τέλους χρήσης.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	2003	2004	2005
Κέρδη προ Φόρων	-0,08	-0,02	-0,03
Κέρδη μετά φόρων, αμοιβών ΔΣ και φορολ. Ελεγχ.	-0,09	-0,02	-0,03
Μέρισμα ανα μετοχή	0	0	0
Λογιστική αξία ανα μετοχή	0,13	0,25	0,22

Τα ανά μετοχή μεγέθη έχουν υπολογισθεί βάσει του ΔΠΧΠ 33.

3.2 Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και Ελεγκτές της Εταιρείας

3.2.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογήσουν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τις προοπτικές της Βιοσώλ και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις μετοχές της, και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο.

Το παρόν Ενημερωτικό δελτίο αποτελείται από α) το Περιληπτικό Σημείωμα, β) τους Παράγοντες Κινδύνου, γ) το Έγγραφο Αναφοράς, και δ) το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες, θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες :

Στα γραφεία του Συμβούλου Έκδοσης, ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ, Κλεισοβης 8, 10677 Αθήνα, τηλ.: 210 38 99 400, fax: 210 32 16574 υπεύθυνοι κ.κ., Κωνσταντίνος Βέργος, *Ph.D.* και Βασίλειος Τσίτσας.

Στα γραφεία της Εταιρίας, ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε Ανώνυμος Βιομηχανική Εταιρία, οδός Ελ. Βενιζέλου 3-5, 17778 Ταύρος Αττικής, Τηλ. 210 34 10 000 (Υπεύθυνη κα. Παναγιώτα Κόλλια- Προϊστάμενη Οικονομικών και Διοικητικών Υπηρεσιών).

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας.

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν τα της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου και ο Σύμβουλος Έκδοσης βεβαιώνουν ότι το Ενημερωτικό δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η συνταξη είναι σύμφωνη με τον κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η οποία αφορά στην εταιρεία και στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης των επενδυτών, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της και ο κ. Σπύρος Χαραλάμπους Ιωάννου, Διευθυντής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών, είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού δελτίου και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν περιληφθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας και αποτελούν περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού δελτίου.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού δελτίου είναι:

1. Αντώνιος Π. Σβορώνος, Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου ΒΙΟΣΩΛ Ανώνυμος Βιομηχανική Εταιρία, οδός Ελ. Βενιζέλου 3-5, 17778 Ταύρος Αττικής, Τηλ. 210 34 10 000.
2. Παναγιώτα Χ. Κόλλια, Προϊσταμένη Οικονομικών και Διοικητικών Υπηρεσιών, ΒΙΟΣΩΛ Ανώνυμος Βιομηχανική Εταιρία, οδός Ελ. Βενιζέλου 3-5, 17778 Ταύρος Αττικής, Τηλ. 210 34 10 000.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Δελτίου και ο Σύμβουλος Έκδοσης δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, συμφωνούν με το περιεχόμενό του και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είναι εξ΄ όσων γνωρίζουν αληθείς και δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας βεβαιώνει υπεύθυνα ότι σε βάρος της Εταιρίας και των εταιριών που ελέγχονται μετοχικά από αυτή, δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική τους κατάσταση, εκτός από τις αναφερόμενες στην παράγραφο 3.2.2. "Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες".

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας βεβαιώνει υπεύθυνα ότι δεν υπάρχουν συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην παρούσα έκδοση, συμπεριλαμβανομένων τυχόν συγκρουόμενων συμφερόντων, τα οποία να επηρεάζουν σημαντικά την παρούσα έκδοση.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης, ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ, γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι διενεργήθηκε Ανεξάρτητος Νομικός έλεγχος (όπως ορίζεται στην παράγραφο 3.2.2) και Ανεξάρτητος Οικονομικός έλεγχος, οι οποίοι ανετέθησαν από την Εκδότρια, κατόπιν υποδείξεώς του. Κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από τους άνωθεν Ανεξάρτητους ελέγχους, από την Εκδότρια και τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Δελτίου.

Τέλος, ο Σύμβουλος Έκδοσης, ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ, καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν την παρούσα αύξηση.

3.2.2 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες

Ο νομικός έλεγχος της Εταιρίας διενεργήθηκε από τον κ. Μιχ. Τσιμπρή, του δικηγορικού γραφείου «ΜΟΥΣΣΑΣ και ΤΣΙΜΠΡΗΣ» Α.Μ. Δικηγορικού Συλλόγου 80018, Ασκληπείου 34 Αθήνα 106 80 τηλ. 210 33 92 070. Ο έλεγχος καλύπτει την περίοδο 1.1.2001 έως και 20.2.2006.

Ο νομικός έλεγχος κατέληξε στο συμπέρασμα : «Από το νομικό έλεγχο που διενεργήθηκε δεν προέκυψε κατά τη γνώμη μας ουσιώδης γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει την προτεινόμενη αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών. Οι παρατηρήσεις στην παρούσα δεν μεταβάλουν το ανωτέρω συμπέρασμα του νομικού ελέγχου. Εναπόκειται βεβαίως στους αναδόχους και την Εταιρεία να περιλάβουν στο τελικό κείμενο του Ενημερωτικού Δελτίου παρατηρήσεις, επιφυλάξεις ή πληροφορίες που περιέχονται στην Έκθεση ώστε να καταστήσουν τούτο πλήρες και ακριβές κατά νόμο. »

Σύμφωνα με επιστολές συνεργαζομένων με την εταιρία δικηγόρων, εκκρεμείς δικαστικές διαφορές εν γνώσει της Εταιρείας που θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά την Εταιρεία, είναι οι κάτωθι αναφερόμενες:

Α. Ο Νομικός Σύμβουλος της Εταιρίας Γιώργος Μηνούδης από τη Δικηγορική Εταιρεία Καρατζά και Συνεργάτες, με την από 22.12.2005 επιστολή του προς την Εταιρία αναφέρει ότι χειρίζεται, μεταξύ άλλων, τις ακόλουθες εκκρεμείς υποθέσεις:

1. Την αίτηση διαγραφής του Δημητρίου Φαραζά κατά της 162927 δήλωσης ημεδαπού σήματος «NEOVENT». Η αίτηση αυτή πραγματοποιήθηκε αφού η Εταιρία πέτυχε να γίνει δεκτή από τη Διοικητική Επιτροπή Σημάτων δική της αίτηση διαγραφής κατά ομώνυμου σήματος του Δημητρίου Φαραζά. Η συζήτηση της αίτησης αυτής ενώπιον της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων αναβάλλεται με τη συναίνεση και των δύο πλευρών, εν αναμονή συζήτησης ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου προσφυγής που ο Δημήτριος Φαραζάς ισχυρίζεται ότι έχει καταθέσει, κατά της απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων που αποφασίζει τη διαγραφή του σήματος του.

2. Την αγωγή της Εταιρίας κατά της εταιρίας «Γ. ΓΑΛΑΝΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» και του Ιωσήφ Μανούση του Βασιλείου. Η αγωγή αυτή, που συζητείται στις 13 Ιουνίου 2006, αφορά αξίωση της Εταιρίας κατά των εναγομένων ύψους 3.000.000 ευρώ (πλέον των νομίμων τόκων), που εδράζεται σε αναληθή και ζημιογόνα σχόλια των εναγομένων κατά της εταιρίας.

3. Προσφυγές της Εταιρίας κατά του ελληνικού δημόσιου και των αρμοδίων ΔΟΥ, για την επιστροφή καταβληθέντων φόρων μεταβίβασης μη εισηγμένων μετοχών (πλέον των νομίμων τόκων). Οι προσφυγές βασίζονται στην κατά την κρίση της εταιρίας αντισυνταγματικότητα του φόρου αυτού. Συγκεκριμένα, αφορούν ποσά:

α. 10.622,74 ευρώ πλέον των νομίμων τόκων που αντιστοιχεί σε φόρο που καταβλήθηκε για τη μεταβίβαση 43.875 μετοχών της εταιρίας ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.

β. 57.247,40 ευρώ πλέον των νομίμων τόκων που αντιστοιχεί σε φόρο που καταβλήθηκε για τη μεταβίβαση 24.000 συνολικά μετοχών της εταιρίας ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΤΑΛΛΩΝ.

γ. 8.559,08 ευρώ πλέον των νομίμων τόκων που αντιστοιχεί σε φόρο που καταβλήθηκε για τη μεταβίβαση 23.625 μετοχών της εταιρίας ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.

δ. 7.336,36 ευρώ πλέον των νομίμων τόκων που αντιστοιχεί σε φόρο που καταβλήθηκε για τη μεταβίβαση 20.250 μετοχών της εταιρίας ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.

Β. Στην από 7.11.2005 επιστολή του προς την Παναγιώτα Κόλλια ο δικηγόρος κ. Κ.Α. Φλώρος αναφέρει ότι κατά την ημερομηνία της επιστολής ήταν σε εκκρεμότητα, μεταξύ άλλων, η εξής δίκη που χειριζόταν:

Η Εταιρεία άσκησε την από 4.10.2002 αγωγή της ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών κατά της εταιρείας «ΚΕΜΟΣ Α.Ε.» για το ποσό των 51.893,21 Ευρώ. Η αγωγή θα συζητείτο στις 5.11.2003 αλλά αναβλήθηκε για τη δικάσιμο της 23.2.2005, οπότε η συζήτηση ματαιώθηκε. Μετά από κλήση ορίστηκε νέα δικάσιμος για την 17.5.2006.

Γ. Στην από 22.1.2006 επιστολή του προς την Εταιρία ο δικηγόρος κ. Σιώρης αναφέρει ότι κατά την ημερομηνία της επιστολής ήταν σε εκκρεμότητα, μεταξύ άλλων, η εξής δίκη που χειριζόταν:

Η υπόθεση ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΕΠΕ στο Αγρίνιο, για το ποσό των δρχ. 15.000.000 από επιταγές. Συνέχεια της ποινικής διαδικασίας, για τις ακάλυπτες επιταγές, ασκήθηκε αγωγή, από αδικοπραξία σε βάρος του Ιωάννη Παπαγεωργίου, επί της οποίας εκδόθηκε η υπ'αριθμ. 3975/2005 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η οποία τον καταδικάζει να καταβάλει στην Εταιρία ευρώ 44.000 και του απαγγέλλει προσωπική κράτηση τριών (3) μηνών.

Άλλες αγωγές κατά της εταιρίας δεν υπάρχουν.

Τέλος, ίσως να χρήζει υπενθύμισης πως η δίωξη που αφορούσε κυρίως στο αδίκημα της απάτης και της χειραγώγησης της τιμής της μετοχής της Εταιρείας, εναντίον μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας, συγγενών τους, μελών του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και μελών του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία ασκήθηκε την 19 Απριλίου 2000, έχει ήδη περατωθεί με δικαίωση των κατηγορουμένων. Η υπόθεση μετά τη διεξαγωγή κύριας ανάκρισης κατέληξε στην έκδοση του υπ'αριθμ. 3854/2001 απαλλακτικού Βουλευμάτος του Συμβουλίου Πλημμελειοδικών Αθηνών. Με την από 17.10.2001 βεβαίωση του Γραμματέα του Πρωτοδικείου Αθηνών Δημ. Καρέττα, κατά του ως άνω Βουλευμάτος δεν ασκήθηκαν τα ένδικα μέσα της έφεσης ή αίτησης αναίρεσης ούτε από τους διαδίκους ούτε από τον Εισαγγελέα, συνεπώς αυτό έχει ήδη καταστεί τελεσίδικο.

Η ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. δηλώνει υπεύθυνα ότι συμφωνεί με τα συμπεράσματα του Νομικού Ελέγχου που έγινε από το Δικηγορικό Γραφείο ΜΟΥΣΑΣ – ΤΣΙΜΠΡΗΣ, και πως εξ' όσων έχουν περιέλθει εις γνώση της δεν υφίσταται Δικαστική ή Διαιτητική Διαδικασία που θα μπορούσε να έχει σημαντική αρνητική επίδραση στην χρηματοοικονομική της κατάσταση και την κερδοφορία της.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης δηλώνει ότι δεν έχουν τεθεί υπόψη του γεγονότα που θα τον προέτρεπαν να μην υιοθετεί το συμπέρασμα του Ανεξάρτητου Νομικού ελέγχου.

Σύμφωνα με δήλωσή της η Εταιρία βεβαιώνει ότι πέραν των προαναφερθέντων, δεν υφίσταται οποιαδήποτε διοικητική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία που να εκκρεμεί ή να ενδέχεται να κινηθεί εναντίον της για διάστημα 12 μηνών και να έχει περιέλθει σε γνώση της, η οποία μπορεί να έχει ή να είχε προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της.

3.2.3 Έκτακτοι Ορκωτοί Ελεγκτές

Ο Έκτακτος οικονομικός και λογιστικός έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων για τις χρήσεις 2003 – 2004, οι οποίες συντάχθηκαν για τους σκοπούς του ενημερωτικού δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Ν.2190/1920, καθώς και της χρήσης 2005 που συντάχθηκε βάσει των Δ.Π.Χ.Π., διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. ΙΩΑΝΝΗ ΚΑΛΟΓΕΡΟΠΟΥΛΟ (ΑΜ ΣΟΕΛ 10741) της εταιρίας BAKER TILLY HELLAS A.E. (3ης Σεπτεμβρίου 76 , 10433 Αθήνα, τηλ. 210 8253078 –9).

Ο κ. Ιωάννης Καλογερόπουλος ως εκπρόσωπος της Εταιρίας BAKER TILLY HELLAS A.E. που διενήργησε τον οικονομικό έλεγχο δηλώνει ότι, δεν έχει συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν την παρούσα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, με την εξαίρεση των αμοιβών που θα λάβει με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, και ότι παρέχει ανεπιφύλακτα

την συγκατάθεσή του στην ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. να χρησιμοποιεί την Έκθεσή του προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού. Ο έλεγχος ολοκληρώθηκε το Φεβρουάριο του έτους 2006 και κατέληξε στις κάτωθι Εκθέσεις Ελέγχου :

ΧΡΗΣΗ 2003

« Ελέγξαμε τις συνημμένες αναμορφωμένες οικονομικές καταστάσεις της ΒΙΟΣΩΛ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31/12/2003, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης την κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα, όπως απαιτείται από τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Ένωσης, για τους σκοπούς του ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των αναμορφωμένων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας, οι οποίες συντάχθηκαν για το σκοπό της έκδοσης του ενημερωτικού Δελτίου και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο , της 20ης Φεβρουαρίου 2006 με βάση τις παρατηρήσεις του ελέγχου μας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των αναμορφωμένων οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο για τους σκοπούς του ενημερωτικού δελτίου.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσης μας, αφού οι αναμορφωμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν επακριβώς ποσοτικοποιήσει τις παρατηρήσεις του ελέγχου μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες αναμορφωμένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31/12/2003 και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμιακές ροές της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20. »

ΧΡΗΣΗ 2004

« Ελέγξαμε τις συνημμένες αναμορφωμένες οικονομικές καταστάσεις της ΒΙΟΣΩΛ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31/12/2004, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης την κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα, όπως απαιτείται από τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Ένωσης, για τους σκοπούς του ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των αναμορφωμένων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας, οι οποίες συντάχθηκαν για το σκοπό της έκδοσης του ενημερωτικού Δελτίου και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο , της 20ης Φεβρουαρίου 2006 με βάση τις παρατηρήσεις του ελέγχου μας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των αναμορφωμένων οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο για τους σκοπούς του ενημερωτικού δελτίου.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσης μας, αφού οι αναμορφωμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν επακριβώς ποσοτικοποιήσει τις παρατηρήσεις του ελέγχου μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες αναμορφωμένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31/12/2004 και τα αποτελέσματα των εργασιών

της καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμιακές ροές της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20. »

ΧΡΗΣΗ 2005

« Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της ΒΙΟΣΩΛ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, στις οποίες περιλαμβάνεται με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης η συμμετοχή της σε συγγενή Ανώνυμη Εταιρία, της χρήσεως που έληξε την 31/12/2005, στα πλαίσια του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31/12/2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμιακές ροές της Εταιρείας της περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. »

3.2.4 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές. Τον έλεγχο των εταιρικών χρήσεων 01.01-31.12.1999 , 01.01-31.12.2000 και 01.01-31.12.2001 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Σπύρος Δ. Κορωνάκης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 10991) της εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές, οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210 8691100. Τον έλεγχο των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 01.01-31.12.2002 , 01.01-31.12.2003 και 01.01-31.12.2004 που συντάχθηκαν βάσει των Ε.Γ.Λ.Σ., καθώς και της χρήσης 2005 που συντάχθηκε βάσει των Δ.Π.Χ.Π. διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Αθανάσιος Φραγκισκάκης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 15081) της εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές, οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ. 210 8691100. Τα πιστοποιητικά θα βρίσκονται στην διαδικτυακή σελίδα της Βιοσώλ ΑΕ.

1.

3.2.5 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού δελτίου τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του Επενδυτικού κοινού:

- Το καταστατικό της εταιρείας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της εταιρείας, Ελ. Βενιζέλου 3-5, Ταύρος 17778, Αττική.
- Οι δημοσιευμένες και εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2003 έως και 2005 μαζί με τα πιστοποιητικά ελέγχου, θα βρίσκονται στην ηλεκτρονική Διεύθυνση : <http://www.biossol.gr>
- Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου Βιοσώλ ΑΒΕ για την προκείμενη Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου σύμφωνα με άρθρο 289 κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και το Άρθρο 9 του Νόμου 3016/2002, (συμπεριλαμβανομένης της Έκθεσης Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων έως και το Δ΄ Τρίμηνο του 2005), θα βρίσκονται στην ηλεκτρονική Διεύθυνση : <http://www.biossol.gr>
- Οι αποτιμήσεις των παγίων της Βιοσώλ, που διενεργήθηκαν από τον εκτιμητικό οίκο KING HELLAS, κατόπιν σχετικών συναινέσεων των εκτιμητών, θα είναι διαθέσιμες στα γραφεία της εταιρείας, Ελ. Βενιζέλου 3-5, Ταύρος 17778.
- Η Έκθεση του νομικού ελέγχου της Εταιρείας από τον κ. Μιχ. Τσιμπρή, του δικηγορικού γραφείου «ΜΟΥΣΣΑΣ και ΤΣΙΜΠΡΗΣ», κατόπιν σχετικών συναινέσεων των ελεγκτών, θα είναι διαθέσιμες στα γραφεία της εταιρείας, Ελ. Βενιζέλου 3-5, Ταύρος 17778.
- Η αποτίμηση, που διενεργήθηκε από την ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ, της εταιρείας «Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία ΑΕΒΕ», μετοχές της οποίας σκοπεύει να αποκτήσει η Βιοσώλ Α.Β.Ε., θα είναι διαθέσιμη στα γραφεία της εταιρείας, Ελ. Βενιζέλου 3-5, Ταύρος 17778 κατόπιν σχετικής συναίνεσης του Συμβούλου..
- Τα πρακτικά της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 23.12.2005 που επικύρωσε την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της με καταβολή μετρητών, θα είναι διαθέσιμο στα γραφεία της εταιρείας, Ελ. Βενιζέλου 3-5, Ταύρος 17778.

3.2.6 Έγγραφα μέσω Παραπομπής

- Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 – 31.03.2006 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), θα βρίσκονται στην ηλεκτρονική Διεύθυνση : <http://www.biossol.gr>
- Οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01 – 31.12.2005 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), θα βρίσκονται στην ηλεκτρονική Διεύθυνση <http://www.biossol.gr>
- Οι οικονομικές καταστάσεις 2003-2004 που συντάχθηκαν για του σκοπούς του ενημερωτικού δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, θα διατίθενται από τα γραφεία της εταιρείας.

3.2.7 Φορολογικός Έλεγχος

Η ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002 και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σύμφωνα και με τον Έκτακτο Οικονομικό έλεγχο που διενεργήθηκε το Φεβρουάριο του έτους 2006 από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή, προκύπτουν τα εξής :

«Επειδή η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη χρήση 2003 μέχρι σήμερα προβήκαμε στην εκτίμηση των επί πλέον φόρων, αφού λάβαμε υπ' όψη μας τις ισχύουσες φορολογικές διατάξεις, οι οποίες ενδεχόμενα να προκύψουν από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο. Για το σκοπό αυτό προβήκαμε στις εξής διαδικασίες :

Λάβαμε υπ' όψη την έκθεση φορολογικού ελέγχου των προηγούμενων χρήσεων.

Ελέγξαμε τις προσωρινές μηνιαίες δηλώσεις Φ.Π.Α, Φ.Μ.Υ και λοιπών φορολογιών

Ο έλεγχός μας βασίστηκε κυρίως σε εκτεταμένο δείγμα λογιστικών εγγραφών και προβήκαμε επί πλέον στα εξής:

α) Τον έλεγχο της νομιμότητας των λογιστικών εγγραφών με βάση τα οριζόμενα από τις διατάξεις του Π.Δ 186/92

β) Τον έλεγχο της ορθής τήρησης των βιβλίων της εταιρείας βάσει των διατάξεων του Κ.Β.Σ (Π.Δ 186/92).

γ) Τον τρόπο υπολογισμού των παρακρατηθέντων φόρων (Φ.Π.Α, Φ.Μ.Υ κ.λ.π) καθώς και τις εμπρόθεσμης απόδοσής του στο Ελληνικό Δημόσιο.

δ) Τον έλεγχο της νομιμότητας των σημαντικών δαπανών και από την άποψη της παραγωγικότητας που είχαν οι δαπάνες αυτές για την εταιρεία, όπως αυτές ορίζονται στο άρθρο 31 Ν.2238/94.

Επίσης ελέγχθηκε η ορθή και εμπρόθεσμη, πριν από την χρησιμοποίησή τους θεώρηση των βιβλίων από την αρμόδια Δ.Ο.Υ. Το ίδιο ελέγχθηκε και για τα τηρούμενα από την εταιρεία φορολογικά στοιχεία.

Λόγω των συσσωρευμένων ζημιών των προηγούμενων χρήσεων φορολογικά μεταφερόμενη ζημία. ποσού 4.904.905,18 ως δήλωση Φόρου Εισοδήματος χρήσεως 2004 ,εκτιμούμε ότι η εταιρεία δεν θα επιβαρυνθεί με επιπλέον φόρο εισοδήματος διότι οι λογιστικές διαφορές οι οποίες ενδεχομένως να προκύψουν από τον φορολογικό έλεγχο για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2003 - 2005 θα είναι μικρότερες από το ύψος των συσσωρευμένων ζημιών. »

Οι συνδεδεμένες εταιρείες ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ και ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002, ενώ οι εταιρείες ΔΑΣΚΟ και ΝΕΟVENT είναι από δεκαετίας ανενεργές και δεν παρουσιάζουν καμία δραστηριότητα.

Τέλος η Εταιρία (με την υπ' αριθμ. 1291 / 16.1.2006 αίτηση της) έχει αιτηθεί στην Δ.Ο.Υ ΦΑΒΕ Αθηνών την επέκταση του φορολογικού της ελέγχου μέχρι και την διαχειριστική χρήση 2005.

3.3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ

3.3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η ΒΙΟΣΩΛ, ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΗΧΑΝΟΥΡΓΕΙΟ-ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ, ιδρύθηκε το 1932 και από το 1940 έχει τη σημερινή της νομική μορφή. Η Εταιρεία συστάθηκε με την επωνυμία «ΒΙΟΣΩΛ Ανώνυμος Εταιρεία Βιομηχανίας Σωλήνων Διάδοχος του Αναγνώστου» το 1932 και σύμφωνα με το ισχύον Καταστατικό, η επωνυμία της Εταιρείας είναι «ΒΙΟΣΩΛ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Σύμφωνα με το ισχύον Καταστατικό, έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Ταύρου (Αθήναι). Η διεύθυνση των γραφείων και Διοικητική έδρα της εταιρείας είναι η Ελ. Βενιζέλου 3-5, Ταύρος 17778, ενώ η κύρια βιομηχανική της εγκατάσταση είναι σε ιδιόκτητο ακίνητο στο Βόλο (Α' ΒΙΠΕ ΕΤΒΑ) έκτασης 64.000 τ.μ.

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 6031/10/Β/86/101, και το εργοστάσιό της καλύπτεται με την υπ' αριθ. ΔΒΜ 605/Φ14-1073/10.04.1998 άδεια λειτουργίας αορίστου διάρκειας.

Η ΒΙΟΣΩΛ έχει εισαχθεί στο Χρηματιστήριο από την 30/8/1972 ενώ η διάρκεια της εταιρίας ορίζεται εις ενενήντα εννέα (99) έτη από της δημοσιεύσεως της Υπουργικής αποφάσεως της εγκρινούσης το αρχικό καταστατικό εις το Δελτίο ανωνύμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως (Φύλλο 41/20.2.40), ήτοι μέχρι τις 15.2.2039.

Ο σκοπός της Εταιρίας δεν έχει τροποποιηθεί κατά την τελευταία τριετία. Σκοπός της εταιρίας σύμφωνα με το καταστατικό της είναι :

- Η κατασκευή σωλήνων και η βιομηχανοποίηση και εμπορία παντός προϊόντος εκ σιδήρου και άλλων μετάλλων.
- Η άσκηση πάσης εμπορικής και βιομηχανικής επιχειρήσεως άνευ περιορισμού.
- Η συμμετοχή σε άλλες βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις.
- Η ανάληψη αντιπροσωπειών βιομηχανικών και εμπορικών οίκων του εσωτερικού και εξωτερικού.
- Η ανάληψη εργολαβιών και υπεργολαβιών τεχνικών έργων και η εν γένει δραστηριότητα εις πάσης φύσεως κατασκευαστικές εργασίες.

Σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 2003) η Εταιρία δραστηριοποιείται στους ακόλουθους κλάδους:

ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.	
282.2	Κατασκευή σωμάτων και λεβήτων κεντρικής θέρμανσης
287.9	Κατασκευή άλλων μεταλλικών προϊόντων
292.3	Κατασκευή ψυκτικού και κλιματιστικού εξοπλισμού μη οικιακής χρήσης
515.4	Εμπόριο σιδηρικών, υδραυλικού και θερμαντικού κλιματισμού και συναφών ειδών

3.3.2 Σύντομο Ιστορικό

Το 1932 αποτελεί το έτος ίδρυσης της επιχείρησης, κατά το οποίο οι ιδρυτές μέτοχοι (Έλλη χήρα Δ. Αναγνώστου, Διονύσιος Ν. Σβορώνος, Ιωάννης Γ. Χουτόπουλος, Χρήστος Δ. Γιόξας και Σπυρίδων Ν. Σβορώνος) αποφάσισαν να εισφέρουν το ενεργητικό της Σωληνουργίας Αναγνώστου και μέρος της εμπορικής δραστηριότητας που ανέπτυσαν οι οικογένειές τους στον Πειραιά (ήδη από το 1886), στην ιδρυόμενη εταιρία. Η εταιρία Αναγνώστου είχε ιδρυθεί οκτώ χρόνια νωρίτερα και είχε ήδη περιέλθει στον έλεγχο των ιδρυτών της Βιοσώλ.

Το 1940 η εταιρία αποκτά τη σημερινή της νομική μορφή, αλλά κατά την περίοδο 1940-1947 το εργοστάσιό της επιτάχθηκε και χρησιμοποιήθηκε από τον Ελληνικό στρατό, τις δυνάμεις κατοχής και τους συμμάχους. Προς τα τέλη πάντως της δεκαετίας, η Εταιρία εγκαθίσταται στο βιομηχανοστάσιο της στον Ταύρο Αττικής και εισέρχεται σε περίοδο ανάπτυξης.

Τη δεκαετία του 1950 γίνονται σημαντικές επενδύσεις στο κλάδο της σωληνουργίας. Συγχρόνως όμως γίνεται σαφές ότι ο ανταγωνισμός και η εξέλιξη της τεχνολογίας απαιτούν τη δημιουργία μεγαλύτερων και ισχυρότερων βιομηχανικών μονάδων. Σημαντικοί σταθμοί στην ανάπτυξη της ΒΙΟΣΩΛ ήταν η συμμετοχή σε κοινές θυγατρικές εταιρίες με την εταιρία ΙΖΟΛΑ με τη συγχώνευση των αντίστοιχων βιομηχανικών κλάδων.

Το 1960 η εταιρεία εισάγει στην Ελλάδα τις μεταλλικές σκαλωσιές. Η μεταλλική σκαλωσιά της ΒΙΟΣΩΛ καθιερώνεται στα τεχνικά έργα και το όνομα της εταιρίας γρήγορα συνδέεται με το κλάδο των μεταλλικών ικριωμάτων. Κατά τη δεκαετία αυτή η εταιρεία αρχίζει να δραστηριοποιείται και στη θέρμανση, κατασκευάζοντας στην Ελλάδα διακοσμητικά σώματα καλοριφέρ (σε συνεργασία με την Ελβετική RUNTAL), ενώ παράλληλα εμπορεύεται λέβητες, καυστήρες και κυκλοφορητές κεντρικής θέρμανσης.

Τη δεκαετία του 1970 η ΒΙΟΣΩΛ εισάγεται στο Χρηματιστήριο, δημιουργεί νέο εργοστάσιο στη βιομηχανική περιοχή ΕΤΒΑ του Βόλου και αρχίζει τη δραστηριοποίηση της στον κεντρικό κλιματισμό, με την κατασκευή Fan Coils και Αξονικών Αερόθερμων.

Τη δεκαετία του 1980 προκειμένου να συμπληρώσει τη γκάμα των προϊόντων της, η εταιρεία εξαγόρασε την εταιρία Neovent που κατασκεύαζε κεντρικές κλιματιστικές μονάδες. Τη δεκαετία του 1990 η ΒΙΟΣΩΛ απορρόφησε τελικά την Neovent καθώς και τη συνδεδεμένη με αυτήν ΕΛΙΝΟΞ που κατασκεύαζε λέβητες και ανοξείδωτους νεροχύτες. Το 1999 οι μετοχές της ΒΙΟΣΩΛ εντάχθηκαν στην κατηγορία «εταιριών υπό επιτήρηση» στην οποία διαπραγματεύονται μέχρι σήμερα.

Το 2001 αποφασίσθηκε η συμμετοχή της Εταιρίας στο δίκτυο καταστημάτων ειδών θέρμανσης με την επωνυμία ΗΦΑΙΣΤΟΣ ενώ το 2003 η Βιοσώλ υπέγραψε σύμβαση αποκλειστικής διάθεσης και κατασκευής των προϊόντων OEM (Κεντρικές Κλιματιστικές Μονάδες) με την εταιρία American Standard Europe για λογαριασμό της θυγατρικής της TRANE που είναι η μεγαλύτερη παγκόσμια εταιρία προϊόντων κλιματισμού. Από το 2005 η Βιοσώλ έχει αρχίσει την ανάπτυξη δικτύου συνεργαζομένων καταστημάτων ειδών θέρμανσης και κλιματισμού με σκοπό την ενδυνάμωση της εταιρικής ταυτότητας καθώς και την δημιουργία πιο σταθερών συνεργασιών.

3.4 Επιχειρηματική Δραστηριότητα

3.4.1 Αντικείμενο Εργασιών

Σύμφωνα με το Καταστατικό της εταιρίας, το αντικείμενο εργασιών εστιάζεται στην κατασκευή και εμπορία προϊόντων και την παροχή υπηρεσιών που απευθύνονται στους κλάδους της οικοδομής και των κατασκευών.

Όπως έχει προαναφερθεί, οι κυριότεροι τομείς δραστηριότητας είναι οι εξής : α) Η κατασκευή σωλήνων και η βιομηχανοποίηση και εμπορία παντός προϊόντος εκ σιδήρου και άλλων μετάλλων, β) Η άσκηση πάσης εμπορικής και βιομηχανικής επιχειρήσεως άνευ περιορισμού, γ) Η συμμετοχή σε άλλες βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις, δ) Η ανάληψη αντιπροσωπειών βιομηχανικών και εμπορικών οίκων του εσωτερικού και εξωτερικού και ε) Η ανάληψη εργολαβιών και υπεργολαβιών τεχνικών έργων και η εν γένει δραστηριότητα εις πάσης φύσεως κατασκευαστικές εργασίες.

Η παραγωγική δραστηριότητα της εταιρίας βασίζεται στα είδη Θέρμανσης και Κλιματισμού. Τα είδη θέρμανσης αποτελούν τη σημαντικότερη κατηγορία προϊόντων, ακολουθούμενα από τα προϊόντα κλιματισμού. Τα προϊόντα θέρμανσης καλύπτουν κυρίως προϊόντα με υψηλές ποιοτικές και τεχνολογικές απαιτήσεις, ενώ τα προϊόντα κλιματισμού καλύπτουν κεντρικά συστήματα κλιματισμού κτιρίων.

3.4.2 Γενικά Στοιχεία Κλάδων Θέρμανσης και Κλιματισμού ¹

Κλάδος Θέρμανσης

Οι πιο πολλές παραγωγικές επιχειρήσεις του κλάδου ασχολούνται και με την παραγωγή συναφών προϊόντων κυρίως υδραυλικών ή ειδών κλιματισμού. Αντίστοιχα, υπάρχουν πολλές εισαγωγικές επιχειρήσεις που εκτός από τα είδη κεντρικής θέρμανσης εισάγουν κλιματιστικά, υδραυλικά, εμπορεύονται ηλιακά συστήματα κλπ.

Στη χώρα μας κατασκευάζονται λέβητες κεντρικής θέρμανσης, επίσης η εγχώρια βιομηχανία καλύπτει τη συνολική ζήτηση θερμαντικών σωμάτων τύπου Ακάν ενώ αντίστοιχα μόνο μικρό τμήμα της ζήτησης σωμάτων τύπου πάνελ καλύπτεται από Ελληνική παραγωγή. Τέλος το σύνολο των καυστήρων και των κυκλοφορητών που υπάρχουν στην Ελληνική αγορά είναι εισαγόμενο.

Περιγραφή των Προϊόντων του Κλάδου

Εγκαταστάσεις κεντρικής θέρμανσης υπάρχουν στην πλειοψηφία των κατοικιών των αστικών κυρίως περιοχών. Μια εγκατάσταση κεντρικής θέρμανσης αποτελείται από λέβητα, καυστήρα, κυκλοφορητή και θερμαντικά σώματα. Ουσιαστικά πρόκειται για ένα σύστημα που αποτελείται από ένα κέντρο παραγωγής θερμότητας καθώς και από ένα επιμέρους σύστημα διανομής.

Οι **λέβητες** χρησιμοποιούνται για τη θέρμανση του νερού και με βάση τα υλικά κατασκευής τους διακρίνονται σε χυτοσιδηρούς (μαντεμένιους) και χαλύβδινους.

Οι **καυστήρες** ανάλογα με το είδος του καυσίμου που χρησιμοποιούν διακρίνονται σε πετρελαίου, αερίου ή μικτής καύσης.

Οι **κυκλοφορητές** εξασφαλίζουν τη μηχανική ενέργεια που είναι απαραίτητη για την κυκλοφορία του νερού και αποτελούνται από μια μικρή αντλία και έναν ηλεκτροκινητήρα. Τα τελευταία χρόνια δεν βρίσκουν εφαρμογή τα συστήματα θέρμανσης με φυσική κυκλοφορία και έχουν αντικατασταθεί από τα συστήματα θέρμανσης με κυκλοφορητές.

Τα **θερμαντικά σώματα** χρησιμοποιούνται για τη μετάδοση στο περιβάλλον της θερμότητας που προέρχεται από το ζεστό νερό του λέβητα και διακρίνονται στα κλασικά σώματα τύπου "**Ακάν**" (σε φέτες), στα τύπου "**Panel**" και στα χαλύβδινα σωληνωτά σώματα

Η συγκεκριμένη αγορά τύπου Ακάν ακολούθησε πτωτική πορεία την τελευταία δεκαετία με μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης της τάξης του 7%. Ειδικότερα το 2003 εκτιμάται σε 1.000 χιλ. τετρ. μέτρα παρουσιάζοντας μείωση κατά 4,8% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, ενώ προβλέπεται ότι η τάση αυτή συνεχίζεται.

Η μείωση της αγοράς θερμαντικών σωμάτων τύπου Ακάν στη χώρα μας κατά την εξεταζόμενη περίοδο, οφείλεται κυρίως στον έντονο ανταγωνισμό που προέρχεται από τα θερμαντικά σώματα τύπου panel. Τα τελευταία υπερέχουν αισθητικά και χαρακτηρίζονται από υψηλότερη αντοχή και οικονομία ενέργειας σε σχέση με τα θερμαντικά σώματα τύπου Ακάν.

Τα τελευταία χρόνια, επίσης, τα θερμαντικά σώματα τύπου Ακάν χρησιμοποιούνται κατά κύριο λόγο σε αντικαταστάσεις που γίνονται σε παλαιά κτίρια και λιγότερο σε νέες κατασκευές. Συγκεκριμένα, εγκαθίστανται σε πολυκατοικίες ή δημόσια κτίρια παλαιότερης κατασκευής (π.χ. νοσοκομεία, σχολεία κ.ά), ενώ η εγκατάστασή τους σε νέες οικοδομές πραγματοποιείται κυρίως από εργολάβους οι οποίοι μεταπωλούν φθηνές κατοικίες.

Το 2003 το μέγεθος αγοράς εκτιμάται σε 710.000 τεμάχια έναντι 650.000 τεμαχίων το 2002, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 9,2%. Το 2004 συνεχίστηκε η αυξητική τάση που προβλέπεται να συνεχισθεί όσο συρρικνώνεται το μερίδιο αγοράς των σωμάτων Ακάν.

Σύμφωνα με εκτιμήσεις, τα διακοσμητικά - λουτρού panels συμμετέχουν με ποσοστό που δεν ξεπερνά το 3% στο συνολικό μέγεθος της κατανάλωσης.

¹ ICAP: Είδη Κεντρικής Θέρμανσης, ICAP 2004. Η εταιρία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί πιστά και ότι, εξ όσων γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει με βάση τις πληροφορίες που έχουν δημοσιευτεί από την εδώ αναφερόμενη μελέτη δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Τα εισαγόμενα προϊόντα καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της αγοράς των θερμαντικών σωμάτων τύπου panel. Συγκεκριμένα, το ποσοστό συμμετοχής των εισαγομένων προϊόντων στη συνολική αγορά κατά την τελευταία τριετία εκτιμάται σε 90-95% περίπου.

Οι κυκλοφορητές είναι αποκλειστικά εισαγόμενο προϊόν στη χώρα μας καθώς απαιτείται υψηλή τεχνολογία για την παραγωγή του συγκεκριμένου προϊόντος.

Η εγχώρια φαινομενική κατανάλωση κυκλοφορητών το 2003 εκτιμάται ότι κυμάνθηκε σε 185.000 τεμάχια, παρουσιάζοντας συνεχή αυξητική πορεία έναντι των προηγούμενων ετών. Εκτιμάται ότι ακολούθως παρουσιάστηκε κάποια σταθεροποίηση στις πωλήσεις ενώ η τρέχουσα εκτίμηση της εταιρίας ανέρχεται σε 180,000 τεμάχια.,

Σύμφωνα με εκτιμήσεις εκπροσώπων του κλάδου, η άνοδος της αγοράς των κυκλοφορητών τα τελευταία χρόνια, οφείλεται αφενός μεν στην αύξηση της οικοδομικής δραστηριότητας, αφετέρου δε στη συνεχή αντικατάσταση παλιών κυκλοφορητών

Το 2003 το μέγεθος της παραγωγής διαμορφώθηκε σε 47.800 τεμάχια από 46.500 το 2002. Η εισαγωγική διείσδυση στην αγορά των λεβήτων κυμάνθηκε μεταξύ 42%-51% τη χρονική περίοδο 1992-2003. Η εγχώρια αγορά κατά τα έτη 2003 - 2005 εκτιμάται σε 80.000 τεμάχια κατ' έτος. Οι ατομικές μονάδες θέρμανσης κάλυψαν το 27% της συνολικής κατανάλωσης λεβήτων.

Τέλος η ζήτηση για καυστήρες καλύπτεται εξ ολοκλήρου από εισαγωγές και η συνολική ποσότητα ανέρχεται περίπου σε 95.000 τεμάχια για το 2005.

Κλάδος Κλιματισμού

Η αγορά κλιματιστικών μηχανημάτων περιλαμβάνει δυο κύριες κατηγορίες:

- 1) τις κεντρικές εγκαταστάσεις κλιματισμού όπου οι βασικές κατηγορίες προϊόντων είναι ψύκτες, κεντρικές κλιματιστικές μονάδες και τοπικές μονάδες ανεμιστήρα στοιχείου (Fan coils) και
- 2) τις διαιρούμενες κλιματιστικές συσκευές που διακρίνονται σε split units (single και multi ως 24.000 btu) και ημικεντρικά συστήματα άνω των 24.000 btu.

Η Βιοσώλ κατασκευάζει μηχανήματα της πρώτης κατηγορίας ενώ δευτερευόντως μόνο εμπορεύεται μηχανήματα της δεύτερης κατηγορίας καθώς και ψύκτες.

Η Βιοσώλ συμμετέχει στην αγορά Κεντρικών Κλιματιστικών Μονάδων και Fan Coil. Οι εκτιμήσεις της ICAP δείχνουν ότι κατά την τελευταία δεκαετία οι δυο αυτές αγορές αναπτύχθηκαν με ετήσιους ρυθμούς 12,9% και 9,3% αντίστοιχα.

3.4.3 Κατηγορίες Προϊόντων και Εμπορευμάτων της Εταιρείας

Είδη Θέρμανσης

Προϊόντα:

- Σώμα καλοριφέρ EUROPANEL (σώμα μαζικής παραγωγής που απευθύνεται στο μέσο καταναλωτή - γερμανικών προδιαγραφών).
- Σώμα καλοριφέρ RUNTAL (σώμα ειδικής μορφής που κατασκευάζεται επί παραγγελία σε πλήθος διαστάσεων και χρωμάτων έτσι ώστε να εξυπηρετεί συγκεκριμένες αισθητικές και αρχιτεκτονικές ανάγκες).

Εμπορεύματα :

- Χαλύβδινοι λέβητες και αυτόνομες μονάδες θέρμανσης.
- Θερμαντικά σώματα και σώματα λουτρού εισαγωγής από την Ελβετική εταιρία RUNTAL.
- Καυστήρες κεντρικής θέρμανσης OERTLI

- Ηλιακά Συστήματα
- Θερμαντήρες ζεστού νερού (boilers)
- Χυτοσίδηροι Λέβητες και Καυστήρες De Dietrich
- Επίτοιχοι λέβητες αερίου De Dietrich
- Boiler, κυκλοφορητές, αντλίες, αντλητικά συγκροτήματα, αυτοματισμοί, διακόπτες σωμάτων, δοχεία διαστολής, δεξαμενές πετρελαίου.
- Χαλκοσωλήνες και εξαρτήματα Χαλκού
- Πλαστικοί σωλήνες θέρμανσης

Είδη Κλιματισμού

Προϊόντα:

- Κεντρικές Κλιματιστικές Μονάδες.
- Μονάδες αερισμού και ανάκτησης θερμότητας
- Fan Coils για κεντρικά συστήματα κλιματισμού.
- Πύργοι ψύξεως.
- Αξονικά αερόθερμα.
- Ηχομονωτές
- Εναλλάκτες θερμότητας

Εμπορεύματα :

- Κλιματιστικά ημικεντρικά συστήματα TRANE & DAIKIN
- Ψύκτες και ημικεντρικά συστήματα TRANE
- Ανεμιστήρες βιομηχανικού τύπου.
- Προϊόντα ύγρανσης.
- Κλιματιστικά τύπου Split.

Είδη Νεροχυτών

Η Εταιρία έχει ήδη περιορίσει σημαντικά την παραγωγή αυτών των προϊόντων.

Στα είδη θέρμανσης, το Europanel, είναι από τα δημοφιλέστερα καλοριφέρ τύπου Panel που κυκλοφορεί στην Ελληνική αγορά. Τα Panels είναι τα σύγχρονα σώματα καλοριφέρ που έχουν αντικαταστήσει τα παραδοσιακά σώματα με φέτες σε όλες τις Ευρωπαϊκές αγορές και εκτιμάται ότι τα επόμενα έτη η υποκατάσταση αυτή θα ολοκληρωθεί και στην Ελλάδα.

Το Panel είναι προϊόν σε φάση επέκτασης. Ο προβλεπόμενος ρυθμός ανόδου πωλήσεων σε όγκο την τελευταία πενταετία υποβοηθείται από την κατάκτηση νέων μεριδίων αγοράς εις βάρος των παραδοσιακών καλοριφέρ σε φέτες. Το επίπεδο των 800.000 τεμαχίων που διατίθενται στην αγορά σήμερα, αναμένεται να φτάσει και να ξεπεράσει τα 1.000.000 τεμάχια στο τέλος της πενταετίας.

Η Βιοσώλ δεν ασχολείται καθόλου με την παραγωγή παλαιού τύπου σωμάτων με φέτες, καθώς εκτιμά ότι θα εκλείψουν μέσα στην τρέχουσα δεκαετία και έτσι θα αυξηθεί η αγορά των Panels αντίστοιχα. Συνεπώς, η στρατηγική τοποθέτηση στο προϊόν, με δεδομένη την υποχώρηση των παραδοσιακών σωμάτων, δείχνει πλεονεκτική.

Το άλλο σώμα καλοριφέρ της εταιρίας, το Runtal, κατασκευάζεται στην Ελλάδα από τη Βιοσώλ, σε συνεργασία με την Ελβετική πολυεθνική εταιρία ZEHNDER. Η εταιρεία κατασκευάζει σώματα και για την Ισπανική αγορά, τα οποία διανέμονται από την ZEHNDER Ισπανίας.

Το Runtal είναι ένα σώμα καλοριφέρ που κατασκευάζεται επί παραγγελία σε δεκάδες τύπους και χιλιάδες διαστάσεις και παραδίδεται βαμμένο σε εκατοντάδες διαφορετικά χρώματα. Το προϊόν απευθύνεται σε κατασκευές με ποιοτικές και αισθητικές απαιτήσεις. Είναι καλοριφέρ που μπορεί να χρησιμοποιηθεί όπου υπάρχουν σημαντικοί περιορισμοί στις διαστάσεις, μεγάλες απαιτήσεις αντοχής και γενικά όπου χρειάζεται κάτι ξεχωριστό με ιδιαίτερη εμφάνιση.

Εκτός από τα καλοριφέρ, πολύ σημαντική είναι και η δραστηριότητα της εταιρίας σε συστήματα κεντρικού κλιματισμού, όπου υπάρχουν ελάχιστες εταιρίες στην Ελλάδα με ανάλογο φάσμα προϊόντων.

3.4.4 Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά Δραστηριότητα – Προϊόν

Ο κύκλος εργασιών της Βιοσώλ, στηρίζεται στη θέρμανση, όπου οι συνδυασμένες πωλήσεις Runtal και Panel κυμαίνονται μεταξύ του 27% και 30% του ετησίου κύκλου εργασιών κατά την τελευταία τριετία. Παρατηρείται, επίσης, άνοδος του ποσοστού των Κεντρικών Κλιματιστικών Μονάδων (Βιομηχανική Δραστηριότητα) που ανήλθαν από το 10,8% των πωλήσεων το 2003, στο 19,2% των πωλήσεων το 2005. Στα υπόλοιπα προϊόντα παρατηρείται πολυδιάσπαση των πωλήσεων.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ						
(Ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	%	2004 ΔΠΧΠ	%	2005 ΔΠΧΠ	%
Runtal	755	9,16%	864	9,59%	894	9,51%
Panels	1.575	19,12%	1.772	19,68%	1.685	17,93%
Θερμαντικά Σώματα	2.330	28,28%	2.636	29,27%	2.579	27,44%
Fan Coils	260	3,16%	290	3,22%	190	2,02%
Αξονικά Αερόθερμα	116	1,41%	161	1,79%	159	1,69%
Κεντρ. Κλιματ. Μονάδες	888	10,78%	1207	13,40%	1804	19,19%
Πύργοι Ψύξεως	146	1,77%	100	1,11%	95	1,01%
Fan Section	36	0,44%	81	0,90%	20	0,21%
Λοιπά Κλιματισμού	40	0,49%	116	1,29%	15	0,16%
Κλιματισμός	1.486	18,04%	1.955	21,71%	2.283	24,29%
Λέβητες & Εξαρτήματα	491	5,96%	559	6,21%	396	4,21%
Θέρμανση	491	5,96%	559	6,21%	396	4,21%
Νεροχύτες Ανοξειδωτοι	36	0,44%	13	0,14%	3	0,03%
Πολυκουζίνακια	92	1,12%	10	0,11%		0,00%
Νεροχύτες	128	1,55%	23	0,26%	3	0,03%
Σκαλωσιά						
Πωλήσεις	10	0,12%	9	0,10%	27	0,29%
Σύνολο	10	0,12%	9	0,10%	27	0,29%
Γενικό Σύνολο Βιομηχανικής Δραστηριότητας (I)	4.445	53,96%	5.182	57,54%	5.288	56,26%
Κύκλος Εργασιών Ανά Εμπορεύματα						
Σώματα Λουτρού	89	1,08%	86	0,95%	137	1,46%
Λοιπά Σώματα & Εξαρτήματα	90	1,09%	117	1,30%	242	2,57%
Θερμαντικά Σώματα	179	1,90%	203	1,90%	379	1,90%
Υγρανήρες	13	0,16%	5	0,06%	11	0,12%
Ψύκτες	115	1,40%	90	1,00%	128	1,36%
Split	339	4,12%	127	1,41%	110	1,17%
Κλιματισμός	467	5,67%	222	2,47%	249	2,65%
Λέβητες & Εξαρτήματα	457	5,55%	840	9,33%	1084	11,53%
Καυστήρες & Εξαρτήματα	302	3,67%	339	3,76%	387	4,12%
Κυκλοφορητές & Δοχ. Διαστολής	1205	14,63%	1310	14,55%	1107	11,78%
Χαλκοσωλήνες	806	9,78%	603	6,70%	538	5,72%
Λοιπά Εξαρτ. Θέρμανσης	149	1,81%	140	1,55%	225	2,39%
Θέρμανση	2.919	35,43%	3.232	35,89%	3.341	35,55%
Ηλιακά & Εξαρτήματα - Διάφορα	228	2,77%	167	1,85%	142	1,51%
Διάφορα	228	2,77%	167	1,85%	142	1,51%
Γενικό Σύνολο Εμπορικής Δραστηριότητας (II)	3.793	46,04%	3.824	42,46%	4.111	43,74%
Παροχή Υπηρεσιών						
Ενοικιάσεις					0	
Έσοδα από Παροχή Υπηρεσιών (III)	0				0	
Γενικό Σύνολο (I+II+III)	8.238	100,00%	9.006	100,00%	9.399	100,00%

* Τα συγκεκριμένα στοιχεία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΣΤΑΚΟΔ 2003			
(ποσά σε χιλ. €)*	2003	2004	2005
282.2 Κατασκευή σωμάτων και λεβήτων κεντρικής θέρμανσης	2.822	3.196	2.979
287.9 Κατασκευή άλλων μεταλλικών προϊόντων	128	31	31
292.3 Κατασκευή ψυκτικού και κλιματιστικού εξοπλισμού μη οικιακής χρήσης	1.495	1.955	2.335
515.4 Εμπόριο σιδηρικών, υδραυλικού και θερμοκλιματισμού	3.793	3.824	4.054
ΣΥΝΟΛΑ	8.238	9.006	9.399

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Εξαγωγικά η εταιρεία άρχισε να δραστηριοποιείται από το 1993 στις αγορές της Μέσης Ανατολής (κεντρικές κλιματιστικές μονάδες) και στις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης (προϊόντα θέρμανσης) χωρίς σημαντικά αποτελέσματα. Η Βιοσώλ θεωρεί πως στις αγορές αυτές υπάρχουν ορισμένες προοπτικές, κυρίως στα προϊόντα Κεντρικού κλιματισμού.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ						
(ποσά σε χιλ. €)*	2003 ΕΓΛΣ		2004 ΔΠΧΠ		2005 ΔΠΧΠ	
A. Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα						
Θερμαντικά Σώματα	2.235	27,1%	2.517	27,9%	2.458	26,1%
Κλιματισμός	1.462	17,7%	1.707	19,0%	2.135	24,8%
Θέρμανση	491	6,0%	559	6,2%	396	4,2%
Νεροχύτες	128	1,6%	23	0,3%	3	0%
Σκαλωσιές	10	0,1%	9	0,1%	27	0,3%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Βιομηχανικής Δραστηριότητας	4.326	52,5%	4.815	53,5%	5.019	55,3%
Εμπορική Δραστηριότητα						
Θερμαντικά Σώματα	179	2,2%	203	2,3%	379	2,9%
Κλιματισμός	466	5,7%	222	2,5%	351	2,7%
Θέρμανση	2.919	35,4%	3.232	35,9%	2.578	27,4%
Διάφορα	228	2,8%	167	1,9%	803	8,54%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εμπορικής Δραστηριότητας	3.792	46,0%	3.824	42,5%	4.111	41,6%
Παροχή Υπηρεσιών						
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	8.118	98,5%	8.639	95,9%	9.130	97,13%
B. Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού						
Βιομηχανική Δραστηριότητα						
Θερμαντικά Σώματα	95	1,2%	119	1,3%	121	1,3%
Κλιματισμός	24	0,3%	248	2,8%	148	1,6%
Νεροχύτες						
Κύκλος Εργασιών Βιομηχανικής Δραστηριότητας	119	1,4%	367	4,1%	269	2,86%
Εμπορική Δραστηριότητα						
Κλιματισμός	1	0,0%				
Κύκλος Εργασιών Εμπορικής Δραστηριότητας	1	0,0%				
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	120	1,5%	367	4,1%	269	2,86%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	8.238	100,0%	9.006	100,0	9.399	100,0%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις* Τα συγκεκριμένα στοιχεία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Ύστερα από τα χαμηλά επίπεδα που είχε παρουσιάσει τη διετία 2000 – 2001 ο Κύκλος Εργασιών, έκτοτε βρίσκεται σε πορεία αργής μεν αλλά συνεχούς ανάκαμψης. Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, την περίοδο 2003-2005 η Εταιρία πραγματοποίησε κυρίως πωλήσεις στο εσωτερικό καθώς τα σχετικά ποσοστά του κύκλου εργασιών εσωτερικού στο σύνολο του Κύκλου Εργασιών της Εταιρίας υπερβαίνουν το 97%.

Το μεγαλύτερο ποσοστό του Κύκλου Εργασιών αφορούσε πωλήσεις προϊόντων, οι οποίες μάλιστα παρουσιάζουν σχετική αύξηση, ενώ αντιθέτως οι πωλήσεις εμπορευμάτων στο εσωτερικό έχουν παρουσιάσει μείωση του ποσοστού τους επί των συνολικών πωλήσεων. Συγκεκριμένα, ο Κύκλος Εργασιών εσωτερικού από πωλήσεις προϊόντων, από € 4.326 χιλ. τη χρήση 2003 (ποσοστό 52,5% επί του Συνολικού Κύκλου Εργασιών) αυξάνεται σε € 5.019 χιλ. το 2005 (ποσοστό 55,3% επί του Συνολικού Κύκλου Εργασιών) ενώ αυτός από πωλήσεις εμπορευμάτων κινείται από € 3.792 χιλ τη χρήση 2003 (ποσοστό 46,0% επί του Συνολικού Κύκλου Εργασιών) σε € 4.111 χιλ. τη χρήση 2005 (ποσοστό 41,6% επί του Συνολικού Κύκλου Εργασιών).

Η αλλαγή αυτή στον Κύκλο Εργασιών οφείλεται κυρίως στα αυξημένα έσοδα από την Βιομηχανική Δραστηριότητα στον κλιματισμό (από το 17,7% στο 24,8%) με αντίστοιχη μείωση των πωλήσεων στα εμπορεύματα θέρμανσης (από το 35,4% στο 27,4%) κατά την τριετία 2003 – 2005.

3.4.5 Άδειες Λειτουργίας

Με την απόφαση με αρ. πρωτ. ΔΒΜ/Φ14-1073 και ημερομηνία 10.4.1998 του Νομάρχη Μαγνησίας παρασχέθηκε στην Εταιρεία άδεια λειτουργίας αόριστης διάρκειας μετά από πραγματοποιηθείσα μηχανολογική επέκταση, ως και ανανέωση της αριθμ. ΔΒΜ 2702/93 άδειας εργοστασίου παραγωγής προϊόντων θερμάνσεως, κλιματισμού, μεταλλικών ικριωμάτων, ηλεκτρικών συσκευών, θερμοσυσσωρευτών κλπ.

Σύμφωνα με την από 3.12.2003 επιστολή του νομίμου εκπροσώπου της Εταιρείας, η ως άνω άδεια δεν έχει ανακληθεί έως την ημερομηνία που φέρει η επιστολή.

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας δεν υπάρχουν και δεν απαιτούνται άλλες ειδικές άδειες λειτουργίας.

3.4.6 Σήματα – Ευρεσιτεχνίες

Η Εταιρεία έχει καταθέσει τα παρακάτω ελληνικά εμπορικά σήματα :

Σήμα	Αριθμός Σήματος	Απόφαση Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων	Δικασίμος ΔΕΣ	ΙΣΧΥΕΙ ΕΩΣ
Βιοσώλ	163248	6144 κλάσεις 6-9-11-25	6-3-2003	06-03-2013
Biossol	163249	6145 κλάσεις 6-9-11-25	6-3-2003	06-03-2013
Europanel	98279	315 κλάση 11	Ανανεώθηκε για νέα δεκαετία από 29.12.1997 με την αριθ.πρωτ. 8232/23.6.1998, 3.8.98 απόφαση	29-12-2007
Elinox	163247	6143 κλάση 11	6-3-2003	06-03-2013

Παρατηρήσεις :

Για το σήμα της Elinox σημειώνονται τα εξής:

α. Η εταιρία BSH BOSCH AND SIEMENS HAUSGERATE GmbH (η BSH) άσκησε την υπ' αριθ. 37/2004 τριτανακοπή ισχυριζόμενη ότι το άνω σήμα είναι συναφές προς το δικό της PROLINOX. Τελικώς υπεγράφη ανάμεσα στα μέρη η από 25.8.2005 Συμφωνία (Prior Rights Agreement) δυνάμει της οποίας η Εταιρία ανέλαβε την υποχρέωση να μην ασκεί τα δικαιώματά της από τη χρήση του άνω σήματος εις βάρος του σήματος PROLINOX της BSH, να ανέχεται νέες καταχωρήσεις και καταχωρήσεις ελάχιστων τροποποιήσεων του προηγούμενου σήματος της BSH και να περιορίσει τη χρήση του άνω σήματος μόνο σε ανοξειδωτους νεροχύτες και μπτόιλερ, η δε BSH ανέλαβε να αποσύρει την τριτανακοπή.

β. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την από 22.12.2005 επιστολή του δικηγόρου Γεωργίου Μηνουόδη, εκκρεμεί η εκδίκαση από την Διοικητική Επιτροπή Σημάτων της αίτησης διαγραφής του Δημητρίου Φαραζά κατά της 162927 δήλωσης ημεδαπού σήματος «NEOVENT». Η αίτηση αυτή πραγματοποιήθηκε αφού η Εταιρία πέτυχε να γίνει δεκτή από τη Διοικητική Επιτροπή Σημάτων δική της αίτηση διαγραφής κατά ομώνυμου σήματος του Δημητρίου Φαραζά. Η συζήτηση της αίτησης αυτής ενώπιον της Διοικητικής

Επιτροπής Σημάτων αναβλήθηκε με τη συναίνεση και των δύο πλευρών, εν αναμονή συζήτησης ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου προσφυγής που ο Δημήτριος Φαραζάς ισχυρίζεται ότι έχει καταθέσει κατά της απόφασης της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων που αποφασίζει τη διαγραφή του σήματος του. Η ισχύς του σήματος λήγει την 10-01-2013.

γ. Η ισχύς των σημάτων K,2K,3K,HM,I,2I,3I (αριθμοί 65.820-65.827) έληξε την 1.12.2005 χωρίς να ανανεωθεί.

Η Εταιρία δεν εκμεταλλεύεται διπλώματα ευρεσιτεχνίας. Η καταχώρηση, επ' ονόματι της Εταιρίας, των σημάτων που αναφέρονται είναι μακράς διάρκειας και ανανεώνεται ομαλά κατά την λήξη τους κάθε φορά. Επίσης, δεν υπάρχει άδεια εκμετάλλευσης για οποιαδήποτε δραστηριότητα της Εταιρίας.

3.4.7 Παραγωγική Διαδικασία

Κατασκευή Θερμαντικών Σωμάτων

Βασική πρώτη ύλη είναι χαλυβδοελάσματα διαφόρων διαστάσεων

Φάσεις Παραγωγής :

1. Διαμόρφωση Υδροφόρων Στοιχείων

Στα μεν σώματα τύπου Runtal η διαμόρφωση γίνεται με συγκόλληση ήδη μετασχηματισμένων ελασμάτων σε πεπλατυσμένους σιδηροσωλήνες (παραγωγής **Βιοσώλ**), ενώ στα σώματα τύπου panel η διαμόρφωση γίνεται με την συγκόλληση δύο κατάλληλα διαμορφωμένων λαμαρινών ώστε να αποτελέσουν ημικέλυφη.

2. Διαμόρφωση και Συγκόλληση Μαιάνδρων από Χαλυβδοελάσματα.

Η διαμόρφωση γίνεται σε ειδική πρέσα μαιάνδρων και η επικόλληση με ειδικά ηλεκτρόδια προσαρμοσμένα έτσι ώστε να εξασφαλίζεται η κατά το δυνατόν βέλτιστη επαφή υδροφόρου στοιχείου με μαιάνδρο για να επιτυγχάνεται η απαιτούμενη λειτουργικότητα.

3. Κατασκευή και Συγκόλληση Συλλεκτών

Σχηματίζονται από χαλύβδινα ελάσματα και τοποθετούνται στις άκρες των υδροφόρων στοιχείων για να εξασφαλίζεται η σωστή κυκλοφορία του ύδατος.

4. Τοποθέτηση Μουφών και Σύνδεση Υδροφόρων Στοιχείων

Ακολούθως οι διαμορφωμένες υδροφόρες πλάκες συνδέονται μεταξύ τους για να σχηματιστούν τα σώματα θέρμανσης. Σε αυτή τη φάση τοποθετούνται οι απαραίτητες μούφες σύνδεσης και τα εξαρτηστικά.

5. Δοκιμή

Τα παραχθέντα σώματα υποβάλλονται σε δοκιμή υπό πίεση έξι ως οκτώ ατμοσφαιρών.

6. Βαφή

Τα σώματα EUROANEL βάφονται σε ειδικό αυτόματο συγκρότημα ηλεκτροστατικής βαφής ενώ τα περισσότερα σώματα Runtal βάφονται με απλή βαφή φούρνου .

7. Ποιοτικός Έλεγχος

8. Συσκευασία με Χαρτόνι και Συρρικνωμένο Πλαστικό

Έτσι επιδιώκεται η προστασία των σωμάτων από την παραγωγή μέχρι και τη λειτουργία στο σπίτι του τελικού καταναλωτή.

Κλιματισμός

Φάσεις Κατασκευής :

1. Κοπή Λαμαρινών

Τα χαλυβδοελάσματα διαμορφώνονται στις επιθυμητές διαστάσεις για να χρησιμοποιηθούν σαν κελύφη ή και για άλλες συμπληρωματικές ανάγκες της παραγωγής μηχανημάτων κλιματισμού.

2. Διαμόρφωση Στοιχείων Χαλκού - Αλουμινίου (Εναλλάκτες)

Σε ειδικά μηχανήματα διαμορφώνονται τα πτερύγια εξ αλουμινίου και ανοίγονται οπές για να προσαρμοστούν οι χαλκοσωλήνες. Η πυκνότητα και το μέγεθος των πτερυγίων καθορίζονται ανάλογα με τις προδιαγραφές του στοιχείου. Ακολούθως τοποθετούνται οι χαλκοσωλήνες κι προσαρμόζονται στις άκρες τους οι ειδικές καμπύλες (φουρκέτες) από χαλκοσωλήνα σε τρόπο ώστε να εξασφαλίζεται η συνεχής ροή στο στοιχείο. Κατόπιν εκτονώνονται οι φουρκέτες και το στοιχείο δοκιμάζεται υπό πίεση.

3. Διαμόρφωση Βάσης Μηχανήματος, Συναρμολόγηση Μεταλλικού Σκελετού και Τοποθέτηση Στοιχείων.

Επιτυγχάνεται με την άρμωση των χαλύβδινων στοιχείων και την χρήση ειδικών προφίλ αλουμινίου και γωνιών από αλουμίνιο ειδικής κατασκευής που εξασφαλίζουν συνδέσεις ταχείες και αποτελεσματικές.

4. Τοποθέτηση και συναρμολόγηση Κινητήρων και Ανεμιστήρων

Η φάση ολοκληρώνεται με την τοποθέτηση και των λοιπών υλικών. Επίσης σε αυτή τη φάση μπορεί να προστεθούν υγραντήρες, φίλτρα και λοιπά συμπληρωματικά υλικά.

5. Συναρμολόγηση Εξωτερικού Κελύφους και Θέση σε Δοκιμαστική Λειτουργία.

6. Ποιοτικός Έλεγχος και Συσκευασία.

Η Εταιρία κατασκεύαζε επίσης ένθετους και επικαθήμενους νεροχύτες. Επειδή η δραστηριότητα αυτή δεν ανήκει στο κύριο αντικείμενο της Εταιρίας με αποτέλεσμα να απαιτεί πρόσθετο δίκτυο πωλήσεων αποφασίστηκε να διακοπεί η εν λόγω δραστηριότητα ενώ ταυτόχρονα αναζητούνται τρόποι για να συνεχιστεί η δραστηριότητα αυτή σε άλλο σχήμα με τη συμμετοχή ή όχι της Εταιρίας.

Ο βαθμός απασχόλησης των παραγωγικών εγκαταστάσεων της Εταιρίας είναι γενικά χαμηλός. Τα κύρια παραγωγικά τμήματα της Εταιρίας (Panel, Runtal, Κλιματισμός) εργάζονται με βάση ένα πρόγραμμα μίας βάρδιας. Ειδικά στο τμήμα του Κλιματισμού, όπου κατά καιρούς υπάρχουν μεγάλες παραγγελίες από σημαντικά εκτελούμενα τεχνικά έργα, είναι δυνατόν περιστασιακά να αυξηθεί σημαντικά ο βαθμός απασχόλησης μέχρι και να απαιτηθεί πλήρης απασχόληση των αντίστοιχων εγκαταστάσεων. Ας σημειωθεί πάντως ότι το Runtal και ο Κλιματισμός είναι προϊόντα που κατασκευάζονται μόνο κατόπιν παραγγελίας κατά συνέπεια και το πρόγραμμα παραγωγής προσαρμόζεται στη ποσότητα των παραγγελιών.

Ορισμένα μηχανήματα των παραγωγικών τμημάτων χρησιμοποιούνται με πρόγραμμα λιγότερων ωρών διότι η παραγωγική τους δυναμικότητα υπερβαίνει τις σημερινές ανάγκες της Εταιρίας (π.χ. Βαφείο και Μηχανή Συναρμολόγησης Panel). Το σωληνωργείο της Εταιρίας χρησιμοποιείται μόνο για να καλύπτει τις ανάγκες ιδιοπαραγωγής σωληνωτών και κατά συνέπεια λειτουργεί ιδιαίτερα λίγες ημέρες περιοδικά. Τέλος η γραμμή παραγωγής νεροχυτών χρησιμοποιήθηκε κατά το 2003 για την κάλυψη συγκεκριμένων μόνο παραγγελιών και όχι με συνεχές πρόγραμμα.

3.4.8 Προμηθευτές – Πρώτες Ύλες

Οι σημαντικότερες πρώτες ύλες που επεξεργάζεται η εταιρία είναι, Σιδηροελάσματα, Ανοξείδωτα Χαλύματα, Χαλκός, Αλουμίνιο, Ανεμιστήρες-Πτερωτές, Κινητήρες, Χρώμα Πούδρας και Υδρόχρωμα. Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου των τιμών των πρώτων υλών, θεωρώντας ότι οι ποσότητες υλικών από βασικά μέταλλα (χάλυβας, χαλκός και αλουμίνιο) που επεξεργάζεται είναι σχετικά περιορισμένες (κυρίως προμηθεύεται επεξεργασμένα προϊόντα). Η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει σημαντικό συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς οι περισσότερες συναλλαγές της είναι στην ζώνη του Ευρώ.

Οι κυριότεροι προμηθευτές της Εταιρίας με βάση τις αγορές χρήσης 2005 είναι :

Κυριότεροι Προμηθευτές		
(ποσά σε χιλ. €)*	31.12.2005	ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	912	16,1%
WILO HELLAS	657	11,6%
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	508	8,9%
HELLENIC STEEL Co AE	432	7,6%
OERTLI THERMIQUE	392	6,9%
THERMOSTAL AEBE	280	4,9%

ΒΡΥΚΟ ΑΕ	250	4,4%
TRANE HELLAS ΑΕ	203	3,6%
GRUNDFOS HELLAS ΑΕΒΕ	162	2,9%
RADIMEX VERTRIEBS AG	121	2,1%
COMEFRI	115	2,0%
REFLEX	115	2,0%
ΛΟΙΠΟΙ	1.529	26,9%
Σύνολο	5.676	100,0 %

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις** Τα συγκεκριμένα στοιχεία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

Η εταιρεία προμηθεύεται λαμαρίνες κατά ποσοστό 60-70% από την Ελληνική Αγορά (Hellenic Steel, Σίδηρος Α.Ε.) και το υπόλοιπο από χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η Hellenic Steel είναι η μόνη εγχώρια εταιρία που παράγει ψυχρά χαλυβδοελάσματα της ποιότητας που χρησιμοποιεί η Βιοσώλ στην Ελλάδα. Όμως υπάρχουν σημαντικές άλλες πηγές στο εγχώριο σιδηρεμπόριο είτε από ξένους εμπόρους χάλυβα είτε από παραγωγούς.

Οι αγορές από την Ήφαιστος μπορούν να υποκατασταθούν εύκολα καθώς η Εταιρία διατηρεί σχέσεις με τους βασικούς προμηθευτές της Ήφαιστος. Η ΧΑΛΚΟΡ (όμιλος Βιοχάλκο), κατέχει κυριαρχικό μερίδιο ως εγχώριος παραγωγός χαλκοσωλήνων. Σε περίπτωση διακοπής αυτής της συνεργασίας η Εταιρεία θα βρισκόταν σε δύσκολη θέση και θα ήταν υποχρεωμένη να αναζητήσει λύση ώστε να διατηρήσει την παρουσία της σαν προμηθευτής του συνόλου των εμπορευμάτων που χρησιμοποιούνται στις εγκαταστάσεις θέρμανσης.

Αντίστοιχα και η εταιρία Wilo έχει πάρα πολύ μεγάλο μερίδιο στην Ελληνική αγορά κυκλοφορητών και σε περίπτωση διακοπής της συνεργασίας της με την εταιρία, η Βιοσώλ θα αντιμετώπιζε πρόβλημα καθώς μεγάλο μέρος των πελατών της θα αναζητούν αυτά τα είδη.

3.4.9 Δίκτυο Πωλήσεων

Η Εταιρεία διαθέτει ένα δίκτυο αντιπροσώπων και πωλητών οι οποίοι καλύπτουν όλη τη χώρα για την προώθηση των πωλήσεων, καθώς επίσης και δυο οργανωμένα καταστήματα, στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη. Η Εταιρεία διαθέτει κάποια σημεία στήριξης και στο εξωτερικό, από τα οποία όμως δεν σημειώνεται ιδιαίτερος όγκος πωλήσεων. Ο αριθμός των πελατών της Βιοσώλ υπερβαίνει τους 2.000 αλλά αρκετοί από αυτούς δραστηριοποιούνται μόνο ευκαιριακά.

Η επιχείρηση διενεργεί τις πωλήσεις της είτε, α) Κατευθείαν σε ιδιώτες, είτε, β) μέσω του δικτύου των συνεργαζόμενων καταστημάτων, είτε, γ) σε κατασκευαστές, και κατ' επέκταση έχει οργανώσει το τμήμα πωλήσεων της στους αντίστοιχους τομείς. Παρά το σχετικά ευρύ φάσμα των προϊόντων της, τελευταίως η εταιρία έχει υιοθετήσει την πολιτική του εμπλουτισμού της γραμμής των προϊόντων με επιπρόσθετα εμπορευόμενα είδη, έτσι ώστε να καλύπτεται μεγάλο μέρος των αναγκών των πελατών.

Κατά τα προηγούμενα έτη, η Βιοσώλ δεν διέθετε μεγάλους τακτικούς πελάτες που να απορροφούν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% των πωλήσεων της. Όμως, από τα μέσα του 2003 υπέγραψε σύμβαση κατασκευής προϊόντων και αποκλειστικής διανομής με την Trane, οι διάφορες δραστηριότητες της οπιας απορρόφησαν συνολικό ποσοστό λίγο μεγαλύτερο του 20 % των πωλήσεων της. Μεταξύ των πελατών συμπεριλαμβάνονται και κατασκευαστικές εταιρίες που ενδέχεται για κάποια συγκεκριμένη χρονική περίοδο να απορροφούν σχετικά μεγαλύτερο ποσοστό πωλήσεων εξαιτίας κάποιου σχετικά μεγάλου έργου.

ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ		
(ποσά σε χιλ. €)*	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2005	ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
TRANE ΕΛΛΑΣ ΑΕ	1.466	15,6%
ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΝ.ΒΙΟΜ.&ΕΜΠ.ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΤΑΛΛΩΝ	353	3,8%
TRANE CR SRO	303	3,2%
ΚΑΛΟΓΕΡΟΠΟΥΛΟΣ Ν. - ΙΝΤΕΡΣΟΛΑΡ ΑΒΕΤΕ	224	2,4%
ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΥΙΟΙ ΟΕ	157	1,7%

ΘΑΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝ.ΓΕΩΡΓΙΟΣ	147	1,6%
ΜΑΜΑΛΗΣ Β.ΕΠΑΜΕΙΝΩΝΔΑΣ	136	1,4%
ΜΟΝΟΓΥΙΟΣ Δ-Λ.ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΟΕ	106	1,1%
ΣΕΥΔΑΠ	104	1,1%
ΝΤΑΛΛΑΣ ΕΥΘΥΜΙΟΣ	100	1,1%
Ε.ΠΕΤΡΙΔΗΣ Α.Ε. - ΕΥΡΟΚΛΙΜΑ	99	1,1%
ΚΑΝΕΛΛΑΚΗΣ ΑΕ	98	1,0%
RUNTAL RADIADORES SA	97	1,0%
THERMOSTAHL Α.Ε.Β.Ε.	94	1,0%
ΓΚΡΑΤΣΟΣ Κ.& ΣΙΑ ΕΕ	89	0,9%
TRANE ROMANIA SRL	88	0,9%
ΧΑΤΖΟΠΟΥΛΟΣ Ι.ΠΑΥΛΟΣ	81	0,9%
ΛΟΙΠΟΙ	5.658	60,2%
ΣΥΝΟΛΟ	9.399	100,0%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις. ** Τα συγκεκριμένα στοιχεία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

3.5 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

Κάτωθι αναφέρονται οι σημαντικότερες συμβάσεις σε εξέλιξη που έχει συνάψει η εταιρεία και οι οποίες παρατίθενται στην έκθεση του Έκτακτου Νομικού Ελέγχου.

Στα πλαίσια της κανονικής πορείας των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία θεωρεί ότι δεν εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από βιομηχανικές, εμπορικές ή χρηματοοικονομικές συμβάσεις, πέραν των δανειακών και λοιπών συμβάσεων, όπως αυτές παρατίθενται στην παρούσα ενότητα, και των εμπορικών συμβάσεων όπως αυτές παρατίθενται στην παρούσα ενότητα και αξιολογούνται στις παραγράφους 2.2.5 “Εξάρτηση από μεγάλους Προμηθευτές” και 2.2.8 “Εξάρτηση από μεγάλους Πελάτες”.

3.5.1 Συμβάσεις Συνεργασίας

Σύμβαση συνεργασίας με την εταιρεία Ήφαιστος ABEEM

Με την από 27.12.2000 σύμβαση της Εταιρείας με την εταιρεία «ΗΦΑΙΣΤΟΣ ABEEM» («Αντισυμβαλλόμενη») συμφωνήθηκε η ανάπτυξη από την Αντισυμβαλλόμενη της αλυσίδας πωλήσεως ειδών θερμάνσεως, κλιματισμού, αερίου, υδραυλικών και συναφών οικοδομικών υλικών με το σύστημα franchising που σχεδίασε η Εταιρεία. Η ΗΦΑΙΣΤΟΣ είναι ο δικαιοδόχος (franchisor). Μεταξύ άλλων, συμφωνήθηκε ότι η Αντισυμβαλλόμενη θα διαθέτει επί ίσοις όροις κατά προτεραιότητα τα προϊόντα που θα προμηθεύεται εκάστοτε από την Εταιρεία, ότι θα καταβάλει προσπάθεια να μην ενεργεί πωλήσεις προς τους πελάτες της Εταιρείας και ότι θα δύναται να εμπορευείται και άλλα προϊόντα επιπλέον αυτών που δραστηριοποιείται η Εταιρεία αλλά εάν αυτά είναι ανταγωνιστικά, μόνον εφόσον θεωρούνται απαραίτητα για τη συμπλήρωση του πακέτου των προσφερόμενων προϊόντων της.

Τέλος, συμφωνήθηκε ότι στο εκάστοτε διοικητικό συμβούλιο της Αντισυμβαλλόμενης, θα συμμετέχει τουλάχιστον ένα μέλος που θα υποδεικνύεται από την Εταιρεία, ενώ συμφωνήθηκε ότι σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Αντισυμβαλλόμενης, η Εταιρεία θα μπορεί να συμμετάσχει κατά ποσοστό 40% με μετρητά. Η διάρκεια ισχύος της σύμβασης είναι δέκα έτη, τα μέρη μπορούν ωστόσο να παρατείνουν την ισχύ της με συμφωνία για 5 έτη κάθε φορά. Επίσης σημειώνεται ότι μέχρι σήμερα η εταιρεία Ήφαιστος προμηθεύει την Εταιρεία με προϊόντα της εταιρείας DeDietrich ως επίσης και με διαιρούμενες κλιματιστικές μονάδες (split units) τύπου Aiko.

3.5.2 Συμβάσεις παραχώρησης άδειας και franchising

Σύμβαση παραχώρησης άδειας και franchising με RUNTAL HOLDING COMPANY S.A. (καθολικής διαδόχου της εταιρείας ZEHNDER RADIADORES S.A.)

Με την από 1.3.1977 σύμβαση της Εταιρείας με την εταιρεία «RUNTAL HOLDING COMPANY S.A.» (εφεξής «Αντισυμβαλλόμενη») συμφωνήθηκε η παραχώρηση δικαιώματος από την Αντισυμβαλλόμενη στην Εταιρεία για την αποκλειστική κατασκευή και πώληση σωμάτων καλοριφέρ και μονάδων ψύξης (“dispositifs de chauffage et de refroidissement”) από την τελευταία στην Ελλάδα και στην Κύπρο.

Η Εταιρεία επίσης απέκτησε με τη σύμβαση αυτή μη αποκλειστικό δικαίωμα εξαγωγής των σωμάτων και μονάδων αυτών σε Γιουγκοσλαβία, Βουλγαρία, Τουρκία, Μέση Ανατολή, το οποίο όμως θα εξαλείφεται στην περίπτωση που η Αντισυμβαλλόμενη δραστηριοποιηθεί στις χώρες αυτές.

Συμφωνήθηκε η τεχνική συνεργασία μεταξύ των εταιρειών στα πλαίσια της οποίας η Εταιρεία θα ελάμβανε βιομηχανικά σχέδια και τεχνικά δεδομένα από την Αντισυμβαλλόμενη. Παράλληλα συμφωνήθηκε ότι εφόσον εξελίσσονταν από τεχνικής απόψεως τα σώματα καλοριφέρ και οι μονάδες ψύξης, η Εταιρεία θα είχε δικαίωμα προτίμησης για την κατασκευή και πώλησή τους εντός της Ελλάδας και της Κύπρου, κατόπιν τροποποίησης της σύμβασης αυτής και ενδεχόμενης αύξησης των δικαιωμάτων (royalties). Για κάθε έτος συνεργασίας με την Αντισυμβαλλόμενη, συμφωνήθηκε ότι η Εταιρεία θα της καταβάλει ποσό το οποίο υπολογίζεται ως ποσοστό επί των καθαρών εσόδων που πραγματοποιεί.

Η διάρκεια της σύμβασης αυτής ορίστηκε σε 3 χρόνια, με δυνατότητα σιωπηρής ανανέωσης για ένα έτος εφόσον δεν καταγγελθεί τουλάχιστον έξι μήνες πριν από τη λήξη της. Με την από 1.1.1997 τροποποίηση της ως άνω σύμβασης συμφωνήθηκε το δικαίωμα εξαγωγής των προϊόντων RUNTAL από την Εταιρεία στην εταιρεία Zehnder Radiadores S.A. Με την από 2.7.1997 επιστολή της τελευταίας προς την Εταιρεία καθορίστηκαν τα μοντέλα, οι διαστάσεις, η ποσότητα και το τίμημα.

3.5.3 Συμβάσεις κατασκευής προϊόντων και διανομής

Σύμβαση κατασκευής προϊόντων και αποκλειστικής διανομής με την American Standard Europe BVBA (Trane)

Με την από 17.7.2003 πενταετή σύμβαση μεταξύ της Εταιρείας και της American Standard Europe BVBA (εφεξής «Trane»), η Εταιρεία ανέλαβε την κατασκευή κεντρικών κλιματιστικών μονάδων, την αποκλειστική διάθεση, προώθηση και διανομή των οποίων για την Ελλάδα, Ρουμανία και Κύπρο ανέλαβε η Trane. Η Εταιρεία συμφώνησε να μην δραστηριοποιηθεί στις περιοχές αυτές για τα εν λόγω προϊόντα αλλά και να μη διαθέσει τα προϊόντα αυτά σε τρίτους, είτε με σκοπό τη διάθεσή τους στις προαναφερθείσες χώρες είτε και σε άλλες χώρες. Το τίμημα της εν λόγω πώλησης συμφωνήθηκε με βάση κατάλογο τιμών που προσαρτήθηκε ως παράρτημα στην ως άνω σύμβαση, το οποίο όμως δεν μας εδόθη. Η δε καταβολή του τιμήματος συμφωνήθηκε τμηματική. Η Trane δεν δεσμεύεται για το τίμημα της περαιτέρω διάθεσης των προϊόντων αυτών.

Συμφωνήθηκε επίσης ότι κάθε συμβαλλόμενος θα έχει πρόσβαση στα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας του αντισυμβαλλομένου του χωρίς την υποχρέωση καταβολής δικαιωμάτων (royalties). Η Εταιρεία συμφώνησε επίσης να συνάψει ασφαλιστική σύμβαση για την κάλυψη γενικής ευθύνης της για ποσό όχι μικρότερο των 5.000.000 Ευρώ ετησίως, όπως επίσης και για την κάλυψη τυχόν ευθύνης που ενδέχεται να προκύψει από προϊόντα της για ποσό όχι μικρότερο των 2.500.000 Ευρώ.

Σύμφωνα με το άρθρο 26.10 της σύμβασης με την Trane, οι κ.κ. Α. Σβορώνος και Δ.Ν. Σβορώνος, η εταιρεία «Ήφαιστος Α.Ε.» και η εταιρεία «Ένωση Α.Ε.», έκαστη των οποίων είναι μέτοχος της Εταιρείας, παραχωρούν στην Trane το δικαίωμα προτίμησης για τις μετοχές της Εταιρείας ως ακολούθως: σε περίπτωση που ένας εξ αυτών των μετόχων αποφασίσει να μεταβιβάσει μέρος ή το σύνολο των μετοχών του, θα υποχρεούται να ειδοποιήσει σχετικά την Trane, παρέχοντας πληροφορίες ως προς τους όρους, το τίμημα καθώς και την ταυτότητα του υποψήφιου αντισυμβαλλομένου αγοραστή. Εάν η Trane επιλέξει να αγοράσει τις μετοχές αυτές υπό τους ως άνω όρους, υποχρεούται να ειδοποιήσει σχετικά τον μέτοχο εντός προθεσμίας δύο (2) μηνών από την ημερομηνία που έλαβε την ειδοποίησή του. Εάν παρέλθει άπρακτη η ως άνω προθεσμία, θα θεωρείται ότι η Trane επέλεξε να μην ασκήσει το εν λόγω δικαίωμά της. Η διάρκεια της σύμβασης ορίστηκε σε πέντε (5) έτη.

3.5.4 Συμβάσεις Αντιπροσωπείας ή Πρακτόρευσης

Σύμβαση αντιπροσωπείας μεταξύ του κ. Κωνσταντίνου Μπλέκου και της Εταιρείας

Με την από 1 Ιανουαρίου 2002 σύμβαση μεταξύ της Εταιρείας και του κ. Κωνσταντίνου Μπλέκου, η Εταιρεία ανέλαβε την υποχρέωση να πωλεί, στους νομούς Λάρισας, Τρικάλων και όπου αλλού συμφωνηθεί, τα προϊόντα που κατασκευάζει ή εμπορεύεται μέσω του κ. Κ. Μπλέκου απευθείας στους πελάτες του, αμειβοντάς τον με προμήθεια. Ο δε κ. Κ. Μπλέκος ανέλαβε την υποχρέωση να εξασφαλίσει την ελεύθερη διακίνηση των προϊόντων της Εταιρείας στην περιοχή της Θεσσαλίας και να εμπορεύεται, διακινεί και προωθεί και προϊόντα από άλλους προμηθευτές ανταγωνιστικά και μη με τα εμπορεύσιμα προϊόντα από την Εταιρεία. Σύμφωνα με την παράγραφο 6 της σύμβασης, οι εκπώσεις που παρασχέθηκαν στον κ. Κ. Μπλέκο αποτελούν τις μεγαλύτερες εκπώσεις που προβλέπονται από την εμπορική πολιτική της Εταιρείας στους εκάστοτε ισχύοντες τιμοκαταλόγους.

Η ισχύς της σύμβασης ορίστηκε έως τις 31.12.02 με αυτόματη ανανέωση για τα επόμενα έτη, εφόσον οι πελάτες του κ. Κ. Μπλέκου είναι συνεπείς στις οικονομικές συναλλαγές τους και η Εταιρεία είναι συνεπής έναντι αυτών, και επί του παρόντος έχει ανανεωθεί έως την 31-12-2006. Επίσης, ότι σε περίπτωση αδυναμίας εισπράξεως των λογαριασμών των πελατών του, ο κ. Κ. Μπλέκος υποχρεούται να εξοφλεί ο ίδιος τους λογαριασμούς αυτούς, ενώ τυχόν δικαστική επιδίωξη των ποσών αυτών θα αναλαμβάνεται από τον ίδιο.

3.5.5 Λοιπές Συμβάσεις

1. Με την από 1.4.2005 σύμβαση επαγγελματικής συνεργασίας μεταξύ του Κώστα Κουτσογιάννη, μηχανολόγου, και της Εταιρείας, συμφωνήθηκε ο Κ. Κουτσογιάννης να εργασθεί προς όφελος της Εταιρείας στους εξής τομείς που αφορούν στην επεξεργασία αέρα: (α) ανάπτυξη νέων αγορών, (β) βελτιστοποίηση της προώθησης κεντρικών κλιματιστικών μονάδων στην περιοχή των Βαλκανίων, (γ) μελέτη για τη βελτίωση των προϊόντων, (δ) τεχνική υποστήριξη επί τόπου (στο εργοτάξιο) κατά το στάδιο θέσης σε λειτουργία των κεντρικών κλιματιστικών μονάδων και (ε) μελέτη και ανάπτυξη νέων προϊόντων στον τομέα της επεξεργασίας αέρα. Η αμοιβή του θα ανέρχεται στα 12.000 ανά τρίμηνο συν ποσοστό 5%-7% επί του ύψους των εξαγωγών της Εταιρείας που διενεργήθηκαν με τη σύμπραξή του για τις χώρες που δεν καλύπτονται από τη

σύμβαση μεταξύ της Εταιρείας και της TRANE. Για την αμοιβή του ο κ. Κουτσογιάννης θα εκδίδει δελτίο παροχής υπηρεσιών. Η σύμβαση ισχύει ως την 31.12.2005, μπορεί να ανανεωθεί εγγράφως για ένα έτος κάθε φορά και επί του παρόντος έχει ανανεωθεί έως την 31-12-2006. Κάθε συμβαλλόμενος μπορεί να καταγγείλει τη σύμβαση μόνο για σπουδαίο λόγο.

2. Με την από 14.11.2004 σύμβαση παροχής υπηρεσιών μεταξύ της εταιρείας «ADVANCED CONSULTING AE» (ενεργώντας με την ιδιότητα του επίσημου συνεργάτη της ALTEC AE) και της Εταιρείας, συμφωνήθηκε η πρώτη να διενεργήσει την ετήσια συντήρηση του υπάρχοντος πληροφοριακού ERP συστήματος «ATLANTIS» της εταιρείας «ALTEC» μαζί με όλες τις υποχρεώσεις που περιγράφονται λεπτομερώς σε συνημμένο στη σύμβαση παράρτημα. Επίσης η «ADVANCED CONSULTING AE» ανέλαβε να διασφαλίσει την εύρυθμη επικοινωνία του «ATLANTIS» με το προϊόν «HAGEN» για 5 έτη. Η αμοιβή της «ADVANCED CONSULTING AE» ορίστηκε στα 8.750 ευρώ κατ' έτος συν Φ.Π.Α. Τέλος προβλέφθηκε η αμοιβή να αυξηθεί μόνο εφόσον αναβαθμιστεί η εγκατάσταση και πάντα με έκπτωση 30%.
3. Με την από 15.4.2004 σύμβαση παροχής νομικών υπηρεσιών μεταξύ της δικηγορικής εταιρείας «Καρατζά & Συνεργάτες» και της Εταιρείας συμφωνήθηκε η δικηγορική εταιρεία να παρέχει νομικές υπηρεσίες στην Εταιρεία οι οποίες θα αφορούν σε θέματα οποιασδήποτε φύσης σχετικά με την καθημερινή λειτουργία της Εταιρείας, για περίοδο αόριστης διάρκειας μέχρι κάποιος συμβαλλόμενος να καταγγείλει τη σύμβαση. Ενδεικτικά, η Δικηγορική Εταιρεία θα προσφέρει τις κατωτέρω Υπηρεσίες: θα παρέχει νομικές συμβουλές για την κατάρτιση και εκτέλεση των συμβάσεων που συνάπτει η Εταιρεία, θα ενημερώνει και θα συμβουλεύει την Εταιρεία σχετικά με ζητήματα εμπορικού δικαίου, καθώς και σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τελευταίας που απορρέουν από κάθε εφαρμοστέο κανόνα δικαίου έναντι των εμπορικών αρχών και κάθε άλλης αρχής και θα παρέχει στην Εταιρεία γνωμοδοτήσεις επί κάθε είδους νομικού ζητήματος που ανακύπτει και συναρτάται με τα ανωτέρω. Περαιτέρω, και εφόσον κατ' εξαίρεση απαιτείται, δικηγόρος της Δικηγορικής Εταιρείας θα παρίσταται στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας, προκειμένου να παρέχει νομικές συμβουλές σε σχέση με τα θέματα που θα συζητούνται εκεί. Τα μέρη δηλώνουν και συμφωνούν ότι οι ως άνω ενδεικτικά αναφερόμενες υπηρεσίες δεν περιλαμβάνουν έκτακτες υποθέσεις, οι οποίες εκφεύγουν των καθημερινών αναγκών της Εταιρείας, όπως ενδεικτικά η μεταβίβαση ακινήτων, η απόκτηση ή μεταβίβαση συμμετοχών, οι εξαγορές και συγχωνεύσεις εταιριών, η εισαγωγή σε χρηματιστήριο, οι νομικοί έλεγχοι εταιριών, η διεκπεραίωση ιδιαίτερα σημαντικών δικαστικών υποθέσεων. Η ετήσια μεικτή αμοιβή της δικηγορικής εταιρείας συμφωνήθηκε να ανέρχεται από 1.1.2004 ως 31.12.2004 στο ποσό των 11.000 ευρώ, ενώ για την περίοδο 1.1.2005-31.1.2005 στο ποσό των 12.000 ευρώ. Περαιτέρω αναπροσαρμογή στην ετήσια αμοιβή χωρεί μόνο με συμφωνία των συμβαλλομένων.
4. Με την από 26 Ιουλίου 2000 σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης (operating) μεταξύ της εταιρείας Autohellas ATEE (Hertz) και της Εταιρείας, συμφωνήθηκε η μίσθωση στην Εταιρεία επιβατικών αυτοκινήτων.
Η Εταιρεία για την περίοδο από 6 Νοεμβρίου 2001 έως 5 Νοεμβρίου 2006 μίσθωσε ένα (1) CITROEN SAXO 1,1 5door, A/C έναντι τιμήματος 65.500 δραχμών συν ΦΠΑ, προκαταβαλλόμενο μηνιαίως.
Η Εταιρεία για την περίοδο από 29 Μαΐου 2002 έως 28 Μαΐου 2007 μίσθωσε τρία (3) αυτοκίνητα μάρκας CITROEN SAXO 1,1 EXCLUSIVE 5door A/C έναντι τιμήματος 203 Ευρώ ανά αυτοκίνητο συν ΦΠΑ, προκαταβαλλόμενο μηνιαίως.

3.5.6 Δανειοληπτικές Συμβάσεις

Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.

Η Εταιρεία έχει υπογράψει από την 29 Νοεμβρίου 2000, σύμβαση πίστωσης με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό με την Τράπεζα Πειραιώς. Το όριο πίστωσης ανέρχεται έως 100.000.000 δραχμές (€ 293,470) ή το ισόποσο σε συνάλλαγμα.

Τράπεζας Κύπρου ΛΤΔ

Η Εταιρεία έχει υπογράψει από την 25 Ιανουαρίου 2001, σύμβαση πίστωσης με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό με την Τράπεζα Κύπρου. Με την από 23/7/2003 πρόσθετη πράξη συμφωνήθηκε η αύξηση

του ποσού της πίστωσης κατά 200.000 Ευρώ, ήτοι το συνολικό ποσό πίστωσης ανήλθε σε 500.000 Ευρώ.

FBB - First Business Bank S.A.

Με την αριθ.167/3/29.9.2005 Πρόσθετη Πράξη Τροποποίησης αυξήθηκε το όριο της πίστωσης από το ποσό των ευρώ 1.600.000 στο ποσό των ευρώ 1.750.000 (η Βιοσώλ έχει συναινέσει στην παροχή προσημειώσεως υποθήκης επί των ακινήτων της στη ΒΙ.ΠΕ Βόλου μέχρι ποσού ευρώ 1.920.000 για εξασφάλιση).

Alpha Bank

Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης, το όριο πίστωσης ανέρχεται έως 150.000.000 δραχμές (440 χιλ. ΕΥΡΩ), εκ του οποίου τα 50.000.000δραχμές (147 χιλ. ΕΥΡΩ) ανοικτά, και το ως άνω όριο θα καλύπτεται με ενεχυρίαση αξιογράφων της πελατείας της Εταιρείας σε ποσοστό 110% για το πέραν των 50.000.000 δρχ. (147 χιλ. ΕΥΡΩ) ποσό.

Η εταιρία δεν έχει σημαντικές υποχρεώσεις ή δεσμεύσεις πέραν όσων προαναφέρθησαν.

3.6 Ακίνητα – Εγκαταστάσεις – Εξοπλισμός

3.6.1 Γήπεδα Οικόπεδα Κτιριακές Εγκαταστάσεις

Η Εταιρία είναι ιδιοκτήτρια ενός οικοπέδου 64.000 τ.μ. στο Βόλο (Διμηνιό Μαγνησίας). Στο οικόπεδο αυτό η Εταιρεία διαθέτει κτιριακές εγκαταστάσεις συνολικού εμβαδού τ.μ. 16.082,84, αποτελούμενες από δύο κεντρικά κτίρια (κτίρια Α & Β) και δύο βοηθητικά (θυρωρείο και κτίριο αεροσυμπιεστών). Τα κτίρια Α και Β κατασκευάστηκαν το 1974 και 1976 αντίστοιχα, η προσθήκη γραφείων στο κτίριο Α το 1975, οι προσθήκες (α) και (β) στο κτίριο Β κατασκευάστηκαν το 1996 και 1997 αντίστοιχα και το θυρωρείο με το κτίριο των αεροσυμπιεστών το 1976.

Ειδικότερα:

- Το κτίριο Α' περιλαμβάνει ισόγειο με γραφεία 506,52 τ.μ. και 1^ο όροφο (προσθήκη) με γραφεία 506,52 τ.μ. και βιομηχανοστάσιο εμβαδού 9.670,31 τ.μ.
- Το κτίριο Β' περιλαμβάνει ισόγειο με βιομηχανοστάσιο 2.737,62 τ.μ., ισόγειο (α) προσθήκη με βιομηχανοστάσιο 1.356,75 τ.μ., ισόγειο (β) προσθήκη με βιομηχανοστάσιο 1.230,12 τ.μ., θυρωρείο 25 τ.μ. και κτίριο αεροσυμπιεστών 50 τ.μ.

Τα ανωτέρω ακίνητα βρίσκεται στην ΒΙΠΕ ΕΤΒΑ Βόλου και παρέχει δυνατότητες μελλοντικής ανάπτυξης με ανάλογη χρήση των διαφόρων ωφελημάτων (κίνητρα) που προβλέπονται για τις εγκατεστημένες στην ΒΙΠΕ εταιρίες

Η αναπόσβεστη λογιστική αξία των ανωτέρω ακινήτων ανέρχεται στις 31.12.2005 σε € 9.614.124 μαζί με τα ενσωματωμένα πάγια.

.

Επί των ακινήτων έχουν εγγραφεί προσημειώσεις συνολικού ποσού 1.920.000 € για ασφάλεια τραπεζικών δανείων, το υπόλοιπο των οποίων την 31.12.05 ανερχόταν σε 1.741.623,86 €.

Κατωτέρω παρατίθεται αναλυτική παρουσίαση του λογαριασμού «Ενσώματα Πάγια» της Εταιρίας κατά την 31.12.2005.

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία κατά την 31.12.2005							
(ποσά σε χιλ. €)	Γήπεδα & Οικόπεδα	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα & μηχανολογικές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα, λοιπός εξοπλισμός και λοιπά πάγια	Πάγια υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση	Σύνολο
Αξία κτήσεως ή αποτίμησης	2,240	2,979	4,815	1	236	0	10,270
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0	119	475	1	60	0	656
Αναπόσβεστη αξία	2,240	2,859	4,339	0	175	0	9,614

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία (Εμπορικά Σήματα)

Σύμφωνα με την έκθεση του Νομικού Ελέγχου η Εταιρία έχει καταθέσει τα παρακάτω ελληνικά εμπορικά σήματα:

Σήμα	Αριθμός Σήματος	Απόφαση Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων (ΔΕΣ)	Δικάσιμος ΔΕΣ
Βιοσώλ	163248	6144 κλάσεις 6-9-11-25	37686
Biossol	163249	5145 κλάσεις 6-9-11-25	37686
Europanel	98279	315 κλάση 11	Ανανεώθηκε για νέα δεκαετία από 29.12.1997 με την αριθ.πρωτ.8232/23.6.1998,3.8.98 απόφαση
Elinox	163247	6143 κλάση 11	37683

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το από 18.11.2003 σημείωμα της Εταιρίας, εκκρεμεί η εκδίκαση από την διοικητική αρχή σημάτων στις 20-11-2003 αίτησης διαγραφής του σήματος «Neovent» για το οποίο κατατέθηκε δήλωση από τον κ. Δημήτριο Φαραζά στις 9-3-2001.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν αγορασθέν μέσα στη χρήση 2004 νέο λογισμικό, το οποίο αποδίδεται εξ ολοκλήρου στην Εταιρεία, το οποίο τέθηκε σε λειτουργία στο 2005 και η ωφέλιμη ζωή του καθορίστηκε σε δέκα πέντε έτη. Ενώ το προγενέστερα αγορασθέν λογισμικό αποσβέστηκε ολοσχερώς στο 2004. Η κίνηση των σχετικών λογαριασμών έχει ως εξής :

Άυλα περιουσιακά στοιχεία κατά την 31.12.2005	
(ποσά σε χιλ. €)	Λογισμικά Προγράμματα
Αξία κτήσεως ή αποτίμησης	261
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	47
Αναπόσβεστη αξία	217

Οι αποσβέσεις του λογισμικού βάρυναν τα διοικητικά έξοδα

Μισθώσεις Ακινήτων Ιδιοκτησίας Τρίτων

Η Εταιρία μισθώνει τα παρακάτω ακίνητα:

- Επί της οδού Ελ. Βενιζέλου 3-5 & Μαινεμένης στον Ταύρο, τον πρώτο και δεύτερο όροφο, καθώς και το δώμα τριώροφης οικοδομής, συνολικής έκτασης 1.100 τ.μ. (μηνιαίο μίσθωμα € 7757,59). Το ακίνητο αυτό χρησιμοποιείται ως χώρος γραφείων της Εταιρίας και η διάρκεια της μίσθωσης είναι από 15.3.1997 – 14.3.2008.
- Επί της οδού Ελ. Βενιζέλου 16 οικόπεδο συνολικής έκτασης 420 τ.μ. και χρησιμοποιείται ως χώρος πάρκιν (μηνιαίο μίσθωμα 420,01). Η διάρκεια της μίσθωσης είναι από 15.6.1997 – 30.4.2008.
- Επί της οδού Νάξου 9 στο Αιγάλεω κτίριο – αποθηκευτικό χώρο εκτάσεως 1.625 m², το οποίο χρησιμοποιείται ως αποθηκευτικός χώρος (μηνιαίο μίσθωμα € 7240,12). Η διάρκεια της μίσθωσης είναι από 1.4.1997- 31.3.2006 και έχει σιωπηρά ανανεωθεί επ' αόριστον.

- Επί της οδού 28^{ης} Οκτωβρίου στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης Ισόγειο χώρο και πατάρι, συνολικής έκτασης 453,09 m², το οποίο χρησιμοποιείται ως γραφεία και αποθηκευτικός χώρος του υποκαταστήματός μας (Μηνιαίο Μίσθωμα: € 2.628,97). Η διάρκεια της μίσθωσης είναι από 20.7.2001 – 19.7.2013).

3.6.2 Μηχανολογικός εξοπλισμός

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός απαρτίζεται από την γραμμή παραγωγής Panels, Schlatter, πρέσες πονταριστικές και καλούπια. Η εκτιμηθείσα αξία ανέρχεται σε 4.814.616,52€, οι αποσβέσεις μέχρι 31/12/2005 σε 475.216,17€ και το αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2005 ήταν 4.339.400,35€. Τα χαρακτηριστικά του μηχανολογικού εξοπλισμού ανά βασική γραμμή παραγωγής, θα μπορούσαν να συνοψιστούν στον ακόλουθο πίνακα.

Περιγραφή (ποσά σε χιλ. €)	Ποσότητα	Χρόνος Κτήσης	Εκτιμηθείσα αξία	Αποσβέσεις	Υπολοιπο αναπόσβεστο
Γραμμή Παραγωγής Panel Schlatter	14	1992	1,335	131	1,204
Γραμμή Συναρμολόγησης Σωμάτων	13	1973-2001	1,795	151	1,644
Λοιπος Μηχανολογικος Εξοπλισμός	n/a	n/a	1,685	193	1,492
ΣΥΝΟΛΟ			4.815	475	4.339

*Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η Εταιρία διατηρεί τον εξοπλισμό της σε ικανοποιητικό λειτουργικό επίπεδο, παρότι μεγάλο μέρος του εξοπλισμού είναι παλαιότερης τεχνολογίας. Αυτό τεκμηριώνεται από το χαμηλό επίπεδο των δαπανών συντήρησης μηχανημάτων και τον μικρό αριθμό ωρών παραγωγής που χάνονται λόγω βλαβών (εκτός λειτουργίας).

Το ικανοποιητικό επίπεδο λειτουργίας οφείλεται στις ικανότητες και τις προσπάθειες της Τεχνικής Διεύθυνσης και των υπευθύνων συντήρησης.

Το γενικό επίπεδο της τεχνολογίας του μηχανολογικού εξοπλισμού που χρησιμοποιεί η Εταιρία είναι προηγούμενης γενεάς. Τούτο υπαγορεύεται όμως και από τις μικρές ποσότητες παραγωγής που απαιτούνται από την Εταιρία.

Τα τελευταία χρόνια η Εταιρία έχει διενεργήσει σημαντικές επενδύσεις στη γραμμή παραγωγής σωμάτων Panel. Η πολιτική αυτή:

1. Δίνει στην Εταιρία τη δυνατότητα - συνεχίζοντας σταδιακά τις επενδύσεις της - να προχωρήσει στην ανάπτυξη -με μειωμένο πλέον πρόσθετο κόστος – μίας σύγχρονης γραμμής παραγωγής Panel και
2. Επιτρέπει τη συνέχιση της παραγωγής σωμάτων panel στο σημερινό ποιοτικό και ποσοτικό επίπεδο χωρίς σημαντικές νέες επενδύσεις. Οι προβλεπόμενες από τη παρούσα αύξηση επενδύσεις περιλαμβάνουν πρότυπα για τη γραμμή (προβλεπόμενου ύψους 20.000 – 30.000 ευρώ, που εμπεριέχονται στο ποσό των 200.000 ευρώ όπως αναλύεται στην παράγραφο 4.8 “Προορισμός Κεφαλαίων” αριθμός 4) που μπορεί να αυξήσουν την διεσδυτικότητα της Εταιρίας στην αγορά, βελτιώνοντας και διαφοροποιώντας την μορφή του προϊόντος.

Στο χώρο του κλιματισμού η Εταιρία δεν έχει κάνει καμία σημαντική επένδυση τα τελευταία χρόνια. Για πρώτη φορά η συμφωνία με την TRANE φαίνεται να δικαιολογεί νέες επενδύσεις στην παραγωγή κεντρικού κλιματισμού που ενσωματώνονται στο πρόγραμμα επενδύσεων αυτής της αύξησης.

Η σταδιακή αύξηση της παραγωγής θα αντιμετωπισθεί ξεκινώντας με τον σημερινό εξοπλισμό ο οποίος άλλωστε ανταποκρίνεται στις ποιοτικές απαιτήσεις που τέθηκαν από την Trane. Οι νέες επενδύσεις θα εξυπηρετήσουν την οικονομικότερη και αποτελεσματικότερη παραγωγή των ποσοτήτων που θα απαιτηθούν σε πλήρη ανάπτυξη της συνεργασίας Βιοσώλ – Trane.

Στη γραμμή των θερμαντικών σωμάτων τύπου Runtal η Εταιρία δεν διαθέτει σύγχρονη ρομποτική τεχνολογία όπως έχει εξελιχθεί η παραγωγή των αντίστοιχων μεγάλων Ευρωπαϊκών εταιριών – άλλωστε αυτό θα απαιτούσε πολλαπλάσια παραγωγή. Τα μηχανήματα όμως που έχει – ελβετικής κατασκευής – φαίνεται να ανταποκρίνονται λειτουργικά στις ανάγκες της Εταιρίας και να είναι σε θέση να παράγουν ένα προϊόν που είναι αποδεκτό και πωλείται και προς εταιρία του ομίλου Zehnder που θεωρείται από τους σημαντικότερους σε αυτόν τον κλάδο.

Η Εταιρία εκτιμά ότι το σημερινό επίπεδο του εξοπλισμού της μπορεί να της εξασφαλίσει ικανοποιητική λειτουργία στο σημερινό ποιοτικό και ποσοτικό επίπεδο τουλάχιστον για την επόμενη πενταετία ενώ με συνεχιζόμενες σταδιακές επεμβάσεις η παραγωγική ζωή του εξοπλισμού μπορεί να παρατείνεται σημαντικά

3.6.3 Περιβαλλοντικές Επιπτώσεις

Η παραγωγική διαδικασία της εταιρίας δεν δημιουργεί επιπτώσεις στο περιβάλλον. Πάντως, εκκρεμεί προσφυγή της Εταιρείας κατά της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Μαγνησίας για επιβολή προστίμου ύψους 1.500.000 δραχμών από πρόκληση ρύπανσης, όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 3.2.2 – Δ “Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες”.

3.6.4 Μεταβολή της Λογιστικής Αξίας των Ενσώματων Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

Η εξέλιξη της αξίας των ενσώματων παγίων στοιχείων είχε ως εξής.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Γήπεδα-Οικόπεδα	1,587	2,301	2,240	2,240
Κτίρια καί τεχνικά έργα	1,823	1,710	2,919	2,860
Μηχαν.- Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	1,601	1,399	4,558	4,340
Μεταφορικά μέσα	8	1	0	0
Έπιπλα καί λοιπός εξοπλισμός	116	128	176	176
Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0	2	2	0
Αναπόσβεστη Αξία Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	5,136	5,541	9,896	9,614

3.6.5 Ασφαλίσεις Παγίων

Η Εταιρία ασφαρίζει τα ακίνητά της, Μηχανήματα και εμπορεύματά της. Δεν υπάρχει κάποια αυτόματη πολιτική προσαρμογής, είτε προς τα πάνω είτε προς τα κάτω των ασφαλιστικών ποσών σήμερα. Συγκεκριμένα, τα κτίρια αναπόσβεστης αξίας € 2.919 χιλ. ασφαρίζονται για πυρκαγιά μέχρι του ποσού των € 2.300 χιλ. Τα μηχανήματα συνολικής αναπόσβεστης αξίας € 4.559 χιλ. ασφαρίζονται, επίσης για πυρκαγιά, μέχρι του ποσού των € 3.000 χιλ., ενώ τα αποθέματα ασφαρίζονται για κλοπή και πυρκαγιά μέχρι του ποσού των € 2.150 χιλ. Επομένως, για τη χρήση 2005, το αναπόσβεστο ποσό των κτιρίων ήταν ασφαλισμένο σε ποσοστό 79%, το αναπόσβεστο ποσό των μηχανημάτων ήταν ασφαλισμένο σε ποσοστό 66% και τα αποθέματα ήταν ασφαλισμένα σε ποσοστό 85%. Η εταιρία θα διατηρήσει και στο μέλλον την ίδια ασφαλιστική πολιτική.

3.7 Επενδύσεις - Οργανωτική Διάρθρωση

3.7.1 Επενδύσεις Χρήσεων 2003-2006

Η εταιρία κατέχει από 50ετίας άδεια κατασκευής (License) από την Ελβετική Runtal S.A. δια την κατασκευή σωμάτων καλοριφέρ ειδικού τύπου. Καμία άλλη άδεια εκμετάλλευσης Βιομηχανική, Εμπορική ή Οικονομική σύμβαση, δίπλωμα ευρεσιτεχνίας ή μέθοδος κατασκευής δεν έχει θεμελιώδη σημασία για την δραστηριότητα της Εταιρίας.

Οι επενδύσεις της εταιρίας ανά κατηγορία παγίων ήταν οι ακόλουθες

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005	1.1- 31.3.2006	ΣΥΝΟΛΟ
Κτίρια και τεχνικά έργα			4		4
Μηχαν.- Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός τεχν.εξοπλισμός			23		23
Λοιπά Πάγια-Λογισμικά προγράμματα		261	31		292
Σύνολο Επενδύσεων	0	261	58	0	319

. Κατά το 2004 ολοκληρώθηκε η αγορά και η εγκατάσταση του λογισμικού και του μηχανογραφικού εξοπλισμού που αφορούσε την επένδυση του επιδοτούμενου προγράμματος Μέτρο 3.2 «Τεχνολογικός Εκσυγχρονισμός Πληροφοριακών Συστημάτων». Πραγματοποιήθηκε ο έλεγχος του προγράμματος και εισπράχθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο επιχορήγηση ύψους 91.300€. Κατά το έτος 2005 οι σχετικές δαπάνες αφορούσαν την κατασκευή βαφείου ασταρώματος, τη διαμόρφωση εκθεσιακού χώρου και αγορά λογισμικών προγραμμάτων. Για το έτος 2006 οι επενδύσεις που θα κάνει η εταιρία αναφέρονται στην απόφαση ΔΣ για την αύξηση του Μ.Κ. και παρατίθενται στην παράγραφο 4.8 “Προορισμός νέων κεφαλαίων”.

Οργανωτική Διάρθρωση – Συνδεδεμένες Εταιρείες

Σκοπός της οργανωτικής δομής της επιχείρησης είναι ο αρμονικός συνδυασμός των στόχων της, οι οποίοι είναι : ευελιξία παραγωγής, παραγωγικότητα, ποιότητα παραγομένων προϊόντων, υψηλή αποδοτικότητα ανταγωνιστικότητα και ικανοποίηση πελατών. Το οργανόγραμμα της εταιρείας παρατίθεται στην παράγραφο 3.15 “Οργανόγραμμα”.

Όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 3.8.2. “Ανάλυση Σημαντικών Πληροφοριών Ισολογισμών” στην ενότητα “Συμμετοχές”, η εταιρία δεν έχει υποχρέωση να καταρτίσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με την ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕ ως ορίζεται από τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας ΚΝ2190/1920 άρθρο 42ε, ενώ την περιλαμβάνει στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας που συντάσσονται με βάση τα ΔΠΧΠ, με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Συγκεκριμένα, βάση του ΔΛΠ 27 η εταιρία δεν έχει υποχρέωση να ενοποιήσει την εταιρία Ήφαιστος ΑΒΕΕΜ. Επίσης, διευκρινίζεται ότι δεν διατηρεί δικαίωμα ελέγχου που να υπερβαίνει το ήμισυ των δικαιωμάτων ψήφου δυνάμει συμφωνίας με άλλους επενδυτές, ότι δεν έχει δικαίωμα να κατευθύνει την οικονομική και επιχειρηματική πολιτική της Ήφαιστος ΑΒΕΕΜ σύμφωνα με καταστατικό ή συμβατικό όρο, και ότι δεν έχει το δικαίωμα να διορίζει ή να παύει την πλειονότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Ήφαιστος ΑΒΕΕΜ. Τέλος η εταιρία δεν έχει δικαίωμα επηρεασμού της πλειοψηφίας στις συνεδριάσεις του Δ.Σ. της Ήφαιστος. Οι ελεγμένες από τους εξωτερικούς ελεγκτές καταστάσεις της Βιοσώλ περιλαμβάνουν ως προβλέπεται την Ήφαιστος ΑΒΕΕΜ με την μέθοδο της «καθαρής θέσης».

Τα ποσοστά συμμετοχής μεταξύ των εταιρειών ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε., ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ, ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ, ΔΑΣΚΟ ΑΕ, ΝΕΟVENT ΑΕ και ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ έχουν ως εξής :

	ΚΟΙΝΕΣ		ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ		ΣΥΝΟΛΟ		
	ΤΜΧ.	%	ΤΜΧ.	%	ΤΜΧ.	%	
ΒΙΟΣΩΛ συμμετοχές σε:							
	ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	36.000	30,49%	4.000	9,40%	40.000	24,90%
ΗΦΑΙΣΤΟΣ συμμετοχές σε:							
	ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ	3.863.780	9,23%	526.070	13,80%	4.389.850	9,61%
	ΝΕΟVENT	29.950	99,83%	0	0,00%	29.950	99,83%
ΕΝΩΣΙΣ συμμετοχές σε:							
	ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ	2.499.853	5,97%	9.515	0,25%	2.509.368	5,49%
	ΗΦΑΙΣΤΟΣ	19.690	16,68%	15.000	35,25%	34.690	21,60%
	ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕ	67.500	50%	-	-	67.500	50%
ΔΑΣΚΟ συμμετοχές σε:							
	ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ	320	0,00076%	0	0,00%	320	0,00070%
ΝΕΟVENT ουδεμία συμμετοχή							
ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ουδεμία συμμετοχή							

Στον κάτωθι πίνακα αναφέρονται τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών :

	ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ	ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ	ΔΑΣΚΟ ΑΕ	ΝΕΟVENT ΑΕ	ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ
ΑΝΤΩΝΙΟΣ Π. ΣΒΟΡΩΝΟΣ	Πρόεδρος	Πρόεδρος	Πρόεδρος	Αντιπρόεδρος	Πρόεδρος & Δίνων Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος
ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ Ν. ΣΒΟΡΩΝΟΣ	Αντιπρόεδρος & Δίνων Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος & Δίνων Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος	Πρόεδρος	-	Μέλος
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΣΒΟΡΩΝΟΣ	Εντεταλμένος Σύμβουλος	-	-	-	-	-
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΓΩΓΟΣ	Εντεταλμένος Σύμβουλος	-	-	-	Εντεταλμένος Σύμβουλος	-
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΑΤΣΙΒΕΛΑΣ	Εντεταλμένος Σύμβουλος	-	-	-	Εντεταλμένος Σύμβουλος	-
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΝΤΑΝΗΣ	Εντεταλμένος Σύμβουλος	-	-	-	-	-
ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΚΑΡΑΓΕΩΡΓΙΟΥ	Εντεταλμένος Σύμβουλος	-	-	-	-	-
ΣΠΥΡΟΣ Χ. ΙΩΑΝΝΟΥ	-	Εντεταλμένος Σύμβουλος	-	-	Αντιπρόεδρος	-
ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ Χ. ΚΟΛΛΙΑ	-	Εντεταλμένη Σύμβουλος	Εντεταλμένη Σύμβουλος	-	Εντεταλμένη Σύμβουλος	-
ΟΥΡΑΝΙΑ ΣΒΟΡΩΝΟΥ	-	Εντεταλμένη Σύμβουλος	-	Εντεταλμένη Σύμβουλος	Εντεταλμένη Σύμβουλος	-
ΜΑΡΙΑ ΗΑCΟΡΟΛΟC	-	Εντεταλμένη Σύμβουλος	-	-	-	-
ΜΑΡΙΝΑ ΣΒΟΡΩΝΟΥ	-	-	-	Εντεταλμένη Σύμβουλος	-	-
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΡΗΓΟΡΟΠΟΥΛΟΣ	-	-	-	-	-	Πρόεδρος & Δίνων Σύμβουλος
ΞΕΝΙΑ ΣΑΓΡΟΠΟΥΛΟΥ	-	-	-	-	-	Μέλος

Στους επόμενους πίνακες παρουσιάζεται η Μετοχική σύνθεση της κάθε εταιρείας :

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.	41.883.586	3.812.930	45.696.516
ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	118.067	42.557	160.624
ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ	10.200	10.200	20.400
ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ Α.Ε.	135.000		135.000

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ

	Κοινές Ονομαστικές		Προνομ. Ονομαστικές		Σύνολο	
	Τεμάχια	%	Τεμάχια	%	Τεμάχια	%
ΜΑΡ. Γ ΣΒΟΡΩΝΟΥ	9.360	7,93	2.256	5,30	11.616	7,23
ΠΕΙΡΑΙΩΣ			9.289	21,83	9.289	5,78
ΕΝΩΣΙΣ	19.690	16,68	15.000	35,25	34.690	21,60
ΔΙΟΝ.Ν.ΣΒΟΡΩΝΟΣ	25.192	21,34	5.885	13,83	31.077	19,35
ΑΓΓ.Ν.ΣΒΟΡΩΝΟΥ	770	0,64			770	0,48
ΑΝΤ. Π. ΣΒΟΡΩΝΟΣ	27.055	22,92	6.127	14,39	33.182	20,66
ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ	36.000	30,49	4.000	9,40	40.000	24,90
ΣΥΝΟΛΟ	118.067	100,00	42.557	100,0	160.624	100,0
Ονομαστική Αξία	2,93					
Μετοχικό Κεφάλαιο	345.936,31		124.692,01		470.628,32	

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ

	Κοινές Ανώνυμες		Προνομιούχες Ανώνυμες		Σύνολο	
	Τεμάχια	%	Τεμάχια	%	Τεμάχια	%
ΜΑΡ. Γ ΣΒΟΡΩΝΟΥ	3.114	30,53	2.836	27,80	5.950	29,18
ΔΙΟΝ.Ν.ΣΒΟΡΩΝΟΣ	3.373	33,07	1.632	16,00	5.005	24,53
ΑΝΤ. Π. ΣΒΟΡΩΝΟΣ	3.543	34,73	1.588	15,57	5.131	25,15
ΑΓΓ.Ν.ΣΒΟΡΩΝΟΥ	170	1,67	2.050	20,10	2.220	10,88
ΑΓΓ.Π.ΣΒΟΡΩΝΟΥ			2.094	20,53	2.094	10,26
ΣΥΝΟΛΟ	10.200	100,00	10.200	100,0	20.400	100,0
Ονομαστική Αξία	2,93					
Μετοχικό Κεφάλαιο	29.886,0		29.886,0		59.772,0	

Οι Εταιρείες ΔΑΣΚΟ και ΝΕΟVENT είναι από δεκαετίας ανενεργές και δεν παρουσιάζουν καμία δραστηριότητα.

Η Μετοχική Σύθεση και τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ παρατίθενται στην παράγραφο 4.8 "Προορισμός νέων κεφαλαίων".

Τέλος παρατίθενται συνοπτικά οικονομικά στοιχεία των άνωθεν εταιρειών :

Α. ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005
Αναπόσβεστα Πάγια	213	150	101
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.759	885	1.693
Μετοχικό Κεφάλαιο	471	471	471
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Επιχορηγήσεων	2.151	1.998	1.979
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	417	532	1.310
Σύνολο Ενεργητικού			
Κύκλος εργασιών	1.036	1.159	1.119
Μικτά κέρδη	87	142	45
Αποτελέσματα προ φόρων	14	57	13
Αποτελέσματα μετά από φόρους	10	54	9

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι το 2002. Περισσότερες πληροφορίες για την ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ παρουσιάζονται στην παράγραφο 3.8.2 “Ανάλυση Σημαντικών Πληροφοριών Ισολογισμών” στο σημείο “Συμμετοχές”.

Β. ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ

(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004	2005
Αναπόσβεστα Πάγια	-	-	-
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	301	60	3
Μετοχικό Κεφάλαιο	60	60	60
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Επιχορηγήσεων	2.741	1.312	1.290
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	75	149	115
Σύνολο Ενεργητικού			
Κύκλος εργασιών	-	-	-
Μικτά κέρδη	-	-	-
Αποτελέσματα προ φόρων	(37)	(33)	(21)
Αποτελέσματα μετά από φόρους	(37)	(33)	(21)

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι το 2002.

3.8 Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Εταιρείας 2003 - 2005

3.8.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων

Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών – Αποτελεσμάτων της ΒΙΟΣΩΛ Α.Ε.

Τα μεγέθη των αποτελεσμάτων της εταιρίας κατά τα έτη 2003, 2004 και 2005 απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Κύκλος Εργασιών Εταιρίας (Πωλήσεις)	8,238	9,006	9,006	9,399
Μείον : Κόστος Πωλήσεων	7,503	7,693	7,662	8,235
Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Εκμετάλλευσης	735	1,313	1,344	1,164
Πλέον : Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	72	55	60	49
Σύνολο	807	1,368	1,404	1,214
Μείον : Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	864	918	948	860
Εξοδα διαθέσεως	1,129	1,098	1,098	1,251
Άλλα Εξοδα	0	0	184	42
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	-1,186	-648	-826	-939
Πλέον : Κέρδη από συγγενείς επιχ/σεις	0	2	18	12
Έσοδα χρεογράφων	0	1	2	1
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	1	0	1	0
Έσοδα απομηνής μακρ/σμων απαιτησεων	0	0	1	1
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	195	191	191	352
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	-1,380	-836		
Πλέον Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	41	42		
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	12	0		
Έκτακτα έσοδα (Σύνολο)	53	42		
Μείον : Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	83	1		
Έκτακτες ζημιές	1	5		
Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	20	42		
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	617	85		
Έκτακτα έξοδα (Σύνολο)	721	134		
Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	-2,049	-928		

Σύνολο Αποσβέσεων παγίων στοιχείων	954	823		
Μείον : Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	306	363		
Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	649	460		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	-2,698	-1,388	-995	-1,276
Υπόλοιπο Κερδών (Ζημιών) εις νέον προηγούμενων χρήσεων	-7,453	-10,445		
(-) Συμφηφισμός Υπεραξίας Ν2065/92	0	714		
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	-264	-6		
ΣΥΝΟΛΟ	-10,415	-11,125	-995	-1,276
Μείον : Φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	0	0	-120	9
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργ. κόστος φόροι	30	99		
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	-10,445	-11,224	-874	-1,285

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

Η Εταιρία ασχολείται με το εμπόριο και την βιομηχανική παραγωγή προϊόντων που αφορούν κυρίως την θέρμανση και τον κλιματισμό. Η ανάλυση του Κύκλου Εργασιών της Εταιρίας και παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Στον πίνακα που ακολουθεί γίνεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας για την περίοδο 2003-2005 ανά δραστηριότητα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ						
(ποσά σε χιλ. €)*	2003		2004		2005	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
A. Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού						
Βιομηχανική Δραστηριότητα						
Θερμαντικά Σώματα	2.235	27,1%	2.517	27,9%	2.458	26,1%
Κλιματισμός	1.462	17,7%	1.707	19,0%	2.135	24,8%
Θέρμανση	491	6,0%	559	6,2%	396	4,2%
Νεροχύτες	128	1,6%	23	0,3%	3	0%
Σκαλωσιές	10	0,1%	9	0,1%	27	0,3%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Βιομηχανικής Δραστηριότητας	4.326	52,5%	4.815	53,5%	5.019	55,3%
Εμπορική Δραστηριότητα						
Θερμαντικά Σώματα	179	2,2%	203	2,3%	379	2,9%
Κλιματισμός	466	5,7%	222	2,5%	249	2,7%
Θέρμανση	2.919	35,4%	3.232	35,9%	3.341	27,4%
Διάφορα	228	2,8%	167	1,9%	142	8,5%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εμπορικής Δραστηριότητας	3.792	46,0%	3.824	42,5%	4.111	41,6%
Παροχή Υπηρεσιών						
Σύνολα Παροχής Υπηρεσιών (Ενοίκιαση Σκαλωσιών)						
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	8.118	98,5%	8.639	95,9%	9.130	97,1%
B. Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού						
Βιομηχανική Δραστηριότητα						
Θερμαντικά Σώματα	95	1,2%	119	1,3%	121	1,3%
Κλιματισμός	24	0,3%	248	2,8%	148	1,6%
Νεροχύτες						
Κύκλος Εργασιών Βιομηχανικής Δραστηριότητας	119	1,4%	367	4,1%	269	2,9%
Εμπορική Δραστηριότητα						
Θερμαντικά Σώματα						
Θέρμανση						
Κλιματισμός	1	0,0%				
Κύκλος Εργασιών Εμπορικής Δραστηριότητας	1	0,0%				
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	120	1,5%	367	4,1%	269	2,9%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	8.238	100,0%	9.006	100,0	9.399	100,0%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η πληροφόρηση όπως παρατίθεται στον ανωτέρω πίνακα, δεν περιλαμβάνεται στα προσαρτήματα των χρήσεων 2003-2005, αλλά αποτελεί προϊόν πληροφόρησης της Διοίκησής της, επομένως οι πληροφορίες αυτές δεν είναι ελεγμένες.

Ο Κύκλος Εργασιών της Εταιρίας αυξήθηκε από € 8.328 χιλ. το 2003 σε € 9.006 χιλ. το 2004 και € 9.399 χιλ. το 2005. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση της αξίας των Πωλήσεων Εσωτερικού. Οι Πωλήσεις Εσωτερικού αυξήθηκαν από € 8.118 χιλ. (κατά το 2003) σε € 8.639 χιλ. και σε € 9.130 χιλ. αντίστοιχα για τα έτη 2004 και 2005. Συνολικά οι Πωλήσεις Εσωτερικού αποτελούν άνω του 95% των Πωλήσεων της εταιρίας στην εξεταζόμενη περίοδο. Πιο συγκεκριμένα, κατά το 2003 οι Πωλήσεις αυτές αποτελούσαν το 98,5%, κατά το 2004 μειώθηκαν σε 95,9% και κατά το 2005 αυξήθηκαν σε 97,1%, ως αποτέλεσμα των διακυμάνσεων των Πωλήσεων Εξωτερικού στο ίδιο διάστημα, οι οποίες από € 119 χιλ. το 2003 αυξήθηκαν σε € 367 χιλ. το 2004 για να υποχωρήσουν σε € 269 χιλ. το 2005.

Οι διακυμάνσεις των Πωλήσεων Εξωτερικού οφείλονται στις διακυμάνσεις των Πωλήσεων Κλιματισμού στο Εξωτερικό (από € 24 χιλ. το 2003, σε € 248 χιλ. το 2004 και σε € 148 χιλ. το 2005), ως αποτέλεσμα των ραγδαία μεταβαλλόμενων συνθηκών και των μικρών ποσοτήτων πωλήσεων στις αγορές αυτές, σε αντίθεση με τις Εξαγωγές Θερμαντικών Σωμάτων που έχουν σταθερά αυξητικές τάσεις (από € 95 χιλ. το 2003 σε € 119 χιλ. το 2004 και € 121 χιλ. το 2005).

Το Εμπόριο προϊόντων Θέρμανσης (Κυκλοφορητών, Καυστήρων, Λεβήτων και παρελκόμενων) αποτελούσε το σημαντικότερο αντικείμενο Πωλήσεων της Εμπορικής Δραστηριότητας και το 27,4% των Πωλήσεων του Συνόλου, ενώ τα Θερμαντικά Σώματα (Panels και Runtal) αποτελούν το σημαντικότερο αντικείμενο Πωλήσεων βιομηχανικών προϊόντων της εταιρείας, αποτελώντας κατά το 2005 το 26,1% των συνολικών Πωλήσεων. Σημαντική Βιομηχανική Δραστηριότητα, αυξανόμενης σημασίας κατά τα τελευταία έτη είναι τα προϊόντα Κλιματισμού, αποτελώντας το 24,8% των Πωλήσεων κατά το 2005 έναντι 19% κατά το 2004 και 17,7% το 2003, ως αποτέλεσμα της συνεργασίας με την Αμερικάνικη εταιρία Trane.

Σημαντικά μικρότερη και φθίνουσας σημασίας είναι η Βιομηχανική παραγωγή προϊόντων Θέρμανσης (€ 396 χιλ. δηλαδή το 4,2% των Πωλήσεων της εταιρίας το 2005, από 6,2% το 2004 και 6% το 2003) και το Εμπόριο προϊόντων κλιματισμού (€ 351 χιλ. δηλαδή το 2,7% των Πωλήσεων της εταιρίας το 2005, από 2,5% το 2004 και 5,7% το 2003) και μηδενική πλέον της παραγωγής Νεροχυτών (€ 3 χιλ. το 2005, από € 23 χιλ. το 2004 και € 128 χιλ. το 2003).

Αξίζει να σημειώσουμε τον μικρό αλλά ικανοποιητικά αυξανόμενο ρόλο του Εμπορίου Θερμαντικών Σωμάτων (από € 179 χιλ. δηλαδή 2,2% των Συνολικών Πωλήσεων το 2003 έφτασε σταδιακά τα € 379 χιλ. ή 2,9% των Πωλήσεων το 2005).

Περαιτέρω ανάλυση κατά προϊοντική κατηγορία, δείχνει ότι οι Πωλήσεις Κεντρικών Κλιματιστικών Μονάδων αυξήθηκαν από € 1.058 χιλ. το 2004 σε € 1.804 χιλ. το 2005. Αναλυτικά ο πίνακας έχει ως ακολούθως :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ						
(ποσά σε χιλ. €)	2003	%	2004	%	2005	%
Runtal	755	9,16%	864	9,59%	894	9,51%
Panels	1.575	19,12%	1.772	19,68%	1.685	17,93%
Θερμαντικά Σώματα	2.330	28,28%	2.636	29,27%	2.579	27,44%
Fan Coils	260	3,16%	290	3,22%	190	2,02%
Αξονικά Αερόθερμα	116	1,41%	161	1,79%	159	1,69%
Κεντρ. Κλιματ. Μονάδες	888	10,78%	1207	13,40%	1804	19,19%
Πύργοι Ψύξεως	146	1,77%	100	1,11%	95	1,01%
Fan Section	36	0,44%	81	0,90%	20	0,21%
Λοιπά Κλιματισμού	40	0,49%	116	1,29%	15	0,16%
Κλιματισμός	1.486	18,04%	1.955	21,71%	2.283	24,29%
Λέβητες & Εξαρτήματα	491	5,96%	559	6,21%	396	4,21%

Θέρμανση	491	5,96%	559	6,21%	396	4,21%
Νεροχύτες Ανοξειδωτοι	36	0,44%	13	0,14%	3	0,03%
Πολυκουζινακια	92	1,12%	10	0,11%		0,00%
Νεροχύτες	128	1,55%	23	0,26%	3	0,03%
Πωλήσεις	10	0,12%	9	0,10%	27	0,29%
Σύνολο	10	0,12%	9	0,10%	27	0,29%
Γενικό Σύνολο Βιομηχανικής Δραστηριότητας (I)	4.445	53,96%	5.182	57,54%	5.288	56,26%
Κύκλος Εργασιών Ανά Εμπορεύματα						
Σώματα Λουτρού	89	1,08%	86	0,95%	137	1,46%
Λοιπά Σώματα & Εξαρτήματα	90	1,09%	117	1,30%	242	2,57%
Θερμαντικά Σώματα	179	1,90%	203	1,90%	379	1,90%
Υγραντήρες	13	0,16%	5	0,06%	11	0,12%
Ψύκτες	115	1,40%	90	1,00%	128	1,36%
Split	339	4,12%	127	1,41%	110	1,17%
Κλιματισμός	467	5,67%	222	2,47%	249	2,65%
Λέβητες & Εξαρτήματα	457	5,55%	840	9,33%	1084	11,53%
Καυστήρες & Εξαρτήματα	302	3,67%	339	3,76%	387	4,12%
Κυκλοφορητές & Δοχ. Διαστολής	1205	14,63%	1310	14,55%	1107	11,78%
Χαλκοσωλήνες	806	9,78%	603	6,70%	538	5,72%
Λοιπά Εξαρτ. Θέρμανσης	149	1,81%	140	1,55%	225	2,39%
Θέρμανση	2.919	35,43%	3.232	35,89%	3.341	35,55%
Ηλιακά & Εξαρτήματα - Διάφορα	228	2,77%	167	1,85%	142	1,51%
Διάφορα	228	2,77%	167	1,85%	142	1,51%
Γενικό Σύνολο Εμπορικής Δραστηριότητας (II)	3.793	46,04%	3.824	42,46%	4.111	43,74%
Γενικό Σύνολο (I+II+III)	8.238	100,00%	9.006	100,00%	9.399	100,00%

Η πληροφόρηση όπως παρατίθεται στον ανωτέρω πίνακα, δεν περιλαμβάνεται στα προσαρτήματα των χρήσεων 2003-2005, αλλά αποτελεί προϊόν πληροφόρησης της Διοίκησής της, επομένως οι πληροφορίες αυτές δεν είναι ελεγμένες.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η γεωγραφική κατανομή του Κύκλου Εργασιών της Εταιρίας για την περίοδο 2003-2005. Αυξανόμενος είναι ο ρόλος των Πωλήσεων στην Αττική (από € 4.934 χιλ. το 2003 έφτασαν τις € 5.531 χιλ. το 2004 και € 6.000 χιλ. το 2006, αποτελώντας 59,9%, 61,4% και 63,8% αντίστοιχα).

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ								
	2003	2004	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	% ΣΥΝΟΛΟΥ		
						2003	2004	2005
Αττική	4,934.20	5,531.81	12.1%	6,000.12	8.5%	59.9%	61.4%	63.8%
Στερεά Ελλάδα	200.52	202.26	0.9%	205.52	1.6%	2.4%	2.2%	2.2%
Θεσσαλία	452.62	487.92	7.8%	399.08	-18.2%	5.5%	5.4%	4.2%
Ήπειρος	340.00	359.28	5.7%	236.91	-34.1%	4.1%	4.0%	2.5%
Δυτική Μακεδονία	108.05	135.14	25.1%	138.27	2.3%	1.3%	1.5%	1.5%
Κεντρική Μακεδονία	689.52	777.76	12.8%	792.15	1.9%	8.4%	8.6%	8.4%
Ανατολική Μακεδονία	63.30	36.81	-41.9%	27.85	-24.4%	0.8%	0.4%	0.3%
Θράκη	88.43	82.64	-6.5%	62.33	-24.6%	1.1%	0.9%	0.7%
Πελοπόννησος	370.06	357.24	-3.5%	436.79	22.3%	4.5%	4.0%	4.6%
Κρήτη	315.95	429.11	35.8%	369.98	-13.8%	3.8%	4.8%	3.9%
Ανατολικό Αιγαίο	101.79	100.04	-1.7%	114.75	14.7%	1.2%	1.1%	1.2%
Επτάνησα	176.89	150.19	-15.1%	133.42	-11.2%	2.1%	1.7%	1.4%
Ευβοίας	147.18	135.80	-7.7%	123.32	-9.2%	1.8%	1.5%	1.3%
Δωδεκανήσου	68.65	42.61	-37.9%	95.36	123.8%	0.8%	0.5%	1.0%
Κυκλάδων	86.49	53.65	-38.0%	75.96	41.6%	1.0%	0.6%	0.8%
Εξωτερικού	94.40	123.66	31.0%	187.66	51.8%	1.1%	1.4%	2.0%
ΣΥΝΟΛΑ	8,238.05	9,005.92	9.3%	9,399.46	4.4%	100.0%	100.0%	100.0%

Κατά το 2005 οι Πωλήσεις εμφανίζονται αυξημένες κατά 8,5% στην Αττική, ενώ κατά το 2004 υπήρξε ετήσια αύξηση 12,1%. Οι πωλήσεις σε άλλες περιοχές εμφανίζουν διακυμάνσεις, με εξαίρεση τις πωλήσεις σε Κεντρική Μακεδονία και Στερεά Ελλάδα που είχαν αυξητικές τάσεις και τις Πωλήσεις στην Ανατολική Μακεδονία και την Θράκη που είχαν μείωση. Αυξητικές τάσεις εμφανίζουν και οι Πωλήσεις Εξωτερικού (9,3% κατά το 2004 και 4,4% το 2005).

Η πληροφόρηση σχετικά με την γεωγραφική κατανομή του κύκλου εργασιών της ΒΙΟΣΩΛ κατά την χρήση 2005, όπως παρατίθεται στον ανωτέρω πίνακα, δεν περιλαμβάνεται στα προσαρτήματα, αλλά αποτελεί προϊόν πληροφόρησης της Διοίκησής της, επομένως οι πληροφορίες αυτές δεν είναι ελεγμένες, ενώ οι πληροφορίες για τις χρήσεις 2003 και 2004 αναφέρονται στα προσαρτήματα των αντίστοιχων αναμορφωμένων καταστάσεων χρήσεων.

Κόστος Πωλήσεων

Το Κόστος Πωλήσεων αυξήθηκε κατά 7,5% και διαμορφώθηκε κατά το 2005 σε € 8.235 χιλ. έναντι € 7.662 χιλ. κατά το 2004, δηλαδή ταχύτερα των Πωλήσεων, με αποτέλεσμα να αποτελέσει 87,61% των Πωλήσεων από 85,08% που ήταν το 2004, όπως διαφαίνεται στον ακόλουθο πίνακα.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Κύκλος Εργασιών	8,238	9,006	9,006	9,399
Κόστος Πωλήσεων	7,503	7,693	7,662	8,235
Κόστος Πωλήσεων / Κύκλο Εργασιών	91.08%	85.42%	85.08%	87.61%

Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των αποθεμάτων (από € 3.380 χιλ. το 2004 σε € 3.722 χιλ.) και στην αύξηση Αμοιβών και Εξόδων Προσωπικού (από € 1.409 χιλ. σε € 1.683 χιλ.), λόγω των σχετικών αναγκών που σχετίζονταν με την επέκταση των εργασιών της εταιρίας στις Κεντρικές Κλιματιστικές Μονάδες. Το Κόστος Πωληθέντων αναλύεται ως ακολούθως.

ΑΝΑΛΥΣΗ Κόστους Πωληθέντων (ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ	% ΣΥΝΟΛΟΥ	2005/2004 Δ%
Αναλώσεις:πρώτες & βοηθητικές ύλες-υλικά συσκ. Και είδη συσκευασίας	2,321	2,125	2,125	2,082	25.3%	-2.0%
Μεταβολές στα αποθεμάτων των εμπορευμάτων, ετοίμων, ημιετοίμων & υποπροϊόντων	3,323	3,380	3,380	3,722	45.2%	10.1%
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	1,133	1,409	1,409	1,683	20.4%	19.4%
Αποζημιώσεις Απολύσεως Προσωπικού	38					
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση.		5	5	5	0.1%	0.0%
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	134	93	93	105	1.3%	12.9%
Παροχές τρίτων	77	102	102	112	1.4%	9.8%
Φόροι – τέλη	9	12	12	11	0.1%	-8.3%
Έξοδα μεταφοράς	125	116	116	123	1.5%	6.0%
Διάφορα έξοδα	62	102	102	81	1.0%	-20.6%
Αποσβέσεις ενσώματων & άυλων περιουσιακών στοιχείων	281	349	317	311	3.8%	-1.9%
Σύνολα	1,859	2,188	2,156	2,431	29.5%	12.8%
Σύνολα	7,503	7,693	7,662	8,235	100.0%	7.5%

Οι Μεταβολές αποθεμάτων των εμπορευμάτων, ετοίμων, ημιετοίμων & υποπροϊόντων αποτελούν το 45,2% του Κόστους Πωληθέντων, ενώ οι Αναλώσεις:πρώτες & βοηθητικές ύλες-υλικά συσκ. Και είδη συσκευασίας αποτελούν το 25,3% του Κόστους.

Άλλα εσοδα Εκμετάλλευσης

Τα Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν σε € 49 χιλ. το 2005 από € 60 χιλ. το 2004, ενώ πτωτική πορεία είχαν με βάση το ΕΓΛΣ κατά το 2004 (€ 55 χιλ.) σε σχέση με το 2003 (€ 72 χιλ.).

Απαρτίζονται κυρίως από Παροχή Υπηρεσιών (€ 30 χιλ. κατά το 2005), και λιγότερο από Επιχορηγήσεις-Επιδότησεις, Μεταφορικά και Ενοίκια Εδαφικών Εκτάσεων, όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ				
(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΛΠ	2005 ΔΛΠ
Παροχή Υπηρεσιών	43	4	4	30
Επιχορηγήσεις – Επιδοτήσεις	6	9	9	9
Ενοίκια Εδαφικών Εκτάσεων	9	10	10	3
Ενοίκια Κτιρίων	3	2	2	
Μεταφορικά	11	30	30	6
Λοιπά Εκτακτα Εσοδα			5	1
Σύνολο	72	55	60	49

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διάθεσης διαμορφώθηκαν σε € 2.110 χιλ. το 2005 από € 2.046 χιλ. το 2004.

Τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας αυξήθηκαν με ρυθμούς χαμηλότερους από εκείνους των Πωλήσεων τόσο υπολογιζόμενα σε προ αποσβέσεων, όσο και σε μετά αποσβέσεων βάση. Τα προ αποσβέσεων Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας αυξήθηκαν κατά 3,6%, ενώ τα μετά αποσβέσεων κατά 3% έναντι 4,4% αύξησης των Πωλήσεων, με αποτέλεσμα ως ποσοστό επί των Πωλήσεων να διαμορφωθούν σε 22,45% από 22,72% το 2004.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	864	918	948	860
% Πωλήσεων	10.48%	10.19%	10.53%	9.15%
Εξοδα διαθέσεως	1,129	1,098	1,098	1,251
% Πωλήσεων	13.71%	12.20%	12.19%	13.31%
Σύνολο Εξόδων Διοικητικής Λειτ. και Διάθεσης	1.993	2.016	2.046	2.110
% Πωλήσεων	24.19%	22.39%	22.72%	22.45%

Οι Αμοιβές Προσωπικού αντιπροσωπεύουν το 64,72% του συνόλου, ανερχόμενες σε € 1.339 χιλ. Οι δαπάνες αυτές αυξήθηκαν κατά 4,7% σε σχέση με το 2004. Οι Παροχές Τρίτων αντιπροσωπεύουν το 14,45% του συνόλου ανερχόμενες σε € 299 χιλ. και αυξήθηκαν επίσης με χαμηλούς ρυθμούς (3,5%).

Τα Διάφορα Έξοδα (που περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων Ταξίδια, Διαφημίσεις και Εκθέσεις), είναι € 271 χιλ. και αποτελούν 13,1% του Συνόλου. Οι δαπάνες αυτές εμφανίζονται οριακά μειωμένες σε σχέση με εκείνες του 2004.

Αναλυτικά η εξέλιξη των εξόδων αυτών, και ο μερισμός τους στις κατηγορίες εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας και Εξόδων Διάθεσης, απεικονίζεται στον κάτωθι πίνακα.

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ									
(ποσά σε χιλ. €)	2003			2004			2005		
	ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Αμοιβές Προσωπικού	653	607	1.26	650	615	1.265	625	714	1339
Αμοιβές Τρίτων	67	37	104	104	26	130	94	46	140
Παροχές Τρίτων	58	227	285	61	228	289	62	237	299
Φόροι – Τέλη	14	18	32	12	16	28	4	16	20
Διάφορα Έξοδα (ταξίδια, διαφημίσεις, εκθέσεις κλπ.)	65	222	287	79	193	272	61	210	271
Σύνολο (προ αποσβέσεων)	857	1.111	1.968	906	1.078	1.984	846	2.223	2.069
Πλέον:									
Αποσβέσεις	7	18	25	12	20	32	14	28	42
ΣΥΝΟΛΟ	864	1.129	1.993	918	1.098	2.016	860	1.251	2.11

Η εταιρία παρουσιάζει Αρνητικά μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης, δηλαδή λειτουργικές ζημιές κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Κύκλος Εργασιών Εταιρίας (Πωλήσεις)	8,238	9,006	9,006	9,399
Μείον : Κόστος Πωλήσεων	7,503	7,693	7,662	8,235
Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Εκμετάλλευσης	735	1,313	1,344	1,164
Πλέον : Άλλα Εσοδα Εκμετάλλευσης	72	55	60	49
Σύνολο	807	1,368	1,404	1,214
Μείον : Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	864	918	948	860
Εξοδα διαθέσεως	1,129	1,098	1,098	1,251
Εξοδα ερευνών - αναπτύξεως	0	0	0	0
Λοιπά Εξοδα	0	0	184	42
Κέρδη/(ζημιές) εκμετάλλευσης	-1,186	-648	-826	-939

Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα

Το σύνολο των Χρηματοοικονομικών Εξόδων αυξήθηκε κατά 84% το 2005 και διαμορφώθηκε σε € 351 χιλ. από € 191 χιλ. το 2004 και € 195 χιλ. το 2004. Η μεγάλη αυτή αύξηση οφείλεται κυρίως στην καταβολή τόκων ύψους € 115 χιλ. στην θυγατρική ΗΦΑΙΣΤΟΣ. Οι τόκοι αυτοί προέρχονται από πώληση προϊόντων επί πιστώσει μακράς διάρκειας και από ταμειακές διευκολύνσεις. Οι ανωτέρω τόκοι υπολογίστηκαν βάσει του επιτοκίου της αγοράς.

Εκ των Χρηματοοικονομικών Εξόδων, τα € 310 χιλ. αποτελούν Τόκους Βραχυπρόθεσμων δανείων και τα € 41 χιλ. Λοιπά Χρηματοοικονομικά έξοδα, δηλαδή προμήθειες και έξοδα εγγυητικών επιστολών.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (ποσά σε χιλ. €)*	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	181	159	159	310
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	14	32	32	41
Σύνολα	195	191	191	352

Οι λογαριασμοί εκτάκτων και ανόργανων εσόδων και κερδών δεν υφίστανται με βάση τα ΔΠΧΠ. Κατά τα έτη 2003 και 2004, βάσει ΕΓΛΣ, οι λογαριασμοί αυτοί αναλύονται ως εξής

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ
Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα:		
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές**	41	39
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές από Μετατροπή - Λοιπά		3
Εισπραξη Αποσβεσμένων Απαιτήσεων	12	
ΣΥΝΟΛΟ	53	42
Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα:		
Λοιπά		1
Διαγραφή Απαιτήσεων Προηγούμενων Χρήσεων	82	
Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα		
Ζημίες από Εκποίηση Μεταφορικών Μέσων	1	5
Έξοδα προηγούμενων Χρήσεων		
Φόροι Τέλη Προηγούμενων Χρήσεων	20	38
Λοιπά Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων		4
ΣΥΝΟΛΟ	103	48
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	(50)	(6)
Προβλέψεις για Εκτάκτους Κινδύνους	617	85
Σύνολο Εκτάκτων Αποτελεσμάτων	-668	-91

Αποσβέσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο επιμερισμός των Αποσβέσεων χρήσεων 2003-2005 στο λειτουργικό κόστος.

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Παραγωγή	281	301	298
Διοίκηση	7	16	14
Διάθεση	18	32	28
Σύνολο Λειτουργικών Αποσβεσεων	306	350	339
Μη διενεργηθείσες σε προηγούμενη χρήση	649	0	0
Σύνολο Αποσβέσεων	954	350	339

Ζημίες Περιόδου

Η ζημία της εταιρίας, μετά από χρηματοοικονομικά έσοδα και δαπάνες αυξάνονται ως αποτέλεσμα του συνδυασμού χαμηλότατου ύψους τέτοιων εσόδων και μεγάλου ύψους χρηματοοικονομικών δαπανών. Οι Ζημίες Εκμετάλλευσης κατά το 2004 διαμορφώθηκαν σε € 939 χιλ. από € 826 χιλ. το 2004, ενώ οι Καθαρές ζημίες προ φόρων διαμορφώθηκαν σε € 1.276 χιλ. από € 995 χιλ. το 2004.

(ποσά σε χιλ. €)	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Πωλήσεις	9.006	9.399
Κόστος πωληθέντων	(7.662)	(8.235)
Μικτό κέρδος	1.344	1.164
Άλλα έσοδα	60	49
Έξοδα πωλήσεων	(1.098)	(1.251)
Έξοδα διοίκησης	(948)	(860)
Άλλα έξοδα	(184)	(42)
Κέρδη/(ζημίες) εκμετάλλευσης	(826)	(939)
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(187)	(349)
Κέρδη/(ζημίες) από συγγενείς	18	12
Καθαρές ζημίες προ φόρων	(995)	(1.276)

Τα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων 2004 και 2005 διαμορφώθηκαν σε ζημίες ύψους € 874 χιλ. και € 1285 χιλ. αντίστοιχα. Ιδιαίτερα η χρήση 2005 επιβαρύνθηκε με Φόρο Εισοδήματος € 9 χιλ.

(ποσά σε χιλ. €)	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Καθαρές ζημίες προ φόρων	(995)	(1.276)
Φόρος εισοδήματος	120	(9)
Καθαρές ζημίες περιόδου	(874)	(1.285)

3.8.2 Ανάλυση Σημαντικών Πληροφοριών Ισολογισμών

Τα μεγέθη του Ενεργητικού της εταιρίας κατά τα έτη 2003, 2004 και 2005 απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (Σύνολο)	1,730	2,011	0	0
Μείον : ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (Σύνολο)	1,204	1,566	0	0
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	526	445	0	0
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ασώματες ακινητοποιήσεις (Σύνολο)	289	289	233	263
Μείον : Αποσβέσεις (Σύνολο)	231	289	30	47
Αναπόσβεστη Αξία Ασώματων Ακινήτων	58	0	203	217
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
Αναπόσβεστη Αξία Ενσώματων Ακινήτων	5,136	5,541	9,896	9,614
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (Σύνολο)	13,431	14,233	10,466	10,533
Μείον : ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (Σύνολο)	8,237	8,692	367	702
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	5,194	5,541	10,099	9,831
Συμμετοχές & Μακροπρ. Χρηματ. Απαιτήσεις (Σύνολο)	563	564	713	584
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5,757	6,105	10,811	10,414
Αποθέματα (Σύνολο)	2,392	3,122	2,658	2,524
Απαιτήσεις (Σύνολο)	2,681	2,973	3,118	2,632
Χρεόγραφα (Σύνολο)	0	0	1	1
Διαθέσιμα (Σύνολο)	131	320	320	204
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5,205	6,415	6,096	5,362
Εξοδα επόμενων χρήσεων	11	9	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	11	9	0	0
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11,499	12,974	16,908	15,776

Έξοδα Εγκατάστασης

Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία
Ηεξέλιξη των λογαριασμών εξόδων εγκατάστασης έχει ως ακολούθως

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας Προγράμματα Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	0	0	233	263
Μείον : Αποσβέσεις	0	0	30	47
Ασώματες ακινητοποιήσεις (Σύνολο)	289	289	233	263
Μείον : Αποσβέσεις (Σύνολο)	231	289	30	47
Αναπόσβεστη Αξία Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	58	0	203	217

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Ασώματων Ακινήτοποιήσεων την 31.12.2005 περιλαμβάνει την αξία των λογισμικών προγραμμάτων που αγοράστηκαν στις χρήσεις 2004 και 2005.

Η κίνηση που παρουσίασε ο λογαριασμός για τις υπό έλεγχο χρήσεις, βάσει του τακτικού έλεγχου, έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Λογισμικά Προγράμματα	30	203	203	217

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Κατά τον Έκτακτο έλεγχο, ο λογαριασμός Γήπεδα οικόπεδα περιλαμβάνει την αξία κτήσεως του Γηπέδου στην Α Βιομηχανική Ζώνη του Βόλου εκτάσεως 64.000τ.μ., που την 31.12.2004 αναπροσαρμόστηκε (κατά € 714 χιλ.) σε € 2.301 χιλ., ενώ για την μετάβαση σε ΔΠΧΠ, σε € 2.240 χιλ. σύμφωνα με έκθεση εκτίμησης.

Ο λογαριασμός Κτίρια και τεχνικά έργα περιλαμβάνει αναπόσβεστη αξία κτιριακών εγκαταστάσεων εμβαδού 16.083 τ.μ. στην Α Βιομηχανική ζώνη του Βόλου, κατασκευής 1974-1976 και όπου έγιναν προσθήκες τα έτη 1996-1997.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Γήπεδα-Οικόπεδα	1,587	2,301	2,240	2,240
Κτίρια και τεχνικά έργα	1,823	1,710	2,919	2,860
Μηχαν.- Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	1,601	1,399	4,558	4,340
Μεταφορικά μέσα	8	1	0	0
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	116	128	176	176
Ακινήτοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0	2	2	0
Αναπόσβεστη Αξία Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	5,136	5,541	9,896	9,614

Η αξία των μηχανημάτων, τεχνικών εγκαταστάσεων και λοιπού μηχανολογικού εξοπλισμού, αναπροσαρμόστηκε για την μετάβαση σε ΔΠΧΠ, σε €4.799 χιλ. σύμφωνα με έκθεση εκτίμησης

Επί των ακινήτων της εταιρείας υφίσταται προσημείωση υποθήκης ύψους € 1.920 χιλ. υπέρ τραπεζής για την ασφάλεια δανείων της. Αναλυτικότερα στοιχεία υπάρχουν στην ανάλυση του Λ/μου Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τράπεζες.

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

Ο εν λόγω λογαριασμός προκύπτει από τις αναπροσαρμογές των κονδυλίων του ισολογισμού, που είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τον Ν2190/20, σε τρέχουσες αξίες με βάση τα ΔΠΧΠ. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν υπάρχει ένα νόμιμα ασκητό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπόκεινται και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή. Το ιστορικό της κίνησης των λογαριασμών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων κατά την διάρκεια της περιόδου στην ίδια φορολογική αρχή, έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Αναβαλλόμενες απαιτήσεις			
Υπόλοιπο έναρξης	0	2.260	1.633
Τρέχον φόρος εισοδήματος	0	321	463
Φόρος εισοδήματος ιδίων κεφαλαίων (αφορά έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου)	0	27	0
Προσαρμογής αποσβέσεων εξόδων πολυετούς αποσβ	0	(52)	5
Αναστροφή φορολογικών απαιτήσεων από ζημιές προηγούμε. χρήσεως λόγω συμψηφισμού τους με την υπεραξία του Ν.2065/1992	0	(228)	0
Από διαγραφή εξόδων αύλων περιουσιακών στοιχείων	195	0	0
Από ζημιές από προηγούμενων ετών προς συμψηφισμό	1.785	0	0
Φόρος επί της πρόβλεψης απαξίωσης παγίων & αποθεμάτων	0	29	0
Αναστροφή φόρου επί της πρόβλεψης απαξίωσης πωληθέντος παγίου	0	0	(17)
Προσαρμογής αποζημίωσης προσωπικού	135	10	(4)
Προσαρμογής απόσβεσης κρατικής επιχορήγησης	0	0	4
Απαξίωση αποθεμάτων	96	0	0
Διαγραφή καθυστερημένων απαιτήσεων	46	0	0
Αποτίμηση δοσμένων εγγυήσεων	2	0	0
Φόρος επί ζημιών, η ανάκτηση των οποίων δεν είναι βεβαία και διαφορές φόρου λόγω αλλαγής φορολογικών συντελεστών.	0	(676)	(314)
Προσαρμογή του φορολογικού συντελεστή σε 25% των ζημιών της χρήσεως.	0	(92)	(101)
Επί πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων	0	35	0
Λοιπά		0	(1)
Υπόλοιπο τέλους	2.260	1.633	1.669
Αναβαλλόμενες Υποχρεώσεις			
Υπόλοιπο έναρξης	0	2.226	1.443
Προσαρμογή αξίας των γηπέδων σε τρέχουσες αξίες	228	0	
Αναστροφή λόγω αλλαγής φορολογικής βάσης των γηπέδων		(228)	
Προσαρμογή αξίας κτιρίων σε τρέχουσες αξίες	413		
Προσαρμογή αξίας μηχανημάτων σε τρέχουσες αξίες	1.119		
Προσαρμογή αξίας επίπλων σε τρέχουσες αξίες	4		
Επί της διαφοράς αναπροσαρμογής του Ν 3091/2002	384		
Τακτοποίηση συναλλαγματικών διαφορών	13		
Συναλλαγματικών διαφορών		(13)	0
Προσαρμογής αποσβέσεων		2	9
Προσαρμογής αποθεμάτων λόγω προσαρμογής αποσβέσεων		0,00	5
Διαφορές φόρου λόγω προσαρμογής φορολογικών συντελεστών.		(544)	
Επί της προσαρμοσμένης αξίας πωληθέντος παγίου		0,00	31
Επί των επιχορηγήσεων παγίων	64		
Λοιπά		0	0
Υπόλοιπο τέλους	2.226	1.443	1.487
Αναβαλλόμενες Φορολογικές απαιτήσεις	34	190	182

Συμμετοχές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Συμμετοχές, είχε ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	539	539	504	383

Πρόκειται για την συμμετοχή στην εταιρία Ηφαιστος, η οποία απεικονίζεται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα.

ΣΥΝΔΕΜΕΝΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
Ήφαιστος ΑΕ(Κοινές)	30,49%	36.000	
Ήφαιστος ΑΕ(Προνομιούχες)	9,40%	4.000	
ΣΥΝΟΛΑ	24,90%	40.000	539.481,57

Η ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕ δραστηριοποιείται στους τομείς παραγωγής και διάθεσης προϊόντων και λοιπών ειδών θέρμανσης, κλιματισμού. Η ελεγχόμενη εταιρεία δεν έχει υποχρέωση να καταρτίσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ως ορίζεται από τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας ΚΝ2190/1920 άρθρο 42ε, ενώ περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας που συντάσσονται με βάση τα ΔΠΧΠ με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Μεγέθη της εταιρίας αυτής απεικονίζονται (σε € χιλ.) στον ακόλουθο πίνακα.

Επωνυμία	Χωρα εγκαταστασης	Περιουσιακα στοιχεία	Υποχρεωσεις	Έσοδα (κυκλος εργασιων)	Κερδη (ζημιες) προ φορων
31/12/2004					
ΗΦΑΙΣΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.Μ	ΕΛΛΑΔΑ	2.519	590	1.159	89
Ποσοστό συμμετοχής	α) Το 9,40% των προνομιούχων & β) Το 30,49 % των κοινών μετοχών				
31/12/2005					
ΗΦΑΙΣΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.Μ	ΕΛΛΑΔΑ	2.873	1.340	1.119	13
Ποσοστό συμμετοχής	α) Το 9,40% των προνομιούχων & β) Το 30,49 % των κοινών μετοχών				

(ποσά σε χιλ. €)

Την 31.12.2005 η συμμετοχή στη συγγενή εταιρεία ΗΦΑΙΣΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.Μ αποτιμήθηκε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Λόγω εφαρμογής της μεθόδου της καθαρής θέσης, η αρχική αξία κτήσης της εν λόγω επένδυσης ύψους € 587 χιλ. , μειώθηκε κατά το ποσό € 204 χιλ. με ισόποση μείωση των Ιδίων κεφαλαίων

Αναλυτικότερα η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής (ποσά σε χιλ. €) :

ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2003	539
Πλέον υποτίμηση συμμετοχής προηγ. χρήσεως	47
Προσαρμογή με ΔΠΧΠ έως 1/1/2004	(128)
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2004	459
Ζημιές από τη συγγενή (χρήση 2004), που αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα Ιδ. Κεφάλαια, αφορούν ζημιές αποτίμησης του χαρτοφυλακίου της συγγενούς.	27
Κέρδη από συγγενή (χρήση 2005) που αναγνωρίζονται στη Κατάσταση των αποτελεσμάτων	18
Υπόλοιπο 31/12/2004	504
Υπόλοιπο 31/12/2004	504
Ζημιές από τη συγγενή (1/1/-31/12/05), που αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα Ιδ. Κεφάλαια, αφορούν ζημιές αποτίμησης του χαρτοφυλακίου της συγγενούς.	(132)
Κέρδη από συγγενή (1/1/-31/12/05) που αναγνωρίζονται στη Κατάσταση των αποτελεσμάτων	12
Υπόλοιπο 31.12.2005	383

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Τα μεγέθη του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρίας κατά τα έτη 2003, 2004 και 2005 αναλύονται ως ακολούθως

Αποθέματα

Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες και βοηθητικές ύλες και αναλώσιμα κτλ.) αποτιμούνται στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους. Τα από ιδιοπαραγωγή αποθέματα εκτός από τα υπολείμματα και υποπροϊόντα, αποτιμούνται στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους παραγωγής του και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους. Τα υπολείμματα και υποπροϊόντα αποτιμούνται στην πιθανή τιμή πωλήσεώς τους, μειωμένη με τα προβλεπόμενα άμεσα έξοδα πωλήσεως. Η μέση τιμή κτήσεως προσδιορίσθηκε με τη μέθοδο της μέσης τριμηνιαίας τιμής.

Το ως άνω υπόλοιπο αναλύεται κατά περίοδο ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Ι. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ				
Εμπορεύματα	676	963	826	847
Προϊόντα έτοιμα καί ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμ.	777	1,018	895	816
Παραγωγή σε εξέλιξη	334	343	298	306
Πρώτ.& βοηθ.ύλες, Αναλ. υλικά, Ανταλλ.& είδη Συσκ.	521	651	638	556
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	83	147	0	0
Αποθέματα (Σύνολο)	2,392	3,122	2,658	2,524

Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο των απαιτήσεων της εταιρίας κατά τη λήξη των υπό έλεγχο χρήσεων αναλύεται ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Πελάτες	861	926	3,148	2,753
Μείον : Προβλέψεις	165	120	230	230
Γραμμάτια εισπρακτέα	1	0	0	0
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	5	5	0	0
Επιταγές εισπρακτέες	1,658	2,001	0	0
Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση	81	81	0	0
Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	0	0	0	0
Επισφαλείς - Επίδικοι Πελάτες και Χρεώστες	137	137	0	0
Μείον : Προβλέψεις	85	100	0	0
Χρεώστες διάφοροι	171	24	44	42
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	18	21	156	67
Απαιτήσεις (Σύνολο)	2,681	2,973	3,118	2,632

Το υπόλοιπο του Λ/σμου Πελάτες ύψους € 2.753 χιλ. είναι χαμηλότερο από εκείνο του 2004 που ανέρχονταν σε € 3.148 χιλ. καθώς η εταιρία εφαρμόζει αυστηρότερη πολιτική χρηματοδότησης των πελατών. Σύμφωνα με στοιχεία που μας παρέιχε η εταιρία, το υπόλοιπο αυτό αποτελείται από Μεταχρονολογημένες επιταγές ύψους € 1.732 χιλ. και ανοικτό υπόλοιπο αξίας € 1.022 χιλ. που αναλύεται ως ακολούθως.

ΠΕΛΑΤΕΣ 31.12.2005		
(ποσά σε χιλ. €)	Ποσά	Ποσοστά
Μέχρι 30 ημέρες	490	47,9%
Από 31 - 180 ημέρες	353	34,5%
Πάνω από 181 ημέρες	179	17,5%
Σύνολο	1022	100,0%

Επισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες

Το υπόλοιπο του Λ/σμου Επισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες (πρόκειται περί τμήματος του υπολοίπου από πελάτες άνω των 180 ημερών) αναλύεται ως ακολούθως

(ποσά σε χιλ. €)	31/12/03	31/12/04	31/12/05
Λοιποί πελάτες επιδικές απαιτήσεις	31	31	31
Πελάτες επισφαλείς	106	106	108
ΣΥΝΟΛΟ	137	137	139

Σημειώνουμε ότι η εταιρία έκανε Πρόβλεψη Επισφαλών Πελατών ύψους € 230 χιλ. μετά την οποία το Υπόλοιπο του Λ/σμου Πελάτες ανέρχεται σε € 2.524 χιλ.

Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες

Ο λογαριασμός αυτός δεν έχει υπόλοιπο βάσει των ΔΠΧΠ. Κατά τον έκτακτο οικονομικό έλεγχο ο λογαριασμός Γραμμάτια σε καθυστέρηση περιλαμβάνει ένα διαμαρτυρημένο γραμμάτιο εκδόσεως Σ.Τ.Ε ΑΒΕΕ ημερομηνίας λήξης 15.12.99, ενώ ο λογαριασμός Επιταγές σε καθυστέρηση αφορά επιταγές οι οποίες βρίσκονται σε δικηγόρους που αφορούν παρελθούσες χρήσεις που ξεκινούν από το 1998 έως και το 2000, το υπόλοιπο του οποίου (λογαριασμού) την 31.12.05 συμφωνήθηκε με την απογραφή. Τα υπόλοιπα του Λ/σμου Επιταγές εισπρακτέες για τις χρήσεις που εξετάζονται, επίσης συμφωνήθηκαν με την απογραφή. Το υπόλοιπο του λογαριασμού Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση αφορά αποφασισθείσα αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε στην χρήση 2004. Ο λογαριασμός αναλύεται ως ακολούθως (ΕΓΛΣ).

ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ			
(ποσά σε χιλ €)	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Γραμμάτια Εισπρακτέα (I)	0	0	0
Επιταγές Εισπρακτέες (II)	1.658	2.000	1.640
Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες σε Καθυστέρηση (III)	86	86	93
Σύνολο 31.12 (I + II + III)	1.744	2.086	1.733

Λοιπές Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο των Λοιπών Απαιτήσεων, ανέρχονταν σε € 108 χιλ. δηλαδή σημαντικά μειωμένο έναντι του 2004, ως αποτέλεσμα της μείωσης των Προκαταβολών προς Προμηθευτές από € 147 χιλ. το 2004 σε € 34 χιλ.

(ποσά σε χιλ €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Χρεώστες διάφοροι	171	24	44	42
Λογ/σμοί διαχείρ. προκαταβολών και πιστώσεων	18	21	156	67
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	189	45	200	108

Περαιτέρω ανάλυση των λογαρισμών αυτών για τις χρήσεις 2004 και 2005 είναι η ακόλουθη.

Λοιπές Απαιτήσεις (ποσά σε χιλ. €)	2004 ΔΛΠ	2005 ΔΛΠ
Ελληνικό Δημόσιο προκ/νοι και παρ/νοι φόροι	3	3
Λοιπές Απαιτήσεις	41	38
Προπληρωθέντα Εξοδα	9	33
Προκαταβολές προς προμηθευτές	147	34
ΣΥΝΟΛΟ	200	108

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Διαθέσιμα ανέρχεται σε € 204 χιλ. έναντι € 320 χιλ. κατά το 2004, και αναλύεται ως ακολούθως :

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Ταμείο	23	24	10
Καταθέσεις Όψεως	108	296	194
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	131	320	204

Βάσει του έκτακτου ελέγχου επιβεβαιώθηκαν και συμφωνήθηκαν και στις τρεις προαναφερόμενες ημερομηνίες τα υπόλοιπα Καταθέσεων Όψεων με τα αντίστοιχα EXTRAIT των τραπεζών, εκτός λογαριασμών ύψους € 1 χιλ.

Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων

Βάσει του έκτακτου ελέγχου «δεν έχει διενεργηθεί επαρκής πρόβλεψη για κάλυψη πιθανής ζημιάς που θα προκύψει από την ρευστοποίηση των απαιτήσεων» ως εμφανίζεται στον κατωτέρω πίνακα ανά χρήση :

(ποσά σε χιλ. €)	ΧΡΗΣΗ 31/12/03	ΧΡΗΣΗ 31/12/04	ΧΡΗΣΗ 31/12/05
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων σύμφωνα με τον έλεγχο	250	220	230
Πρόβλεψη εταιρείας	85	100	230
Επί έλαττον πρόβλεψη	165	120	0

Παθητικό

Τα μεγέθη των λογαριασμών του Παθητικού της εταιρίας κατά τα έτη 2003, 2004 και 2005 απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα.

(ποσά σε χιλ €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μετοχικό Κεφάλαιο (Σύνολο)	9,932	13,709	13,709	13,709
II. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	2,232	2,232	1,974	1,974
III. Διαφορές αναπ/γής - Επιχορ. επενδύσεων (Σύνολο)	1,987	1,987	0	0
Αποθεματικά Κεφάλαια (Σύνολο)	552	552	2,314	2,182
Αποτελέσματα εις νέο (Σύνολο)	-10,445	-11,224	-6,500	-7,785
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,257	7,256	11,497	10,080
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	644	722	415	489
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	6,568	4,950	4,996	5,207
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	31	46	0	0
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	11,499	12,974	16,908	15,776

Τυχόν διαφορές αθροισμάτων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Μετοχικό Κεφάλαιο

Με την από 27.04.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων με την έκδοση 12.591.490 νέων κοινών μετοχών, το κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε στο ύψος των € 13.708.954,80 και αποτελείται από 41.883.586 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 € εκάστη και 3.812.930 προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30€. Η εξέλιξη του λογαριασμού έχει ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Καταβλημένο	9,932	13,709	13,709	13,709
Οφειλόμενο	0	0	0	0
Μετοχικό Κεφάλαιο (Σύνολο)	9,932	13,709	13,709	13,709

Αποθεματικό υπέρ το Άρτιο

Η εξέλιξη του λογαριασμού έχει ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
II. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	2,232	2,232	1,974	1,974

Παρακάτω παραθέτουμε την διαμόρφωση του λογαριασμού *Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο* σύμφωνα με ΔΠΧΠ για την 31.12.2005.

(ποσά σε χιλ €)	ΧΡΗΣΗ 31/12/05
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	2.232
Διαγραφή εξόδων αυξήσεως κεφαλαίων για την προσαρμογή στα ΔΠΧΠ	-396
Πλέον απαίτηση αναβαλ. Φόρου	139
ΣΥΝΟΛΟ	1.974

Αποθεματικά

Η εξέλιξη των λογαριασμών αποθεματικών είχε ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Τακτικό αποθεματικό	99	99	0	0
Ειδικά αποθεματικά	117	117	0	0

Εκτακτα αποθεματικά	70	70	0	0
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	266	266	0	0
Λοιπά αποθεματικά	0	0	2,314	2,182
Αποθεματικά Κεφάλαια (Σύνολο)	552	552	2,314	2,182
III. Διαφορές αναπ/γής - Επιχορ. επενδύσεων (Σύνολο)	1,987	1,987	0	0
Αποθεματικά Κεφάλαια (Σύνολο)	2,539	2,539	2,314	2,182

Η εξέλιξη του Λ/σμου ήταν φθίνουσα κατά το 2005 λόγω διαφορών από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων. Παρακάτω παραθέτουμε την διαμόρφωση του λογαριασμού σύμφωνα με ΔΠΧΠ:

Σύνολο Αποθεματικών 31/12/03 (ποσά σε χιλ. €)	2.539
Πλέον επαναφορά αξίας κτήσεως συμμετοχής στην Ήφαιστο ΑΕ	47
Μείον υποτίμηση συμμετοχής στην Ήφαιστο ΑΕ	-117
Πλέον διαφορά αποτιμήςσεως μετοχών σε τρέχουσες αξίες 2004	0
Πλέον ζημίες από την συγγενή (ζημίες υποτιμήςσεως χαρτοφυλακίου συγγενούς)	27
Μείον επιχορηγήσεις παγίων	-183
Σύνολο Αποθεματικών κατά ΔΠΧΠ	2.314

Το ποσό € 183 χιλ. αφορά επιχορηγήσεις παγίων που αναλογούν σε αποσβέσεις που δεν είχαν λογιστεί μέχρι 31.12.03. Με δεδομένο ότι η αξία εκκινήσεως των παγίων κατά την 1.1.2004 λήφθηκε υπόψη η εύλογη αξία τους το ως ανω ποσό μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα εις νέον. Σημειώνουμε ότι σύμφωνα με δήλωση της εταιρίας δεν υπήρξαν νέες επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού κατά την εξεταζόμενη περίοδο 2003-2005 προκειμένου να ερμηνευτούν βάσει ΣΛΟΤ αρ.πρ.2/12.1.2004, γνωμ.7/319.

Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον

Η εξέλιξη του λμού Ζημιών εις Νέον είχε ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-2,992	-1,493	-874	-1,285
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-7,453	-9,731	-5,626	-6,500
Αποτελέσματα εις νέο (Σύνολο)	-10,445	-11,224	-6,500	-7,785

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, βάσει των ΔΛΠ διαμορφώθηκαν κατά το 2005 σε € 489 χιλ. έναντι € 415 χιλ. το 2004. Οι υποχρεώσεις αυτές αποτελούνταν από Προβλέψεις-Υποχρεώσεις ύψους € 404 χιλ. προς τους Εργαζόμενους και από επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων ύψους € 85 χιλ. ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Λοιπές προβλέψεις	308	302	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	308	302	0	0
Προβλέψεις - Υποχρεώσεις προς τους εργαζομένους	335	420	415	404
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	85
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	0	0	415	489

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων αφορά κρατικές επιχορηγήσεις σε λογισμικά προγράμματα (πρόγραμμα ΑΤΛΑΝΤΙΣ), που έγιναν κατά τη χρήση 2005.

Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Η εταιρία απασχολησε 120 εργαζόμενους κατά το 2005 με κόστος μισθοδοσίας € 2.746 χιλ. δηλαδή μειωμένο σε σχέση με εκείνο του 2004 όπως δείχνει ο ακόλουθος πίνακας.

	ΧΡΗΣΗ 31/12/04	ΧΡΗΣΗ 31/12/05
Αριθμός προσωπικού.		
Υπάλληλοι	45	46
Ημερομίσθιοι	60	74
Σύνολο προσωπικού	105	120
Κόστος (ποσά σε χιλ. €)	3.099	2.746

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τους εργαζόμενους, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζομένου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Για την χρήση 2005, οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

- 1) Προεξοφλητικό επιτόκιο κατά την 31.12.2003 4,38% και κατά την 31.12.2004 4% .
- 2) Μελλοντικές αυξήσεις μισθών μέχρι και το έτος 2004 βάσει των πραγματικών, από το έτος 2005 και μετά βάσει του μέσου ετήσιου μακροχρόνιου πληθωρισμού.

Βάσει αυτών, βάσει ΔΠΧΠ το υπόλοιπο του Λ/σμου Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία διαμορφώθηκε ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	ποσά σε €
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 01.01.2004	387
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης 01.01-31.12.2004	29
Πληρωθείσες αποζημιώσεις 01.01-31.12.2004	0
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2004	415
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 01.01.2005	415
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης 01.01-31.12.2005	29
Πληρωθείσες αποζημιώσεις 01.01-31.12.2005	(40)
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2005	404

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, βάσει των ΔΛΠ διαμορφώθηκαν κατά το 2005 σε € 5.207 χιλ. έναντι € 4.996 χιλ. το 2004. Οι υποχρεώσεις αυτές αναλύονται ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Προμηθευτές	439	612	1,481	1,081
Γραμμάτια πληρωτέα	777	869	0	0
Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2,337	2,417	2,380	2,644
Δεδουλευμένα εξόδα και τοκοί	0	0	83	69
Προκαταβολές Πελατών	1,539	505	331	361
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	388	260	291	325
Διαφορές φορολογικού ελεγχού	0	0	110	0
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	111	141	0	0
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ./κοινοπραξίες	0	0	175	407
Λοιπες υποχρεώσεις	0	0	146	321
Πιστωτές διάφοροι	977	146	0	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	6,568	4,950	4,996	5,207

Προμηθευτές

Η εξέλιξη του Λ/σμου προμηθευτές είχε ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Προμηθευτές	439	612	1,481	1,081

Το ανοιχτό Υπόλοιπο του Λ/σμου είναι 452 χιλ. ΕΥΡΩ ενώ επίσης τα γραμμάτια που έχουν εκδοθεί και εκκρεμούν προς πληρωμή ανέρχονται σε € 629 χιλιάδες. Το ανοιχτό Υπόλοιπο έχει ως ακολούθως.

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ 31.12.2005		
(ποσά σε χιλ. €)*	Ποσά	Ποσοστά
Μέχρι 30 ημέρες	147	32,5%
Από 31 ημέρες και άνω	305	67,5%
ΣΥΝΟΛΟ	452	100%

Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Οι Υποχρεώσεις αυτές αυξήθηκαν κατά 11% κατά το 2005 λόγω αναγκών κεφαλαίου κίνησης ενόψει της επέκτασης της εταιρίας σε νέα προϊόντα. Η εξέλιξη του λ/σμου Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα.

(ποσά σε χιλ. €)*	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2,337	2,417	2,380	2,644

Το υπόλοιπο κατά την 31/12/2005 απεικονίζεται ως ακολούθως.

ΤΡΑΠΕΖΕΣ (ποσά σε χιλ. €)	31/12/05
Alpha Bank	574
FBB	1.742
Πειραιώς	87

Κύπρου	292
Μείον τόκοι δεδουλευμένοι	-51
ΣΥΝΟΛΟ	2.644

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις σε Τράπεζες μέχρι της σύνταξη της παρούσης επιβεβαιώθηκαν από τον έκτακτο οικονομικό έλεγχο. Τα δάνεια που έχει συνάψει η εταιρία έχουν τα κάτωθι χαρακτηριστικά, βάσει του Νομικού Ελέγχου.

Τράπεζα	Ημνία Κατάρτισης	Οριο Πίστωσης	Βασικοί Όροι δανεισμού	Ενέχυρα
Τράπεζα Πειραιώς	29/11/2000	293 χιλ. ΕΥΡΩ (100 εκ. Δρχ)	Βασικό επιτόκιο Χορηγήσεων +2%	
Τράπεζα Κύπρου	25/01/2001, 25/09/2002, 23/07/2003	500 χιλ. ΕΥΡΩ (293+7+200 χιλ. ΕΥΡΩ)	Euribor+3% (για δάνεια σε ΕΥΡΩ) ή Euribor+3,5% (για δάνεια σε άλλα νομίσματα)	επί καταθετικού λογαριασμού 261855 που τηρεί στην τράπεζα
First Business Bank S.A.	27/08/2001, 31/7/2003, 29/9/2005	1.750χιλ. ΕΥΡΩ (1.174+426+150 χιλ. ΕΥΡΩ)	9.1% ή Euribor+1,5% (για δάνεια σε άλλα νομίσματα)	προσημείωση υποθήκης ως 1.920 χιλ. ΕΥΡΩ εντόκως+ επιταγές
Alpha Bank	03/04/2001	1.086 χιλ. ΕΥΡΩ (370 εκ. Δρχ.)	Βασικό επιτόκιο Χορηγήσεων +3% ή Euribor+3% (για δάνεια σε άλλα νομίσματα)	εκχώρηση κάθε ασφάλισεων επί ακινήτων, εγκαταστάσεων και μηχανημάτων

Δεδουλευμενα εξοδα και τοκοι

Η εξέλιξη του λμυ Δεδουλευμενα εξοδα και τοκοι απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα. Πρόκειται περί χρεωστικών τόκων τραπεζικών λογαριασμών του τελευταίου τριμήνου του έτους που χρέωσαν τους λογαριασμούς των δανείων κατά την 31-12-2005 και εξωφλήθηκαν στην αρχή του 2006.

(ποσά σε χιλ €)	2004	2005
Δεδουλευμενα εξοδα και τοκοι	83	69

Υποχρεώσεις από Φόρους Τέλη και Ασφαλιστικές Εισφορές

(ποσά σε χιλ €)	2003 ΕΓΛΣ	2004 ΕΓΛΣ	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	388	260	291	325
Διαφορες φορολογικου ελεγχου	0	0	110	0

Ο λογαριασμός Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη αναλύεται ως ακολούθως:

Φόροι Τέλη - Εισφορές	2004	2005
Φ.Π.Α.	85	99
Φόροι Τέλη Αμοιβών Προσωπικού	55	72
Φόροι Τέλη Αμοιβών Τρίτων	6	6
Λοιποί Φόροι – Τέλη	4	5
Ασφαλιστικά Ταμεία (ΙΚΑ ΤΣΜΕΔΕ κλπ)	141	144
Σύνολο	291	326

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας προς ασφαλιστικούς οργανισμούς εξοφλούνται εμπρόθεσμα, βάσει του του έκτακτου οικονομικού ελέγχου. Η εξέλιξη άλλων λογαριασμών υποχρεώσεων έχει ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	2004 ΔΠΧΠ	2005 ΔΠΧΠ
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ./κοινοπραξίες	175	407
Λοιπές υποχρεώσεις	146	321

Οι «Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ./κοινοπραξίες» αφορούν την εταιρία ΗΦΑΙΣΤΟΣ. Η ΗΦΑΙΣΤΟΣ εμπορεύεται προϊόντα της ΒΙΟΣΩΛ και προμηθεύει την ΒΙΟΣΩΛ με προϊόντα θέρμανσης κυρίως. Οι Συναλλαγές και Απαιτήσεις από / Υποχρεώσεις προς τη συγγενή εταιρεία αναλύονται ως ακολούθως

(ποσά σε χιλ. €)	ΧΡΗΣΗ 31/12/04	ΧΡΗΣΗ 31/12/05
Πωλήσεις προς -ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	377	353
Αγορές από - ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	766	789
Χρεωστικοί Τόκοι πληρωτέοι στην ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	0	115
Υποχρεώσεις προς (ως προκαταβολή από πελάτη)- ΗΦΑΙΣΤΟΣ	175	544
Προκαταβολές πελατών (Υποχρεώσεις-Τόκοι)	175	407

Οι λοιπές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν ανάμεσα σε άλλα τις πληρωτέες αποδοχές του προσωπικού, τις πληρωτέες αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)*	2005
Αποδοχές Προσωπικού Πληρωτέες	103
Δικαιούχοι Αμοιβών Δ.Σ	1
Λοιπές Βραχ/σμες Υποχρεώσεις	217
ΣΥΝΟΛΟ	321

Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι

Με βάση τον έκτακτο οικονομικό έλεγχο «Λόγω των συσσωρευμένων ζημιών των προηγούμενων χρήσεων φορολογικά μεταφερόμενη ζημία. ποσού 4.904.905,18 ως δήλωση Φόρου Εισοδήματος χρήσεως 2004, εκτιμούμε ότι η εταιρεία δεν θα επιβαρυνθεί με επιπλέον φόρο εισοδήματος διότι οι λογιστικές διαφορές οι οποίες ενδεχομένως να προκύψουν από τον φορολογικό έλεγχο για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2003 - 2005 θα είναι μικρότερες από το ύψος των συσσωρευμένων ζημιών.»

Ενδεχόμενες Απαιτήσεις Της Εταιρείας

Αξίζει να σημειώσουμε ότι με βάση τον έκτακτο οικονομικό έλεγχο «προκύπτουν

- 1) Αγωγή συνολικού ύψους € 83.765,58 πλέον των νομίμων τόκων κατά του ελληνικού δημοσίου για την επιστροφή καταβληθέντων φόρων μεταβίβασης μη εισηγμένων μετοχών, λόγω αντισυνταγματικότητας του φόρου, σύμφωνα με την κρίση της εταιρείας.
- 2) Αγωγή συνολικού ύψους € 3.000.000,00 κατά της εταιρείας « Γ.ΓΑΛΑΝΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ ΕΠΕ» για αναληθή και ζημιολόγα σχόλια των εναγομένων κατά της εταιρείας.
- 3) Αγωγή συνολικού ύψους € 11.554,54 πλέον νομίμων τόκων κατά του υποθηκοφυλακείου Βόλου για τέλη εγγραφής προσημείωσης στο ακίνητο της εταιρείας που βρίσκεται στην βιομηχανική περιοχή και τυγχάνει απαλλαγής απ' τα εν λόγω τέλη.
- 4) Αγωγή συνολικού ύψους € 51.893,21 κατά της εταιρείας « ΚΕΜΟΣ ΑΕ ».

Για τις παραπάνω υποθέσεις δεν έχουν γίνει προβλέψεις για την είσπραξη των ενδεχομένων απαιτήσεων, ενώ ως σημειωθεί ότι για την απαίτηση από πελάτη Κέμο έχει ήδη γίνει πρόβλεψη επισφάλειας.

3.8.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών της ΒΙΟΣΩΛ

Η εταιρία είχε αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές κατά τις τελευταίες χρήσεις, οι οποίες ανήλθαν σε € 349 χιλ. € 3.295 χιλ. και € 375 χιλ. αντίστοιχα. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά το 2004 κάλυψε κυρίως τις αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές. Κατά το 2005, η χρηματοδότηση των αρνητικών αυτών ροών χρηματοδοτήθηκε από εισπράξεις βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων € 264 χιλ. και εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	1.1.-31.12.2005	1.1.-31.12.2004	1.1.-31.12.2003
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων			
Ζημίες προ φόρων	(1,276,171)	(994,800)	(2,697,637)
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:			
Αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	339,013	349,514	954.367
Κέρδη από συγγενή εταιρεία	(11,543)	(17,682)	
Τόκοι έξοδα	351,502	191,331	195,156
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(2,350)	(4,605)	(585)
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων επενδύσεων	(6,087)	0	0
Ζημίες πώλησης παγίων	2,393	3,234	1,139
Έξοδα απομείωσης (Πελατών, Παγίων & Αποθεμάτων)	2,056	97,352	0
Προβλέψεις	0	0	488.337
	(601,188)	(375,657)	(1.059.223)
Εισπραχθείσες/(Πληρωθείσες) μακροπρόθεσμες εγγυήσεις	1,483	(536)	2,764
(Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	131,126	(651,347)	429,437
(Αύξηση)/Μείωση απαιτήσεων	509,247	(412,506)	(414.012)
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων	(189,809)	(797,324)	709,999
Αύξηση/(μείωση) προκαταβολών από συγγενή	116,313	(809,009)	320,660
Αύξηση/(μείωση) πρόβλεψης παροχών προσωπικού	(11,145)	28,678	125.000
	(43,973)	(3,017,702)	114,625
Καταβληθέντες τόκοι	(221,320)	(195,799)	(199,641)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος προηγ. χρήσεων	(109,645)	(81,264)	(263,883)
Καθαρές εισροές Λειτουργικών δραστηριοτήτων	(374,937)	(3,294,765)	(348,899)
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων			
Εκροές για την απόκτηση άυλων παγίων	(30,658)	(202,803)	(141,180)
Εκροές για την απόκτηση ενσώματων παγίων	(51,789)	(101,730)	(47,022)
Εισροές από την εκποίηση ενσώματων παγίων	8,962	4,535	847
Εισροές από μερίσματα	609	1,888	0
Τόκοι εισπραχθέντες	289	1,437	585
Καθαρές εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων	(72,587)	(296,673)	(186,770)
Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	3,699,938	0
Εισπράξεις από κρατικές επιχορηγήσεις επενδύσεων	91,310	0	0
Εισπράξεις/(Πληρωμές) βραχυπρόθεσμων δανείων	263,994	80,359	544,570
Προπληρωθέντα έξοδα Αύξησης Κεφαλαίου	(13,319)	0	0
Πληρωμές για μελλοντική απόκτηση θυγατρικής	(10,000)	0	0
Καθαρές εισροές (εκροές) χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων	331,985	3,780,296	544,570
Αύξηση διαθεσίμων	(115,539)	188,859	8,901
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	319,928	131,069	122,168
Διαθέσιμα κατά τη λήξη της περιόδου	204,389	319,928	131,069

3.8.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά φορολογικών νόμων	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο καθαρής θέσης
Υπόλοιπα 31.12.2003 (Συμφωνα με τον αναμορφωμένο Ισολογισμό για το σκοπό της έκδοσης του ενημερωτικού δελτίου)	9.931.507,80	2.231.969,22	99.185,00	1.929.676,07	510.135,06	-10.445.364,83	4.257.108,32
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 31.12.2004							
Μείωση Ζημιών προηγούμενων χρήσεων με την υπεραξία αναπροσαρμογής Ν.2065/92						714.223,26	714.223,26
Αύξηση κεφαλαίου	3.777.447,00						3.777.447,00
Αποτελέσματα χρήσεως 2004						-1.422.510,98	-1.422.510,98
Αναμορφώσεις βάσει των παρατηρήσεων ελέγχου							0,00
Αποσβέσεις λογισθείσες λιγότερες στις ασώματες ακίνητοπ							0,00
Αποσβέσεις λογισθείσες λιγότερες στα ενσώματα πάγια							0,00
Υποτίμηση αποθεμάτων						-30.000,00	-30.000,00
Υποτίμηση επισφαλών απαιτήσεων						45.000,00	45.000,00
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού						-85.000,00	-85.000,00
Υπόλοιπα 31.12.2004 (Συμφωνα με τον αναμορφωμένο Ισολογισμό για το σκοπό της έκδοσης του ενημερωτικού δελτίου)	13.708.954,80	2.231.969,22	99.185,00	1.929.676,07	510.135,06	-11.223.652,55	7.256.267,60

3.8.5 Προσαρτήματα

Τα προσαρτήματα των τακτικών οικονομικών ελέγχων χρήσεων 2003, 2004 και 2005 παρατίθενται στην ιστοσελίδα του Εκδότη στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.biosol.gr

3.9 Περίληψη των διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Γ.Λ.Σ.

Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης απεικονίζουν τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης με ορθότητα και επιστημονική ακρίβεια ώστε οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων να καταστούν αξιόπιστες και συγκρίσιμες όχι μόνο στη χώρα μας αλλά και σε διεθνές επίπεδο. Η κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων γίνεται με βασική φιλοσοφία την παρουσίαση της πραγματικής εικόνας της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της επιχείρησης.

Οι κύριες διαφορές μεταξύ των Ελληνικών και Διεθνών λογιστικών προτύπων θα μπορούσαν να χωριστούν σε τρεις κατηγορίες

- Στις συντασσόμενες οικονομικές καταστάσεις
- Στην διαφορετική λογιστική αντιμετώπιση ορισμένων περιπτώσεων και γεγονότων
- Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Τα ΔΠΧΠ απαιτούν την σύνταξη της Κατάστασης Μεταβολών της Καθαρής θέσης. Ο πίνακας αυτός εμφανίζει όλες τις μεταβολές που επήλθαν στα ίδια κεφάλαια της εταιρίας είτε κατά την διάρκεια της χρήσης είτε στο τέλος της χρήσης μέσω της διανομής των αποτελεσμάτων.

Τα ΔΠΧΠ απαιτούν να περιλαμβάνονται στο προσάρτημα περισσότερες πληροφορίες από ότι η Ελληνική νομοθεσία. Το προσάρτημα αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων με δομημένη και αναλυτική παρουσίαση της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της επιχείρησης.

Στις ενσώματες ακινητοποιήσεις οι επιχειρήσεις απεικονίζουν τα πάγια τους σε τρέχουσες αξίες κάνοντας χρήση εξειδικευμένων οργανισμών ή ατόμων για την αποτίμηση. Οι αναπροσαρμογές γίνονται σε σχετικά σύντομα χρονικά διαστήματα. Με βάση τα ΔΠΧΠ κάθε εταιρία εκτιμά την ωφέλιμη ζωή των περιουσιακών στοιχείων της προκειμένου να καθορίσει την περίοδο των αποσβέσεων.

Βάση των ΔΠΧΠ αναγνωρίζονται δαπάνες πολυετούς απόσβεσης μόνο σε ορισμένες πολύ ειδικές περιπτώσεις και υπό αυστηρές προϋποθέσεις.

Η αποτίμηση των συμμετοχών σε θυγατρικές επιχειρήσεις στον ισολογισμό γίνεται με την μέθοδο της ενοποίησης και οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας εμφανίζονται σε ιδιαίτερο κονδύλιο του παθητικού εκτός των Ιδίων Κεφαλαίων.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν στη χρήση βαρύνουν εξ ολοκλήρου τα αποτελέσματα της χρήσης.

Τα ΔΠΧΠ απαιτούν όπως ο κάθε φόρος εισοδήματος να αντιμετωπίζεται ως δαπάνη και ως τέτοια θα πρέπει να συσχετίζεται με τις συναλλαγές στις οποίες αφορά. Έτσι οι υποχρεώσεις από τις τρέχουσες χρονικές λογιστικές διαφορές θα πρέπει να υπολογίζονται και να εμφανίζονται είτε ως μελλοντικές υποχρεώσεις πληρωτέων φόρων είτε ως απαιτήσεις αντιπροσωπεύοντας προπληρωμές φόρων.

Ο ακόλουθος Πίνακας παρουσιάζει την αναπροσαρμογή και αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων για την χρήση που έληξε την 31.12.2004 που πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να προσαρμοστούν μετά ΔΠΧΠ.

**Κατάσταση Προσαρμογών Ιδίων Κεφαλαίων Χρήσης 2004
μεταξύ αναδιατυπωμένων στοιχείων Ισολογισμού και Δ.Λ.Π.**

	Σημείωση	Ποσά σε χιλ.€
Σύνολο αναδιατυπωμένων Ιδίων Κεφαλαίων		7.256
Επίδραση από την αποτίμηση των Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	α	5.043
Διαφορά Αποσβέσεων ΕΓΛΣ και ΔΛΠ	α	38
Αντιλογισμός Αναπροσαρμογής Ν2065/92	α	(714)
Προβλέψεις Απαξίωσης Λ. Εξοπλισμού	α	(53)
Επίδραση από την μη αναγνώριση των Ασώματων ακινήτοποιήσεων και Εξόδων Εγκατάστασης	β	(721)
Επίδραση από την μη αναγνώριση των Αποσβέσεων των Ασωμάτων Ακινήτοποιήσεων και Εξόδων Εγκαταστάσεως	β	420
Προσαρμογή της αξίας των επενδύσεων σε συγγενή εταιρία με την μέθοδο της καθαρής θέσης.	γ	36
Απάλειψη συναλλαγματικών διαφορών έσοδα που αναγνωρίστηκαν την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Λ.Π.	δ	(36)
Επίδραση από την αποτίμηση των εγγυήσεων	ε	(6)
Προσαρμογή των Προβλέψεων Αποζημίωσης Προσωπικού	στ	5
Τρέχων φόρος εισοδήματος χρήσης 2004	ζ	320
Τακτοποίηση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λόγω μεταβολής των φορολογικών συντελεστών	ζ	(224)
Ετεροχρονισμένη φορολογική απαίτηση	ζ	43
Προσαρμογή των αποτελεσμάτων με το ποσό του φόρου ο οποίος λογίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων της 31.12.2003.	η	90
Σύνολο προσαρμογών		4.241
Σύνολο καθαρής θέσης κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα		11.497

Σημειώνουμε ότι τα Ίδια Κεφάλαια που παρουσιάζονται στον παραπάνω Πίνακα προέρχονται από τις Αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις που έχουν συνταχθεί αποκλειστικά για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 και διαφέρουν από τα δημοσιευμένα Ίδια Κεφάλαια της χρήσης 2004 κατά 3,6 εκατ. € περίπου.

Τα αποτελέσματα της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2004 αναμορφώθηκαν όπως φαίνεται στον παρακάτω Πίνακα προκειμένου να προσαρμοστούν με τα ΔΠΧΠ.

**Κατάσταση Προσαρμογών Αποτελεσμάτων χρήσης μετά φόρων
1/1 -31/12/2004 μεταξύ αναδιατυπωμένων Αποτελεσμάτων
και Αποτελεσμάτων βάσει Δ.Λ.Π.**

	Σημείωση	Ποσά σε χιλ.€
Αναδιατυπωμένα Αποτελέσματα χρήσης 2004		(1.387)
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου		(6)
Λοιποί μη Ενσωματωμένοι στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι		(99)
Σύνολο Αναδιατυπωμένων Αποτελεσμάτων μετά φόρων		(1.492)
Διαφορά Αποσβέσεων ΕΓΛΣ και ΔΛΠ	α	39
Προβλέψεις Απαξίωσης Λ. Εξοπλισμού	α	(53)
Επίδραση από την μη αναγνώριση των Αποσβέσεων των Ασωμάτων Ακινητοποιήσεων και Εξόδων Εγκαταστάσεως	β	420
Προσαρμογή της αξίας των επενδύσεων σε συγγενή εταιρία με την μέθοδο της καθαρής θέσης.	γ	18
Απάλειψη συναλλαγματικών διαφορών έσοδα που αναγνωρίστηκαν την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Λ.Π.	δ	(36)
Τρέχων φόρος εισοδήματος χρήσης 2004	ζ	320
Τακτοποίηση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λόγω μεταβολής των φορολογικών συντελεστών	ζ	(224)
Ετεροχρονισμένη φορολογική απαίτηση	ζ	43
Προσαρμογή των αποτελεσμάτων με το ποσό του φόρου ο οποίος λογίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων της 31.12.2003.	η	90
Σύνολο Προσαρμογών		618
Αποτελέσματα μετά φόρων κατά τα Δ.Λ.Π.		(874)

Σημειώνουμε ότι τα Αποτελέσματα που παρουσιάζονται στον παραπάνω Πίνακα προέρχονται από τις Αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις που έχουν συνταχθεί αποκλειστικά για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με τις διατάξεις της ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 και διαφέρουν από τα δημοσιευμένα Ίδια Κεφάλαια της χρήσης 2004 κατά 70 χιλ. € περίπου.

Σημειώσεις:

α) Επίδραση από την αποτίμηση των Ενσώματων Ακινητοποιήσεων

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Ως κόστος κτήσεως των οικόπεδων, κτιρίων, του μηχανολογικού εξοπλισμού, των επίπλων και λοιπού εξοπλισμού, κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. (1 Ιανουαρίου 2004) επιλέχθηκε η εύλογη (αγοραία) αξία τους, η οποία χρησιμοποιείται ως κόστος εκκίνησης τους κατ' αυτή την ημερομηνία. Η αποτίμηση των ενσώματων παγίων στην εύλογη αξία τους διενεργήθηκε από ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές. Ενώ τα μεταφορικά μέσα και οι προσθήκες που έχουν γίνει σε μισθωμένα ακίνητα αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσεως τους.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην εταιρεία

και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στ' αποτελέσματα όταν γίνονται.

Μειώσεις στη λογιστική αξία φέρονται σε μείωση του αποθεματικού εφόσον στο παρελθόν είχε σχηματισθεί τέτοιο αποθεματικό για το ίδιο περιουσιακό στοιχείο. Μειώσεις της αξίας πέραν του αποθεματικού καθώς και μειώσεις στην λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων για τα οποία δεν υπάρχει αποθεματικό αναπροσαρμογής, καταχωρείται στ' αποτελέσματα ως έξοδο.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.

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

Οι μεταβολές που παρατηρούνται στην χρήση 2004 οφείλονται στα κάτωθι:

- Στην αναπροσαρμογή που διενήργησε η Εταιρία στα Γήπεδα –Οικόπεδα, στις προηγούμενες λογιστικές αρχές με βάση τις διατάξεις του Ν2065/92, ύψους 714 χιλ. €.
- Στον επαναυπολογισμό των αποσβέσεων της χρήσης 2004, με βάση τις νέες αξίες κτήσης και την πραγματική ωφέλιμη ζωή των παγίων. Η διαφορά των αποσβέσεων ανέρχεται σε 39 χιλ.€.
- Στην απαξίωση Πάγιο λοιπού εξοπλισμού ύψους 53 χιλ.€.
- Στην οριστική απόσβεση μεταφορικών μέσων, επίπλων και λοιπών παγίων ύψους 20 χιλ. €.

Συνοπτικά η επίδραση των ανωτέρω στις Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις παρουσιάζεται στον κάτωθι Πίνακα:

Κατηγορία Ενσώματων Ακινήτων	Λογιστική Αναπόσβεστη Αξία 31.12.04	Υπεραξία	Διαφορά αποσβέσεων – απαξιώσεις κ.λ.π.	Σύνολο διαφορών	Αξία 31.12.04 βάσει Δ.Λ.Π.
Γήπεδα-Οικόπεδα	2.301	653	(714)	(61)	2.240
Κτίρια & Κτιριακές Εγκαταστάσεις	1.710	1.155	54	1.209	2.919
Μηχανήματα & Μηχικός Εξοπλισμός	1.399	3.199	(39)	3.160	4.559
Μεταφορικά Μέσα	0	6	6	-	0
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	128	30	22	48	176
Πάγια υπό Εκτέλεση	2	-	-	-	2
	5.540	5.043	(671)	4.372	9.896

Η υπεραξία από την αποτίμηση των μηχανημάτων αναφέρεται αναλυτικά στην Έκθεση του Ανεξάρτητου Εκτιμητή KING HELLAS, η οποία είναι στη διάθεση του κοινού στα γραφεία της Εταιρίας.

β) Επίδραση από την μη αναγνώριση των Ασώματων ακινητοποιήσεων και Εξόδων Εγκατάστασης

Οι διατάξεις των ΔΠΧΠ θέτουν πολύ αυστηρές προϋποθέσεις για την καταχώρηση στον Ισολογισμό των Άυλων Περιουσιακών Στοιχείων σε αντίθεση με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές. Κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ ως άυλα πάγια στοιχεία του Ενεργητικού θεωρήθηκαν μόνο τα λογισμικά προγράμματα. Οι αποσβέσεις στα ασώματα περιουσιακά στοιχεία της χρήσης 2004 επέδρασαν μειωτικά στο ύψος της διαγραφής των ασώματων περιουσιακών στοιχείων.

γ) Προσαρμογή της αξίας των επενδύσεων σε συγγενή εταιρία με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Η εταιρεία συμμετέχει (χωρίς να ασκεί έλεγχο) στην εταιρεία ΗΦΑΙΣΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.Μ., η οποία εδρεύει στο Δήμο Ταύρου του Ν.Αττικής, με τα ποσοστά συμμετοχής που ανέρχονται σε 30,49 % επί των κοινών μετοχών και σε 9,40% επί των προνομιούχων μετοχών.

Η επένδυση στη συγγενή απεικονίζεται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά καταχωρήθηκε στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός της επένδυσης σε συγγενή περιλαμβάνει και την υπεραξία μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης.

Το μερίδιο της Εταιρείας πάνω στα κέρδη ή τις ζημιές της συγγενούς επιχείρησης μετά την απόκτηση καταχωρείται στ' αποτελέσματα, ενώ αυτό επί των μεταβολών των αποθεματικών μετά την απόκτηση, καταχωρείται στα αποθεματικά. Όλες αυτές οι μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία της επένδυσης. Στην περίπτωση που το μερίδιο της εταιρείας επί των ζημιών της συγγενούς εξισωθεί με το δικαίωμα συμμετοχής στη συγγενή, δεν αναγνωρίζονται ζημιές, με εξαίρεση την περίπτωση που έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συγγενούς.

Απραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ της εταιρείας και της συγγενούς διαγράφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής της εταιρείας στη συγγενή. Απραγματοποίητες ζημιές διαγράφονται, με την προϋπόθεση ότι δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συγγενών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από την εταιρεία.

δ) Απάλειψη συναλλαγματικών διαφορών έσοδα που αναγνωρίστηκαν την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Λ.Π.

Οι συναλλαγές που είναι εκπεφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, που είναι εκπεφρασμένες σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ καταχωρήθηκαν έσοδα από αποτίμηση δανείων σε Ε.Ν. τις 31.12.2003.

ε) Επίδραση από την αποτίμηση των εγγυήσεων

Οι δοσμένες εγγυήσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, και μεταγενέστερα αποτιμήθηκαν στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου 8,5%.

στ) Προσαρμογή των Προβλέψεων Αποζημίωσης Προσωπικού

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλεμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δουλεμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

ζ) Επίδραση από την αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμήθηκαν με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονισθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές και φορολογικούς νόμους που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Για την περίοδο 1/1/2004 μέχρι 31/12/2004 ο φορολογικός συντελεστής που έχει χρησιμοποιηθεί για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας είναι 32%.

η) Προσαρμογή των αποτελεσμάτων με το ποσό του φόρου ο οποίος λογίστηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων της 31.12.2003.

Μετά τον φορολογικό έλεγχο που ολοκληρώθηκε το 2004 οι απαιτήσεις φόρου που αφορούσαν προηγούμενες χρήσεις και δεν συμψηφίστηκαν με τον φορολογικό έλεγχο επέδρασαν στην καθαρή θέση της Εταιρίας.

3.10 Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Εταιρείας 31/3/2005-31/3/2006

3.10.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων

Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών – Αποτελεσμάτων της ΒΙΟΣΩΛ Α.Ε.

Τα μεγέθη των αποτελεσμάτων της εταιρείας κατά την περίοδο 1.1-31.3.2005 και 1.1-31.3.2006 απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα

(ποσά σε €)	31/3/05	31/3/06
Κύκλος Εργασιών Εταιρείας (Πωλήσεις)	1.708.045	1.757.282
Μείον : Κόστος Πωλήσεων	1.449.779	1.572.354
Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Εκμετάλλευσης	258.266	184.928
Πλέον : Άλλα Εσοδα Εκμετάλλευσης	7.923	9.824
Σύνολο	266.189	194.752
Μείον : Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	252.651	253.797
Εξοδα διαθέσεως	329.684	286.906
Άλλα Εξοδα	15.804	16.941
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	-331.950	-362.892
Πλέον : Κέρδη από συγγενείς επιχ/σεις	5.932	2.571
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	63.098	98.485
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	-389.116	-458.806
ΣΥΝ : Φόρος εισοδήματος και εισφορά Ο.Γ.Α.	123.592	9.244
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	-265.524	-449.562

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

Οι Πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 3% κατά το τρίμηνο του 2006, συγκρινόμενες με εκείνες της περιόδου 2005, ως αποτέλεσμα της αύξησης της Παραγωγής Θερμαντικών Σωμάτων (κυρίως Panels) κατά 40% που οδήγησε στην κατά 17% ενίσχυση των Πωλήσεων λόγω Βιομηχανικής Δραστηριότητας. Η αύξηση της παραγωγής Θερμαντικών Σωμάτων οφείλεται στην επιτυχή απορρόφηση από την αγορά των νέων τύπων Panels της εταιρείας που κάλυψαν μία κατηγορία καταναλωτών που η ως τώρα παραγωγή δεν κάλυπτε. Η εμπορική δραστηριότητα εμφανίστηκε μειωμένη κατά 8%, λόγω της μείωσης προϊόντων Θερμανσης (Λεβήτων) κατά 15% και Κλιματισμού κατά 21%, παρά την σημαντική ενίσχυση (κατά 69%) των Πωλήσεων Εμπορευόμενων Θερμαντικών Σωμάτων (Σωμάτων Λουτρού). Στον πίνακα που ακολουθεί γίνεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας για την τρίμηνη περίοδο ανά δραστηριότητα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ					
(ποσά σε χιλ. €)	31/03/2005		31/03/2006		2006/2005
A. Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού	Ποσό	%	Ποσό	%	Δ %
Βιομηχανική Δραστηριότητα					
Θερμαντικά Σώματα	428	25,06%	600	34,15%	40%
Κλιματισμός	304	17,80%	308	17,53%	1%
Θέρμανση	94	5,56%	61	3,47%	-35%

Νεροχύτες	3	0,18%			-100%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Βιομηχανικής Δραστηριότητας	830	48,59%	969	55,15%	17%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ					
Θερμαντικά Σώματα	45	2,63%	76	4,33%	69%
Κλιματισμός	67	3,92%	53	3,02%	-21%
Θέρμανση	717	41,98%	608	34,60%	-15%
Διάφορα	21	1,23%	41	2,33%	95%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εμπορικής Δραστηριότητας	850	49,77%	778	44,28%	-8%
Παροχή Υπηρεσιών					
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	1.680	98,36%	1.747	99,43%	4%
Β. Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού					
Βιομηχανική Δραστηριότητα					
Θερμαντικά Σώματα	27	1,58%	9	0,51%	-67%
Κλιματισμός	1	0,06%	1	0,06%	0%
Κύκλος Εργασιών Βιομηχανικής Δραστηριότητας	28	1,64%	10	0,57%	-64%
Εμπορική Δραστηριότητα					
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	28	1,64%	10	0,57%	-64%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	1.708	100,0%	1.757	100,0%	3%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η πληροφόρηση όπως παρατίθεται στον ανωτέρω πίνακα, αποτελεί προϊόν πληροφόρησης της Διοίκησης της ΒΙΟΣΩΛ, επομένως οι πληροφορίες αυτές δεν είναι ελεγμένες.

Συγκεκριμένα η παραγωγή Panels αυξήθηκε κατά 46%, και πλέον τα προϊόντα αυτά αποτελούν το 22,4% των Πωλήσεων από 15,7% που ήταν στην αντιστοιχη περσινή περίοδο

Περαιτέρω ανάλυση κατά προϊοντική κατηγορία, δείχνει ότι οι Πωλήσεις Κεντρικών Κλιματιστικών Μονάδων αυξήθηκαν από € 160 χιλ. το 2005 σε € 216 χιλ. το 2006, συνεχίζοντας τις ανοδικές τάσεις που παρατηρήθηκαν κατά το 12μηνο 2005. Συμπερασματικά, τόσο η συνεργασία της ΒΙΟΣΩΛ με την Αμερικάνικη εταιρία TRANE στην οποία οφείλεται η ανάπτυξη της ζήτησης σε Κεντρικές Κλιματιστικές Μονάδες, όσο και ο ανασχεδιασμός της εταιρίας προς παραγωγή και εμπόριο ευρύτερου εύρους Θερμαντικών Προϊόντων (Pannels και Σωμάτων Λουτρού) φαίνεται να αρχίζει να υπερκαλύπτει την μείωση πωλήσεων σε άλλα προϊόντα της εταιρίας, όπως Λέβητες και Εμπορεύματα Θέρμανσης. Αναλυτικά ο πίνακας έχει ως ακολούθως :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΠΡΟΪΟΝ (ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ) ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑ (ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ)					
Κύκλος Εργασιών Ανά Προϊόν					
(ποσά σε χιλ. €)	31/03/2005	%	31/03/2006	%	
Runtal	186	10,89%	215	12,24%	16%
Pannels	269	15,75%	394	22,42%	46%
Θερμαντικά Σώματα	455	26,64%	609	34,66%	34%
Fan Coils	35	2,05%	40	2,28%	14%
Αξονικά Αερόθερμα	52	3,04%	21	1,20%	-60%
Κεντρ. Κλιματ. Μονάδες	160	9,37%	216	12,29%	35%
Πύργοι Ψύξεως	39	2,28%	0	0%	-100%
Fan Section	2	0,12%	3	0,17%	50%
Λοιπά Κλιματισμού	16	0,94%	28	1,59%	75%
Κλιματισμός	304	17,80%	308	17,53%	1%
Λέβητες & Εξαρτήματα	95	5,56%	61	3,47%	-36%
Θέρμανση	95	5,56%	61	3,47%	-36%

Νεροχύτες Ανοξειδωτοι	3	0,18%	0	0%	-100%
Γενικό Σύνολο Βιομηχανικής Δραστηριότητας (I)	857	50,18%	978	55,66%	14%
Κύκλος Εργασιών Ανά Εμπόρευμα					
Σώματα Λουτρού	45	2,63%	76	4,33%	69%
Θερμαντικά Σώματα	45	2,63%	76	4,33%	69%
Υγραντήρες	2	0,12%	0	0%	-100%
Ψύκτες	60	3,51%	14	0,805	-77%
Split	6	0,35%	40	2,28%	567%
Κλιματισμός	68	3,98%	54	3,07%	-21%
Λέβητες & Εξαρτήματα	195	11,42%	197	11,21%	1%
Καυστήρες & Εξαρτήματα	86	5,04%	77	4,38%	-10%
Κυκλοφορητές & Δοχ. Διαστολής	271	15,87%	222	12,64%	-18%
Χαλκοσωλήνες	115	6,73%	63	3,59%	-45%
Λοιπά Εξαρτ. Θέρμανσης	50	2,93%	49	2,79%	-2%
Θέρμανση	717	41,98%	608	34,60%	-15%
Ηλιακά & Εξαρτήματα - Διάφορα	21	1,23%	41	2,33%	95%
Διάφορα	21	1,23%	41	2,33%	95%
Γενικό Σύνολο Εμπορικής Δραστηριότητας (II)	851	49,82%	779	44,34%	-8%
Γενικό Σύνολο (I+II+)	1.708	100,00%	1.757	100,00%	3%

Η πληροφόρηση όπως παρατίθεται στον ανωτέρω πίνακα, δεν περιλαμβάνεται στα προσαρτήματα, αλλά αποτελεί προϊόν πληροφόρησης της Διοίκησης της ΒΙΟΣΩΛ, επομένως οι πληροφορίες αυτές δεν είναι ελεγμένες.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η γεωγραφική κατανομή του Κύκλου Εργασιών της Εταιρίας για την περίοδο τριμήνου 2005 και 2006. Αυξανόμενος είναι ο ρόλος των Πωλήσεων στην Αττική (από € 988 χιλ. το 2005 έφτασαν τις € 1.160 χιλ. το 2006) σε συνέχεια της τάσης που διαμορφώθηκε και κατά το δωδεκάμηνο 2005.

Γεωγραφική κατανομή πωλήσεων

Ποσά σε €	31/3/2005	31/3/2006
ΑΤΤΙΚΗ	987.622,94	1.159.760,62
ΣΤΕΡΕΑ ΕΛΛΑΔΑ	59.576,65	31.808,56
ΘΕΣΣΑΛΙΑ	64.813,02	70.612,94
ΗΠΕΙΡΟΣ	29.533,61	54.137,22
ΔΥΤΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	51.270,50	32.966,21
ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	155.580,26	120.816,12
ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	5.277,94	3.681,63
ΘΡΑΚΗ	5.665,46	4.665,46
ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ	80.201,30	99.515,55
ΚΡΗΤΗ	85.742,05	84.885,49
ΑΝΑΤΟΛΙΚΟ ΑΙΓΑΙΟ	13.100,02	29.027,23
ΕΠΤΑΝΗΣΑ	32.686,64	16.429,47
ΕΥΒΟΙΑ	23.764,14	14.246,70
ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΑ	69.713,15	6.958,65
ΚΥΚΛΑΔΕΣ	14.403,45	18.476,93
ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	29.093,87	9.292,78
ΣΥΝΟΛΟ	1.708.045	1.757.281,56

Η πληροφόρηση σχετικά με την γεωγραφική κατανομή του κύκλου εργασιών της ΒΙΟΣΩΛ κατά την περίοδο 2003-2005, όπως παρατίθεται στον ανωτέρω πίνακα, δεν περιλαμβάνεται στα

προσαρτήματα των χρήσεων 2003-2005, αλλά αποτελεί προϊόν πληροφόρησης της Διοίκησης της ΒΙΟΣΩΛ, επομένως οι πληροφορίες αυτές δεν είναι ελεγμένες.

Κόστος Πωλήσεων

Το Κόστος Πωλήσεων αυξήθηκε κατά 8,4% και διαμορφώθηκε κατά το τρίμηνο του 2006 σε € 1572 χιλ. έναντι € 1450 χιλ. κατά το 2005, δηλαδή ταχύτερα των Πωλήσεων, με αποτέλεσμα να αποτελέσει 89,48% των Πωλήσεων από 84,88% που ήταν το 2004, όπως διαφαίνεται στον ακόλουθο πίνακα.

(ποσά σε €)	31/3/05	31/3/06	2006/2005
Κύκλος Εργασιών	1.708.045	1.757.282	2.9%
Κόστος Πωλήσεων	1.449.779	1.572.354	8.4%
Κόστος Πωλήσεων / Κύκλο Εργασιών	84,88%	89,48%	

Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των αποθεμάτων (από € 450 χιλ. το 2005 σε € 721 χιλ.), λόγω των σχετικών αναγκών που σχετίζονται με την επέκταση των εργασιών της εταιρίας στις Κεντρικές Κλιματιστικές Μονάδες. Το Κόστος Πωληθέντων αναλύεται ως ακολούθως.

ΑΝΑΛΥΣΗ Κόστους Πωληθέντων (ποσά σε €)	31/03/2005	31/03/2006	2006/2005
Αναλώσεις: πρώτες & βοηθητικές ύλες-υλικά συσκ. Και είδη συσκευασίας	430.199	328.188	-24%
Μεταβολές στα αποθεμάτων των εμπορευμάτων, ετοιμών, ημιετοιμών & υποπροϊόντων	450.719	721.575	60%
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	407.548	346.369	-15%
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση.	7.314	7.500	3%
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	18.304	22.711	24%
Παροχές τρίτων	43.801	42.838	-2%
Φόροι – τέλη	9.008	10.192	13%
Έξοδα μεταφοράς	23.613	21.006	-11%
Διάφορα έξοδα	8.498	3.475	-59%
Αποσβέσεις ενσώματων & άυλων περιουσιακών στοιχείων	50.775	68.500	35%
Σύνολα	1.449.779	1.572.354	8.4%

Άλλα εσοδα Εκμετάλλευσης

Τα Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν σε € 8 χιλ. το 2005 από € 10 χιλ. το 2006, και προέρχονται κυρίως από παροχή Υπηρεσιών, όπως φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (ποσά σε €)	31/3/05	31/3/06
Παροχή Υπηρεσιών	6.314	1.121
Επιχορηγήσεις – Επιδοτήσεις		1.522
ΕΙΣΠΡΑΞΗ ΔΙΑΓΡΑΦΗΣΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ		7.142
Λοιπά Εκτακτα Εσοδα	1.609	39
Σύνολο	7.923	9.824

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διάθεσης διαμορφώθηκαν σε € 541 χιλ. το 2006 από € 582 χιλ. το 2004. Τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας μειώθηκαν ως αποτέλεσμα των συνεχιζόμενων προσπαθειών μείωσης κόστους που διεξάγει η εταιρία με αποτέλεσμα ως

ποσοστό επί των Πωλήσεων να διαμορφωθούν σε 30,77% κατά το πρώτο τρίμηνο του 2006 από 34,09% το τρίμηνο του 2005.

(ποσά σε €)	31/3/05	31/3/06
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	252.651	253.797
% Πωλήσεων	14,79%	14,44%
Εξοδα διαθέσεως	329.684	286.906
% Πωλήσεων	19,30%	16,33%
Σύνολο Εξόδων Διοικητικής Λειτ. και Διάθεσης	582.335	540.703
% Πωλήσεων	34,09%	30,77%

Πιο συγκεκριμένα, η μείωση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των αμοιβών προσωπικού από 368 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το τρίμηνο του 2005 σε 350 χιλ. ΕΥΡΩ το 2006 όπως και των παροχών τρίτων από 83 χιλ. ΕΥΡΩ το 2005 σε 76 χιλ. ΕΥΡΩ το 2006. Αναλυτικά η εξέλιξη των εξόδων αυτών, και ο μερισμός τους στις κατηγορίες εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας και Εξόδων Διάθεσης, απεικονίζεται στον κάτωθι πίνακα.

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ						
(ποσά σε €)	31/3/05			31/3/06		
	ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Αμοιβές Προσωπικού	184.155	183.967	368.122	181.810	168.225	350.035
Αμοιβές Τρίτων	24.699	9.766	34.465	27.610	8.455	36.065
Παροχές Τρίτων	20.950	62.118	83.068	17.434	58.306	75.740
Φόροι – Τέλη	1.136	3.641	4.777	828	3.896	4.724
Διάφορα Έξοδα (ταξίδια, διαφημίσεις, εκθέσεις κλπ.)	19.095	66.987	86.082	22.365	40.524	62.909
Σύνολο (προ αποσβέσεων)	250.035	326.479	576.514	250.047	279.406	529.453
Πλέον: Αποσβέσεις	2.616	3.205	5.821	3.750	7.500	11.250
ΣΥΝΟΛΟ	252.651	329.684	582.335	253.797	286.906	540.703

Παρά τον περιορισμό του κόστους, η εταιρία παρουσιάζει, λόγω της αύξησης του κόστους με ρυθμό ανώτερο των πωλήσεων, μειωμένα Μικτά Αποτελέσματα και λειτουργικές ζημιές κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Οι ζημιές εκμετάλλευσης αυξήθηκαν σε 363 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το τρίμηνο του 2006 από 332 χιλ. ΕΥΡΩ κατά την αντίστοιχη περίοδο του 2005.

(ποσά σε €)	31/3/05	31/3/06
Κύκλος Εργασιών Εταιρίας (Πωλήσεις)	1.708.045	1.757.282
Μείον : Κόστος Πωλήσεων	1.449.779	1.572.354
Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Εκμετάλλευσης	228.266	184.928
Πλέον : Άλλα Εσοδα Εκμετάλλευσης	7.923	9.824
Σύνολο	266.189	194.752
Μείον : Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	252.651	253.797
Εξοδα διαθέσεως	329.684	286.906
Εξοδα ερευνών - αναπτύξεως		0
Λοιπά Εξοδα	15.804	16.941
Κέρδη/(ζημιές) εκμετάλλευσης	-331.950	-362.892

Ο λογαριασμός Λοιπά έξοδα αναλύεται ως ακολούθως.

ΑΛΛΑ ΕΞΟΔΑ	31/3/05	31/3/06
Αποσβέσεις αδρανή εξοπλισμού	6.500,00	6.981,05
Φόρος Φ.Α.Π.	10.410,90	8.822,80
Λοιπά έκτακτα έξοδα	30,43	
Σύνολα	16.941,33	15.803,85

Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα

Το σύνολο των Χρηματοοικονομικών Εξόδων αυξήθηκε από 63 χιλ. ΕΥΡΩ το τρίμηνο 2005 σε 98 χιλ. ΕΥΡΩ το τρίμηνο του 2006. Η μεγάλη αυτή αύξηση επιβάρυνε επιπλέον τα αποτελέσματα της εταιρίας και οφείλεται κυρίως στο ότι οι ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης χρηματοδοτούνται αυξανόμενα από δανειακά κεφάλαια, λόγω συνεχών ζημιολόγων αποτελεσμάτων. Εκ των Χρηματοοικονομικών Εξόδων, τα € 68 χιλ. αποτελούν Τόκους Βραχυπρόθεσμων δανείων και τα € 30 χιλ. Λοιπά Χρηματοοικονομικά έξοδα, δηλαδή προμήθειες και έξοδα εγγυητικών επιστολών.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (ποσά σε €)*	31/3/05	31/3/06
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	52.612	68.335
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	10.486	30.150
Σύνολα	63.098	98.485

Αποσβέσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο επιμερισμός των Αποσβέσεων χρήσεων 2003-2005 στο λειτουργικό κόστος.

ΕΠΙΜΕΡΙΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ποσά σε χιλ €)	31/3/05	31/3/06
Παραγωγή	74	75
Διοίκηση	4	4
Διάθεση	5	8
Σύνολο	84	86

Ζημίες Περιόδου

Ως αποτέλεσμα του αυξημένου χρηματοοικονομικού κόστους που προαναφέραμε, οι Καθαρές ζημίες προ φόρων διαμορφώθηκαν κατά το τρίμηνο 2006 σε € 459 χιλ. από € 389 χιλ. το 2005.

(ποσά σε €)	31/3/05	31/3/06
Πωλήσεις	1.708.045	1.757.282
Κόστος πωληθέντων	1.449.779	1.572.354
Μικτό κέρδος	258.266	184.928
Άλλα έσοδα	7.923	9.824
Έξοδα πωλήσεων	329.684	286.906
Έξοδα διοίκησης	252.651	253.797
Άλλα έξοδα	15.804	16.941
Κέρδη/(ζημίες) εκμετάλλευσης	-331.950	-362.892
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	63.098	98.485
Κέρδη/(ζημίες) από συγγενείς	5.933	2.571
Καθαρές ζημίες προ φόρων	-389.115	-458.806

Τα αποτελέσματα των τριμήνων οικονομικών καταστάσεων 2005 και 2006 διαμορφώθηκαν σε ζημίες ύψους € 265 χιλ. και € 449 χιλ. αντίστοιχα.

(ποσά σε €)	31/3/05	31/3/06
Καθαρές ζημίες προ φόρων	-389.115	-458.806
Φόρος εισοδήματος	123.592	9.244
Καθαρές ζημίες περιόδου	-265.523	-449.562

3.10.2 Ανάλυση Σημαντικών Πληροφοριών Ισολογισμών

Τα μεγέθη του Παγίου Ενεργητικού της εταιρίας κατά την 31/03/2005 και 31/03/2006 απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα

(ποσά σε χιλ. €)	31/03/2005	31/03/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αναπόσβεστη Αξία Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	201	212
Αναπόσβεστη Αξία Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	9.825	9.535
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	10.026	9.747
Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	1.753	191
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	342	385
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	18
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.139	10.341
Αποθέματα	3.194	2.407
Απαιτήσεις	3.133	2.860
Χρεόγραφα	1	1
Διαθέσιμα	485	101
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.812	5.369
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18.951	15.710

Έξοδα Εγκατάστασης

Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Τόκοι δανείου κατασκευαστικής περιόδου και λοιπά έξοδα πολυετούς αποσβέσεως βάσει του έκτακτου Οικονομικού Ελέγχου «δεν πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης τους ως άυλα περιουσιακά στοιχεία ΔΠΧΠ 38 και για αυτό κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2004 (μετάβαση σε ΔΠΧΠ) διαγράφηκε α) ποσό € 1.025 χιλ. εις βάρος του Υπολοίπου εις Νέον. β) ποσό € 396 χιλ. σε μείωση του αποθεματικού, της διαφοράς από την έκδοση των μετοχών υπέρ το άρτιο.»

(ποσά σε χιλ. €)	31/3/05	31/3/06
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας		
Προγράμματα Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	234	263
Μείον : Αποσβέσεις	33	51
Ασώματες ακινήτοποιήσεις (Σύνολο)	234	263
Μείον : Αποσβέσεις (Σύνολο)	33	51
Αναπόσβεστη Αξία Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	201	212

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Ασώματων Ακινήτοποιήσεων την 31.3.2006 περιλαμβάνει την αξία των λογισμικών προγραμμάτων που αγοράστηκαν στις χρήσεις 2004 και 2005.

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Η αναπόσβεστη αξία των Ενσώματων ακινήτοποιήσεων εμφανίζεται μειωμένη σε 9.535 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 9.825, λόγω κυρίως των αποσβέσεων.

(ποσά σε χιλ. €)	31/3/05	31/3/06
Γήπεδα-Οικόπεδα	2.240	2.240
Κτίρια και τεχνικά έργα	2.904	2.845
Μηχαν.- Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	4.500	4.280

Μεταφορικά μέσα	0	0
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	179	170
Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	2	0
Αναπόσβεστη Αξία Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	9.825	9.535

Συμμετοχές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Συμμετοχές, είχε ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	31/3/05	31/3/06
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	342	386

Πρόκειται για την συμμετοχή στην εταιρία Ηφαιστος, η οποία απεικονίζεται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα.

ΣΥΝΔΕΜΕΝΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
Ήφαιστος ΑΕ(Κοινές)	30,49%	36.000	
Ήφαιστος ΑΕ(Προνομιούχες)	9,40%	4.000	
ΣΥΝΟΛΑ	24,90%	40.000	539.481,57

Η ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕ δραστηριοποιείται στους τομείς παραγωγής και διάθεσης προϊόντων και λοιπών ειδών θέρμανσης, κλιματισμού. Η ελεγχόμενη εταιρεία δεν έχει υποχρέωση να καταρτίσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ως ορίζεται από τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας ΚΝ2190/1920 άρθρο 42ε, ενώ περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας που συντάσσονται με βάση τα ΔΠΧΠ με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Μεγέθη της εταιρίας αυτής απεικονίζονται (σε € χιλ.) στον ακόλουθο πίνακα.

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα (κύκλος εργασιών)	Κέρδη (ζημιές) προφύρων	Ποσοστό συμμετοχής
31/12/2005						
ΗΦΑΙΣΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.Μ.	ΕΛΛΑΔΑ	2.873.445,05	1.340.221,87	1.118.718,45	12.826,26	α) Το 9,40% των προνομιούχων & β) Το 30,49 % των κοινών μετοχών
31/03/2006						
ΗΦΑΙΣΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.Μ.	ΕΛΛΑΔΑ	2.597.831,24	1.058.936,09	121.884,86	-619,03	α) Το 9,40% των προνομιούχων & β) Το 30,49 % των κοινών μετοχών

Την 31.12.2005 η συμμετοχή στη συγγενή εταιρεία ΗΦΑΙΣΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.Μ αποτιμήθηκε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Λόγω εφαρμογής της μεθόδου της καθαρής θέσης, η αρχική αξία κτήσης της εν λόγω επένδυσης ύψους € 587 χιλ. , μειώθηκε κατά το ποσό € 204 χιλ. και ανήλθε στα € 383 χιλ. με ισόποση μείωση των Ιδίων κεφαλαίων. Αναλυτικότερα η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής (ποσά σε χιλ. €) :

Υπόλοιπο 31.12.2005	383
Κέρδη από συγγενή (1/1/06-31/3/06)	3
Υπόλοιπο 31.3.2006	386

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Τα μεγέθη του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρίας κατά την 31/3/2005 και 31/3/2006 απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα. Η εταιρία κατάφερε να μειώσει τα Αποθέματα από 3.194 χιλ. ΕΥΡΩ σε 2.407 χιλ. ΕΥΡΩ, και τις Απαιτήσεις από 3.133 χιλ. ΕΥΡΩ σε 2.860 χιλ.

ΕΥΡΩ. Τα Διαθέσιμα της εταιρίας εμφανίζονται, επίσης, σημαντικά μειωμένα, από 485 χιλ. ΕΥΡΩ στις 31/3/2005, σε 101 χιλ. ΕΥΡΩ στις 31/3/2006.

(ποσά σε χιλ. €)	31/03/2005	31/03/2006
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
Εμπορεύματα	884	795
Προϊόντα έτοιμα καί ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμ.	1.151	791
Παραγωγή σε εξέλιξη	385	301
Πρώτ.& βοηθ.ύλες, Αναλ. υλικά, Ανταλλ.& είδη Συσκ.	774	520
Αποθέματα (Σύνολο)	3.194	2.407
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
Πελάτες	3.099	2.860
Μείον : Προβλέψεις	230	230
Χρεώστες διάφοροι	60	66
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	204	164
Απαιτήσεις (Σύνολο)	3.133	2.860
III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		
Μετοχές	1	1
Χρεόγραφα (Σύνολο)	1	1
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
Ταμείο	32	17
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	452	86
Διαθέσιμα (Σύνολο)	485	101
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.812	5.369

Για τον τρόπο αποτίμησης των αποθεμάτων, ισχύουν όσα αναφέραμε στην αντίστοιχη παράγραφο (Αποθέματα) των ετησίων αποτελεσμάτων.

Το υπόλοιπο του Λ/σμου Πελάτες ύψους € 2.860 χιλ. είναι χαμηλότερο από εκείνο του 2005 που ανέρχονταν σε € 3.133 χιλ. καθώς η εταιρία εφαρμόζει αυστηρότερη πολιτική χρηματοδότησης των πελατών. Σύμφωνα με στοιχεία που μας παρείχε η εταιρία, το υπόλοιπο αυτό αποτελείται από Μεταχρονολογημένες επιταγές αξίας € 2.123 χιλ. και ανοικτό υπόλοιπο αξίας € 737 χιλ. που αναλύεται ως ακολούθως. Το 14,38% της αξίας του υπολοίπου είναι άνω των 181 ημερών.

ΠΕΛΑΤΕΣ 31.3.2006		
(ποσά σε χιλ. €)	Ποσά	Ποσοστά
Μέχρι 30 ημέρες	278	37,72%
Από 31 - 180 ημέρες	353	47,90%
Πάνω από 181 ημέρες	106	14,38%
Σύνολο	737	100,00%

Επισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες

Το υπόλοιπο του Λ/σμου Επισφαλείς επίδικοι πελάτες και χρεώστες (πρόκειται κυρίως περί τμήματος του υπολοίπου από πελάτες άνω των 180 ημερών) αναλύεται ως ακολούθως

(ποσά σε χιλ. €)	31/13/05	31/3/06
Λοιποί πελάτες επιδικές απαιτήσεις	31	31
Πελάτες επισφαλείς	106	106
ΣΥΝΟΛΟ	137	137

Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες

Το υπόλοιπο του Λμou αυτού (περιλαμβάνεται στο Λμο Πελάτες), ανέρχονταν σε 2.093 χιλ. ΕΥΡΩ και αναλύεται ως ακολούθως

ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ (ποσά σε χιλ €)	31/3/05	31/3/06
Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	1.318	566
Επιταγές Εισπρακτέες στις Τράπεζες σε Εγγύηση	857	1.434
II. Επιταγές Εισπρακτέες (II)	2.175	2.000
Γραμμάτια σε Καθυστέρηση	5	5
Επιταγές Εισπρακτέες σε Καθυστέρηση	95	88
Γραμμάτια & Επιταγές Εισπρακτέες σε Καθυστέρηση (III)	100	93
Σύνολο	2.275	2.093

Λοιπές Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο των Λοιπών Απαιτήσεων στις 31/3/2006, ανέρχονταν σε € 230 χιλ. δηλαδή μειωμένο έναντι του 31/3/2005, όπου ανέρχονταν σε € 264 χιλ. Περαιτέρω ανάλυση των λογαριασμών αυτών είναι η ακόλουθη.

Λοιπές Απαιτήσεις (ποσά σε χιλ. €)	31/3/05	31/3/06
Ελληνικό Δημόσιο προκ/νοι και παρ/νοι φόροι	3	2
Λοιπές Απαιτήσεις	57	64
Προπληρωθέντα Εξοδα	20	155
Προκαταβολές προς προμηθευτες	184	8
ΣΥΝΟΛΟ	264	229

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Διαθέσιμα μειώθηκε σημαντικά, ανέρχεται σε € 101 χιλ. έναντι € 485 χιλ. κατά το 2004, και αναλύεται ως ακολούθως :

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (ποσά σε χιλ. €)	31/3/05	31/3/06
Ταμείο	33	17
Καταθέσεις Όψεως	452	84
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	485	101

Παθητικό

Τα μεγέθη των λογαριασμών του Παθητικού της εταιρίας απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα.

(ποσά σε χιλ €)	31/03/2005	31/03/2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό Κεφάλαιο (Σύνολο)	13.709	13.709
II. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	1.974	1.974
Αποθεματικά Κεφάλαια (Σύνολο)	2.146	2.182
Αποτελέσματα εις νέο (Σύνολο)	-6.765	-8.234

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	11.064	9.631
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.841	495
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.046	5.584
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	18.951	15.710

Μετοχικό Κεφάλαιο

Δεν υπήρξε μεταβολή στο υπόλοιπο του λογαριασμού μετοχικού κεφαλαίου. Η εξέλιξη του λογαριασμού έχει ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ €)	31/3/05	31/3/06
Καταβλημένο	13.709	13.709
Μετοχικό Κεφάλαιο (Σύνολο)	13.709	13.709

Αποθεματικό υπέρ το Άρτιο

Δεν υπήρξε μεταβολή στο υπόλοιπο του λογαριασμού Αποθεματικό υπέρ το Άρτιο. Η εξέλιξη του λογαριασμού έχει ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ €)	31/3/05	31/3/06
II. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	1.974	1.974

Αποθεματικά

Η εξέλιξη των λογαριασμών αποθεματικών είχε ως ακολούθως.

IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ποσά σε χιλ. €)	31/3/05	31/3/06
Αποθεματικά Κεφάλαια (Σύνολο)	2.146	2.182

Κέρδη (Ζημίες) εις Νέον

Η εξέλιξη του λμού Ζημιών εις Νέον είχε ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	31/3/05	31/3/06
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-265	-449
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-6.500	-7.785
Αποτελέσματα εις νέο (Σύνολο)	-6.765	-8.234

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, βάσει των ΔΛΠ διαμορφώθηκαν κατά το 2006 σε € 495 χιλ. έναντι € 1.841 χιλ. το 2005. Οι υποχρεώσεις αυτές αποτελούνταν από Προβλέψεις-Υποχρεώσεις ύψους € 411 χιλ. προς τους Εργαζόμενους και από επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων ύψους € 84 χιλ. (αφορά κρατικές επιχορηγήσεις σε λογισμικά προγράμματα) ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ €)	31/3/05	31/3/06
Λοιπές προβλέψεις		
Προβλέψεις - Υποχρεώσεις προς τους εργαζομένους	402	411
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων		84
ΑΝΑΒΑΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ	1.439	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	1.841	495

Σημειώνουμε ότι σύμφωνα με δήλωση της εταιρίας, δεν υπάρχουν ληξιπρόθεσμες οφειλές σε ασφαλιστικούς οργανισμούς τράπεζες και εφορία.

Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Η εταιρία απασχολησε 105 εργαζόμενους κατά το τρίμηνο του 2006 με κόστος μισθοδοσίας € 696 χιλ. δηλαδή μειωμένο σε σχέση με εκείνο του τριμήνου του 2005 όπως δείχνει ο ακόλουθος πίνακας.

	31/3/05	31/03/6
Αριθμός προσωπικού.		
Υπάλληλοι	48	45
Ημερομίσθιοι	74	60
Σύνολο προσωπικού	122	105
Κόστος (ποσά σε χιλ. €)	776	696

Το υπόλοιπο του Λ/σμου Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία διαμορφώθηκε ως ακολούθως.

	<u>Ποσά σε €</u>
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 01.12.2005	415.257,59
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης 01.01-31.03.2005	7.314,20
Πληρωθείσες αποζημιώσεις 01.01-31.03.2005	(20.585,61)
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.03.2005	401.986,24
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 01.01.2006	404.112,59
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης 01.01-31.03.2006	7.500,00
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.03.2006	411.612,59

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις αυτές αναλύονται ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ €)	31/3/05	31/3/06
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές	2.766	1.895
Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.269	2.684
Δεδουλευμένα εξόδα και τοκοί	225	67
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	48	61
Διαφορές φορολογικού ελεγχου	68	
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	71	119
Υποχρεώσεις προς συνδεμένες επιχ./κοινοπραξίες	284	317
Λοιπές υποχρεώσεις	315	441

Προμηθευτές

Η εξέλιξη του Λισμου προμηθευτές είχε ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	31/3/05	31/3/06
Προμηθευτές	2.766	1.895

Το ανοιχτό Υπόλοιπο του Λιμού (που δεν καλύπτεται από Επιταγές) έχει ως ακολούθως.

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ 31.3.2006		
(ποσά σε χιλ. €)	Ποσά	Ποσοστά
Μέχρι 30 ημέρες	88	22,06%
Από 31 ημέρες και άνω	311	77,94%
ΣΥΝΟΛΟ	399	100,00%

Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Οι Υποχρεώσεις αυτές αυξήθηκαν από 2.269 το τρίμηνο του 2005 σε 2.684 χιλ. ΕΥΡΩ το τρίμηνο του 2006 λόγω αναγκών κεφαλαίου κίνησης ενόψει της επέκτασης της εταιρίας σε νέα προϊόντα. Η εξέλιξη του λιμού Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα.

Το υπόλοιπο κατά την 31/3/2006 απεικονίζεται ως ακολούθως.

ΤΡΑΠΕΖΕΣ (ποσά σε χιλ. €)	31/3/06
Alpha Bank	639
FBB	1.732
Πειραιώς	119
Κύπρου	247
Μείον τόκοι δεδουλευμένοι	-53
ΣΥΝΟΛΟ	2.684

Τα χαρακτηριστικά των δανείων περιγράφονται στα ετήσια αποτελέσματα

Δεδουλευμένα εξοδα και τοκοί

Η εξέλιξη του λιμού Δεδουλευμένα εξοδα και τοκοί απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα. Πρόκειται περί χρεωστικών τόκων τραπεζικών λογαριασμών του τελευταίου τριμήνου του έτους που χρέωσαν τους λογαριασμούς των δανείων κατά την 31-3-2003 και εξωφλήθηκαν στην αρχή του 2006.

(ποσά σε χιλ. €)	31/3/2005	31/3/2006
Δεδουλευμένα εξοδα και τοκοί	68	67

Υποχρεώσεις από Φόρους Τέλη και Ασφαλιστικές Εισφορές

Οι υποχρεώσεις αυτές ανήλθαν σε 180 χιλ. ΕΥΡΩ. έναντι 119 χιλ. ΕΥΡΩ κατά την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

(ποσά σε χιλ. €)	31/3/2005	31/3/2006
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	119	180

Ο λογαριασμός Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη αναλύεται ως ακολούθως:

Φόροι Τέλη - Εισφορές	31/3/2005	31/3/2006
Φ.Π.Α.	-	38
Φόροι Τέλη Αμοιβών Προσωπικού	34	12
Φόροι Τέλη Αμοιβών Τρίτων	3	2
Λοιποί Φόροι – Τέλη	11	9
Ασφαλιστικά Ταμεία (ΙΚΑ ΤΣΜΕΔΕ κλπ)	71	119
Σύνολο	119	180

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας προς ασφαλιστικούς οργανισμούς εξοφλούνται εμπρόθεσμα, βάσει του του έκτακτου οικονομικού ελέγχου. Η εξέλιξη άλλων λογαριασμών υποχρεώσεων έχει ως ακολούθως.

(ποσά σε χιλ. €)	31/3/2005	31/3/2006
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ./κοινοπραξίες	284	317
Λοιπες υποχρεωσεις	315	441

Οι «Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ./κοινοπραξίες» αφορούν την εταιρία ΗΦΑΙΣΤΟΣ. Η ΗΦΑΙΣΤΟΣ εμπορεύεται προϊόντα της ΒΙΟΣΩΛ και προμηθεύει την ΒΙΟΣΩΛ με προϊόντα θέρμανσης κυρίως. Οι Συναλλαγές και Απαιτήσεις από / Υποχρεώσεις προς τη συγγενή εταιρεία αναλύονται ως ακολούθως

(ποσά σε χιλ. €)	31/3/2005	31/3/2006
Πωλήσεις προς -ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	57	73
Αγορές από - ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	215	110
Χρεωστικοί Τόκοι πληρωτέοι στην ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	0	33
Υποχρεώσεις προς (ως προκαταβολή από πελάτη)- ΗΦΑΙΣΤΟΣ	284	317

Οι λοιπές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν ανάμεσα σε άλλα τις πληρωτέες αποδοχές του προσωπικού (48 χιλ. ΕΥΡΩ), τις πληρωτέες αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (10 χιλ. ΕΥΡΩ), Καταθέσεις Μετόχων έναντι αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (ύψους 75 χιλ. ΕΥΡΩ) και αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	31/3/06
Αποδοχές Προσωπικού Πληρωτέες	48
Δικαιούχοι Αμοιβών Δ.Σ	10
Λοιπές Βραχ/σμες Υποχρεώσεις	308
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΝΑΝΤΙ ΑΥΞΗΣΗΣ Μ.Κ.	75
ΣΥΝΟΛΟ	441

Καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρίας στις 31.3.2006 έχουν ως εξής:

σε χιλ. Ευρώ	31.3.2006
Ταμείο	17
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	85
A. Διαθέσιμα	102
B. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις	2.920
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	2.736
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες χρημικές υποχρεώσεις	2.769
Γ. Σύνολο Βραχυπρόθεσμων χρημικών υποχρεώσεων	5.505
Καθαρό βραχυπρόθεσμο χρέος (Γ-B-A)	2.483
Δ. Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	-
Ε. Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	495
Καθαρό Μακροπρόθεσμο χρηματοοικονομικό χρέος (E-Δ)	495
Καθαρό Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος	2.978

3.10.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών της ΒΙΟΣΩΛ ΑΕ,

Ρευστότητα

Η εταιρία είχε αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές κατά το πρώτο τρίμηνο του 2006, οι οποίες ανήλθαν σε € (24 χιλ.) αντί € 380 χιλ. κατά το πρώτο τρίμηνο του 2005, κυρίως λόγω μείωσης προκαταβολών από συγγενή εταιρία ύψους € 89 χιλ.

Οι αρνητικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες κατά το τρίμηνο του 2006 μειώθηκαν από € 111 χιλ. σε € 84 χιλ. λόγω εισπράξεων από βραχυπρόθεσμα δάνεια. Την 31.3.2006 ο Όμιλος κατείχε σε διαθέσιμα € 101 χιλ.

Πηγές Κεφαλαίων

Η αύξηση των ζημιών πρό φόρων απετέλεσε την σημαντικότερη αιτία δημιουργίας Λειτουργικών ταμειακών εκροών. Αντίθετα η αύξηση υποχρεώσεων κατά 395 χιλ. ΕΥΡΩ και Αποθεμάτων κατά 118 χιλ. ΕΥΡΩ οδήγησε σε εξισσορόπηση των αρνητικών ταμειακών ροών. Αξίζει να σημειώσουμε ότι τα Βραχυπρόθεσμα Δάνεια καλυπτόμενα από

εγγύηση ανήλθαν σε 1.211 χιλ ΕΥΡΩ, ενώ τα Βραχυπρόθεσμα Δάνεια καλυπτόμενα από Ασφάλειες σε 1.525 χιλ. ΕΥΡΩ.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
<i>(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)</i>	1.1.-31.3.2006	1.1.-31.3.2005
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων		
Ζημίες προ φόρων	(458,806)	(389,115)
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:		
Αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	86,250	83,577
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων	(1,522)	
(Κέρδη) / Ζημίες από συγγενή εταιρεία	(2,571)	(5,933)
Τόκοι έξοδα	98,484	62,117
Ζημίες πώλησης παγίων	0	0
Προβλέψεις	0	0
	(278,165)	(249,354)
Αύξηση αποθεμάτων (μείωση)	117,641	(536,032)
Αύξηση απαιτήσεων (μείωση)	(101,611)	(14,591)
Αύξηση υποχρεώσεων (μείωση)	394,948	1,065,081
Αύξηση / (μείωση) προκαταβολών από συγγενή	(89,071)	107,504
Αύξηση πρόβλεψης παροχών προσωπικού	7,500	7,314
	51,242	379,923
Καταβληθέντες τόκοι	(68,335)	(52,612)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	0	(41,362)
Καθαρές εισροές Λειτουργικών δραστηριοτήτων	(17,093)	285,949
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων		
Εκροές για την απόκτηση παγίων στοιχείων	(1,384)	(10,395)
Εισροές από την εκποίηση παγίων στοιχείων	0	0
Καθαρές εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων	(1,384)	(10,395)
Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων		
Πληρωμές βραχυπρόθεσμων δανείων	0	(110,684)
Εισπράξεις από βραχυπρόθεσμα δάνεια	41,369	
Προπληρωθέντα έξοδα αύξησης κεφαλαίου	(125,843)	
Καθαρές εισροές (εκροές) χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων	(84,474)	(110,684)
Αύξηση διαθεσίμων	(102,951)	164,870
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	204,389	319,928
Διαθέσιμα κατά τη λήξη της περιόδου	101,438	484,798

3.10.4 ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά φορολογικών νόμων	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 01/01/2005	13.708.954,80	1.974.326,42	99.185,00	1.887.013,90	327.537,85	(6.500.015,73)	11.497.002,24
Ζημία από επενδύσεις σε συγγενείς αναγνωριζόμενη στα ίδια κεφάλαια				(167.574,35)			(167.574,35)
Ζημία περιόδου						(265.523,15)	(265.523,15)
Αναβαλλόμενοι φόροι							
Υπόλοιπο την 31/3/2005	13.708.954,80	1.974.326,42	99.185,00	1.719.439,55	327.537,85	(6.765.538,88)	11.063.904,74
Υπόλοιπο την 1/12/2006	13.708.954,80	1.974.326,42	99.185,00	1.755.120,84	327.537,85	(7.784.693,23)	10.080.431,68
Ζημία περιόδου						(449.562,67)	(449.562,67)
Υπόλοιπο την 31/03/2006	13.708.954,80	1.974.326,42	99.185,00	1.755.120,84	327.537,85	(8.234.255,90)	9.630.869,01

3.10.5 Κεφαλαιακή Διάρθρωση & Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος

Στους πίνακες που ακολουθούν, οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρία, παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας με στοιχεία 31.3.2006, δεδομένου ότι δεν έχει υπάρξει σημαντική μεταβολή στη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας μετά την ημερομηνία αυτή και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας την 31.3.2006 αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31.3.2006
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια καλυπτόμενα από εγγύηση	1.211
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια καλυπτόμενα από ασφάλειες	1.525
Βραχυπρόθεσμες οφειλές χωρίς εγγυήσεις - εξασφαλίσεις	2.769
	5.505
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες οφειλές χωρίς εγγυήσεις - εξασφαλίσεις	495
	495
Ίδια Κεφάλαια(*)	
Μετοχικό Κεφάλαιο	13.709
Υπέρ το Άρτιον	1.974
Λοιπά Αποθεματικά	2.182
	17.865
Σύνολο	23.867

(*) Στα Ίδια Κεφάλαια δεν περιλαμβάνονται τα αποτελέσματα εις νέον, ύψους -8.228 χιλ. ΕΥΡΩ, τα οποία εάν περιλαμβάνονταν τα Ίδια Κεφάλαια θα ανέρχονταν σε 9.637 χιλ. ΕΥΡΩ

3.11 Συναλλαγές και Υπόλοιπα με Συνδεδεμένα μέρη

Σύμφωνα με δήλωση της εταιρείας δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 24, εκτός αυτών που παρατίθενται παρακάτω, σύμφωνα με την ενότητα 19 του Παραρτήματος 1 του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, και όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν συναφθεί σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.

3.11.1 Αμοιβές μελών Δ.Σ.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2003-2005 αναλύονται παρακάτω:

Ποσά (σε χιλ. ΕΥΡΩ)	2.003	2.004	2.005
Σύνολο Αμοιβών Μελών Δ.Σ.	201	202	312

Το ποσό αυτό αφορά αμοιβές, εργοδοτικές εισφορές και πρόσθετη ασφάλιση. Εκτός των ανωτέρω δεν υπάρχουν άλλες αμοιβές ή οφέλη.

3.11.2 Εταιρίες με Κοινή Διοίκηση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται εκείνες οι εταιρίες που στο Διοικητικό τους Συμβούλιο συμμετέχουν Μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας ή/και οι Κύριοι Μέτοχοι. Αναφέρεται η θέση που κατέχουν στο Δ.Σ. καθώς και τυχόν ποσοστό συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιριών αυτών.

ΜΕΛΗ του Δ.Σ. - ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΕΙ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Αντώνιος Σβορώνος	Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία	0%	Αντιπρόεδρος
	Ήφαιστος	20,66%	Πρόεδρος
	Ένωση	25,15%	Πρόεδρος
	ΔΑΣΚΟ	33,30%	Αντιπρόεδρος
	GOLDEN LINK	-	Μέλος Δ.Σ.
	NEOVENT ABEEK	0,17%	Πρόεδρος & Δ'νων Σύμβουλος
Διονύσιος Σβορώνος	Ήφαιστος	19,35%	Αντιπρόεδρος
	Ένωση	24,53%	Αντιπρόεδρος
	ΔΑΣΚΟ	33,30%	Πρόεδρος
	Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία	0%	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Κασιβέλας	NEOVENT ABEEK	0%	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Κωνσταντίνος Γώγος	NEOVENT ABEEK	0%	Εντεταλμένος Σύμβουλος

Τα μέλη του Δ.Σ. και οι Κύριοι Μέτοχοι της Εταιρίας δηλώνουν ότι δε συμμετέχουν στη Διοίκηση ή στο Μετοχικό Κεφάλαιο άλλων εταιριών ή κοινοπραξιών, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή με άλλες εταιρίες ή κοινοπραξίες εκτός των παραπάνω.

Η ΒΙΟΣΩΛ δηλώνει υπεύθυνα ότι δεν διατηρεί ουδεμία νομική ή εμπορική σχέση με τις Εταιρείες ΔΑΣΚΟ και NEOVENT, οι οποίες από δεκαετίας είναι ανενεργές και δεν παρουσιάζουν καμία δραστηριότητα. Επιπλέον ουδεμία επιχειρηματική σχέση, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών ή κοινοπραξιών, στο μετοχικό κεφάλαιο και τη Διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. και οι Κύριοι Μέτοχοι της Εταιρίας, πλην αυτών που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις ως Συνδεδεμένες Εταιρίες

Τα μέλη του Διοικητικού Οργάνου, των Οργάνων Διευθύνσεως και Εποπτείας στην Βιοσώλ, κατέχουν τον κάτωθι αριθμό μετοχών την 23/12/2005 κατά κατηγορία:

Όνοματεπώνυμο	Θέση	Αριθμός Κατεχομένων Μετοχών		
		Κοινές	Προνομιούχες	ΣΥΝΟΛΟ
Αντώνιος Π. Σβορώνος	Πρόεδρος	1.217.786	321.598	1.539.384
Διονύσιος Ν. Σβορώνος	Αντιπρόεδρος	1.518.511	159.409	1.677.920
Κων/νος Σ. Γώγος	Εντεταλμένος Σύμβουλος	24.800	-----	24.800
Δημήτριος Κατσιβέλας	Εντεταλμένος Σύμβουλος	23.200	-----	23.200
Σπύρος Ιωάννου	Οικονομικός Διευθυντής	293.400	-----	293.400
Παναγιώτα Κόλλια	Προϊσταμένη Λογιστηρίου	32.400	-----	32.400

Δεν υπάρχουν δικαιώματα των μελών των Διοικητικών Οργάνων, των Οργάνων Διευθύνσεως ή Εποπτείας σε συναλλαγές που δεν είναι συνήθεις λόγω του χαρακτήρος ή των όρων τους (όπως ενδεικτικές αγορές πέραν της κανονικής δραστηριότητας, απόκτηση ή επικύρωση στοιχείων του Παγίου Ενεργητικού) κατά την διάρκεια της τελευταίας χρήσεως και της τρέχουσας χρήσεως.

Τέτοιες ασυνήθεις συναλλαγές δεν πραγματοποιηθήκαν ούτε στο παρελθόν. Επίσης, δεν υπάρχουν δάνεια προς τα μέλη των Οργάνων Διοικήσεως, Δ/σεως ή Εποπτείας, ούτε έχουν δοθεί εγγυήσεις υπέρ αυτών. Γενικώς, δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη.

Δεν υπάρχει προς το παρόν, και λόγω της έλλειψης κερδών, σχέδιο συμμετοχής του προσωπικού στο κεφάλαιο της εταιρίας.

Τέλος, κατά την περίοδο 2003 – 2005 η Βιοσώλ είχε τις εξής διεταιρικές συναλλαγές :

A) ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Υποχρεώσεις προς ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ (ως προκαταβολή από πελάτη)	242.667,44	-	-
Απαιτήσεις από ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ	-	32.430,06	-

B) ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕ	2003	2004	2005
Πωλήσεις προς ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕ	12.638,50	8.821,50	27.093,00
Παροχή Υπηρεσιών από ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕ	1.408,62	2.817,31	2.112,96
Αγορές από ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕ	140,00	-	-
Απαιτήσεις από ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕ	18.870,11	25.955,05	34.968,38

Γ) ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	2003	2004	2005
Πωλήσεις προς ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	534.975,20	376.972,32	352.524,09
Αγορές από ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	429.416,47	765.722,15	789.422,27
Χρεωστικοί τόκοι πληρωτέοι στην ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	-	-	115.000,00
Υποχρεώσεις (ως προκαταβολή από πελάτη) ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	984.311,96	175.302,82	406.616,16

Επομένως, κατά τις χρήσεις 2003, 2004 και 2005 το ποσοστό του κύκλου εργασιών της Βιοσώλ που αφορούσε πωλήσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες, αποτελούσε το 6,6%, 4,3% και 4% αντιστοίχως, οι αγορές και οι Παροχές Υπηρεσιών από συνδεδεμένες εταιρείες αποτελούσαν το 5,7%, 10% και 9,6% αντιστοίχως του κόστους πωλήσεων της Βιοσώλ, οι Υποχρεώσεις και οι χρεωστικοί τόκοι προς συνδεδεμένες εταιρείες αποτελούσαν το 18,7%, 3,5% και 10% αντιστοίχως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, και οι απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες αποτελούσαν το 0,1%, 1,9% και 1,3% αντιστοίχως των απαιτήσεων της Βιοσώλ.

Υποχρεώσεις σε Μετόχους

Έχουν γίνει άτοκα, προσωρινές καταθέσεις σε τραπεζικούς λογαριασμούς στο όνομα της Εταιρίας από τον κο. Αντώνη Σβορώνο, οι οποίες μέχρι 31.3.2006 ανέρχονταν στο ποσό των €75.000 και στις 19.6.2006 ανέρχονται στο ποσό των €130.000. Το ανωτέρω ποσό κατατέθηκε ως ταμειακή διευκόλυνση, λόγω των αυξημένων αναγκών της Εταιρίας και εν όψει της συμμετοχής του στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Η διευκόλυνση αυτή υπολείπεται κατά πολύ της αναλογούσης συμμετοχής του στην Αύξηση μετοχικού Κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και σε λοιπά διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας (και των οικογενειών τους) και ότι γενικώς δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη.

3.12 Σημαντικές Αλλαγές Στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρίας

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της εταιρίας, δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της εταιρίας που να επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια, τις δανειακές υποχρεώσεις και τα ταμιακά διαθέσιμα της από την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού Α' Τριμήνου 2006 έως σήμερα, με εξαίρεση την παρούσα αύξηση η οποία αποφασίσθηκε από το Δ.Σ της εταιρίας στις 21.12.2005 και επανεγκρίθηκε στη συνεδρίαση της 31.03.2006.

3.13 Πληροφορίες για τις Τάσεις

Η γενική τάση της βιομηχανικής παραγωγής στην Ελλάδα τόσο για τον κλάδο της Βιοσώλ όσο και γενικότερα για τους συναφείς κλάδους είναι αρνητική λόγω του σημαντικού ανταγωνισμού από προϊόντα προέλευσης χωρών με χαμηλό εργατικό κόστος.

Διεθνώς, στον κλάδο της παραγωγής σωμάτων καλοριφέρ παρατηρείται μια σημαντική συγκέντρωση παραγωγής στην Τουρκία. Η παραγωγή με έδρα στην Τουρκία ήδη επαρκεί για να καλύψει μεγάλο μέρος της Ευρωπαϊκής ζήτησης, αντίστοιχα οι παραγωγοί της Ευρωπαϊκής Ένωσης περιορίζουν την δραστηριότητα τους.

Τα αποθέματα των εταιριών του κλάδου είναι συνήθως σημαντικά ώστε να προσαρμόζονται οι εταιρίες στην εποχικότητα της ζήτησης. Το κόστος των πρώτων υλών ακολουθεί την διακύμανση των τιμών των βασικών μετάλλων και τα τελευταία χρόνια παρατηρείται συνεχής αύξηση της τιμής των πρώτων υλών. Η αύξηση αυτή οφείλεται και στην μεγάλη ζήτηση χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου από τις κινεζικές εταιρίες.

Από τα στοιχεία που έχουν παρατεθεί στην παράγραφο 3.4.2. για τον Κλάδο Θέρμανσης, είναι προφανές ότι οι Ελληνικές βιομηχανικές επιχειρήσεις μειονεκτούν σημαντικά από πλευράς αποδοτικότητας κεφαλαίων σε σχέση με τις εισαγωγικές επιχειρήσεις. Επίσης, ότι οι εμπορικές εταιρίες του κλάδου είναι μεγαλύτερες από τις βιομηχανικές από πλευράς όγκου πωλήσεων και η εξέλιξη του συνολικού όγκου πωλήσεων των εμπορικών επιχειρήσεων είναι γενικά αυξητική. Οι διαπιστώσεις αυτές βρίσκονται πίσω από την προσπάθεια της Βιοσώλ να ενδυναμώσει στον κλάδο της θέρμανσης κυρίως την εμπορική της παρουσία και να επεκτείνει τη γκάμα των προϊόντων που εμπορεύεται σημαντικά κατά τα τελευταία χρόνια.

Στον κλάδο Κεντρικού Κλιματισμού ο ανταγωνισμός ήταν οξύτατος τα τελευταία έτη και η εταιρεία δεν μπόρεσε να αξιοποιήσει την καλή θέση της στην αγορά. Σύμφωνα με τη Βιοσώλ, αυτό οφειλόταν κυρίως στο γεγονός ότι η ανταγωνιστική εταιρία Φυρογένης που διεκδικούσε το μεγαλύτερο μερίδιο της αγοράς, και σταμάτησε ήδη την δραστηριότητά της, επί σειρά ετών δεν απέδιδε τις εισφορές των ασφαλιστικών ταμείων με αποτέλεσμα να είναι σε θέση να προσφέρει τιμές εκτός συναγωνισμού (η εν λόγω εταιρία είχε και σημαντικές φορολογικές οφειλές). Η Διοίκηση ελπίζει ότι τώρα που οι συνθήκες στην αγορά αλλάζουν θα υπάρξει νέα ισορροπία.

Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται στην Ελλάδα αύξηση της οικοδομικής δραστηριότητας, που οφείλεται και στην πιστωτική επέκταση μέσω στεγαστικών δανείων, αν και η επιβολή ΦΠΑ στις νέες οικοδομές έχει επιφέρει αναταραχή, τουλάχιστον προσωρινά.

Προοπτικές της Εταιρίας

Σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρίας κατά την τρέχουσα περίοδο (από 1/1/2006) στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Βιοσώλ διαπιστώνονται οι κάτωθι τάσεις όσον αφορά τις ανάγκες της αγοράς και τις αντίστοιχες πωλήσεις. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την διοίκηση της εταιρείας δεν υφίσταται καμία γνωστή σε αυτήν τάση, αβεβαιότητα, αίτημα, δέσμευση γεγονός που ευλόγως μπορεί να αναμένεται ότι θα επηρεάσει σημαντικά τις προοπτικές της Βιοσώλ ABE τουλάχιστον για την τρέχουσα χρήση, πέραν των κατωτέρω:

- (1) Λόγω της εισαγωγής του ΦΠΑ στη πώληση νεόδμητων οικοδομών παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση του αριθμού των εκδοθέντων οικοδομικών αδειών κατά τους τελευταίους μήνες του λήξαντος έτους. Η πραγματοποίηση αυτών των οικοδομών αναμένεται να επηρεάσει θετικά την ζήτηση για προϊόντα θέρμανσης, εξασφαλίζοντας κάποιο σημαντικό βραχυχρόνιο όγκο εργασίας.
- (2) Οι πωλήσεις της εταιρίας κατά το τρέχον έτος είναι περίπου ίσες με τις αντίστοιχες περσινές με αποτέλεσμα να συνεχίζεται η συσσώρευση αρνητικών αποτελεσμάτων.
- (3) Η εταιρία προσπαθεί να βελτιώσει την ανταγωνιστικότητα ειδών που εμπορεύεται με την εισαγωγή και νέων προϊόντων χαμηλότερου κόστους. Στα πλαίσια αυτής της προσπάθειας η εταιρία έχει ήδη ξεκινήσει την διάθεση στην αγορά προϊόντων με αυτά τα χαρακτηριστικά ενώ ο ομαλός εφοδιασμός της αγοράς με αυτά τα προϊόντα εξαρτάται από την επιτυχία της παρούσης αύξησης.

Συνοπτικά οι άμεσοι στόχοι της εταιρίας είναι:

- (α) Διεύρυνση του μεριδίου αγοράς στο εσωτερικό
- (β) Εξάπλωση στις αγορές του εξωτερικού.

Εσωτερική Αγορά.

Η εσωτερική αγορά ειδών κλιματισμού και θέρμανσης για τις συνήθεις οικοδομές παρουσιάζει σημαντική ευκαιρία επέκτασης του μεριδίου αγοράς της εταιρίας. Αυτό οφείλεται σε δύο παράγοντες: Αφ' ενός μεν ανταγωνιστές που κατείχαν σημαντικό μερίδιο αγοράς έχουν διακόψει την δραστηριότητά τους κατά τα τελευταία χρόνια ή αντιμετωπίζουν ιδιαίτερες δυσχέρειες προσαρμογής στο καθεστώς επιβολής του ΦΠΑ στις οικοδομές, αφετέρου δε η εταιρία σχεδιάζει να εμπλουτίσει τα πωλούμενα προϊόντα με τρόπο ώστε η συνολική της προσφορά προϊόντων να είναι πιο ανταγωνιστική και να περιλαμβάνει και προϊόντα που να ανταποκρίνονται στις συνήθεις απαιτήσεις της αγοράς.

Στην εσωτερική αγορά ειδών κεντρικού κλιματισμού παρατηρείται η διακοπή λειτουργίας της εταιρίας Φυρογένης. Η αλλαγή αυτή δημιουργεί αυτόματα σημαντική ανακατανομή των μεριδίων αγοράς, και η Βιοσώλ ελπίζει να μπορέσει να αυξήσει το μερίδιό της σε συνεργασία με την TRANE.

Εξάπλωση στην Αγορά Κλιματισμού του Εξωτερικού.

Η εταιρία στοχεύει να αυξήσει τη συμμετοχή της στις μεγάλες αγορές κλιματισμού της Ανατολικής Ευρώπης, της Βόρειας Αφρικής και των χωρών του Περσικού Κόλπου. Η επέκταση αυτή μπορεί να στηριχθεί στην στρατηγική γεωγραφική θέση της Ελλάδας σε συνδυασμό με το γεγονός ότι το προϊόν, εφόσον είναι αποδεκτό από μια από τις μεγαλύτερες εταιρίες κλιματισμού (TRANE) μπορεί να θεωρηθεί γενικά παραδεκτό.

3.14 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού το ανώτατο όργανο της Εταιρίας είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Κατά τα άρθρα 11 και 14 του ισχύοντος Καταστατικού, η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό της Συμβούλιο το οποίο και εκλέγεται από την σχετική για το θέμα Γενική Συνέλευση της Εταιρίας.

Τα ανώτατα διοικητικά διαχειριστικά και εποπτικά όργανα της Εταιρίας είναι α) τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου, β) ο Διευθύνων Σύμβουλος, γ) τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη που ασκούν την οικονομική και διοικητική διεύθυνση, την εμπορική διεύθυνση και τη διεύθυνση προμηθειών, την διεύθυνση διασφάλισης ποιότητας και την τεχνική διεύθυνση, δ) ο υπεύθυνος της υπηρεσίας μετόχων, ε) ο υπεύθυνος εσωτερικού ελέγχου και στ) ο υπεύθυνος εταιρικών ανακοινώσεων.

Σύμφωνα με το οργανόγραμμα της Εταιρίας τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη και ο υπεύθυνος μετόχων αναφέρονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Στο Δ.Σ. της Εταιρίας αναφέρεται ο Διευθύνων Σύμβουλος και ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου.

3.14.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Δ.Σ της Εκδότριας αποτελείται από τέσσερις (4) μέχρι ένδεκα (11) συμβούλους, που εκλέγονται από τη Γ.Σ. των μετόχων. Η θητεία του Δ.Σ. είναι πενταετής και παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γ.Σ. που ακολουθεί τη λήξη της πενταετίας και πάντως μέχρι έξι έτη.

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εκλέχθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 29ης Νοεμβρίου 2002 και αποτελείται από επτά μέλη. Η από 29.11.2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας που συγκροτήθηκε σε σώμα και παρασχέθηκαν οι σχετικές αρμοδιότητες με βάση τον ν. 3016/2002 «Περί εταιρικής διακυβέρνησης» καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών στις 13.2.2003 και δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμόν 1323/14.2.2003 ΦΕΚ (Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).

Η σύνθεση του ισχύοντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι η εξής:

ΟΝΟΜΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΕΠΑΓΓΕΛΜΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΤΟΙΚΙΑΣ
Αντώνιος Παναγή Σβορώνος	Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Μ. Αλέξανδρου 61, Γλυφάδα
Διονύσιος Νικολάου Σβορώνος	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Ζαμάνου 65, Γλυφάδα
Νικόλαος Διονυσίου Σβορώνος	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Μη Εκτελεστικός Μέλος	Μηχανολόγος	Αλωπεκής 5, Αθήνα
Κωνσταντίνος Σταύρου Γώγος	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος	Μηχανολόγος	Αθ. Διάκου 30, Βόλος
Δημήτριος Ανδρέα Κατσιβελας	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος	Μηχανολόγος	Αγησιλάου 12, Ηλιούπολη
Παντελής Γεωργίου Καραγεωργίου	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Ανεξάρτητο & Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Άρεως 6-8, Π. Φάληρο
Νικόλαος Κωνσταντίνου Καρανάνης	Εντεταλμένος Σύμβουλος	Ανεξάρτητος & Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Δεληγιάνη 24, Αθήνα

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου διαρκεί έως την εσπέρα της 28^{ης} Νοεμβρίου 2007.

Σύμφωνα με το Ν. 3016/17.5.2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης και όπως ορίζει το άρθρο 3, εκτελεστικά μέλη θεωρούνται αυτά που είναι επιφορτισμένα με τα καθημερινά θέματα διοίκησης της Εταιρίας, ενώ τα μη εκτελεστικά μέλη ασχολούνται με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν πρέπει να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών. Αν προκύψει κλάσμα, στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Συγκεκριμένα, επί των 7 μελών του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου τα μη εκτελεστικά μέλη πρέπει να είναι 3, όπως και είναι.

Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. υπάρχουν δύο ανεξάρτητα μέλη, οι κ.κ. Παντελής Καραγεωργίου και Νικόλαος Καραντάνης, κατά την έννοια του άρθρου 4 του Ν. 3016/17.5.2002

Το Δ.Σ. αμέσως μετά την εκλογή του συνέρχεται και συγκροτείται σε σώμα, εκλέγοντας τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρό του. Το Δ.Σ. μπορεί επίσης να εκλέγει ένα γενικό διευθυντή από τα μέλη του ή εκτός αυτού ή ένα ή πλείονες συμπράττοντες συμβούλους από τα μέλη του, καθορίζοντας συγχρόνως τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητές τους. Τον Πρόεδρο κωλυόμενο ή απόντα αναπληρώνει ο Αντιπρόεδρος και ο τελευταίος, όταν κωλύεται, αναπληρώνεται από ένα μέλος του Δ.Σ. οριζόμενο από αυτό.

Δεν υπάρχει στο Καταστατικό διάταξη κατά τις παραγράφους 3-5 του άρθρου 18 του Κ.Ν. 2190/1920, σύμφωνα με τις οποίες ορισμένος μέτοχος ή μέτοχοι δύνανται να διορίσουν μέλη του ΔΣ μέχρι του 1/3 του προβλεπόμενου συνολικού αριθμού αυτών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείτε σε συνεδρίαση στην έδρα της Εταιρίας τακτικώς μεν μια φορά το μήνα, έκτακτα δε όταν ο Πρόεδρος ή ο Αντιπρόεδρος ή 3 άλλοι σύμβουλοι ζητήσουν την σύγκλησή του. Το διοικητικό Συμβούλιο προσκαλείται σε συνεδρίαση δι' εγγράφου που αναφέρει τα θέματα της Ημερησίας Διάταξης και παραδίδεται σε κάθε σύμβουλο τουλάχιστον 2 ημέρες προ της ημέρας της συνεδρίασης.

Κατά το άρθρο 15 του ισχύοντος Καταστατικού, το Δ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, όταν παρευρίσκονται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό το ήμισυ πλέον ενός των συμβούλων, ουδέποτε όμως ο αριθμός των παρόντων συμβούλων μπορεί να είναι μικρότερος των τριών (3).

Οι αποφάσεις του ΔΣ λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευομένων μελών. Σε περίπτωση ισοψηφίας δεν υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου αλλά αναβάλλεται η λήψη αποφάσεως.

Σύμβουλος που απουσιάζει μπορεί να εκπροσωπείται από άλλο σύμβουλο τον οποίο ορίζει με επιστολή ή τηλεγράφημα. Κάθε σύμβουλος μπορεί να εκπροσωπεί ένα μόνο σύμβουλο, που απουσιάζει, κατά το άρθρο 13 του Καταστατικού.

Σύμφωνα με το άρθρο 16 του Καταστατικού, το Δ.Σ. έχει τη διοίκηση (διαχείριση και διάθεση) της εταιρικής περιουσίας και την εκπροσώπηση της Εταιρείας. Αποφασίζει για όλα γενικά τα θέματα που αφορούν την Εταιρεία μέσα στα πλαίσια του εταιρικού σκοπού, με εξαίρεση εκείνα που σύμφωνα με το νόμο ή το Καταστατικό της Εταιρείας ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης.

Σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 2 του Καταστατικού, το Δ.Σ. μπορεί, αποκλειστικά και μόνο εγγράφως, να αναθέτει την άσκηση των δικαιωμάτων του, εν όλω ή εν μέρει ή επί ειδικά καθορισμένων πράξεων, σε ένα ή περισσότερα μέλη του ή υπαλλήλους της Εταιρείας ή τρίτα πρόσωπα.

Δεν υπάρχει σχετική πρόβλεψη στο Καταστατικό της Εταιρίας περί διορισμού μελών Δ.Σ. από μετόχους.

Εκπροσώπηση της Εταιρίας.

Για την ανάληψη εγκύρων υποχρεώσεων από την Εταιρεία απαιτούνται, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού, οι υπογραφές δύο εκ των κατωτέρω:

1. Σβορώνος Αντώνιος του Παναγή
2. Σβορώνος Διονύσιος του Νικολάου
3. Σβορώνος Νικόλαος του Διονυσίου
4. Γώγος Κωνσταντίνος του Σταύρου
5. Κατσίβελας Δημήτριος του Ανδρέα
6. Καραγεωργίου Παντελής του Γεωργίου
7. Καραντάνης Νικόλαος του Κωνσταντίνου
8. Ιωάννου Σπυρίδων του Χαραλάμπους, Οικονομικός Διευθυντής

Βάσει της παραγράφου 2 του άρθρου 17 του Καταστατικού σε συνδυασμό με το υπ' αριθμόν 10512/6.9.95 Πληρεξούσιο της Συμβολαιογράφου Αθηνών Σταυρούλας Τσίτσα-Αρχοντάκη, ο κ. Σπυρίδων Ιωάννου εξουσιοδοτείται όπως εισπράττει και διαχειρίζεται εν γένει τα μετρητά και τους πιστωτικούς τίτλους (επιταγές, συναλλαγματικές) υπό τον όρο της συνυπογραφής και από ένα μέλος του Δ.Σ. και εκπροσωπεί και διεκπεραιώνει τις υποθέσεις της εταιρείας ενώπιον των Τραπεζών, Διοικητικών Αρχών, Επιμελητηρίων, Τελωνείων και εν γένει των Δημοσίων Αρχών και των Δικαστηρίων με μόνη την υπογραφή του.

Ακολούθως παρατίθενται σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ.:

Αντώνιος Παναγή Σβορώνος: Πρόεδρος, πτυχιούχος των πανεπιστημίων Columbia University Graduate School of Business, MBA, (1984), Columbia University School of Engineering Master of Science in Engineering (1984), Columbia University Graduate School of Arts and Sciences, Ph D Management Science (1986). Γεννήθηκε το 1961 και στην Εταιρία εργάζεται από το 1996. Έχει εργαστεί και σε άλλες εταιρίες του χώρου από το 1986 Στην Εταιρία, είναι υπεύθυνος, του τμήματος μετόχων, του οικονομικού προγραμματισμού και των Ουγατρικών Εταιριών, και ασκεί τα καθήκοντά του από την πρόσληψή του.

Διονύσιος Νικολάου Σβορώνος: Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, πτυχιούχος του Northwestern University και Kellogg Graduate School of Management, (Master in Management, 1980). Γεννήθηκε το 1956 και στην Εταιρία εργάζεται από το 1995. Έχει εργαστεί και σε άλλες εταιρίες του χώρου από το 1982. Στην Εταιρία είναι υπεύθυνος του τμήματος Ποιοτικού Ελέγχου και Προμηθειών και ασκεί τα καθήκοντά του από την πρόσληψή του.

Νικόλαος Διονυσίου Σβορώνος: Εντεταλμένος Σύμβουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος. Είναι Ηλεκτρολόγος – Μηχανολόγος Εθνικού Μετσόβειου Πολυτεχνείου, με πολυετή εμπειρία στην Βιομηχανία, συμμετοχή στα Διοικητικά Συμβούλια Τραπεζών, Επιμελητηρίων και πρώην Αντιπρόεδρος του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών και Πρόεδρος της Ένωσης Εξαγωγέων Βιομηχανικών Προϊόντων. Γεννήθηκε στον Πειραιά το 1921, ανήκει στο δυναμικό της εταιρείας από το 1944 και ασκεί τα παρόντα καθήκοντά του από το 2002.

Κωνσταντίνος Σταύρου Γώγος: Εντεταλμένος Σύμβουλος και Τεχνικός Διευθυντής. Είναι πτυχιούχος του Εθνικού Μετσόβου Πολυτεχνείου, τμήμα Μηχανολόγων-Ηλεκτρολόγων (1971). Γεννήθηκε το 1945, στην Εταιρία εργάζεται από το 1972, και ασκεί τα καθήκοντά του από το έτος 1975 ως Τεχνικός Διευθυντής και από το 1982 ως Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Δημήτριος Ανδρέα Κατσίβελας: Εντεταλμένος Σύμβουλος και Εμπορικός Διευθυντής. Είναι απόφοιτος του Illinois Institute of Technology, SBC, Msc in Mechanical Engineering (1981). Γεννήθηκε το 1959, στην Εταιρία εργάζεται από το 1985, και ασκεί τα καθήκοντά του από το έτος 1995.

Νικόλαος Καραντάνης: Εντεταλμένος Σύμβουλος, Ανεξάρτητο & Μη Εκτελεστικό Μέλος. Είναι Οικονομολόγος Πτυχιούχος ΑΣΟΕ, πρώην Γενικός Διευθυντής Υπουργείου Οικονομικών, νυν Αντιπρόεδρος του οικονομικού Επιμελητηρίου, Σύμβουλος Επιχειρήσεων και συγγραφέας. Γεννήθηκε το 1931 και ασκεί τα καθήκοντά του από το 2002.

Παντελής Καραγεωργίου: Εντεταλμένος Σύμβουλος, Ανεξάρτητο & Μη Εκτελεστικό Μέλος. Είναι Οικονομολόγος Πτυχιούχος ΑΣΟΕ, πρώην Οικονομικός Διευθυντής μεγάλων εταιριών. Γεννήθηκε το 1927 και ασκεί τα καθήκοντά του από το 2002.

3.14.2 Διευθύνων Σύμβουλος

Με την από 29 Νοεμβρίου 2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας έχει ορισθεί ο κος Διονύσιος Ν. Σβορώνος. Σύντομο βιογραφικό σημείωμα του κου Διονυσίου Σβορώνου παρατίθεται στην προηγούμενη παράγραφο για το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος έχει αρμοδιότητα στην λειτουργία, συντονισμό και εκτέλεση όλων των τρεχουσών υποθέσεων της Εταιρίας και επί πλέον σε οποιαδήποτε ειδική εξουσιοδότηση του δοθεί από το Διοικητικό συμβούλιο.

3.14.3 Διαχειριστές - Διαχειριστικά όργανα και Διευθυντές

Ανώτερα Διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας, που δεν ανήκουν στο παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, είναι οι εξής :

Σπύρος Χαραλάμπους Ιωάννου: Διευθυντής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών. Είναι πτυχιούχος της σχολής Οικονομικών και Εμπορικών Επιστημών από την οποία αποφοίτησε το 1970. Στην Εταιρία εργάζεται από το 1973 και ασκεί τα καθήκοντά του από το έτος 1980.

Παναγιώτα Χαραλάμπους Κόλλια: Προϊσταμένη Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών. Είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής, τμήμα Οικονομικό (1990). Γεννήθηκε το 1964 και στην Εταιρία εργάζεται από το 1990. Έχει εργαστεί και σε άλλες εταιρίες του χώρου από το 1987 και ασκεί τα καθήκοντά της από το έτος 1997.

Κατσιαφλιάνης Δημήτριος του Αριστείδη: Είναι υπεύθυνος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας. Η πρόσληψη του έγινε με βάση το από 18.11.2002 ιδιωτικό συμφωνητικό και ενεκρίθη με την υπ' αριθμόν 216/16.11.02 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο κ. Κατσιαφλιάνης είναι οικονομολόγος πτυχιούχος Οικονομικού Πανεπιστημίου Πειραιώς εγγεγραμμένος στο Οικονομικό Επιμελητήριο ως Λογιστής Φοροτεχνικός Α' τάξεως, έχει διατελέσει επί πολλά έτη Οικονομικός Διευθυντής Μεγάλων Βιομηχανικών Εταιριών και υπήρξε μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας (για 7 έτη) Ο κ. Κατσιαφλιάνης συνεργάζεται με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση.

Πέραν των ανωτέρω, η εταιρία δηλώνει ότι δεν υπάρχουν άλλα εποπτικά, διαχειριστικά, ή διοικητικά όργανα.

3.14.4 Επιτροπή Ελέγχου

Στην Εταιρία δεν υφίσταται Επιτροπή Ελέγχου. Ο εσωτερικός έλεγχος διενεργείται από εξωτερικό ανεξάρτητο ελεγκτή, ο οποίος εποπτεύεται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Ως Υπεύθυνος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας ορισθεί, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και σε εφαρμογή των διατάξεων του Άρθρου 7 του Ν3016/2002, ο Οικονομολόγος Δημήτριος Κατσιαφλιάνης. Σύντομο βιογραφικό του σημείωμα παρατίθεται στην προηγούμενη παράγραφο για τους Διαχειριστές – Διαχειριστικά Όργανα και Διευθυντές.

3.14.5 Εταιρική Διακυβέρνηση

Από το Πρακτικό υπ' αριθ. 198/10.10.2001 του Δ.Σ. της Εταιρείας προκύπτει ότι σε εφαρμογή της υπ' αριθ. 5/204/14.11.2000 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το Δ.Σ. ενέκρινε ομόφωνα τον Κανονισμό Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρείας, ο οποίος συντάχθηκε με βάση τους ισχύοντες για την Εταιρεία κανονισμούς ISO 9001 και ISO 9002 που προσδιορίζουν τη λειτουργία και τις σχέσεις των Διευθύνσεων της Εταιρείας. Σύμφωνα με το Πρακτικό αυτό, στον Κανονισμό Εσωτερικής Λειτουργίας (α) προσδιορίζονται ειδικά για την Οικονομική Διεύθυνση επακριβώς οι τομείς υπευθυνότητας και οι υποχρεώσεις απέναντι στους φορολογικούς, αγορανομικούς, χρηματοοικονομικούς, εργατικούς, ασφαλιστικούς και λοιπούς νόμους, (β) καθορίζεται το πλαίσιο λειτουργίας της υπηρεσίας εξυπηρέτησης μετόχων και της υπηρεσίας εταιρικών ανακοινώσεων, (γ) ενσωματώνονται τα εγχειρίδια διασφάλισης ποιότητας της Εταιρείας και (δ) καθορίζεται επίσης η λειτουργία του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου, προσδιορίζονται τα όρια λειτουργίας του και η σχέση του με τις Διευθύνσεις της Εταιρείας και το Διοικητικό Συμβούλιο. Η εφαρμογή του Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρείας άρχισε στις 11.10.2001.

Εξάλλου, από το Πρακτικό υπ' αριθ. 216/16.11.2002 του Δ.Σ. της Εταιρείας προκύπτει ότι σε εφαρμογή του ν. 3016/2002 και της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000, το Δ.Σ. αποφάσισε ομόφωνα όπως διορισθεί ο κ. Δημήτριος Κατσαφλιάνης του Αριστείδη ως Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση σε αντικατάσταση της κ. Παναγιώτας Κόλλια, η οποία εκρίθη ότι δεν πληρούσε τις προϋποθέσεις των ανωτέρω διατάξεων. Σύμφωνα με το Πρακτικό, ο κ. Δ. Κατσαφλιάνης είναι πτυχιούχος ΑΒΣΠ, μέλος του ΟΕΕ, Λογιστής-Φοροτεχνικός Α΄ Τάξεως και επί πολλά έτη Οικονομικός Διευθυντής Βιομηχανικών Εταιρειών. Ο κ. Δ. Κατσαφλιάνης αναφέρεται σε ένα μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. το οποίο θα ορίζεται κάθε φορά.

Με το ως άνω Πρακτικό αποφασίστηκε η αποστολή σχετικής γνωστοποίησης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών για την ως άνω μεταβολή του Υπεύθυνου Εσωτερικού Ελέγχου καθώς και για την έγκριση του νέου Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας.

Με την από 26.11.2002 επιστολή της, η Εταιρεία γνωστοποίησε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την ως άνω μεταβολή του Υπεύθυνου Εσωτερικού Ελέγχου, κατ' εφαρμογή του άρθρου 7 παρ.3 του ν. 3016/2002.

Κατόπιν τούτου, η ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε. δηλώνει ότι συμμορφώνεται με το καθεστώς Εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύει.

3.14.6 Υπεύθυνος υπηρεσίας μετόχων

Υπεύθυνος της Υπηρεσίας μετόχων είναι ο κος Αντώνης Π. Σβορώνος. Σύντομο βιογραφικό του σημείωμα παρατίθεται στην ανωτέρω παράγραφο για το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

3.14.7 Υπεύθυνος εταιρικών ανακοινώσεων

Υπεύθυνος εταιρικών ανακοινώσεων είναι ο κος Σπύρος Ιωάννου. Σύντομο βιογραφικό του σημείωμα παρατίθεται στην παράγραφο 3.14.3. "Διαχειριστές-Διαχειριστικά Όργανα και Διευθυντές".

3.14.8 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων, καθώς και ανώτερων Διοικητικών Στελεχών.

Τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας, δηλώνουν με επιστολές τους τα εξής:

1. Εκτός από τις δραστηριότητες τους που συνδέονται με την ιδιότητα τους και τη θέση τους στην Εταιρεία, δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες που να είναι σημαντικές για την Εκδότη, με τις εξής εξαιρέσεις:

- Ο κ. Νικόλαος Καραντάνης είναι Α' Αντιπρόεδρος του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος και Α' Αντιπρόεδρος ΙΕΚΕΜ Α.Ε. Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος.

2. Δεν διατηρούν οικογενειακούς δεσμούς με μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρίας ή διευθυντικά στελέχη της με τις εξής εξαιρέσεις:

Ο Πρόεδρος Δ.Σ. κ. Αντώνιος Σβορώνος είναι ανιψιός του Νικολάου Σβορώνου, Εντεταλμένου Συμβούλου και εξάδελφος του κ. Διονύση Ν. Σβορώνου και ο κ. Διονύσιος Σβορώνος είναι υιός του Νικολάου Σβορώνου, Εντεταλμένου Συμβούλου.

3. Δεν συμμετέχουν σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών, με τις εξαιρέσεις που αναφέρονται στην Παράγραφο 3.14.10 "Συμμετοχές των μελών των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και των Ανώτερων Διευθυντικών Στελεχών της ΒΙΟΣΩΛ Α.Ε. στην Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιριών" του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

4 Δεν έχει υπάρξει οποιαδήποτε καταδικαστική απόφαση ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.

5. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.

6. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου του Εκδότη ή να παρέμβουν στη διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων του Εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.

7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.

8. Η τοποθέτηση στο αξίωμα τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρίας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρίας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

9. Πλην των περιορισμών που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν υφίσταται οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός ο οποίος αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της Εταιρίας που κατέχουν, με τις εξής εξαιρέσεις:

Με την από 17.7.2003 σύμβαση της Εταιρίας με την American Standard Europe BVBA (εφεξής «Trane») και σύμφωνα με το άρθρο 26.10, οι κ.κ. Α. Σβορώνος και Δ.Ν. Σβορώνος, η εταιρεία «Ήφαιστος Α.Ε.» και η εταιρεία «Ένωση Α.Ε.», έκαστη των οποίων είναι μέτοχος της Εταιρίας, παραχωρούν στην Trane το δικαίωμα προτίμησης για τις μετοχές της Εταιρίας ως ακολούθως:

➤ Σε περίπτωση που ένας εξ αυτών των μετόχων αποφασίσει να μεταβιβάσει μέρος ή το σύνολο των μετοχών του, θα υποχρεούται να ειδοποιήσει σχετικά την Trane, παρέχοντας πληροφορίες ως προς τους όρους, το τίμημα καθώς και την ταυτότητα του υποψήφιου αντισυμβαλλόμενου αγοραστή. Εάν η Trane επιλέξει να αγοράσει τις μετοχές αυτές υπό τους ως άνω όρους, υποχρεούται να ειδοποιήσει σχετικά τον μέτοχο εντός προθεσμίας δύο (2) μηνών από την ημερομηνία που έλαβε την ειδοποίησή του. Εάν παρέλθει άπρακτη η ως άνω προθεσμία, θα θεωρείται ότι η Trane επέλεξε να μην ασκήσει το εν λόγω δικαίωμά της.

10. Δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρίας και δεν συναλλάχθηκαν σε μετοχές ή οποιαδήποτε παράγωγα επί μετοχών της Εταιρίας κατά το τελευταίο έτος με τις εξαιρέσεις που αναφέρονται στην παράγραφο 3.14.11. "Μετοχές της ΒΙΟΣΩΛ Α.Ε. που κατέχονται από μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και τα Ανώτερα Διευθυντικά Στελέχη".

11. Το ύψος των αμοιβών τους (συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε, υπό όρους ή ετεροχρονισμένης, αμοιβής) και τα οφέλη σε είδος που τους χορήγησε η Εταιρία για τις κάθε είδους υπηρεσίες που παρείχαν την περίοδο 1/1/2005 – 31/12/2005, αναφέρονται στην παράγραφο 3.14.9 “Αμοιβές και Οφέλη”.

12. Δεν υπάρχει προέγκριση για το ύψος των αμοιβών τους από την Γενική Συνέλευση της Εταιρίας για τις υπηρεσίες που θα παράσχουν την περίοδο 1/1/2006 – 31/12/2006.

Συγκρούσεις Συμφερόντων

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι δεν υφίστανται συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ της Εταιρίας και των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της, σύμφωνα με την παρ. 14.2 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Κοινότητας.

3.14.9 Αμοιβές και Οφέλη

Ακολούθως παρατίθενται οι μικτές αμοιβές και τα χρηματικά οφέλη που έλαβαν για τη χρήση 2005 τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και ανώτερων διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας για κάθε είδος υπηρεσίας που παρείχαν :

ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ., ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ, ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΩΝ & ΑΝΩΤΕΡΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ 2005 (σε €)					
			ΑΜΟΙΒΕΣ	ΕΡΓΟΔΟΤ. ΕΙΣΦΟΡΕΣ & ΠΡΟΣΘΕΤ Η ΑΣΦΑΛΙΣΗ	ΣΥΝΟΛΟ
1	Σβορώνος Αντώνιος	Πρόεδρος Δ.Σ. – Εκτελεστικό Μέλος	56.249,96	8.408,68	64.658,64
2	Σβορώνος Διονύσιος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ & Δίνων Σύμβουλος – Εκτελ. Μέλος	56.249,96	8.408,68	64658,64
3	Σβορώνος Νικόλαος	Εντεταλμένος Σύμβουλος - Μη Εκτελεστικό Μέλος	6.600,00		6.600,00
4	Γώγος Κωνσταντίνος	Εντεταλμένος Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος	76.447,60	16.377,72	92.825,32
5	Κατσιβελας Δημήτριος	Εντεταλμένος Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος	70.367,14	9.064,79	79.431,93
6	Καραγεωργίου Παντελής	Εντεταλμένος Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	1.200,00		1.200,00
7	Καραντάνης Νικόλαος	Εντεταλμένος Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	2.400,00		2.400,00
8	Ιωάννου Σπυριδών	Οικονομικός Διευθυντής	117.373,60	29.448,02	146.821,62
9	Κόλλια Παναγιώτα	Προϊσταμένη Οικ. & Διοικ. Υπηρεσιών	61.291,62	11.874,29	73.165,91
10	Κατσιαφλιάνης Δημήτριος	Διευθυντής Εσωτερικού ελέγχου	7.200,00		7.200,00
	ΣΥΝΟΛΟ		455.379,88	41.322,31	538.962,06

Εργοδοτικές εισφορές & πρόσθετη ασφάλιση: Το συνολικό ύψος των ποσών που έχει καταβάλει η Εταιρία την χρήση 2005 για εργοδοτικές εισφορές και πρόσθετη ασφάλιση των στελεχών της.

Το συνολικό ύψος των ποσών που έχει προβλέψει ή καταλογίσει στα δεδουλευμένα έξοδα η Εταιρία ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ σωρευτικά από την ημερομηνία πρόσληψής τους μέχρι και τη χρήση 2005 για συντάξεις, αποζημιώσεις ή παρεμφερή οφέλη, σύμφωνα με τον Κ.Ν 2190/1920 και την γνωμοδότηση 205/1988 της Ολομέλειας του Νομικού Συμβουλίου Διοίκησης, για όλα τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και ανώτερων διευθυντικών στελεχών, έχει ως εξής :

1	Σβορώνος Αντώνιος	Πρόεδρος Δ.Σ. – Εκτελεστικό Μέλος	4.138,01
2	Σβορώνος Διονύσιος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ & Δίνων Σύμβουλος – Εκτελ. Μέλος	5.852,34
4	Γώγος Κωνσταντίνος	Εντεταλμένος Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος	49.645,52
5	Κατσίβελας Δημήτριος	Εντεταλμένος Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος	18.788,87
8	Ιωάννου Σπυρίδων	Οικονομικός Διευθυντής	87.330,01
9	Κόλλια Παναγιώτα	Προϊσταμένη Οικ. & Διοικ. Υπηρεσιών	10.345,85
	ΣΥΝΟΛΟ		176.100,60

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας δεν υφίστανται άλλες αμοιβές και οφέλη σε μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της εταιρίας πέρα των ανωτέρω.

Τέλος η Εταιρία δηλώνει ότι με την λήξη των συμβάσεων όλων των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, δεν θα επιβαρυνθεί με πρόσθετες αμοιβές ή οφέλη πέρα των ήδη αναφερομένων

Επίσης, η εταιρεία δηλώνει υπεύθυνα ότι δεν έχει συσταθεί Επιτροπή καθορισμού Αμοιβών.

3.14.10 Συμμετοχές των μελών των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και των Ανώτερων Διευθυντικών Στελεχών της ΒΙΟΣΩΛ Α.Ε. στην Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιριών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται εκείνες οι εταιρίες, στην διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της ΒΙΟΣΩΛ, όπως προκύπτουν από τις σχετικές δηλώσεις:

ΜΕΛΗ του Δ.Σ.	ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΕΙ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Αντώνιος Σβορώνος	Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία	0%	Αντιπρόεδρος
	Ήφαιστος	20,66%	Πρόεδρος
	Ένωση	25,15%	Πρόεδρος
	ΔΑΣΚΟ	33,30%	Αντιπρόεδρος
	GOLDEN LINK	0%	Μέλος Δ.Σ.
	NEOVENT ABEEK	0,17%	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
Διονύσιος Σβορώνος	ΕΤΒΑ	0%	Μέλος Δ.Σ.
	Ήφαιστος	19,35%	Αντιπρόεδρος
	Ένωση	24,53%	Αντιπρόεδρος
	ΔΑΣΚΟ	33,30%	Πρόεδρος
	Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία	0%	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Κατσιβελας	NEOVENT ABEEK	0%	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Κωνσταντίνος Γώγος	NEOVENT ABEEK	0%	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Νικόλαος Καραντάνης	Φορολογικοί Οικονομικοί Σύμβουλοι Α.Ε.	4%	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος Δ.Σ.
	Ν. Κ. Καραντάνης & Συνεργάτες Ο.Ε.	-	-
	Ν. Κ. Καραντάνης Ο.Ε.	-	-
	INTERTAX Α.Ε.	1/66	Πρόεδρος Δ.Σ.
Σπυρίδων Ιωάννου	Ήφαιστος	0%	Εντεταλμένος Σύμβουλος
	NEOVENT ABEEK	0%	Αντιπρόεδρος
Παναγιώτα Κόλλια	Ήφαιστος	0%	Εντεταλμένη Σύμβουλος
	NEOVENT ABEEK	0%	Εντεταλμένη Σύμβουλος
	Ένωση	0%	Μέλος Δ.Σ.

3.14.11 Μετοχές της ΒΙΟΣΩΛ Α.Ε. που κατέχονται από μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και τα Ανώτερα Διευθυντικά Στελέχη.

Οι συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών στο κεφάλαιο της Εταιρίας κατά την 23^η Δεκεμβρίου 2005 αναφέρεται στον ακόλουθο πίνακα:

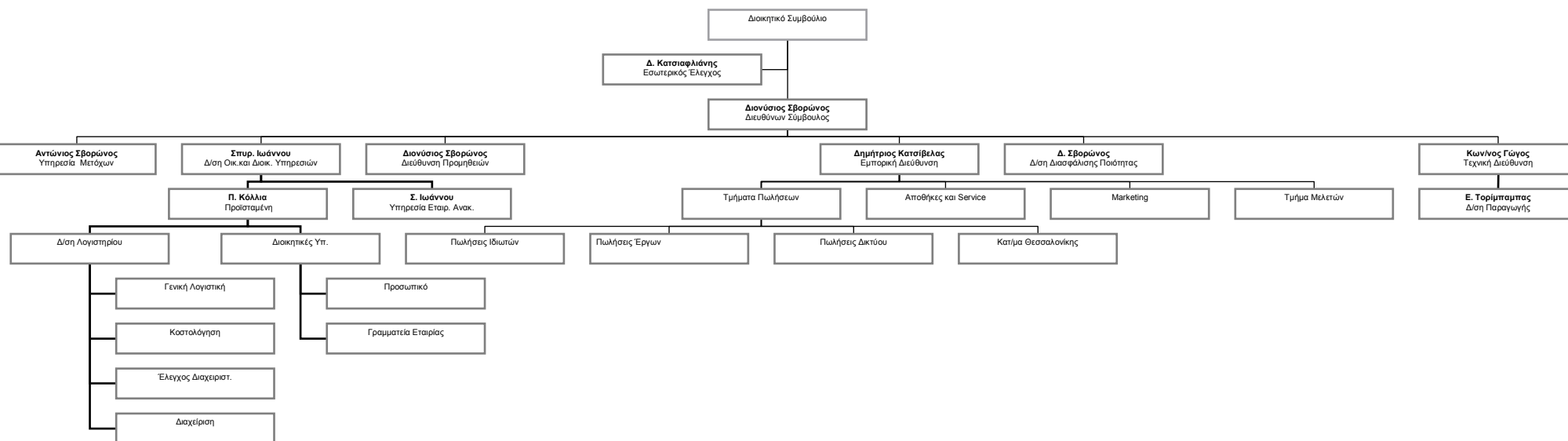
Όνομα	Ιδιότητα	Κοινές Μετοχές	Προνομιούχες Μετοχές	Άθροισμα Μετοχών
Διονύσιος Σβορώνος	Διευθύνων Σύμβουλος	1.518.511	159.409	1.677.920
Αντώνιος Σβορώνος	Πρόεδρος Δ.Σ.	1.217.786	321.598	1.539.384
Κων/νος Γώγος	Εντεταλμένος Σύμβουλος Τεχνικός Διευθυντής	24.800	-	24.800
Δημήτριος Κατσιβελας	Εντεταλμένος Σύμβουλος, Εμπορικός Διευθυντής	23.200	-	23.200
Σπυρίδων Ιωάννου	Οικονομικός Διευθυντής	293.400	-	293.400
Παναγιώτα Κόλλια	Διευθύντρια Λογιστηρίου	32.400	-	32.400

Αναφορικά με τις συναλλαγές επί μετοχών ή οποιοδήποτε παραγώγων επί μετοχών της Εταιρίας, τα μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων της Εκδότριας, κατά δήλωση τους, δεν προέβησαν σε καμία από τις παραπάνω συναλλαγές κατά τη διάρκεια του τελευταίου έτους με εξαίρεση τις παρακάτω πράξεις:

- Ο κ. Αντώνιος Σβορώνος αγόρασε 420 προνομιούχες μετοχές στις 15.2.2006.
- Ο κ. Σπυρίδων Ιωάννου αγόρασε 205.000 κοινές μετοχές της Εταιρίας στο διάστημα από 9.5.2005 έως 15.6.2005.

Δεν υπάρχουν δικαιώματα αγοράς μετοχών (stock option) των εργαζομένων της ΒΙΟΣΩΛ Α.Ε. καθώς επίσης και καμία συμφωνία για συμμετοχή των υπαλλήλων στο κεφάλαιο της Εκδότριας.

3.15 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



3.16 Προσωπικό

Η Εταιρία απασχολεί σήμερα 105 άτομα, εκ των οποίων 45 είναι υπαλληλικό προσωπικό και οι 60 εργατοτεχνικό προσωπικό (ημερομίσθιοι).

Στον παρακάτω Πίνακα παρατίθεται η εξέλιξη του προσωπικού της Εταιρίας, ανά κατηγορία για τα έτη 2003, 2004 και 2005 κατά το τέλος της χρήσης.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	2003	2004	2005
Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό	39	46	45
Εργατοτεχνικό προσωπικό	63	74	60
Σύνολο	102	120	105

Οι εργασιακές σχέσεις ρυθμίζονται με Εσωτερικό Κανονισμό Εργασίας, ο οποίος επικυρώθηκε από τη Διεύθυνση Επιθεωρήσεως Εργασίας της Νομαρχίας Πειραιώς την 09.06.1987 (αρ. πρωτ. ΕΡ431308/09-06-87).

3.17 Μετοχικό Κεφάλαιο

3.17.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας κατά την 31.12.2005 ανερχόταν σε € 13.708.954,80 και διαιρείται σε 45.696.5166 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη, εκ των οποίων 41.883.586 κοινές μετά ψήφου μετοχές και 3.812.930 προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυση της έως σήμερα, έχει ως ακολούθως:

1. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ορίσθηκε αρχικώς στο ύψος των δέκα εκατομμυρίων (10.000.000) διαιρούμενο σε δέκα χιλιάδες μετοχές (10.000) ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 κάθε μίας και καταβλήθηκε σε μετρητά και σε εισφορά σε είδος σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού το οποίο δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ 41/1940.

Το μετοχικό της Εταιρίας από την 31.12.1988 έως σήμερα έχει ως ακολούθως:

1. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας την 31.12.1988 ανέρχονταν σε 174.924.630 δρχ διαιρούμενο σε 1.295.738 (1.074.276 κοινές ανώνυμες και 221.462 προνομιούχες ανώνυμες χωρίς ψήφο μετοχές) ονομαστική αξίας 135 δρχ εκάστη.

2. Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως της 12.6.1989, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 252.668.910 δρχ. με έκδοση νέων ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 165 δρχ με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας των ακινήτων σύμφωνα με την Ε 2665/88 αποφάσεως των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών. Έτσι, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε δρχ. (427.593.540) τετρακόσια είκοσι επτά εκατομμύρια, πεντακόσιες ενενήντα τρεις χιλιάδες, πεντακόσιες σαράντα, διαιρούμενο σε 2.591.476 μετοχές, ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης, (2.148.552 κοινές και 442.924 προνομιούχες).

3. Έπειτα από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου και με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως της 14.6.1990 το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 51.311.205 δρχ. με έκδοση 310.977 νέων ανωνύμων μετοχών, (από τις οποίες 103.659 κοινές ανώνυμες με ψήφο και 207.318 προνομιούχες χωρίς ψήφο), ονομαστικής αξίας δρχ. 165 εκάστη. Οι νέες μετοχές διατέθηκαν υπέρ το άρτιο προς δρχ. 800 εκάστη. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε δρχ. 478.904.745 διαιρούμενο σε 2.902.453 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης, (2.252.211 κοινές μετά ψήφου μετοχές και 650.242 προνομιούχες άνευ ψήφου.)

4. Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως της 19/6/1992, κοινών και προνομιούχων μετόχων, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 95.780.850 δρχ. δια κεφαλαιοποιήσεως αφορολογήτων αποθεματικών (Ν.1731/87 δρχ. 20.400.398, απόφασης Ε.2665/88 δρχ. 3.819.974, Ν.1828/89 δρχ. 4.803.075, Ν.Δ. 1279/72 δρχ. 45.631.134 και Ν. 1249/82 δρχ. 21.126.269) με έκδοση 580.490 νέων ανωνύμων μετοχών (από τις οποίες 450.460 κοινές με ψήφο και 130.030 προνομιούχες χωρίς ψήφο), ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστη. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 574.685.595 δρχ. διαιρούμενο εις 3.482.943 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης (2.702.671 κοινές μετά ψήφου μετοχές και 780.272 προνομιούχες άνευ ψήφου μη μετατρέψιμοι).

5. Μετά από την 25.6.1993 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως κοινών μετόχων και της από 14/7/1993 1ης Επαναληπτικής Γενικής Συνελεύσεως των προνομιούχων μετόχων το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 143.671.440 με έκδοση 870.736 κοινών ανωνύμων μετά ψήφου νέων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 165 εκάστης. Έτσι, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 718.357.035 δρχ., διαιρούμενο σε 4.353.679 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης (3.573.407 κοινές μετά ψήφου μετοχές και 780.272 προνομιούχες άνευ ψήφου μη μετατρέψιμες).

6. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 17.11.1993 των μετόχων το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 45.605.010 δρχ. με έκδοση 276.394 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης (εκ των ανωτέρω μετοχών οι 190.091 μετοχές θα ήταν ανώνυμες κοινές μετά ψήφου και οι 86.303 θα ήταν ανώνυμες προνομιούχες άνευ ψήφου). Το ανωτέρω ποσό προήλθε από την απορρόφηση της Εταιρίας ΕΛΙΝΟΞ ΑΒΕ. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 763.962.045 δρχ. διαιρούμενο σε 4.630.073 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης, εξ των 3.763.498 κοινές μετά ψήφου και 866.575 προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες.

7. Με απόφαση της 18/3/1994 αποφάσεως των εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων (κοινών και προνομιούχων) το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά δρχ. 190.990.635 με έκδοση 1.157.519 νέων ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης (εκ των οποίων 940.875 κοινές μετά ψήφου μετοχές και 216.644 προνομιούχες μετοχές άνευ ψήφου μη μετατρέψιμες). Οι νέες μετοχές διατέθηκαν υπέρ το άρτιο προς δρχ. 600 εκάστη κοινή μετοχή μετά ψήφου και προς 450 δρχ. η κάθε προνομιούχος ανώνυμος άνευ ψήφου. Έτσι, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 954.952.680 δρχ. διαιρούμενο εις 5.787.592 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης, εξ των 4.704.373 κοινές μετά ψήφου και 1.083.219 προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες.

8. Με απόφαση της από 24/6/1994 αποφάσεως της τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων (κοινών και προνομιούχων) το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά δρχ. 572.971.575 δια κεφαλαιοποιήσεως αποθεματικών με έκδοση 3.472.555 νέων ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης (από αυτές 2.822.624 κοινές μετά ψήφου μετοχές και 649.931 προνομιούχες μετοχές άνευ ψήφου μη μετατρέψιμες. Μετά ταύτα το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε δρχ. 1.527.924.255. διαιρούμενο σε 9.260.147 μετοχές ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης, (από αυτές 7.526.997 κοινές μετά ψήφου μετοχές και 1.733.150 προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές).

9. Με απόφαση της από 03.11.1994 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων οι ανώνυμες μετοχές της Εταιρίας μετατράπηκαν σε ονομαστικές.

10. Μετά από την 18.1.1995 απόφαση της 1ης Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά δρχ. 954.952.680 με έκδοση 5.787.592 νέων ονομαστικών κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης, οι οποίες θα είναι εξ ολοκλήρου κοινές μετοχές μετά ψήφου. Οι νέες μετοχές θα διατεθούν υπέρ άρτιο προς δρχ. 165 εκάστη κοινή μετοχή μετά ψήφου. Εκ της παρούσης αυξήσεως ποσό δρχ. 70.000.000 (εβδομήντα εκατομμυρίων) θα διατεθεί αποκλειστικά ως ίδια συμμετοχή για την επένδυση του Ν. 1892/90 όπως προβλέπει η υπ' αριθ. ΓΒ-195/29.11.94 απόφαση του Διοικητού της Α.Τ.Ε. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 2.482.876.935 δρχ. διαιρούμενο 15.047.739 μετοχές ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης, εξ των δέκα τρία εκατομμύρια τριακόσιες δέκα τέσσερις χιλιάδες πεντακόσιες ογδόντα εννέα (13.314.589) ονομαστικές κοινές μετά ψήφου μετοχές και ένα εκατομμύριο επτακόσιες τριάκοντα τρεις χιλιάδες εκατόν πενήντα (1.733.150) ονομαστικές προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές.

11. Μετά από τις από 12.07.99 αποφάσεις των Β Επαναληπτικών Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων αυξήθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας, δια καταβολής μετρητών κατά δρχ. 2.979.452.355 με έκδοση 15.977.507 νέων ονομαστικών κοινών μετοχών μετά ψήφου και 2.079.780 προνομιούχων άνευ ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας 165 δρχ. εκάστης. Οι νέες μετοχές θα διατεθούν εις το άρτιο προς δρχ. 165 εκάστη κοινή και προνομιούχος μετοχή. Μετά ταύτα το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 5.462.329.290 δρχ. διαιρούμενο σε τριάντα τρία εκατομμύρια εκατόν πέντε χιλιάδες είκοσι έξι 33.105.026 μετοχές ονομαστικής αξίας 165 δρχ. (εκ των οποίων 29.292.096 ονομαστικές κοινές μετά ψήφου μετοχές και 3.812.930 ονομαστικές προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές).

12. Με την από 28 Ιουνίου 2002 Γενική Συνέλευση των μετόχων αποφασίσθηκε :

Η μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά € 139.900,91 με μείωση της Ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής σε € 0,48. Το ποσό της μείωσης του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά € 139.900,91 μεταφέρεται στον λογαριασμό 'Διαφορά από Μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε Ευρώ' και

Η μετατροπή του Μετοχικού Κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε Ευρώ.

Έτσι, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε € 15.890.412,48 και διαιρείται σε 33.105.026 ονομαστικής αξίας € 0,48 η κάθε μία εκ των οποίων 29.292.096 ονομαστικές κοινές μετά ψήφου μετοχές και 3.812.930 ονομαστικές προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές.

13. Μετά από τις από 22/10/2003 αποφάσεις των Β' Επαναληπτικών Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων κατόχων κοινών και προνομιούχων μετοχών το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε διαδοχικά ως εξής:

Μειώθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο κατά το ποσό των € 5.958.904,68 με συμψηφισμό ζημιών που εμφανίζονται στον Ισολογισμό με μείωση της ονομαστικής αξίας των υφισταμένων μετοχών (κοινών και προνομιούχων) κατά 18 λεπτά του Ευρώ δηλαδή από 0,48 του Ευρώ η ονομαστική αξία των μετοχών μειώθηκε σε 0,30 (τριάντα λεπτά) του Ευρώ. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 9.931.507,80 διαιρούμενο σε 33.105.026 μετοχές ονομαστικής αξίας 30 λεπτών του Ευρώ εκάστη, εκ των οποίων 29.292.096 κοινές μετά ψήφου μετοχές και 3.812.930 προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές και,

Αυξήθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας, δια καταβολής μετρητών κατά € 5.958.904,80 με έκδοση 19.863.016 νέων κοινών μετοχών μετά ψήφου ονομαστικής αξίας 30 λεπτών του Ευρώ εκάστης.

Μετά ταύτα το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε € 15.890.412,60 διαιρούμενο σε 52.968.042 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 30 λεπτών του Ευρώ, εκ των οποίων 49.155.112 κοινές μετά ψήφου μετοχές και 3.812.930 προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές.

14. Με την από 27/4/2004 Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων κοινών και προνομιούχων μετοχών της Εταιρείας έγινε προσαρμογή του ύψους του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας στο πραγματικό ύψος του λόγω μερικής κάλυψης της αύξησης αυτού, η οποία ανήλθε σε ποσό € 3.777.447 με την έκδοση 12.591.490 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών. Κατόπιν της ανωτέρω προσαρμογής, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε € 13.708.954,80 διαιρούμενο σε 45.696.5166 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ εκάστη, εκ των οποίων 41.883.586 κοινές μετά ψήφου μετοχές και 3.812.930 προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές.

15. Με την από 21-12-2005 απόφαση του ΔΣ της εταιρίας αποφασίσθηκε η παρούσα η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας, δια καταβολής μετρητών κατά το ποσό των € 9.139.303,20 με την έκδοση 30.464.344 νέων ονομαστικών κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστης. Οι νέες μετοχές θα διατεθούν με τιμή διάθεσης 0,30 ευρώ εκάστη. Μετά τα ανωτέρω το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας αν καλυφθή πλήρως η αύξηση θα ανέρχεται σε € 22.848.258,00 διαιρούμενο σε 76.160.860 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστης, εκ των οποίων εβδομήντα δύο εκατομμύρια τριακόσιες σαράντα επτά χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα (72.347.930) κοινές μετά ψήφου μετοχές και τρία εκατομμύρια οκτακόσιες δώδεκα χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα (3.812.930) προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές.

3.17.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη και ο τρόπος καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου από την ίδρυση της (Τα ποσά μέχρι 12.7.1999 είναι εκπεφρασμένα σε δραχμές, ενώ από το 2002 και μετά σε Ευρώ) :

Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου						
Ημερομηνίας Γενικής Συνέλευσης	Αριθμός ΦΕΚ	Μετρητά	Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικού	Σύνολο Κεφαλαίου	Σύνολο Μετοχών	Ονομαστική Αξία Μετοχής
1940	41/1940	10.000.000	-	10.000.000	10.000	1.000
12.6.1989	3320/1989	0	252.668.910	427.593.540	2.591.476	165
14.6.1990	2494/1990	51.311.205	0	478.904.745	2.902.453	165
19.6.1992	3855/1992	0	95.780.850	574.685.595	3.482.943	165
25.6.1993	4698/1993	143.671.440	0	718.357.035	4.353.679	165
17/12.11.1993	45/1994	45.605.010	0	763.962.045	4.630.073	165
18.3.1994	1107/1994	190.990.635	0	954.952.680	5.787.592	165
03.11.1994	6292/1994	Μετατροπή των μετοχών της Εταιρία από ανώνυμες σε ονομαστικές				
24.6.1994	478/1994	0	572.971.375	1.527.924.255	9.260.147	165
18.1.1995	447/1995	954.952.680	0	2.482.876.935	15.047.739	165
12.07.1999	6574/1999	2.979.452.355		5.462.329.290	33.105.026	165
28.06.2002	7871/2002	Μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε €				
		(139.900,91)		15.890.412,48	33.105.026	0,48
22.10.2003	12163/2003	Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου με μείωση ονομαστικής αξίας Μετοχής				
		(5.958.904,68)		9.931.507,80	33.105.026	0,30
22.10.2003	12163/2003	Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου				
		5.958.904,80	-	15.890.412,60	52.968.042	0,30
27.4.2004	3609/2004	Προσαρμογή λόγω μη καλύψεως αυξήσεως Μ.Κ				
		(2.181.457,80)		13.708.954,80	45.696.516	0,30
Απόφαση Δ.Σ. 21.12.2005 και ανανέωση 31.3.2006		Παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου				
		9.139.303,20	-	22.848.258	76.160.860	0.30

Σημείωση: Τα ποσά μέχρι 12.7.1999 είναι εκπεφρασμένα σε δραχμές, ενώ από το 2002 και μετά σε Ευρώ.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα και με υπεύθυνη δήλωση της Εκδότριας, με την από 22/10/2003 απόφαση της Έκτακτης Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, παρεσχέθη στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας η εξουσία να εκδίδει, εντός πενταετίας, ομολογιακό δάνειο με την έκδοση ομολογιών μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το ήμισυ του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, ήτοι μέχρι του ποσού των 7.945.206,24€. Μέχρι στιγμής δεν έχει γίνει χρήση αυτής της εξουσίας και επί πλέον δεν είναι στα άμεσα σχέδια της Εταιρίας η αξιοποίηση αυτής της εξουσίας.

3.18 Μέτοχοι

Η Βιοσώλ ιδρύθηκε το 1940 με την εισφορά περιουσιακών στοιχείων προϋπαρχουσών βιομηχανικών και εμπορικών επιχειρήσεων. Από τους αρχικούς ιδρυτές οι Διονύσιος και Σπυρίδων Σβορώνος δραστηριοποιήθηκαν στην συνέχεια στα πλαίσια της Εταιρίας και έγιναν οι κύριοι της μέτοχοι. Ακολούθως η Εταιρία εισήχθη προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών στις 30-8-1972 και έκτοτε η μετοχική διασπορά αυξήθηκε σημαντικά.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 23ης Δεκεμβρίου 2005 των μετόχων κοινών και προνομιούχων μετοχών ήταν η εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ ΚΟΙΝΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ					
ΟΝΟΜΑ	ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ			ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ* ΨΗΦΟΥ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	%
ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	3.863.780	3.863.780	9,23%	525.870	13,79%
ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.	2.499.853	2.499.853	5,97%	9.515	0,25%
Διονύσιος Ν. Σβορώνος	1.518.511	1.518.511	3,63%	159.409	4,18%
Αντώνιος Π. Σβορώνος	1.217.786	1.217.786	2,91%	321.598	8,43%
Μαρίνα Σβορώνου	369.688	369.688	0,88%	225.305	5,91%
Αγγελική Π Σβορώνου	332.838	332.838	0,79%	12.320	0,32%
Αγγελική Ν. Σβορώνου	42.000	42.000	0,10%	70.000	1,84%
Γεώργιος Σβορώνος	23.403	23.403	0,06%	6.365	0,17%
Ουρανία Σβορώνου	5.467	5.467	0,01%	8.525	0,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	9.873.326	9.873.326	23,58%	1.338.907	35,11%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	32.010.260	32.010.260	76,42%	2.474.023	64,89%
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	41.883.586	41.883.586	100,00%	3.812.930	100,00%

*Σύμφωνα με το ΠΔ 51

Ο μέτοχοι που κατέχουν σήμερα ποσοστό άνω του 5% των μετά ψήφου μετοχών της Βιοσώλ όπως προκύπτει από την τελευταία Γενική Συνέλευση και από τις δηλώσεις που έχουν υποβληθεί στα πλαίσια του ΠΔ 51 είναι η εταιρίες ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ και Ένωση ΑΕ που κατέχουν 9,23% και 5,97% των δικαιωμάτων ψήφου αντίστοιχα.

Σημειώνεται, πως οι κ.κ. Διονύσιος Σβορώνος και Αντώνιος Σβορώνος κατέχουν άμεσα μεν ποσοστό κατώτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εκδότριας, αλλά συμμετέχουν και στις εταιρίες ΕΝΩΣΙΣ και ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ που είναι οι σημαντικότεροι μέτοχοι της Εταιρίας, ούτως ώστε η έμμεση συμμετοχή τους ξεπερνά το 5% και έτσι καθίστανται και οι δύο κύριοι μέτοχοι της Εκδότριας σύμφωνα με τα όσα ορίζει το άρθρο 289 του Νέου Κανονισμού του Χ.Α.

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της ΒΙΟΣΩΛ Α.Ε. δεν υπάρχει γνωστή στην Εταιρία συμφωνία της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε, σε μεταγενέστερο χρόνο, να επιφέρει αλλαγές στον έλεγχο της Εκδότριας.

Κατά δήλωση της Εκδότριας, στον βαθμό που της είναι γνωστό, δεν υπάρχει άλλο πρόσωπο το οποίο να κατέχει άμεσα ή έμμεσα ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που θα έπρεπε να κοινοποιείται δυνάμει της ισχύουσας νομοθεσίας, πέραν αυτών που αναφέρονται στην παρούσα παράγραφο.

Τέλος η Εταιρία δηλώνει πως δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρίας που κατέχονται από την ίδια.

3.19 Καταστατικό

Η Εταιρεία συστάθηκε με βάση την με αριθμ. 36226 πράξη του Συμβολαιογράφου Πειραιώς Γεωργίου Αριστ. Γαϊτάνου (τροποποίηση με την υπ' αριθ. 36232 πράξη του ιδίου Συμβολαιογράφου), σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 2190/1920, όπως ίσχυε τότε.

Με την αριθ. 16 απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας χορηγήθηκε στην Εταιρεία η άδεια σύστασης και εγκρίθηκε το τότε ισχύον καταστατικό της, περίληψη του οποίου δημοσιεύθηκε στο με αριθ. 41/20.2.1940 ΦΕΚ.

Το ισχύον Καταστατικό της Εταιρείας, όπως τροποποιήθηκε σύμφωνα με την από 22.10.2003 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, έχει εγκριθεί από το Υπουργείο Ανάπτυξης και καταχωρήθηκε με την υπ' αριθ.Κ2-14331/12.11.2003 απόφασή του στο ΜΑΕ. Στις 12.11.2003 καταχωρήθηκε στο ΜΑΕ και ολόκληρο το νέο κείμενο του Καταστατικού μαζί με τις τροποποιήσεις του.

Ο αριθμός ΜΑΕ της Εταιρείας («**ΑΡΜΑΕ**») είναι 6031/06/Β/86/101.

Σύμφωνα με το ισχύον Καταστατικό, έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Ταύρου.

Σύμφωνα με το ισχύον Καταστατικό, η διάρκεια της Εταιρείας έχει ορισθεί σε ενενήντα εννέα (99) έτη, η οποία αρχίζει επίσης από την δημοσίευση της Υπουργικής απόφασης για την χορήγηση άδειας συστάσεως της Εταιρείας και την έγκριση του αρχικού Καταστατικού της υπό Α.1 (άρθρο 4 του Καταστατικού), ήτοι μέχρι τις 15.2.2039.

Σύμφωνα με το ισχύον Καταστατικό, σκοπός της Εταιρείας είναι επί λέξει ο εξής (άρθρο 3 του Καταστατικού):

- α) Η κατασκευή σωλήνων και η βιομηχανοποίησης και εμπορία παντός προϊόντος εκ σιδήρου και άλλων μετάλλων.
- β) Η άσκησης πάσης εμπορικής και βιομηχανικής επιχειρήσεως άνευ περιορισμού.
- γ) Η συμμετοχή και εις άλλας βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις.
- δ) Η ανάληψη αντιπροσωπειών βιομηχανικών και εμπορικών οίκων, αλλοδαπών και ημεδαπών.
- ε) Η ανάληψη εργολαβιών και υπερεργολαβιών τεχνικών έργων και η εν γένει δραστηριότητα εις πάσης φύσεως κατασκευαστικές εργασίες.

4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

4.1. Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας κατά την συνεδρίαση της 21ς Δεκεμβρίου 2005 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών συνολικού ύψους μέχρι 9.139.303,20 Ευρώ, σύμφωνα με την διαδικασία που προβλέπεται το άρθρο 13 παρ. 1 του ΚΝ 2190/1920 και κατόπιν ειδικής αδείας που είχε χορηγηθεί με την από 22-10-2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η αύξηση θα πραγματοποιηθεί υπέρ των παλαιών μετόχων με δικαίωμα να αναλάβει δύο νέες κοινές μετοχές για κάθε τρεις παλαιές μετοχές που κατέχει ανεξάρτητα αν οι μετοχές που κατέχει είναι κοινές ή προνομιούχες.

Η τιμή διάθεσης θα ισούται της ονομαστικής αξίας της μετοχής, ήτοι 0,30 ευρώ, ενώ όπως προτάθηκε από το Δ.Σ. της Εκδότριας και εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση της 23^{ης} Δεκεμβρίου 2005, η τιμή διάθεσης θα μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος.

Στην περίπτωση πλήρους κάλυψης της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, θα εκδοθούν 30.464.344 νέες κοινές μετοχές και θα αντληθούν συνολικά κεφάλαια ύψους 9.139.303,20 Ευρώ. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέλθει στα € 22.848.258,00 διαιρούμενο σε 76.160.860 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστης, εκ των οποίων εβδομήντα δύο εκατομμύρια τριακόσιες σαράντα επτά χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα (72.347.930) κοινές μετά ψήφου μετοχές και τρία εκατομμύρια οκτακόσιες δώδεκα χιλιάδες εννιακόσιες τριάντα (3.812.930) προνομιούχες άνευ ψήφου και μη μετατρέψιμες μετοχές.

Συνοπτικά οι όροι της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ: ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.		
Κοινές Μετοχές	41.883.586	Ονομαστικές
Προνομιούχες Μετοχές	3.812.930	Ονομαστικές
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	45.696.516	Ονομαστικές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ Με Καταβολή Μετρητών		
δύο (2) νέες κοινές ονομαστικές μετοχές για κάθε τρεις (3) παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές ή προνομιούχες μετοχές	30.464.344	Ονομαστικές
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ		
Κοινές Μετοχές	72.347.930	Ονομαστικές
Προνομιούχες Μετοχές	3.812.930	Ονομαστικές
Σύνολο Μετοχών	76.160.860	Ονομαστικές
Ονομαστική Άξια Μετοχής:	0,30	€
Τιμή Διάθεσης Μετοχής	0,30	€
Έσοδα Έκδοσης	9.139.303,20	€
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών:	ένα (1) τεμάχιο	

Όλες οι νέες μετοχές θα είναι άυλες, ονομαστικές, κοινές με δικαίωμα ψήφου.

Λόγω συσσωρευμένων ζημιών η εταιρεία δε θα διανείμει μέρισμα για τη χρήση 2005.

Η προθεσμία για την καταβολή του ποσού της αύξησης ορίζεται τετράμηνη, αρχής γενομένης από την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει σύμφωνα με το άρθρο 76 του Κανονισμού του Χ.Α., σε συνδυασμό με την απόφαση 30/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χ.Α.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι δεν υπάρχουν συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην παρούσα έκδοση, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων συμφερόντων, τα οποία επηρεάζουν σημαντικά την παρούσα έκδοση.

4.2. Λόγοι της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου

Με Έκθεση του, που καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 289 του κανονισμού του ΧΑ σε συνδυασμό με το άρθρο 9 του Ν. 3016/2002 και παρουσιάστηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23^{ης} Δεκεμβρίου 2005, 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

Το Κεφάλαιο Κίνησης της Εταιρίας σήμερα δεν επαρκεί για τους επόμενους 12 μήνες για την αύξηση της εμπορικής δραστηριότητάς της που είναι απαραίτητη για να επιτευχθεί ουδέτερο αποτέλεσμα. Κατά συνέπεια, αν δεν αυξηθούν τα κεφάλαια κίνησης θα συνεχίσουν να συσσωρεύονται ζημίες. Με την παρούσα αύξηση η Εταιρία προσδοκά να καλύψει όλες τις ανάγκες κεφαλαίων κίνησης που απαιτούνται για την ανάπτυξή της. Σε περίπτωση μερικής κάλυψης της παρούσας αύξησης τα κεφάλαια δεν θα επαρκούν για να καλύψουν όλες τις δράσεις του προγράμματός της, και κατά συνέπεια η Εταιρία θα πρέπει να προσφύγει σε άλλες μορφές χρηματοδότησης, που όμως δεν είναι εξασφαλισμένες σήμερα. Σύμφωνα με τη Διοίκηση της εταιρείας, σε περίπτωση πλήρους κάλυψης τα κεφάλαια κίνησης επαρκούν για την δραστηριότητα της Εταιρίας τουλάχιστον για 12 μήνες. Η αύξηση των κεφαλαίων θα επιτρέψει την διεύρυνση της γκάμας των ειδών που εμπορεύεται η εταιρία και την συνολική αύξηση των ποσοτήτων των διακινούμενων ειδών.

2. Εξαγορά μετοχών της «ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ»

Η Εταιρία θα διαθέσει ένα δεύτερο μέρος από τα αντληθέντα κεφάλαια για την αγορά μετοχών της εταιρείας «ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ», ώστε να τονωθεί περισσότερο η συνολική δραστηριότητα της Εκδότριας με την προσθήκη εργασιών υψηλής αναγνωρισιμότητας, παροχής υπηρεσιών υψηλής ποιότητας και με όφελος στο εταιρικό αποτέλεσμα.

3. Αγορά Ακινήτου

Η Εταιρία θα αναζητήσει και θα αποκτήσει ακίνητο κατάλληλο να στεγάσει όλες τις δραστηριότητες της εταιρείας στο χώρο της Αττικής. Η συγκέντρωση όλων των δραστηριοτήτων σε ένα χώρο θα έχει πολλαπλά οφέλη, τόσο σε επίπεδο εξοικονόμησης κόστους, λόγω μειωμένων ενοικίων, όσο και σε επίπεδο επιχειρηματικής δράσης αφού θα επιτρέψει τον καλύτερο συντονισμό των τμημάτων καθώς και την ανάπτυξη ενός κεντρικού σημείου διάθεσης και πώλησης των προϊόντων ενισχύοντας έτσι τις πωλήσεις στο σύνολο τους.

4. Αγορά Λοιπών Παγίων Στοιχείων

Η Εταιρία θα προβεί στην αγορά κάποιων περιουσιακών στοιχείων που αναμένεται να εξυπηρετήσουν τις αλλαγές που σχεδιάζονται στην παραγωγή και στη διάθεση των προϊόντων. Σε αυτά τα στοιχεία θα συμπεριλαμβάνονται και πάγια στοιχεία που εξυπηρετούν τη δραστηριότητα του δικτύου της εταιρείας «ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ».

Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην παράγραφο 4.8 “Προορισμός Νέων Κεφαλαίων”.

Σημειώνουμε ότι στην Έκτακτη γενική Συνέλευση της 23^{ης} Δεκεμβρίου 2005 των μετόχων κοινών και προνομιούχων μετοχών της Εταιρίας αποφασίστηκε η παροχή ειδικής έγκρισης για την αγορά από την εταιρία μετοχών της ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ και παγίων περιουσιακών στοιχείων από την ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 23^α του Ν.2190/20.

4.3. Διαδικασία Άσκησης Δικαιωμάτων Προτίμησης

4.3.1. Αποκοπή Δικαιώματος

Η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος θα ορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο 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.

Δικαιούχοι των δικαιωμάτων προτίμησης στην παρούσα αύξηση θα είναι οι μέτοχοι που θα είναι εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Μετόχων του Κ.Α.Α. κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. την προηγούμενη ημέρα από την ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

4.3.2. Άσκηση Δικαιωμάτων Προτίμησης

Η έναρξη και λήξη της περιόδου ενάσκησης του δικαιώματος προτίμησης θα ορισθεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας, διάστημα το οποίο ορίζεται σύμφωνα με το Ν. 2190/1920 σε κατά ελάχιστη προθεσμία δεκαπέντε ημερών και κατά μέγιστη προθεσμία ενός μηνός.

Σχετική ανακοίνωση – πρόσκληση θα δημοσιευθεί στον Ημερήσιο Τύπο.

Η Εταιρία κατά τα προβλεπόμενα από τον Κανονισμό του Χ.Α. θα αιτηθεί την έναρξη της διαπραγμάτευσης και άσκησης των δικαιωμάτων εντός 10 εργάσιμων ημερών από την ημερομηνία αποκοπής.

Τα δικαιώματα προτίμησης των παλαιών μετόχων είναι μεταβιβάσιμα και θα διαπραγματεύονται στο Χ.Α. καθ' όλην τη διάρκεια της περιόδου εγγραφών, πλην των τελευταίων τεσσάρων (4) εργάσιμων ημερών πριν τη λήξη της άσκησης τους. Τα δικαιώματα που δεν θα ασκηθούν, παραγράφονται μετά τη λήξη των εγγραφών.

Το δικαίωμα εγγραφής θα ασκηθεί στα καταστήματα της Τράπεζας Πειραιώς. Οι μέτοχοι θα ασκούν τα δικαιώματα τους προσκομίζοντας σχετική βεβαίωση του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (Κ.Α.Α.). Για την παραλαβή της βεβαίωσης αυτής θα πρέπει να απευθυνθούν:

- i) Στο χειριστή του λογαριασμού χρεογράφων τους (Χρηματιστηριακή Εταιρία ή Θεματοφύλακας), αν οι μετοχές τους δεν βρίσκονται σε ειδικό λογαριασμό Σ.Α.Τ., και
- ii) Στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (Κ.Α.Α.) αν οι μετοχές τους βρίσκονται σε ειδικό λογαριασμό στο Σ.Α.Τ.

Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης οι παλαιοί μέτοχοι θα προσκομίζουν στα καταστήματα της Τράπεζας Πειραιώς, τη σχετική βεβαίωση του Κ.Α.Α., τον αριθμό φορολογικού τους μητρώου, την αστυνομική τους ταυτότητα καθώς επίσης και τους αριθμούς μερίδας επενδυτή και λογαριασμού αξιών στο Σ.Α.Τ. και θα ορίζουν υποχρεωτικά τον χειριστή του λογαριασμού τους που θα έχουν αποδεδειγμένα εξουσιοδοτήσει να χειρίζεται αυτόν. Ταυτόχρονα, θα καταβάλουν σε ειδικό τραπεζικό λογαριασμό, που θα ανοιχθεί για την παρούσα αύξηση, το αντίτιμο των μετοχών για τις οποίες έχουν δικαίωμα να εγγραφούν χωρίς τη μεσολάβηση της Εταιρίας.

Κλάσματα μετοχών δε θα εκδοθούν. Προς τούτο συνιστάται στους κ.κ. Μετόχους όπως συγκεντρώσουν αριθμό δικαιωμάτων που κατά την εξάσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης να παράγουν ακέραιο αριθμό νέων μετοχών.

Οι εγγραφόμενοι θα λαμβάνουν αποδεικτικό είσπραξης, το οποίο θα αποτελεί αποδεικτικό του δικαιώματος τους, δεν θα είναι όμως διαπραγματεύσιμο μέχρι της οριστικής καταχώρησης των Άυλων Τίτλων των νέων μετοχών στα αρχεία του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (Κ.Α.Α.).

Η ημερομηνία διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α. θα ανακοινωθεί από την Εταιρία μέσω του Τύπου.

Το Δ.Σ. της Εταιρίας με έγκαιρη απόφαση του θα αποφασίσει για την τακτοποίηση τυχόν κλασματικών δικαιωμάτων (στρογγυλοποίηση) με αγορά ή πώληση κατά περίπτωση.

Σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 21-12-2005 που επανεγκρίθηκε στις 31-3-2006, εφόσον η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου δεν καλυφθεί μέσα στην νόμιμη προθεσμία που θα ορίσει το Διοικητικό Συμβούλιο από τους παλαιούς μετόχους, το Διοικητικό Συμβούλιο με απόφασή του δύναται να διαθέσει το υπόλοιπο αδιάθετο ποσόν κατά ελευθέρα αυτού κρίση.

Επιπροσθέτως, το Διοικητικό Συμβούλιο βάσει της υπ'αρ. 281/31.3.06 συνεδριάσής του, έδωσε εντολή στην Τράπεζα Πειραιώς, στην οποία θα ασκηθούν τα δικαιώματα συμμετοχής, όπως ανοίξει πρόσθετο ειδικό λογαριασμό, στον οποίον θα μπορούν οι παλαιοί μέτοχοι να καταθέτουν, ταυτόχρονα με την άσκηση του δικαιώματός τους, επιπλέον και ποσά με τα οποία θα επιθυμούν να συμμετάσχουν επί των αδιαθέτων δικαιωμάτων.

Τέλος σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 21-12-2005 που επανεγκρίθηκε στις 31-3-2006 σε περίπτωση που η ανωτέρω αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου δεν καλυφθεί εξ ολοκλήρου θα ισχύσει η αύξηση μέχρι του ποσού της κάλυψης ακολουθούμενης της διαδικασίας που προβλέπει το άρθρο 13α του Κ.Ν.2190/20. Η προθεσμία καταβολής του ποσού της αύξησης, ή όποιου ποσού αντιστοιχεί στο καλυφθέν τμήμα της, ορίζεται σε τέσσερις μήνες από την ημερομηνία της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, ήτοι την 31-3-2006.

4.4. Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και σε περίπτωση πλήρους κάλυψης είναι το ακόλουθο:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ
21-12-2005	Απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου για Αύξηση Κεφαλαίου
23-12-2005	Απόφαση Γενικής Συνέλευσης για Τιμή Αύξησης
31-3-2005	Απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου για επανέγκριση της Απόφασης Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου
17-4-2006	Έγκριση και Καταχώρηση στο Μητρώο Α.Ε. της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου
T	Έγκριση Ε.Δ. από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
T+2	Υποβολή Αίτησης στο Διοικητικό Συμβούλιο του ΧΑ για την εισαγωγή των δικαιωμάτων προτίμησης
T+7	Δημοσίευση Ε.Δ.
T+7	Ανακοίνωση στο ΗΔΤ για την αποκοπή του δικαιώματος προτίμησης, την περίοδο άσκησης των δικαιωμάτων στην ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, την έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων.
T+8	Αποκοπή δικαιώματος προτίμησης
T+12	Πίστωση από το Κ.Α.Α. των δικ/των προτίμησης στους λογ/μους δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
T+13	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης.
T+23	Λήξη διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων προτίμησης.
T+27	Λήξη άσκησης δικαιωμάτων προτίμησης
T+29	Ανακοίνωση για την κάλυψη της ΑΜΚ και τη διάθεση τυχόν αδιάθετων μετοχών
T+34	Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών από την ΑΜΚ με καταβολή μετρητών

Σημειώνεται, πως το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Για την διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης της, θα υπάρξουν σχετικές ανακοινώσεις ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού όπως προβλέπεται. Οι μετοχές που θα εκδοθούν θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. Για να ολοκληρωθεί η εισαγωγή και διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α., θα πρέπει να έχει εγκριθεί από το Δ.Σ. του Χ.Α. η σχετική αίτηση της Εταιρίας.

4.5. Πληροφορίες Για Τις Μετοχές Της Εταιρείας

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες κοινές και προνομιούχες ονομαστικές, που διαπραγματεύονται στην Κατηγορία «Υπο Επιτήρηση» του Χ.Α. και έχουν εκδοθεί βάσει του Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν. 1297/1972 και του καταστατικού της ΒΙΟΣΩΛ.

Το πρόσωπο που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των αρχείων των μετοχών είναι η κ. Παναγιώτα Κόλλια.

Ο κωδικός ISIN της μετοχής της ΒΙΟΣΩΛ (Κ) είναι GRS084103001 και της ΒΙΟΣΩΛ (Π) είναι GRS084104009.

Οι μετοχές διαπραγματεύονται σε Ευρώ.

Μονάδα διαπραγμάτευσης για τη μετοχή της ΒΙΟΣΩΛ αποτελεί το ένα (1) τεμάχιο.

4.5.1. Δικαιώματα Μετόχων

Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, το οποίο όμως δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής, συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του Καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιοδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας ως προς τις σχέσεις του με αυτήν και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας αφενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Εταιρία ενάγεται μόνο ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

Δικαίωμα Μερίσματος

Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε οριστεί.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στους μετόχους εντός δυο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής γνωστοποιείται στους μετόχους με ανακοινώσεις στον Ημερήσιο Τύπο. Δεν προβλέπεται η καταβολή σωρευτικού μερίσματος στις περιπτώσεις που στις προηγούμενες χρήσεις δεν έχει καταβληθεί μέρισμα.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Δικαίωμα Ψήφου

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για την μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας, μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στις Γενικές Συνελεύσεις. Στις Συνελεύσεις αυτές έχουν δικαίωμα να μετάσχουν αυτοπροσώπως ή με αντιπρόσωπο όλοι οι μέτοχοι της Εταιρίας. Για να μετάσχουν στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση οι μέτοχοι πρέπει να δεσμεύσουν τον αριθμό των μετοχών με τις οποίες επιθυμούν να συμμετάσχουν στο σύστημα άυλων τίτλων (Σ.ΑΤ) μέσω του χειριστού τους.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

Δικαίωμα Προτίμησης

Οι μέτοχοι έχουν προνόμιο προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920.

Δικαίωμα Μειοψηφίας

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου:

α) Έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, τον έλεγχο της Εταιρίας σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Ν. 2190/1920, και

β) Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει τη Συνέλευση μέσα σε χρονικό διάστημα όχι μεγαλύτερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες Μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα, για τα οποία θα πρέπει να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Κάθε Μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρίας.

Προνομιούχες άνευ ψήφου μετοχές

Οι προνομιούχες άνευ ψήφου μετοχές δεν είναι μετατρέψιμες και έχουν τα εξής προνόμια:

1. Από τα κέρδη της εκάστοτε χρήσης δίδεται κατά προτεραιότητα στις προνομιούχες, και κατόπιν στις κοινές, το πρώτο μέρος που ανέρχεται στο 6% της ονομαστικής αξίας της μετοχής όπως ορίζει το άρθρο 45 του Νόμου 2190/1920.

2. Σε περίπτωση μη διανομής του οριζόμενου από το νόμο πρώτου μερίσματος ή διανομής μικρότερου μερίσματος κατά μια εταιρική χρήση λόγω ανυπαρξίας ή ανεπάρκειας κερδών, θα καταβάλλεται προνομιακός τόκος 6% ετησίως επί της ονομαστικής αξίας με την επιφύλαξη των προϋποθέσεων του άρθρου 44 α του ΚΝ 2190/1920 κατά το οποίο «... δεν μπορεί να γίνει οποιαδήποτε διανομή στους μετόχους εφόσον κατά την ημερομηνία λήξης της τελευταίας χρήσης το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, όπως προσδιορίζονται στο υπόδειγμα ισολογισμού που προβλέπεται από το άρθρο 42γ, είναι ή, μετά την διανομή αυτή, θα γίνει κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου, προσαυξημένο με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από το νόμο ή το καταστατικό.» Επίσης διευκρινίζεται στο ίδιο άρθρο ότι η έννοια της διανομής περιλαμβάνει ιδίως την καταβολή των μερισμάτων και τόκων από μετοχές.

3. Οι προνομιούχες μετοχές δικαιούνται, ισότιμα με τις κοινές μετοχές, σε απόληψη του πρόσθετου μερίσματος που διανέμεται με οποιαδήποτε μετά την διανομή του πρώτου μερίσματος.

4. Κατά την διάλυση ή εκκαθάριση της Εταιρίας αποδίδεται, προνομιακά στους προνομιούχους μετόχους, το μετοχικό κεφάλαιο που αυτοί έχουν καταβάλει ενώ παράλληλα συμμετέχουν ισότιμα με τους κατόχους των κοινών μετοχών στο προϊόν της εκκαθάρισης κατά το ποσό το οποίο υπερβαίνει το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας

5. Κατάργηση ή περιορισμός προνομίου επιτρέπεται μόνον μετά από απόφαση των προνομιούχων μετόχων που λαμβάνεται σε ιδιαίτερη συνέλευση αυτών τους οποίους αφορά το προνόμιο και με πλειοψηφία $\frac{3}{4}$ του εκπροσωπούμενου κεφαλαίου σε κάθε συνέλευση.

Προτάσεις Εξαγοράς

Δεν υφίστανται δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης των μετοχών.

4.5.2. Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα Νομοθεσία (Ν. 3296/2004), ο φορολογικός συντελεστής για τη χρήση 2005 είναι 32% επί των φορολογητέων κερδών τους, πριν από οποιαδήποτε διανομή.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα, λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

4.6. Δηλώσεις Κυρίων Μετόχων

Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα άνω του 5% και ταυτόχρονα συμμετέχουν στην Διοίκηση της Εκδότριας είναι οι κ.κ. Διονύσιος Σβορώνος και Αντώνιος Σβορώνος.

Σημειώνεται, πως οι παραπάνω κύριοι μέτοχοι κατέχουν άμεσα μεν ποσοστό κατώτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εκδότριας, αλλά συμμετέχουν και στις εταιρίες ΕΝΩΣΙΣ και ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ που είναι οι σημαντικότεροι μέτοχοι της Εταιρίας, ούτως ώστε η έμμεση συμμετοχή τους να ξεπερνά το 5%.

Όπως δήλωσαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ και ανακοινώθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 23^{ης} Δεκεμβρίου 2005, οι κ.κ. Αντώνιος Σβορώνος και Διονύσιος Σβορώνος όπως επίσης και οι εταιρίες ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ και ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε., θα ασκήσουν τα δικαιώματα που τους αναλογούν και θα διατηρήσουν συνολικά το ποσοστό των μετοχών που κατέχουν κατά το χρόνο λήψης της απόφασης για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών και για διάστημα ενός εξαμήνου.

Επίσης, κατά δήλωση της εταιρίας, στον βαθμό που της είναι γνωστό, δεν υπάρχει δήλωση ή πρόθεση από οποιονδήποτε μέτοχο ή άλλο επενδυτή να εγγραφεί για περισσότερο του 5% της προσφοράς.

4.7. Μείωση Διασποράς (Dilusion)

Η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, περιλαμβάνει την έκδοση νέων μετοχών και ως εκ τούτου, δύναται να προκύψει μείωση του δικαιώματος συμμετοχής στα κέρδη ανά μετοχή για τους υφιστάμενους μετόχους της εταιρίας.

Ακολούθως, παρατίθεται η μετοχική σύνθεση της Εκδότριας πριν την παρούσα αύξηση και πως θα διαμορφωθεί μετά την παρούσα αύξηση, λαμβάνοντας υπόψη τις προθέσεις των κυρίων μετόχων όπως παρουσιάστηκαν στην παράγραφο 4.6 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και με την παραδοχή πως οι λοιποί μέτοχοι μέλη της οικογένειας Σβορώνου και το επενδυτικό κοινό θα ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα του.

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ				ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ			
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	%
ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	3.863.780	9,23%	525.870	13,79%	6.790.213	9,39%	525.870	13,79%
ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.	2.499.853	5,97%	9.515	0,25%	4.172.765	5,77%	9.515	0,25%
Διονύσιος Ν. Σβορώνος	1.518.511	3,63%	159.409	4,18%	2.637.124	3,65%	159.409	4,18%
Αντώνιος Π. Σβορώνος	1.217.786	2,91%	321.598	8,43%	2.244.042	3,10%	321.598	8,43%
Μαρίνα Σβορώνου	369.688	0,88%	225.305	5,91%	766.350	1,06%	225.305	5,91%
Αγγελική Π Σβορώνου	332.838	0,79%	12.320	0,32%	562.943	0,78%	12.320	0,32%
Αγγελική Ν. Σβορώνου	42.000	0,10%	70.000	1,84%	116.667	0,16%	70.000	1,84%
Γεώργιος Σβορώνος	23.403	0,06%	6.365	0,17%	43.248	0,06%	6.365	0,17%
Ουρανία Σβορώνου	5.467	0,01%	8.525	0,22%	14.795	0,02%	8.525	0,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	9.873.326	23,58%	1.338.907	35,11%	17.348.148	23,98%	1.338.907	35,11%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	32.010.260	76,42%	2.474.023	64,89%	54.999.782	76,02%	2.474.023	64,89%
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	41.883.586	100,00%	3.812.930	100,00%	72.347.930	100,00%	3.812.930	100,00%

Αν συμμετάσχουν όλοι οι παλαιοί μέτοχοι στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου τότε δεν θα υφίσταται διαφοροποίηση της μετοχικής σύνθεσης σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου πριν και μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου βάσει των άρθρων 7 και 8 του ΠΔ 51/92.

Στην περίπτωση που α) οι βασικοί μέτοχοι θα ασκήσουν τα δικαιώματα τους σύμφωνα με τις σχετικές τους δηλώσεις, β) οι υπόλοιποι μέτοχοι μέλη της οικογένειας Σβορώνου θα ασκήσουν τα δικαιώματα τους και γ) οι λοιποί μέτοχοι δεν θα ασκήσουν τα δικαιώματα τους και δ) το σύνολο των αδιάθετων μετοχών δεν θα καλυφθεί πλήρως από άλλους μετόχους ή τρίτα πρόσωπα, τότε η μετοχική σύνθεση της Εκδότριας θα διαμορφωθεί ως ακολούθως:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ				ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ			
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	%
ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ	3.863.780	9,23%	525.870	13,79%	6.790.213	13,76%	525.870	13,79%
ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.	2.499.853	5,97%	9.515	0,25%	4.172.765	8,45%	9.515	0,25%
Διονύσιος Ν. Σβορώνος	1.518.511	3,63%	159.409	4,18%	2.637.124	5,34%	159.409	4,18%
Αντώνιος Π. Σβορώνος	1.217.786	2,91%	321.598	8,43%	2.244.042	4,55%	321.598	8,43%
Μαρίνα Σβορώνου	369.688	0,88%	225.305	5,91%	766.350	1,55%	225.305	5,91%
Αγγελική Π. Σβορώνου	332.838	0,79%	12.320	0,32%	562.943	1,14%	12.320	0,32%
Αγγελική Ν. Σβορώνου	42.000	0,10%	70.000	1,84%	116.667	0,24%	70.000	1,84%
Γεώργιος Σβορώνος	23.403	0,06%	6.365	0,17%	43.248	0,09%	6.365	0,17%
Ουρανία Σβορώνου	5.467	0,01%	8.525	0,22%	14.795	0,03%	8.525	0,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	9.873.326	23,58%	1.338.907	35,11%	17.348.148	35,15%	1.338.907	35,11%
ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	32.010.260	76,42%	2.474.023	64,89%	32.010.260	64,85%	2.474.023	64,89%
ΣΥΝΟΛΙΚΕ Σ ΜΕΤΟΧΕΣ	41.883.586	100,00%	3.812.930	100,00%	49.358.408	100,00%	3.812.930	100,00%

Η Εκδότρια βεβαιώνει ότι τα παρατιθέμενα ποσοστά μετοχικού κεφαλαίου που κατέχει κάθε μέτοχος ανταποκρίνονται αντιστοίχως στα δικαιώματα ψήφου.

Επίσης, κατά δήλωση της Εκδότριας, τα πρόσωπα που κατέχουν δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με το Π.Δ. 51/1992 είναι οι εταιρίες Ήφαιστος ΑΒΕΕΜ και ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. που κατέχουν αντιστοίχα ποσοστό 9,23% και 5,97% των μετά ψήφων μετοχών της εταιρίας Βιοσώλ. Δεν υφίστανται λοιπά δικαιώματα ψήφου στα οποία οι εν λόγω μέτοχοι να ασκούν επιρροή κατά τα άρθρα 7 και 8 του ως άνω Π.Δ.

4.8. Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης που προεγκρίθηκαν από την Γενική Συνέλευση σε € 250.000 περίπου, θα ανέλθουν σε € 8.889.303,20 .

Το ποσό των € 8.889.303,20 θα διατεθεί ως ακολούθως:

1. Ποσό 2.343.600 Ευρώ για την αγορά μετοχών της εταιρίας «ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ».

Πιο αναλυτικά η Εκδότρια θα αγοράσει 108.000 μετοχές της εταιρίας «ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ», ήτοι το 80% του μετοχικού της κεφαλαίου, προς 21,70 Ευρώ/μετοχή έναντι συνολικού τιμήματος € 2.343.600 . Σημειώνεται, πως το εύλογο και δίκαιο του ως άνω τιμήματος εξαγοράς βεβαιώνεται από την 15.12.2005 έκθεση της ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ, η οποία διενήργησε την αποτίμηση της ως άνω εταιρίας με δύο διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 289 του Κανονισμού του Χ.Α.

Η «ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ» ιδρύθηκε το 1999 και έχει έδρα το Δήμο Παιανίας.

Κύρια δραστηριότητα της εταιρίας είναι η τοποθέτηση και η ενοικίαση ικριωμάτων και κατά δεύτερο λόγο η εμπορία υλικών ικριωμάτων, μηχανοκίνητων πλατφορμών και εξεδρών για εκδηλώσεις. Κατά την διάρκεια των ετών 2002-2004 η εταιρία αγόρασε σημαντικές ποσότητες εξοπλισμού Ικριωμάτων από την Γερμανική εταιρία Hupnebeck που θεωρείται η ποιοτικά ανώτερη επιλογή ακόμα και στην Γερμανία που είναι αγορά ιδιαίτερων απαιτήσεων. Από το 2006 αναμένεται να εισέλθει στον τομέα εμπορίας και ενοικίασης μεταλλότυπων, λυόμενων κερκίδων και αντιστήριξης τάφρων.

Η χρήση ικριωμάτων άριστης ποιότητας οδηγεί σε πλεονεκτήματα ασφάλειας για τον κατασκευαστή, με αποτέλεσμα ταχύτητα εργασίας. Συγκεκριμένα

- (1) Η τοποθέτηση γίνεται γρηγορότερα και με λιγότερα απρόοπτα.
- (2) Τα συνεργεία που θα εργασθούν πάνω στα ικρίωματα μετά την τοποθέτησή τους αισθάνονται άνεση και ασφάλεια με αποτέλεσμα καλύτερη απόδοση
- (3) Μειώνονται οι κίνδυνοι ατυχημάτων.
- (4) Ακόμα και αν συμβεί κάποιο απρόβλεπτο ενδεχόμενο οι συνέπειες είναι σημαντικά μικρότερες.

Η αγορά αυτών των ικριωμάτων, σε συνδυασμό με τις σχετικά καλές συγκυρίες στον κατασκευαστικό κλάδο κατά τα τελευταία έτη (Ολυμπιακά έργα, Αύξηση ενδιαφέροντος για αναπαλαιώσεις, οικοδομική ανάπτυξη) , επέτρεψαν την ικανοποιητική ανάπτυξη των Πωλήσεων και την βελτίωση του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους κατά τα τελευταία έτη.

Η εταιρία συνήθως πωλεί εμπορεύματα σε συνδυασμό με υπηρεσίες τοποθέτησης τους είτε εφ' άπαξ είτε αναλαμβάνοντας την μετακίνηση τους σε διάφορες φάσεις του έργου.

Για την υποστήριξη των εργασιών της απασχολεί 13 εργαζόμενους, ενώ χρησιμοποιεί κατά καιρούς ευκαιριακά και υπεργολάβους για τοποθέτηση ικριωμάτων όποτε υπάρχει πλεόνασμα εργασιών.

Η εταιρία διοικείται από Δ.Σ. το οποίο απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Γεώργιος Γρηγορόπουλος	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
Διονύσιος Σβορώνος	Αντιπρόεδρος
Αντώνιος Σβορώνος	Μέλος Δ.Σ.
Ξένια Σαγροπούλου	Μέλος Δ.Σ.

Το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε 514.350 ευρώ διαιρούμενο σε 135.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 3,81 Ευρώ.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ

	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό
ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε.	67,500	50%
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΡΗΓΟΡΟΠΟΥΛΟΣ	47,250	35%
ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΣΙΓΑΛΟΥ	20,250	15%
ΣΥΝΟΛΟ	135,000	100%

Η εταιρία ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ είναι σήμερα μέτοχος κατά ποσοστό 50% της εταιρίας Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία ΑΕΒΕ. Έχει όμως αποφασισθεί από το Διοικητικό της Συμβούλιο στις 10.6.2005 και έχει εγκριθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της, στις 10.5.2006, με ομόφωνη απόφαση η μεταβίβαση των μετοχών της Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία ΑΕΒΕ στα φυσικά πρόσωπα που είναι σήμερα οι σημαντικότεροι μέτοχοι της εταιρίας ΕΝΩΣΙΣ ΑΕ, και οι οποίοι εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της. Βάσει της παραπάνω απόφασης η μεταβίβαση των μετοχών θα γίνει στην τιμή κτήσεως των ως παρακάτω:

	Τιμή μεταβίβασης	Αριθμός μετοχών	Αξία	Ποσοστό
Αντώνιος Π. Σβορώνος	6,56	22,000	144.320	16.30%
Αγγελική Π. Σβορώνου	6,56	5,000	32.800	3.70%
Διονύσιος Ν. Σβορώνος	6,56	27,000	177.120	20.00%
Μαρίνα Γ. Σβορώνου	6,56	13,500	88.560	10.00%
ΣΥΝΟΛΟ		67,500	442.800	50.00%

Τέλος η Βιοσώλ έχει συμφωνήσει την αγορά μετοχών της Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία ΑΕΒΕ από τους εξής :

	Τιμή μεταβίβασης	Αριθμός μετοχών	Αξία	Ποσοστό
Αντώνιος Π. Σβορώνος	21,70	22.000	477.400	16.30%
Αγγελική Π. Σβορώνου	21,70	5.000	108.500	3.70%
Διονύσιος Ν. Σβορώνος	21,70	27.000	585.900	20.00%
Μαρίνα Γ. Σβορώνου	21,70	13.500	292.950	10.00%
Γεώργιος Γρηγορόπουλος	21,70	33.750	732.375	25.00%
Βασιλική Σιγαλού	21,70	6.750	146.475	5.00%
ΣΥΝΟΛΟ		108.000	2.343.600	80.00%

Σημείωση: Η αποτίμηση μετοχών της Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία ΑΕΒΕ που έγινε από «ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ» (βλέπε παράγραφο 4.8.1) προσδιορίζει την αξία της Εταιρίας σε 2.931.636€ (Τιμή μετοχής €21,72).

Τα συνοπτικά οικονομικά της στοιχεία για τη χρήση 2005 παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ		
(ποσά σε χιλ. €)	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Κύκλος Εργασιών	802	794
Μικτά Κέρδη	395	421
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	241	287
Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητ.	769	668
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.242	1.162
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.069	902
Σύνολο Υποχρεώσεων	173	260

* Τα συγκεκριμένα στοιχεία δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή

2. Ποσό 3.500.000 Ευρώ για την αύξηση ιδίων κεφαλαίων κίνησης της Εταιρίας.

Το ως άνω ποσό θα δώσει τη δυνατότητα στην Εταιρία να ενισχύσει το κυκλοφορούν ίδιο κεφάλαιο, να χρηματοδοτεί τους πελάτες της, να εξοφλεί τους προμηθευτές της και τις λοιπές υποχρεώσεις της νωρίτερα, να προβαίνει σε επωφελέστερες συμφωνίες προμηθειών και πωλήσεων, να καταβάλει αποζημιώσεις για μειώσεις προσωπικού κ.α.

Σημειώνεται πως ανάμεσα στις υποχρεώσεις της Εταιρίας περιλαμβάνεται και υποχρέωση προς την ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ η οποία ανέρχεται σε € 470.000 περίπου.

Η ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της Εκδότριας έχει σκοπό την τόνωση των εργασιών της Εταιρίας που θα προέλθει από την διεύρυνση της γκάμας των προσφερόμενων ειδών.

3. Ποσό 2.850.000 Ευρώ για αγορά ακινήτου.

Η Εταιρία θα αναζητήσει στην περιοχή της Αττικής ακίνητο κατάλληλο να στεγάσει τις αποθήκες της Εταιρίας, τα γραφεία της και εκθεσιακό χώρο για την επίδειξη των προϊόντων της.

Οι ανάγκες κατά κατηγορίες έχουν ως εξής:

Για γραφεία	700 m ²
Για έκθεση προϊόντων	200 m ²
Για αποθηκευτικούς χώρους	2.500 m ² – 3.000 m ²
Ήτοι σύνολο:	3.400 m ² – 3.900 m ²

Το κτίριο θα πρέπει να είναι διώροφο. Το ισόγειο θα πρέπει να είναι τουλάχιστον 2.500 m², ούτως ώστε το μεγαλύτερο μέρος της αποθήκης να είναι ισόγειο. Ο ισόγειος χώρος πρέπει να αντέχει στην αποθήκευση και διακίνηση βαρέων αντικειμένων και να είναι προσβάσιμος σε βαρέα και μεγάλα οχήματα.

Οι εγκαταστάσεις πρέπει να βρίσκονται πλησίον των κεντρικών οδικών αξόνων της Αττικής (Εθνικές Οδοί και Αττική Οδός) και δεν είναι απαραίτητο να είναι σε σημείο προβολής.

Η συγκέντρωση των εμπορικών της δραστηριοτήτων σε ένα χώρο, εκτιμάται πως θα οδηγήσει τόσο σε εξοικονόμηση κόστους λόγω μη πληρωμής ενοικίων αλλά κυρίως στον καλύτερο σχεδιασμό και συντονισμό της παρουσίασης και διάθεσης των προϊόντων της Εταιρίας.

4. Ποσό 200.000 Ευρώ για διάφορες επενδύσεις και καταβολή αποζημιώσεων.

Το παραπάνω ποσό θα διατεθεί για αγορά παγίων, την ανάπτυξη λογισμικού και εφαρμογών, τη μετατροπή των χώρων παραγωγής και την καταβολή αποζημιώσεων.

Ανάμεσα στα πάγια είναι δυνατόν να αγορασθεί το λειτουργικό σύνολο εφαρμογών οργάνωσης και παρακολούθησης του Δικτύου Καταστημάτων της ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΒΕΕΜ. Επίσης, συμπεριλαμβάνονται τα Ενσώματα πάγια που υπάρχουν στα καταστήματα του Δικτύου (Έπιπλα, σκεύη, Η\Υ κ.λ.π.).

Τα στοιχεία αυτά θα εξαγοραστούν με βάση την αναπόσβεστη λογιστική τους αξία που ανέρχεται σήμερα σε € 100.000 περίπου ως κάτωθι:

Πρόγραμμα ανάπτυξης δικτύου	81.000 €
Συμπληρωματικά προγράμματα δικτύου	9.000 €
Μηχανογραφικές εφαρμογές	2.000 €
Έπιπλα, σκεύη, Η\Υ κ.λ.π.	8.000 €
Σύνολο	100.000 €

Το υπόλοιπο ποσό θα χρησιμοποιηθεί για αποζημίωση προσωπικού, μετατροπή του Lay Out στο εργοστάσιο του Βόλου και για την εγκατάσταση γερανογεφυρών.

4.8.1. Αποτίμηση εξαγοραζόμενων εταιριών από Πιστωτικό Ίδρυμα ή Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών ή Ελεγκτικό Οίκο, σύμφωνα με το άρθρο 289 του Κανονισμού του Χ.Α.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΒΙΟΣΩΛ ΑΒΕ» ανέθεσε στην εταιρία «ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ», που δικαιούται να παρέχει υπηρεσίες αναδόχου σε δημόσια προσφορά, την αποτίμηση της εταιρίας «ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ» και τη σύνταξη της έκθεσης αποτίμησης.

Η «ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ» και ο εμπειρογνώμονας / αναλυτής κ. Κωνσταντίνος Βέργος ο οποίος διενήργησε για λογαριασμό της «ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ» την προαναφερθείσα αποτίμηση, δηλώνουν ότι δεν συνδέονται καθ' οποιονδήποτε τρόπο με την εξεταζόμενη εταιρία κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας.

Μέθοδοι Αποτίμησης

Για την αποτίμηση της «ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ» χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες δύο μέθοδοι αποτίμησης:

1. Μέθοδος «Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών» (DCF)
2. Μέθοδος «Συγκριτική Αποτίμηση P/E». (P/E)

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά οι αξίες που προέκυψαν από την εφαρμογή της κάθε μεθόδου:

Εταιρία	Μέθοδος Αποτίμησης (σε χιλ. €)	
	Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	Συγκριτική Αποτίμηση P/E
ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ	2.949	2.876

Εύλογη και Δίκαιη Αξία

Η «ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ» με βάση τις παραπάνω αποτιμήσεις και δίνοντας 65% βαρύτητα στην μέθοδο DCF και 35% στην μέθοδο P/E κατέληξε ότι η εύλογη και δίκαιη αξία των μετοχών της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 2.931.636 .

Η «ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ» δηλώνει ότι οι μέθοδοι αποτίμησης που υιοθετήθηκαν για να καταλήξει στα συμπεράσματα της είναι κατάλληλες για την συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ το τίμημα εξαγοράς των μετοχών της εταιρίας στα πλαίσια του εύρους τιμών που υπολογίστηκε ως άνω είναι εύλογο και δίκαιο.

4.8.2. Χρονοδιάγραμμα Διάθεσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων

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 €)	Α' 6μηνο 2006	Β' 6μηνο 2006	Α' 6μηνο 2007	Σύνολο
Αγορά Μετοχών ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕΒΕ	2.343.600	0	0	2.343.600
Ενίσχυση Κεφαλαίου Κίνησης	3.500.000	0	0	3.500.000
Αγορά Ακινήτου	0	2.850.000	0	2.850.000
Επενδύσεις	50.000	100.000	50.000	200.000
Δαπάνες Έκδοσης	250.000	0	0	250.000
Σύνολο	6.143.600	2.950.000	50.000	9.143.600

4.8.3. Προτεραιότητα επενδύσεων σε περίπτωση μερικής κάλυψης

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του Μετοχικού κεφαλαίου σε περίπτωση μερικής κάλυψης θα διατεθούν κατά σειρά προτεραιότητας ως κατωτέρω:

Ποσά σε χιλ.€	
Κεφάλαιο Κίνησης	500
Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία	1.465
Επένδυση	100
Κεφάλαιο Κίνησης	1.500
Βιοσώλ Δομικά Εργαλεία	879
Κεφάλαιο Κίνησης	1.500
Ακίνητο	2.850
Επένδυση	100
Σύνολο	8.894

4.9. Σύμβουλος Έκδοσης

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ, Κλεισοβης 8, 10677 Αθήνα, τηλ.: 210 38 99 400, fax: 210 32 16574, ενώ η διαδικασία των εγγραφών για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει από το δίκτυο της Τράπεζας Πειραιώς.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης δεν έχει συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν την παρούσα αύξηση.

4.10. Δαπάνες Έκδοσης

Οι συνολικές δαπάνες της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου (Αμοιβή Συμβούλου, Αμοιβή Τράπεζας για την άσκηση των δικαιωμάτων, Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου, Πόρος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Πόρος υπέρ της Επιτροπής Ανταγωνισμού, Δικαιώματα Κ.Α.Α., Δικαιώματα Χ.Α., έξοδα εκτύπωσης και διάφορα άλλα έξοδα έκδοσης) εκτιμώνται στο ποσό της τάξης των € 250.000 και θα καλυφθούν από τα έσοδα της παρούσας αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου. Αναλυτικά οι δαπάνες εκτιμώνται ως εξής :

Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου 1%	91.393
Τέλος υπέρ Επιτροπής Ανταγωνισμού 1%	9.139
Τέλος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2%	18.279
Αμοιβή Εκτάκτου Οικονομικού Ελέγχου	34.130
Αμοιβή Εκτάκτου Νομικού Ελέγχου	4.000
Αμοιβή Συμβούλου Έκδοσης	20.000
Αμοιβή για εκτίμηση εταιρίας ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ	10.000
Αμοιβή για εισαγωγή νέων μετοχών στο Χ.Α. 1%	9.139
Αμοιβή Αποθετηρίου	22.000
Πληρωμή πράξεων πίστωσης μεριδίων	1.000
Εκτύπωση Δελτίου	5.000
Κόστος τραπέζης για καταθέσεις συμμετοχών των μετόχων στην ΑΜΚ	9.000
Κόστος διάφορων δημοσιεύσεων και ανακοινώσεων	7.000
Διάφορα κόστη (Κόστος απασχόλησης στελεχών κ.λ.π.)	10.000
ΣΥΝΟΛΟ	250.080