

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 στηρίξουν.
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 προεispραξη του συνόλου σχεδόν των πωλήσεων στο μανιτάρι μέσω factoring ή κατάθεσης πινακίων επιταγών πελατείας. Το κόστος αυτών των προεispράξεων σε καθεστώς μάλιστα αύξησης των επιτοκίων, εξανέμισε σημαντικό μέρος της κερδοφορίας της συγκεκριμένης δραστηριότητας. Το προηγούμενο έτος και καθώς το εμπορικό μας σήμα «Αγρόκτημα Λαζαρίνα» γνωρίζει μεγάλη επιτυχία, με τοποθετήσεις στο σύνολο σχεδόν των υπέρ αγορών αλλά και σε επίπεδο χονδρεμπόρων, η ΠΠΟΤΟΥΡ αποφάσισε να συνεργαστεί με παραγωγό εταιρεία μανιταριών στην Βόρεια Ελλάδα, η οποία παρήγαγε μανιτάρια με τις προδιαγραφές και το εμπορικό σήμα της εταιρείας. Οι πωλήσεις από αυτή την παραγωγή «φασόν», οι οποίες μάλιστα υπερέβησαν κατάτι αυτές της ίδιας παραγωγής, παρατηρήθηκε ότι ενώ παρουσίαζαν τα ίδια ακριβώς περιθώρια κέρδους, απαιτούσαν την δέσμευση πολύ λιγότερων κεφαλαίων από αυτά της παραγωγής και για σημαντικά μικρότερο χρονικό διάστημα. Αυτή η εμπειρία οδηγεί στο συμπέρασμα ότι για την αποφυγή του υπέρογκου χρηματοοικονομικού κόστους είναι προτιμότερο να στραφεί η εταιρεία στη λύση του φασόν αντί του να δεσμεύει κεφάλαια στη παραγωγή.

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