

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ «ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε»
ΑΡ.Μ.Α.Ε: 6017/06/Β/86/143**

**Προς την
Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων
Της 11 Ιανουαρίου 2010**

Αθήνα, 18/12/2009

Κύριοι Μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας προτείνει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας για τους παρακάτω λόγους :

1. Μικρός όγκος πωλήσεων σε σχέση με τα πάγια έξοδα που αφορούν την Διοίκηση και την διάθεση.

Μία από τις ιδιαιτερότητες της εταιρείας αφορά τις «βαριές» υποδομές που διατηρεί για την εμπορία και διακίνηση των εμπορικών της σημάτων αλλά και των αντιπροσωπειών στα τρόφιμα, καθώς και την παραγωγή της στο νωπό μανιτάρι. Το κόστος διατήρησης των αποθηκών, του στόλου των φορτηγών, του εμπορικού τμήματος, καθώς και η ύπαρξη υποκαταστημάτων που τηρούν λογιστικά βιβλία και ο συντονισμός όλων αυτών, επιβαρύνει σε μεγάλο βαθμό τα έξοδα Διοίκησης και διάθεσης σε σχέση με την μεικτή κερδοφορία που προκύπτει από τα τωρινά επίπεδα πωλήσεων, με συνέπεια να δημιουργούνται αρνητικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Για την αντιμετώπιση αυτού του προβλήματος μπορούν να προταθούν δύο λύσεις:

Η μία αφορά την προσπάθεια μείωσης των εν λόγω εξόδων και η άλλη την ανάπτυξη του όγκου πωλήσεων μέχρι του σημείου που η αναλογία μεικτής κερδοφορίας σε σχέση με τα έξοδα να είναι θετική. Η πρώτη λύση δεν μπορεί να προκριθεί για εμπορικούς λόγους, καθώς η προσπάθεια μείωσης των εξόδων θα διαταράξει τις εμπορικές δυνατότητες της εταιρείας, με αποτέλεσμα την δραστική μείωση του όγκου πωλήσεων σε τέτοιο βαθμό που ενδέχεται η μείωση της μεικτής κερδοφορίας να είναι μεγαλύτερη από την αντίστοιχη των εξόδων. Η δεύτερη λύση είναι εφικτή καθώς με την υπάρχουσα υποδομή η εταιρεία μπορεί να διακινήσει υπερδιπλάσιο όγκο πωλήσεων από τα πέντε και πλέον εκατομμύρια στα οποία βρίσκεται αυτή την στιγμή. Με την εξέταση της μέσης μεικτής κερδοφορίας στα προϊόντα που διακινεί η εταιρεία, προκύπτει ότι ο όγκος πωλήσεων θα πρέπει να ανέλθει στα **10,5 εκατομμύρια (αύξηση 52%)** ώστε να ισοσκελίσει την μεικτή κερδοφορία με τα

έξοδα Διοίκησης και διάθεσης. Από αυτά τα επίπεδα πωλήσεων και πάνω υπολογίζεται ότι η εταιρεία θα εμφανίσει κέρδη εκμετάλλευσης. Για να μπορέσει να πετύχει το συγκεκριμένο σενάριο, είναι απαραίτητη η ύπαρξη εμπορικού πλάνου καθώς και κεφαλαίων κίνησης που θα το στηρίζουν.

2. Χρηματοοικονομικό κόστος από την δέσμευση κεφαλαίων στην παραγωγή.

Η δραστηριότητα της παραγωγής μανιταριών ενώ είναι κερδοφόρος, απαιτεί μεγάλη δέσμευση κεφαλαίων. Είναι χαρακτηριστικό ότι κάθε δεδομένη στιγμή, η αξία της αποθήκης πρώτων υλών, των υλικών συσκευασίας και της παραγωγής σε εξέλιξη υπερβαίνει τις πεντακόσιες χιλιάδες ευρώ. Επιπλέον, καθώς η πλειονότητα των πρώτων υλών και των υλικών συσκευασίας εισάγεται από το εξωτερικό, το κόστος αγοράς τους έχει ήδη πραγματοποιηθεί προτού καν παραδοθούν. Αποτέλεσμα αυτού, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η εταιρεία δεν έχει στην διάθεση της περαιτέρω κεφάλαια κίνησης, ήταν η προείσπραξη του συνόλου σχεδόν των πωλήσεων στο μανιτάρι μέσω **factoring** ή κατάθεσης πινακίων επιταγών πελατείας. Το κόστος αυτών των προεισπράξεων σε καθεστώς μάλιστα αύξησης των επιτοκίων, εξανέμισε σημαντικό μέρος της κερδοφορίας της συγκεκριμένης δραστηριότητας.

Η εμπειρία μας αυτή των προηγούμενων ετών στον τομέα του νωπού προϊόντος, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι για την αποφυγή του υπέρογκου χρηματοοικονομικού κόστους είναι προτιμότερο να στραφεί η εταιρεία στη λύση της στήριξης της παραγωγικής δραστηριότητας αντί του να δεσμεύει κεφάλαια για εμπορικούς σκοπούς ή να προβαίνει σε πωλήσεις με παραγωγή φασόν από δορυφορικές της εταιρείες.

Η ανάπτυξη αυτού του σχεδίου βασίζεται σε δύο πυλώνες, την έγκριση των οποίων έχει εισηγηθεί το Διοικητικό Συμβούλιο: Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την έκδοση ομολογιακού δανείου μετατρέψιμου σε μετοχές.

Το μεν ομολογιακό δάνειο έχει ήδη εγκριθεί με απόφαση της προηγούμενης Γενικής Συνέλευσης και επίκειται η υλοποίησή του με την ολοκλήρωση των διαδικασιών της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

Όσον αφορά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, η υλοποίησή της θα συντελεστεί με τους όρους και τις συμφωνίες που ειδικότερα περιγράφονται στην απόφαση της από **22/07/2009** Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Ειδικότερα, προτείνεται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου μέχρι του ποσού **5.369.628,90** ευρώ με καταβολή μετρητών και την έκδοση **17.898.763** νέων ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας **0,30** ευρώ εκάστης και τιμή διάθεσης **0,60** ευρώ ανά μετοχή.

Συνολικά και σε περίπτωση κάλυψης **100%** της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, θα εκδοθούν **17.898.763** νέες μετοχές και θα αντληθούν **10.739.257,8** ευρώ (**17.898.763 x 0,60** ευρώ). Ταυτόχρονα το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας θα αυξηθεί κατά **5.369.628,90** ευρώ. Το ανερχόμενο πλέον σε **10.739.257,80** ευρώ και διαιρούμενο σε **35.797.526** ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας **0,30** ευρώ εκάστης.

Επίσης, ποσό **5.369.628,90** ευρώ θα αυξήσει τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας (έκδοση υπέρ το άρτιον).

Τα ανωτέρω έσοδα της αύξησης του κεφαλαίου και τα οποία, εφόσον καλυφθεί η αύξηση κατά **100%**, θα ανέρχονται στο ποσό των **10.739.257,80** ευρώ μετά δε την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης, τα οποία εκτιμάται να ανέλθουν σε **200.000** ευρώ, ήτοι το καθαρό ποσό **10.539.257,80** ευρώ θα διατεθεί ως κατωτέρω:

Κεφάλαιο Κίνησης	1.500.000
Αποπληρωμή Προμηθευτών – Πιστωτών	9.039.257,80
Δαπάνες Έκδοσης	200.000
ΣΥΝΟΛΟ	10.739.257,80

Θα πρέπει να οριστεί προθεσμία τεσσάρων (**4**) μηνών για την καταβολή της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι μέχρι και **10/05/2010**, δυνάμενη να παραταθεί κατά ένα ακόμα μήνα, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, εφόσον κρίνει ότι τούτο θα εξυπηρετήσει τους μετόχους της εταιρείας.

Οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη χρήσεως **2010**. Η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών ορίζεται στο ποσό των **0,60** ευρώ ανά μετοχή και μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

Το σύνολο των νέων μετοχών θα διατεθεί με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων που θα είναι εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Μετόχων κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. την προηγούμενη ημέρα από την ημερομηνία αποκοπής δικαιώματος προτίμησης, η οποία θα αποφασισθεί από το Δ.Σ. της εταιρείας μετά τη λήψη των σχετικών εγκρίσεων από το Υπουργείο Ανάπτυξης και τα Δ.Σ. του Χ.Α. και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η έναρξη και λήξη της περιόδου ενάσκησης του δικαιώματος προτίμησης, θα οριστεί από το Δ.Σ. της εταιρείας. Το δικαίωμα προτίμησης θα ασκείται καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου της άσκησης δικαιώματος προτίμησης. Σχετική ανακοίνωση - πρόσκληση θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο τύπο.

Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, θα οριστεί προθεσμία ενός μηνός και θα εξουσιοδοτηθεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει την προθεσμία μέσα στην οποία οι παλαιοί μέτοχοι θα ασκήσουν το δικαίωμά τους προτίμησης, στην ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και θα προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για την υλοποίηση της αύξησης αυτής.

Η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος θα οριστεί από το Δ.Σ. της εταιρείας και θα ανακοινωθεί έγκαιρα στον Τύπο και στο Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως.

Τα δικαιώματα προτίμησης των παλαιών μετόχων είναι μεταβιβάσιμα και θα διαπραγματεύονται στο Χ.Α. καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου εγγραφών, μετά δε τη λήξη των εγγραφών παραγράφονται.

Μετά το τέλος της προθεσμίας για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης και εφόσον οι παλαιοί μέτοχοι δεν καλύψουν το σύνολο της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θα διαθέσει το μη αναληφθέν ποσό ελεύθερα κατά την κρίση του, είτε σε παλαιούς μετόχους που εκδήλωσαν την επιθυμία να αναλάβουν μεγαλύτερο ποσό από την αναλογία τους, είτε σε τρίτους.

Αν η κάλυψη του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται μέχρι του ποσού της κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13^ο του Κ.Ν. 2190/1920.

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΤΕΡΖΗ - ΧΑΝΔΡΗ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΙΩΑΝΝΗΣ-ΠΡΟΔΡΟΜΟΣ ΕΛΜΕΖΟΓΛΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΕΡΙΤΣΗΣ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΜΠΛΑΖΟΥΔΑΚΗΣ

ΜΑΡΚΟΣ ΤΖΟΥΜΑΡΑΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΛΑΓΓΑΣ