



ΑΥΣΤΗΡΩΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΚΑΙ ΕΜΠΙΣΤΕΥΤΙΚΟ

Αθήνα, 26 Μαΐου 2009

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της
MULTIRAMA A.E.B.E.
23^ο χλμ. Ε.Ο Αθηνών – Λαμίας
145 65, Αγ. Στέφανος Αττικής

Αξιότιμα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου,

Στις 14 Απριλίου 2009, η «VANDERVELLE Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, Επενδύσεων και Εμπορίου», («VANDERVELLE») ανακοίνωσε την υποβολή της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης («Δημόσια Πρόταση») προς τους κατόχους κοινών μετοχών (εκτός της VANDERVELLE, των προσώπων που ενεργούν για λογαριασμό της ή συντονισμένα με αυτή και των προσώπων μέσω των οποίων η VANDERVELLE κατέχει εμμέσως Μετοχές) ονομαστικής αξίας €0,30 εκάστης (η «Μετοχή») της εταιρίας «MULTIRAMA Ανώνυμος Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία» (η «Εταιρία» ή «MULTIRAMA»), για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών που δεν κατέχει ήδη η VANDERVELLE (άμεσα ή έμμεσα αυτή ή πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό της ή συντονισμένα με αυτή) με αντάλλαγμα σε μετρητά ύψους €2,23 για κάθε Μετοχή (το «Αντάλλαγμα»). Οι λεπτομερείς όροι και οι προϋποθέσεις της Δημόσιας Πρότασης περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο της MULTIRAMA με ημερομηνία 15 Μαΐου 2009 («το Πληροφοριακό Δελτίο»).

Στο πλαίσιο του από 15 Απριλίου 2009 Ιδιωτικού Συμφωνητικού Παροχής Υπηρεσιών μεταξύ ημών (Alpha Bank) και της Εταιρίας, μας ανετέθη η σύνταξη έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου, η οποία συνοδεύει την έγγραφη αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν. 3461/2006.

Για τους σκοπούς της γνώμης που παρατίθεται στο παρόν:

- Μελετήσαμε ορισμένες οικονομικές καταστάσεις και χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πληροφορίες της Εταιρίας, οι οποίες προέρχονται από δημόσια προσβάσιμες πηγές καθώς και από τη Διοίκηση της Εταιρίας.
- Μελετήσαμε άλλα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά στοιχεία σχετικά με την Εταιρία, τα οποία προετοίμασε η Διοίκηση της Εταιρίας.
- Μελετήσαμε ορισμένες χρηματοοικονομικές προβλέψεις, τις οποίες προετοίμασε η Διοίκηση της Εταιρίας και οι οποίες επιβεβαιώνονται με την από 26/5/2009 σχετική επιστολή της.
- Συζητήσαμε τις προηγούμενες και παρούσες λειτουργίες και χρηματοοικονομική κατάσταση, τις προοπτικές της Εταιρίας και τα προβλεπόμενα αποτελέσματα με ανώτερα στελέχη της Εταιρίας

- Συγκρίναμε τη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρίας και τις χρηματιστηριακές τιμές και εμπορευσιμότητα των Μετοχών με εκείνες ορισμένων άλλων συγκρίσιμων εισηγμένων εταιριών και των κινητών αξιών τους
- Μελετήσαμε το Πληροφοριακό Δελτίο
- Πραγματοποιήσαμε αναλύσεις, μελετήσαμε πληροφορίες και λάβαμε υπόψη άλλους παράγοντες, στο μέτρο που θεωρήσαμε κατάλληλο.

Έχουμε θεωρήσει ως δεδομένη και βασιστήκαμε στην ακρίβεια και πληρότητα των πληροφοριών που μας παρασχέθηκαν ή μας γνωστοποιήθηκαν από την Εταιρία με οποιοδήποτε άλλο τρόπο για τους σκοπούς της παρούσης γνώμης, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητη επαλήθευση. Αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές προβλέψεις, έχουμε υποθέσει ότι έχουν προετοιμαστεί από την Εταιρία εύλογα με βάση τις καλύτερες σήμερα διαθέσιμες εκτιμήσεις και κρίσεις περί της μελλοντικής χρηματοοικονομικής απόδοσης της Εταιρίας.

Δεν είμαστε φορολογικοί, νομικοί ή λογιστικοί σύμβουλοι. Είμαστε αποκλειστικά χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι και έχουμε βασιστεί, χωρίς ανεξάρτητη επαλήθευση, στις εκτιμήσεις της Εταιρίας σχετικά με νομικά, φορολογικά και λογιστικά ζητήματα. Δεν έχουμε πραγματοποιήσει ανεξάρτητη αξιολόγηση ή αποτίμηση του ενεργητικού ή παθητικού της Εταιρίας, ούτε μας παραδόθηκαν τέτοιες αξιολογήσεις ή αποτιμήσεις.

Η γνώμη μας βασίζεται κατ' ανάγκη σε χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες, συνθήκες αγοράς και άλλες συνθήκες, όπως αυτές ισχύουν κατά την ημερομηνία της παρούσας, και σε πληροφορίες οι οποίες μας παρασχέθηκαν μέχρι και την ημερομηνία της παρούσας. Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας της παρούσας ενδέχεται να επηρεάζουν την παρούσα γνώμη και τις παραδοχές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί κατά την προετοιμασία της, και δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση της παρούσας γνώμης, εκτός εάν κατατεθεί αναθεωρημένη ή ανταγωνιστική δημόσια πρόταση.

Επιπροσθέτως, έχουμε υποθέσει ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με τους όρους οι οποίοι έχουν παρατεθεί στο Πληροφοριακό Δελτίο χωρίς τροποποίηση ή καθυστέρηση ή παραίτηση από οποιοδήποτε όρο ή προϋπόθεση.

Έχουμε προσληφθεί από την Εταιρία ως χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι για να συντάξουμε την παρούσα έκθεση η οποία συνοδεύει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με το Άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 περί δημοσίων προτάσεων. Ως εκ τούτου, δεν έχουμε συμμετάσχει στην οργάνωση, στο σχεδιασμό ή στη διαπραγμάτευση της Δημόσιας Πρότασης. Θα λάβουμε αμοιβή για τις υπηρεσίες μας με τη δημοσιοποίηση του εγγράφου που περιλαμβάνει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας. Η Alpha Bank και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν, ή να παρέχουν επί του παρόντος ή να παρέχουν στο μέλλον, χρηματοοικονομικές, συμβουλευτικές και χρηματοδοτικές υπηρεσίες προς την Εταιρία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες, την VANDERVELLE και των προσώπων που ενεργούν συντονισμένα με αυτήν και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβές για την παροχή αυτών των υπηρεσιών. Κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων τους, συμπεριλαμβανομένων των δραστηριοτήτων διαχείρισεως

επενδύσεων και των χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων, η Alpha Bank και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδέχεται σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή να κατέχουν θέσεις και να διαπραγματευτούν ή να εκτελέσουν συναλλαγές με άλλο τρόπο, για λογαριασμό τους ή για λογαριασμό πελατών, σε ομόλογα ή μετοχές ή δάνεια της Εταιρίας, των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, της VANDERVELLE ή οποιαδήποτε άλλης εταιρίας η οποία ενδέχεται να συμμετέχει στην παρούσα συναλλαγή.

Διευκρινίζεται ότι η παρούσα επιστολή και η γνώμη η οποία εκφράζεται με αυτήν παρέχονται αποκλειστικά προς όφελος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας για την από αυτό αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 15 του Νόμου 3461/2006 και δεν συνιστούν επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Για τους λόγους αυτούς, το Διοικητικό Συμβούλιο της MULTIRAMA, θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας και γνώμης εμπεριέχεται στην παρούσα και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή.

Η παρούσα επιστολή και η γνώμη η οποία εκφράζεται με αυτήν δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν για οποιονδήποτε άλλο σκοπό ούτε μπορεί να γίνει αναφορά σε αυτές, να διαδοθούν, μνημονευθούν ή αναπαραχθούν με οποιονδήποτε τρόπο, εν όλω ή εν μέρει, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της Alpha Bank, με την εξαίρεση ότι αντίγραφο της παρούσας επιστολής μπορεί να συμπεριληφθεί στο σύνολό της σε οποιαδήποτε δημόσια καταχώρηση στην οποία υποχρεούται να προβεί η Εταιρία αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση όπως επιτάσσει η σχετική νομοθεσία, συμπεριλαμβανομένης της δημοσίευσής ή δημοσιοποίησής της στο σύνολο της με οποιονδήποτε άλλο τρόπο ζητηθεί από τις αρμόδιες αρχές. Η παρούσα επιστολή και η γνώμη η οποία εκφράζεται με αυτήν δεν απευθύνονται προς οποιαδήποτε τρίτα μέρη, συμπεριλαμβανομένων, για την αποφυγή αμφιβολιών, οποιωνδήποτε εργαζομένων, πιστωτών ή μετόχων της Εταιρίας, και τα εν λόγω τρίτα μέρη δεν μπορούν να βασισθούν σε αυτές.

Επί τη βάση και υπό την επιφύλαξη των προαναφερθέντων, κατά την ημερομηνία της παρούσης είμαστε της γνώμης ότι το Αντάλλαγμα το οποίο θα ληφθεί από του κατόχους των Μετοχών (εκτός της VANDERVELLE, των προσώπων που ενεργούν για λογαριασμό της ή συντονισμένα με αυτή και των προσώπων μέσω των οποίων η VANDERVELLE κατέχει εμμέσως Μετοχές) σύμφωνα με τη Δημόσια Πρόταση είναι δίκαιο από χρηματοοικονομικής άποψης για τους κατόχους των Μετοχών (εκτός της VANDERVELLE, των προσώπων που ενεργούν για λογαριασμό της ή συντονισμένα με αυτή και των προσώπων μέσω των οποίων η VANDERVELLE κατέχει εμμέσως Μετοχές).

Με εκτίμηση,

I.M. Εμίρης
Head of Investment Banking

A.I. Ακουρή
Director, Corporate Finance