



28 Μαΐου 2009

MULTIRAMA AEBE

Διατύπωση γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της ανώνυμης εταιρείας «MULTIRAMA ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» σχετικά με την Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση της «VANDERVELLE A.E.» για την αγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της «MULTIRAMA AEBE».

Το Διοικητικό Συμβούλιο της MULTIRAMA AEBE (εφεξής : η «Εταιρεία») κατά τη συνεδρίαση του, της 28^{ης} Μαΐου 2009, κατά την οποία απείχε ο κ. Π. Γερμανός, Πρόεδρος του Δ.Σ. και ο κ. Κ. Καραφωτάκης Μέλος Δ.Σ. ως ελέγχοντας του Προτείνοντος και ως μέλος Δ.Σ. του Προτείνοντος αντιστοίχως, συζήτησε το περιεχόμενο α) του Πληροφοριακού Δελτίου (εφεξής : το «Πληροφοριακό Δελτίο») της Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης της «VANDERVELLE A.E.» (εφεξής : «Προτείνων») για την αγορά του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας (εφεξής : « η Δημόσια Πρόταση») έναντι 2,23 Ευρώ ανά μετοχή σε μετρητά και β) της λεπτομερούς εκθέσεως του ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου ALPHA BANK A.E. προκειμένου να διατυπώσει την αιτιολογημένη γνώμη του σχετικά με την Δημόσια Πρόταση. Ο Προτείνων είναι Ανωνυμη Εταιρεία, έχει έδρα στον Αγ. Στέφανο Αττικής και έχει συσταθεί από την μοναδική κάτοχο του συνόλου των μετοχών του «VANDERVELLE INVESTMENTS LTD» σύμφωνα με το δίκαιο της Κυπριακής Δημοκρατίας με αριθμό καταχώρησης HE 244345. Το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της VANDERVELLE LTD κατέχεται από τον κ Π. Γερμανό.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως από τον Προτείνοντα για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης στις 14 Απριλίου 2009. Το Διοικητικό Συμβούλιο στα πλαίσια του Ν.3461/2006 (εφεξής: ο «Νόμος») έθεσε στη διάθεση των εργαζομένων εγκαίρως και προσηκόντως τα έγγραφα και τις πληροφορίες που προβλέπονται από το Νόμο. Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 15 Μαΐου 2009 και τέθηκε στη διάθεση του κοινού στις 20 Μαΐου 2009. Το Διοικητικό Συμβούλιο στα πλαίσια του Νόμου και ειδικότερα του άρθρου 15 όρισε ως ανεξάρτητο χρηματοοικονομικό σύμβουλο τη ALPHA BANK A.E. (εφεξής : «Σύμβουλος») προκειμένου να συντάξει λεπτομερή έκθεση που θα συνοδεύει την γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου. Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων.

Ενόψει των παραπάνω, το Διοικητικό Συμβούλιο διατυπώνει σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία την ακόλουθη Αιτιολογημένη Γνώμη (εφεξής : «Αιτιολογημένη Γνώμη»)

I. Κατάσταση μετοχών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.2 περ.α' του Νόμου.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό μετοχών της Εταιρίας που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά της Στελέχη στις 28 Μαΐου 2009.

Αριθμός Μετοχών που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρείας			
			Ημερομηνία 28-5-2009
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου			
Όνομα	Θέση	Αρ. Μετοχών	%
Πάνος Γερμανός	Πρόεδρος ΔΣ - Μη Εκτελεστικό Μέλος	7.280.374	84,81
Stephane Wagner	Αντιπρόεδρος ΔΣ - Εκτελεστικό Μέλος	0	0,000
Τσαγκανός Κωνσταντίνος	Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος	30	0,000
Βασίλειος Μπίλλης	Μέλος ΔΣ - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	0	0,000
Κωνσταντίνος Καραφωτάκης	Μέλος ΔΣ - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	0	0,000
Διευθυντικά Στελέχη			
Όνομα	Θέση	0	
Κωνσταντίνος Δελήγιαννης	Chief Operating Officer	0	0,000
Γιώργος Ηλιόπουλος	Οικονομικός Διευθυντής	0	0,000
Γεώργιος Ξηρουχάκης	Νομικός Σύμβουλος	0	0,000
Μαρία Ελευθερίου	Commercial Product Manager	0	0,000

II. Ενέργειες του Δ.Σ. της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.2 περ.β' του Νόμου.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας δεν προέβη και δεν προτίθεται να προβεί σε οποιαδήποτε ενέργεια σχετικά με την Δημόσια Πρόταση. Το Δ.Σ. επέλεξε την ALPHA BANK Α.Ε. ως Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.2 του Νόμου, στην οποία η Διοίκηση της Εταιρείας παρείχε όλες τις αναγκαίες πληροφορίες και τα στοιχεία συνεργαζόμενη με αυτήν για την εκπόνηση της λεπτομερούς έκθεσης του.

Επίσης το Δ.Σ. θα γνωστοποιήσει την παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του στις αρμόδιες αρχές, στους εργαζομένους της Εταιρείας και θα τη δημοσιοποιήσει δεόντως και προσηκόντως σύμφωνα με το Νόμο. Πέραν τούτων, το Δ.Σ. δεν προέβη σε καμία ειδικότερη ενέργεια σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε επαφές, ούτε προτίθεται να κάνει τέτοιες επαφές, για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων, αφού το ποσοστό συμμετοχής του Προτείνοντος καθιστά φανερό ότι ανταγωνιστική δημόσια πρόταση δεν θα είχε πιθανότητες επιτυχίας. Επίσης το Δ.Σ. δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν

εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει σε ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

III. Συμφωνίες του Δ.Σ. ή των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 περιπτ.γ του Νόμου.

Δεν υφίσταται καμία συμφωνία μεταξύ του Δ.Σ. της Εταιρείας και του Προτείνοντα σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση. Το αυτό ισχύει και με τα Μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας.

IV. Αιτιολογημένη άποψη του Δ.Σ. σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.2 περιπτ.δ' του Νόμου

Στοιχεία τα οποία λήφθηκαν υπόψη για τη σύνταξη της αιτιολογημένης άποψης του Δ.Σ.:

V.i) Η Έκθεση του Συμβούλου:

Σύμφωνα με την Έκθεσή του, ο Σύμβουλος προέβη σε σύνταξη λεπτομερούς εκθέσεως και κατέληξε ότι το προσφερόμενο τίμημα των 2,23 ανά μετοχή σε μετρητά είναι δίκαιο για τους μετόχους της Εταιρείας.

V.ii) Πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας :

Όπως αναφέρεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, σε περίπτωση που ο Προτείνων μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής κατέχει Μετοχές που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, θα ασκήσει το δικαίωμα, εντός 3 μηνών από τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής της μεταβίβασης σε αυτόν όλων των υπολοίπων Μετοχών της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου (squeeze-out).

Σημειώνεται επίσης ότι, στην περίπτωση που, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, η συμμετοχή του Προτείνοντος στην Εταιρία ανέλθει σε ποσοστό ίσο ή υψηλότερο του 95% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

V.iii) Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος – Επιπτώσεις στην Απασχόληση:

Με βάση το Πληροφοριακό Δελτίο και δεδομένου ότι ο Προτείνων, ο οποίος ελέγχεται κατά 100% από τον κ. Πάνο Γερμανό, ο οποίος είναι πρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρείας, ήδη, κατά την ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, ελέγχει την Εταιρεία κατά ποσοστό περίπου 84,81%, η απόκτηση επιπλέον μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει μεταβολές στην στρατηγική της Εταιρείας, και στους επιχειρηματικούς της στόχους.

Όπως αναλυτικά αναφέρεται στην παράγραφο 1.4, του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων προτίθεται να ακολουθήσει το υφιστάμενο επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας και να

υποστηρίξει την πραγμάτωση και επιτάχυνση της υλοποίησης των στόχων της διοίκησης της Εταιρείας.

Συγκεκριμένα, η Διοίκηση του Ομίλου εστιάζει στην ανάπτυξη του μεριδίου αγοράς και στις δύο αγορές που δραστηριοποιείται. Αυτό βασίζεται στο συνεχιζόμενο πλάνο επέκτασης του δικτύου με νέα καταστήματα καθώς και στη βελτιωμένη ανταγωνιστικότητα της επιχείρησης τόσο σε επίπεδο τιμών, λόγω αυξημένου όγκου αγορών όσο και στην απόδοση όλων των ενεργειών marketing οι οποίες συνεχώς βελτιώνουν την εικόνα της μάρκας. Η διοίκηση της Εταιρείας στοχεύει στην υλοποίηση του πλάνου ανάπτυξης καταστημάτων, εκμεταλλευόμενη την ευκαιρία στις εμπορικές μισθώσεις, όπου παρατηρούνται μειώσεις στα ενοίκια των καταστημάτων. Παράλληλα, στοχεύει σε προσεκτική διαχείριση των λειτουργικών δαπανών καθώς και σε ενέργειες που έχουν στόχο την μείωση του κεφαλαίου κίνησης.

Ο Προτείνων δεν σχεδιάζει, εξαιτίας της Δημόσιας Πρότασης, να προβεί σε μεταβολή της πολιτικής διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και επομένως να μεταβάλλει ουσιαδώς τον αριθμό των εργαζομένων στον Όμιλο της Εταιρείας.

V.iv) Τα επιχειρηματικά σχέδια του Προτείνοντος – Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο:

Σε σχέση με τους ομολογιούχους του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο τα ακόλουθα:

"Ο Προτείνων προτίθεται να αγοράσει από όσους Ομολογιούχους του το ζητήσουν το σύνολο των ομολογιών τους σε τιμή ίση με το ποσό που θα ελάμβαναν σε περίπτωση καταγγελίας του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου δηλαδή στην ονομαστική τους αξία, προσαυξημένη κατά ποσοστό 20,49%, μαζί με τους δεδουλευμένους, μέχρι την ημερομηνία της πώλησης, τόκους."

Η δήλωση αυτή προστατεύει επαρκώς τα συμφέροντα των ομολογιούχων.

VI. Συμπέρασμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη την έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου και τις δηλωμένες προθέσεις του Προσφέροντος στο Ενημερωτικό Δελτίο της Προσφοράς, καταλήγει στα εξής συμπεράσματα:

- 1. Το προσφερόμενο από τον Προτείνοντα τίμημα των € 2,23 ανά μετοχή σύμφωνα με την έκθεση του Συμβούλου είναι δίκαιο από χρηματοοικονομικής άποψης για τους κατόχους των μετοχών. Σε κάθε περίπτωση τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν διατυπώνουν καμία άποψη για την αποδοχή ή μη της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της Εταιρείας και η παρούσα διατύπωση γνώμης δεν πρέπει να ερμηνευθεί ως προτροπή ή αποτροπή των**

μετόχων για την αποδοχή ή απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης, καθώς το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προβλέψει την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής και την εμπορευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας, τα οποία δύναται να επηρεαστούν από εξωγενείς παράγοντες,

- 2. Η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης μπορεί να συμβάλλει περαιτέρω στην προώθηση του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρείας.**
- 3. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να προκαλέσουν δυσμενείς επιπτώσεις στους όρους των εργασιακών σχέσεων.**

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταρτίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 15 παρ.1&2 του Ν.3461/2006, υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ.3, και δημοσιεύεται σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.1 του Νόμου 3461/2006.

Αντίτυπα της Έκθεσης του Συμβούλου, μαζί με την Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας θα διατίθεται στο κοινό από την 28^η Μαΐου 2009 και καθ'όλη τη διάρκεια της Περιόδου Αποδοχής, όπως ορίζεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, από τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας στον Άγιο Στέφανο Αττικής, 23^ο χλμ Εθνικής Οδού Αθηνών Λαμίας (αρμόδιος κ. Ιωάννης Καράμπελας, τηλ. 210.8181019).