

**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 30 Απριλίου 2008

Αθήνα, 28/3/2008

Κύριοι Μέτοχοι,

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

1. Ύπαρξη ζημιογόνων δραστηριοτήτων

Οι δραστηριότητες της εταιρείας που παρουσιάζουν αρνητική μεικτή κερδοφορία είναι αυτές της ιπποπαραγωγής και της εκμετάλλευσης δρομώνων ίππων. Ενώ η εκμετάλλευση παρουσίαζε εδώ και χρόνια ανάλογα αποτελέσματα, την τελευταία διετία την ίδια πορεία έχει ακολουθήσει και η δραστηριότητα της ιπποπαραγωγής. Αυτό οφείλεται στην κατακόρυφη αύξηση των εισαγωγών φθηνών δρομώνων ίππων από το εξωτερικό, με αποτέλεσμα την αντίστοιχη πτώση των τιμών στις εγχώριες δημοπρασίες, σε επίπεδα που πλέον είναι κάτω του κόστους παραγωγής. Έτσι οι δύο παραδοσιακές δραστηριότητες της ΙΠΠΟΤΟΥΡ την ζημιώνουν με ποσά που κυμαίνονται από 300 έως 500 χιλιάδες ευρώ ετησίως. Στην παρούσα οικονομική της κατάσταση, η εταιρεία δεν είναι σε θέση να διατηρεί τις εν λόγω δραστηριότητες προσβλέποντας σε μια καλύτερη συγκυρία στον ιππόδρομο και γι' αυτό τον λόγο θα πρέπει να εξευρεθεί τρόπος να παύσουν.

2. 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 έξι 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 62%) 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.

3. Χρηματοοικονομικό κόστος από την δέσμευση κεφαλαίων στην παραγωγή

Η δραστηριότητα της παραγωγήςμανιταριών 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 πρώτου καν παραδοθούν. Αποτέλεσμα αυτού, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η εταιρεία δεν έχει στην διάθεση της περαιτέρω κεφάλαια κίνησης, ήταν η προεπισπραξη 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. 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 ΙΠΠΟΤΟΥΡ 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.

Από την ανάλυση των τριών παραπάνω ζημιογόνων αιτιών και των προτεινόμενων τρόπων αντιμετώπισης, προκύπτει ότι η εταιρεία θα πρέπει να απαλλαγεί από τις δραστηριότητες της παραγωγής και εκμετάλλευσης δρομώνων ίππων, αλλά και της παραγωγής μανιταριών και να μετατραπεί σε μία αμιγώς εμπορική εταιρεία, η οποία θα πρέπει να στηριχθεί με το κατάλληλο κεφάλαιο κίνησης, το οποίο θα της επιτρέψει να αναπτύξει την εμπορική της δραστηριότητα σε τέτοιο βαθμό έτσι ώστε να μπορέσει να εξυγιανθεί επιστρέφοντας στην κερδοφορία. Η ανάπτυξη αυτού του σχεδίου βασίζεται σε δύο πυλώνες, την έγκριση των οποίων εισηγείται το Διοικητικό Συμβούλιο: Την πώληση του παραγωγικού μας παγίου και την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου.

A) ΠΩΛΗΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΟΥ ΠΑΓΙΟΥ

Όπως γνωρίζετε, η ΙΠΠΟΤΟΥΡ εκμεταλλεύεται ένα κτήμα στην Λαζαρίνα του Νομού Καρδίτσας, στο οποίο δραστηριοποιείται στην παραγωγή δρομώνων ίππων, αλλά και νωπών μανιταριών. Το κτήμα ανήκε στην εταιρεία από την ίδρυση της και προ τεσσάρων ετών πωλήθηκε στην Τράπεζα Κύπρου έναντι € 4.750.000 με ταυτόχρονη σύναψη συμβάσεως lease back και με μηνιαίο μίσθωμα € 48.000 πλέον Φ.Π.Α. Όπως έχει προαναφερθεί, η δραστηριότητα της ιπποπαραγωγής είναι ζημιογόνος και η παραγωγή μανιταριών, με το συρρικνωμένο περιθώριο κέρδους λόγω χρηματοοικονομικού κόστους, αλλά και λόγω μεγεθών καθώς οι συνολικές πωλήσεις από το παραγόμενο μανιτάρι μόλις που προσεγγίζουν τα 1,8 εκατομμύρια ευρώ, δεν είναι σε θέση να ικανοποιήσει το υπέρογκο μίσθωμα.

Η Διοίκηση της εταιρείας βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με υποψήφια αγοράστρια εταιρεία, συμφερόντων της κυρίας μετόχου κας Χανδρή, για την εξαγορά του κτήματος, κάνοντας χρήση του σχετικού όρου επαναγοράς από την Τράπεζα Κύπρου. Το τελικό ποσό της εξαγοράς βρίσκεται ακόμα υπό διαπραγμάτευση και θα ανακοινωθεί στην επερχόμενη Γενική Συνέλευση, σε κάθε περίπτωση όμως θα αρκέσει για την αποπληρωμή της τράπεζας και θα επιτρέψει επιπλέον την εισροή σημαντικών κεφαλαίων που θα χρησιμοποιηθούν για την ανάπτυξη της εμπορικής δραστηριότητας. Πέραν αυτού η εταιρεία με αυτή την κίνηση θα καταφέρει να απαλλαγεί από την παραγωγή ίππων και μανιταριών για τους λόγους που έχουν αναλυθεί. Περαιτέρω, η δραστηριότητα της εκμετάλλευσης θα συρρικνωθεί σημαντικά μέχρι σταδιακά να εξαλειφθεί καθώς όπως γνωρίζετε οι ίπποι που μεταφέρονται στην εν λόγω δραστηριότητα είναι αυτοί που δεν κατοχυρώθηκαν σε υποψήφιο αγοραστή κατά την διάρκεια των δημοπρασιών ιπποπαραγωγής.

B) ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου μέχρι του ποσού των € 9.720.000, εκδίδοντας 16.200.000 καινούργιες μετοχές με τιμή διάθεσης € 0,60 ανά μετοχή και με δικαίωμα προτίμησης στους παλαιούς μετόχους με εννέα νέες μετοχές για κάθε δέκα παλαιές. Σε περίπτωση κάλυψης του συνόλου της αύξησης, η Διοίκηση της εταιρείας σκοπεύει να χρησιμοποιήσει ποσό € 3.070.000 ως κεφάλαιο κίνησης για την ανάπτυξη της εμπορικής δραστηριότητας και να αποπληρώσει υποχρεώσεις μέχρι του ποσού των € 6.500.000.

1. Ανάπτυξη εμπορικής δραστηριότητας.

Η ΙΠΠΟΤΟΥΡ δραστηριοποιείται στην εμπορία τροφίμων διακινώντας δεκάδες κωδικούς προϊόντων (όπως τοματικά, τουρσιά, μέλι, έτοιμα φαγητά, χυμούς κλπ.) με το εμπορικό της σήμα «BUONO» καθώς και αναλαμβάνοντας αντιπροσωπείες παραγωγών εταιρειών. Ο συνολικός τζίρος της δραστηριότητας που κυμαίνεται στα € 3.500.000 περίπου δεν κρίνεται καθόλου ικανοποιητικός και αυτό οφείλεται σε τρεις παράγοντες. Πρώτον, η εταιρεία δεν εκμεταλλεύεται άλλο ιδιόκτητο εμπορικό σήμα πέραν του «BUONO» το οποίο ήδη έχει φτάσει στο ανώτατο εμπορικό του όριο, όσον αφορά τις πωλήσεις που πραγματοποιούνται μέσω αυτού. Δεύτερον, η εταιρεία στο παρελθόν δεν είχε επιτύχει καμία σημαντική συμφωνία για την λήψη κάποιας αντιπροσωπείας, διατηρώντας μόνο τρεις, με κυριότερη

αυτή των χυμών ΑΣΠΙΣ οι οποίοι γνωρίζουν επιτυχία και είναι τοποθετημένοι σε αρκετές αλυσίδες. Ο τρίτος λόγος ήταν η έλλειψη ρευστότητας η οποία οδηγούσε σε ελλείψεις προϊόντων με αποτέλεσμα να μην εκτελούνται όλες οι παραγγελίες και να χάνονται πωλήσεις.

Με την εξεύρεση ρευστότητας, η εταιρεία θα μπορέσει να στηρίξει κατ' αρχήν τα προϊόντα που ήδη διαθέτει και δεν τα έχει εκμεταλλευτεί στο έπακρον. Η Εμπορική Διεύθυνση της εταιρείας αναφέρει ότι οι υπάρχοντες κωδικοί, εφόσον δεν παρατηρούνται ελλείψεις, μπορούν να αναπτυχθούν περαιτέρω κατά 15% περίπου.

Όσον αφορά τις αντιπροσωπείες, εντός του έτους η εταιρεία ήρθε σε συμφωνία με δύο σημαντικές εταιρείες για την διανομή των προϊόντων τους. Στην κατηγορία των χυμών, η εταιρεία απέκτησε την αποκλειστική διανομή των αμερικάνικων χυμών Welch's. Η συγκεκριμένη εταιρεία είναι μία από τις μεγαλύτερες στον κλάδο της παγκοσμίως, με παρουσία σε 70 χώρες και πωλήσεις που υπερβαίνουν το ένα δισεκατομμύριο δολάρια. Τα τελευταία δύο χρόνια πραγματοποιεί άνοιγμα στην Ευρώπη με την κατασκευή εργοστασίων στην Αγγλία. Η ΙΠΠΟΤΟΥΡ αφού υπέγραψε την σύμβαση την άνοιξη του τρέχοντος έτους, πραγματοποίησε δοκιμαστικές τοποθετήσεις στις αλυσίδες AB Βασιλόπουλος και Carrefour – Μαρινόπουλος έτσι ώστε να πάρει τα πρώτα ενδεικτικά στοιχεία που αφορούν την διεισδυτικότητα στους καταναλωτές με δεδομένο ότι οι περισσότεροι εκ των χυμών της Welch's έχουν βάση το σταφύλι που δεν είναι τόσο γνωστό σαν χυμός στην Ελλάδα. Τα στοιχεία του πρώτου εξαμήνου ήταν άκρως ενθαρρυντικά καθώς τα προϊόντα χωρίς καμία ουσιαστική προωθητική στήριξη (πέραν κάποιων γευστικών δοκιμών) πέτυχαν € 105.000 πωλήσεις στο διάστημα αυτό σε 35 μόνο καταστήματα! Το επόμενο βήματα περιλαμβάνουν την διαφημιστική προώθηση των προϊόντων και την τοποθέτηση τους στο σύνολο των αλυσίδων, την τοποθέτηση ψυγείων σε περίπτερα, καθώς και την τοποθέτηση και σε άλλες αλυσίδες (ήδη προ ημερών τοποθετήθηκαν και στον Σκλαβενίτη). Η συμφωνία με τους την Welch περιλαμβάνει την χρήση δωρεάν των διαφημιστικών σποτ που προβάλλονται σε παγκόσμια κλίμακα, καθώς και ισότιμη συμμετοχή της Welch's στην διαφημιστική δαπάνη. Η εμπορική διοίκηση της εταιρείας έχει εκπονήσει διαφημιστικό σχέδιο συνολικού ύψους € 200.000 το οποίο θα υποβάλλει στην Welch's προς έγκριση. Η ύπαρξη τηλεοπτικής διαφήμισης θα επιτρέψει στην

εταιρεία να τοποθετήσει τα προϊόντα στην πλειονότητα των αλυσίδων, αποκτώντας έτσι άμεσα εκατοντάδες σημεία πώλησης.

Μία ακόμη σημαντική επιτυχία της εταιρείας ήταν η πρόσφατη συμφωνία για την αντιπροσώπευση της γαλλικής εταιρείας **Bonduelle**. Η εν λόγω εταιρεία παράγει λαχανικά σε κονσέρβα και είναι η μεγαλύτερη στην Ευρώπη με 22 εργοστάσια και 1,2 δισεκατομμύρια ευρώ τζίρο παγκοσμίως. Στην Ελλάδα δεν είχε μέχρι τώρα παρουσία πέραν κάποιων απ' ευθείας εισαγωγών που πραγματοποιούν οι αλυσίδες **AB Βασιλόπουλος** και **ΜΑΚΡΟ**. Ενώ η συνεργασία έχει ξεκινήσει μόλις από την αρχή του έτους τα πρώτα στοιχεία είναι άκρως ενθαρρυντικά με τις πρώτες τοποθετήσεις να έχουν πραγματοποιηθεί ήδη. Η συμφωνία με την **Bonduelle** προβλέπει επίσης συμμετοχή της σε έξοδα προώθησης και αυτό βοηθά στην γρηγορότερη διεισδυτικότητα των προϊόντων.

Η εταιρεία αποφάσισε να εκμεταλλευτεί την επιτυχία που γνωρίζει το εμπορικό της σήμα στα μανιτάρια, το «Αγρόκτημα Λαζαρίνα» και την τοποθέτηση που έχει στις αλυσίδες, επεκτείνοντας το και σε άλλα προϊόντα. Ήδη από την αρχή του έτους η εταιρεία ήρθε σε συμφωνία με προμηθευτή για την αγορά μανιταριών σε βάζο, τα οποία γνωρίζουν ήδη μεγάλη επιτυχία έχοντας τοποθετηθεί ήδη σε δύο αλυσίδες, ενώ η Διεύθυνση Πωλήσεων είναι σε διαπραγματεύσεις και με άλλες τρεις. Περαιτέρω, σε συνεργασία με των προμηθευτή της στα τουρσιά, η εταιρεία παρήγγειλε μία σειρά κωδικών με το εμπορικό μας σήμα και διαπραγματεύεται την τοποθέτησή τους.

Το κεφάλαιο κίνησης των € 3.070.000 θα επιτρέψει την στήριξη των υπάρχοντων κωδικών, παράλληλα με την ανάπτυξη των νέων αντιπροσωπειών και του εμπορικού μας σήματος «Αγρόκτημα Λαζαρίνα». Με την κατάλληλη διαχείριση, ο στόχος της ανάπτυξης των πωλήσεων σε επίπεδα πέραν των 10,5 εκατομμυρίων (όπως έχει αναλυθεί) είναι εφικτός μέχρι το τέλος του 2009.

2. Αποπληρωμή υποχρεώσεων – Βελτίωση καθαρής θέσης.

Οι διαδοχικές ζημιογόνες χρήσεις της εταιρείας είχαν ως συνέπεια την συσσώρευση υποχρεώσεων, αλλά και την διαμόρφωση αρνητικής καθαρής θέσης (4,96 εκατομμύρια στις 31/12/2007). Η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου θα επιτρέψει στην εταιρεία να αποπληρώσει σημαντικό μέρος των υποχρεώσεων της,

καθώς και να βελτιώσει την εικόνα της καθαράς της θέσης όπως αυτή αποτυπώνεται στις λογιστικές της καταστάσεις.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Με την πραγματοποίηση της πώλησης του παραγωγικού παγίου και της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, δίνεται η δυνατότητα στην ΙΠΠΟΤΟΥΡ να καταπολεμήσει τις τρεις βασικές αιτίες που δημιουργούν αρνητικά αποτελέσματα. Η εταιρεία τότε απαλλαγμένη από τις ζημιογόνες δραστηριότητες και το χρηματοοικονομικό κόστος και έχοντας την στήριξη των κεφαλαίων κίνησης θα επικεντρωθεί στην ανάπτυξη της πιο προσοδοφόρου της δραστηριότητας, αυτή της εμπορίας τροφίμων με στόχο την πλήρη εξυγίανση και την επιστροφή στην κερδοφορία μέσα στην επόμενη χρήση.

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΥΨΟΥΣ ΜΕΧΡΙ ΕΥΡΩ 9.720.000

Συγκεκριμένα, προτείνεται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την παροχή δικαιώματος προτίμησης, υπέρ των παλαιών μετόχων και έκδοση εννέα νέων μετοχών για κάθε δέκα παλαιές σε τιμή διάθεσης 0,60 ευρώ για κάθε μία μετοχή.

Συνολικά και σε περίπτωση κάλυψης 100% της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, θα εκδοθούν 16.200.000 νέες μετοχές και θα αντληθούν 9.720.000 ευρώ (16.200.000 x 0,60 ευρώ). Ταυτόχρονα το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας θα αυξηθεί κατά 8.100.000 ευρώ. Το ανερχόμενο πλέον σε 17.049.381,50 ευρώ και διαιρούμενο σε 34.098.763 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 0,50 ευρώ εκάστης.

Επίσης, ποσό 1.620.000 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%, ανέρχονται στο ποσό των 9.720.000 ευρώ μετά δε την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης, τα οποία εκτιμάται να ανέλθουν σε 150.000 ευρώ, ήτοι το καθαρό ποσό 9.570.000 ευρώ θα διατεθεί ως κατωτέρω:

Κεφάλαιο Κίνησης	3.070.000
Αποπληρωμή Προμηθευτών – Πιστωτών	6.500.000
Δαπάνες Έκδοσης	150.000
ΣΥΝΟΛΟ	9.720.000

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η ανωτέρω αναλυτικώς αναφερόμενη διάθεση των κεφαλαίων που θα προκύψουν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί εντός του Β εξαμήνου του τρέχοντος έτους 2008.

ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών προτείνεται να οριστεί στο ποσό των 0,60 ευρώ ανά μετοχή και μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης εκτιμώνται σε ποσό της τάξης των 150.000 ευρώ περίπου και θα καλυφθούν εξολοκλήρου από την εκδότρια εταιρεία.

Οι παραπάνω δαπάνες αφορούν το φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου 97.200 ευρώ, την τυχόν αμοιβή του συμβούλου έκδοσης, την αμοιβή του ορκωτού ελεγκτή – λογιστή, του νομικού ελεγκτή, την αμοιβή για υπηρεσίες μετοχολογίου και δικτύου τραπεζών, τις οικονομικές υποχρεώσεις προς Χ.Α.Α. και Ε.Κ., συνολικού ύψους 52.800 ευρώ.

ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΣΚΗΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ

Στην προτεινόμενη αύξηση, δικαίωμα προτίμησης θα έχουν όλοι οι παλιοί μέτοχοι της εταιρείας με αναλογία εννέα νέες μετοχές για κάθε δέκα παλαιές με καταβολή του αναλογούντος ποσού. Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης θέλει εφαρμοσθούν οι σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.

Η Πρόεδρος της εταιρείας κα Αλεξάνδρα Τερζή Χανδρή, η οποία ελέγχει άμεσα ή έμμεσα ποσοστό των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας 53,63% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου, έχει δηλώσει στο Δ.Σ. της εταιρείας ότι δεσμεύεται να διατηρήσει το παραπάνω ποσοστό που κατέχει μέχρι την ημερομηνία σύγκλησης της Γ.Σ. που θα αποφασίσει για την ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

ΘΕΜΑ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗΣ

Οι μετοχές της εταιρείας διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Επιτήρησης», λόγω α) μειωμένης καθαρής θέσης και β) αρνητικού EBITDA, σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2005. Εφόσον υλοποιηθεί στο σύνολό της η ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, αφενός τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας θα διαμορφωθούν σε επίπεδο μεγαλύτερο από το 50% του μετοχικού μας κεφαλαίου, αφετέρου η Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι με τη μείωση των λειτουργικών δαπανών τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) θα είναι θετικά.

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΤΕΡΖΗ - ΧΑΝΔΡΗ

ΙΩΑΝΝΗΣ-ΠΡΟΔΡΟΜΟΣ ΕΛΜΕΖΟΓΛΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΕΡΙΤΣΗΣ
ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΜΠΛΑΖΟΥΔΑΚΗΣ
ΑΧΙΛΛΕΑΣ ΦΩΤΟΠΟΥΛΟΣ
ΜΑΡΚΟΣ ΤΖΟΥΜΑΡΑΣ
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΧΑΝΔΡΗΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΛΑΓΓΑΣ

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΜΕΤΡΗΤΑ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΗΣ 22-12-1999 ΟΠΩΣ

**ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΘΗΚΕ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΤΑΚΤΗ Γ.Σ. ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 31-5-2001 ΚΑΙ
18-1-2002 ΚΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ Γ.Σ. ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 20-5-2002.**

Γνωστοποιείται, σύμφωνα με την Απόφαση του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών 58/28-12-2000, ότι από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με καταβολή μετρητών (κατά ευρώ 8.539.985) και από την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου (κατά ευρώ 1.176.273) που έγινε με βάση την απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων της 22-12-1999, εκδόθηκαν 3.424.000 νέες κοινές ανώνυμες μετοχές, οι οποίες άρχισαν να διαπραγματεύονται στην κύρια αγορά του Χ.Α.Α. στις 22-06-2000. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης πραγματοποιήθηκε κατά το χρονικό διάστημα από 21-4-2000 έως 22-5-2000. Η πιστοποίηση καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε στις 23-5-2000. Αντλήθηκαν κεφάλαια (συνολικά ευρώ 9.696.258 μείον δαπάνες έκδοσης ευρώ 129.127) καθαρού ποσού ευρώ 9.567.131. Τα ανωτέρω κεφάλαια, σε σχέση με τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο, ως τροποποιήθηκε από τις Έκτακτες Γ.Σ. της 31-5-2001 και 18-1-2002 και την Τακτική Γ.Σ. της 20-5-2002, όσον αφορά τον προορισμό των κεφαλαίων, διατέθηκαν μέχρι 30-9-2002 ως εξής:

	Προοριζόμενη χρήση σύμφωνα με το Ενημ. Δελτίο			Τροποποίηση χρήσης βάσει ΑΠ.Ε.Γ.Σ. 31-5-2001	Τροποποίηση χρήσης βάσει ΑΠ.Ε.Γ.Σ. 18-1-2002	Τροποποίηση χρήσης βάσει ΑΠ.Τ.Γ.Σ. 20-5-2002	Διατεθέντα κεφάλαια 23/5/2000 – 31/3/2002	Διατεθέντα κεφάλαια 1/4/2002 – 30/9/2002	Σύνολο Επενδυθέντων Κεφαλαίων 30-9-2002
	2000	2001	ΣΥΝΟΛΟ						
Επενδύσεις σε ενσώματα πάγια α.Επέκταση κλάδου μανιταριών -αύξηση παραγωγής νωπών μανιταριών	763.023	1.115.188	1.878.211	1.438.004	959.649	698.458	551.724	146.734	698.458
-εκουγχρονισμός παραγωγής προμαγειρευμένων μανιταριών	176.082	264.123	440.205	0	0	0	0	0	0
β. Επέκταση κλάδου παραγωγής									

ίππων -εκσυγχρονισμός ιπποφορβείου	117.388	264.123	381.511	381.511	220.102	99.780	99.780	0	99.780
-αγορά επιβητόρων και φοράδων αναπαραγωγής	0	205.429	205.429	205.429	205.429	205.429	205.429	0	205.429
2. Κεφάλαιο κίνησης	293.470	1.173.880	1.467.350	2.054.292	2.054.292	2.180.484	2.054.292	126.192	2.180.484
3.Αποπληρωμή βραχ/ων υποχρ/ων	4.607.484	586.941	5.194.425	5.194.425	5.194.425	5.194.425	5.194.425	0	5.194.425
4. Ίδρυση εταιρειών	0	0	0	293.470	52.823	0	0	0	0
5. Εξαγορά εταιρειών	0	0	0	0	880.411	1.188.555	748.349	440.206	1.188.555
Σύνολο	5.957.447	3.609.684	9.567.131	9.567.131	9.567.131	9.567.131	8.853.999	713.132	9.567.131

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Αλεξάνδρα Τερζή – Χανδρή

Μηνάς Ελμέζογλου

Βεβαίωση Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή

Ελέγξαμε την ανωτέρω διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων από την αύξηση κεφαλαίου της «ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.», εφαρμόζοντας τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το σώμα ορκωτών ελεγκτών – λογιστών, από τον έλεγχο όμως αυτό διαπιστώσαμε ότι τα ανωτέρω στοιχεία προκύπτουν από τα λογιστικά βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και είναι σε συνέπεια με το εγκεκριμένο από το Χ.Α.Α. ενημερωτικό δελτίο, ως τροποποιήθηκε από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις της 31-5-2001 και 18-1-2002, όσον αφορά τον προορισμό των κεφαλαίων.

Πειραιάς, 26-2-2003

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Στυλιανός Κουρτέλλας

ΑΜ.ΣΟΕΛ 11031

Ορκωτοί Ελεγκτές

ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ Α.Ε.