



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
“ MULTIRAMA ΑΕΒΕ” – ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 6039/06/Β/86/137
ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΕΤΗΣΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΣΥΓΚΛΗΘΗΣΟΜΕΝΗ ΤΗΝ 17/5/2006**

Κύριοι μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προτείνει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας για την:

- Δημιουργία νέων μεγάλων και σύγχρονων καταστημάτων 500-700 τ.μ. σε κομβικά σημεία μεγάλων αστικών κέντρων, όπως σε μεγάλες πόλεις της Κρήτης και της Θεσσαλίας
- Ανακαίνιση υπαρχόντων καταστημάτων
- Ποιοτική αναβάθμιση του δικτύου καταστημάτων
- Πλήρη αξιοποίηση της παραγωγικής δραστηριότητας της εταιρείας σε own label Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές υψηλής ποιότητας, σε ανταγωνιστικές τιμές
- Επένδυση στα λειτουργικά και πληροφοριακά συστήματα της Εταιρείας με σκοπό τη μείωση του λειτουργικού κόστους.

Ι. Απολογισμός Χρήσης Κεφαλαίων από την προηγούμενη αύξηση.

από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών, που έγινε με βάση την από 15/11/2002 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρείας αντλήθηκαν κεφάλαια (συνολικά ευρώ 5.414.132,00 μείον έξοδα ευρώ 115.000,00) καθαρού ποσού ευρώ 5.299.132,00 ευρώ, με ημερομηνία συγκέντρωσης Κεφαλαίου την 14/04/2003, περίοδος άσκησης δικαιώματος από 26/03/2003 έως 10/04/2003, ημερομηνία εισαγωγής νέων μετοχών 24/04/2003, αριθμός νέων μετοχών 2.641.040. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με την 14/04/2003 απόφαση, προέβη σε πιστοποίηση της καταβολής των αντληθέντων νέων κεφαλαίων Τα ανωτέρω κεφάλαια σε σχέση με τα αναφερόμενα στο ενημερωτικό δελτίο, διατέθηκαν μέχρι 31-12-2003 ως ακολούθως:

MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε.						
ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΜΕΤΡΗΤΑ (σε χιλ. Ευρώ)						
ΤΡΟΠΟΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟ ΑΠΟ ΤΟ Δ.Σ. ΤΟΥ Χ.Α.Α. ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ		ΔΙΑΤΕΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΔΙΑΤΕΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΔΙΑΤΕΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΑΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
	2003	Σύνολο	1/4/2003 - 30/6/2003	1/7/2003- 30/9/2003	1/10/2003- 31/12/2003	31/12/03
1. Εκσυγχρονισμός και βελτίωση των εγκαταστάσεων	500,00	500,00	500.00			
2. Μείωση του τραπεζικού δανεισμού	1.865,00	1.865,00	1.865.00			
3. Κεφάλαιο κίνησης	2.934,00	2.934,00		1.000.00	1.934.00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	5.299,00	5.299,00	2.365.00	1.000,00	1.934.00	0,00

Λοιπά στοιχεία

Α. Περίοδος άσκησης δικαιώματος προτιμήσεως	26/03/2003-10/04/2003
Β. Μετοχές που εκδόθηκαν	2.641.040
Γ. Ημερομηνία εισαγωγής των νέων μετοχών στο ΧΑΑ	24/04/2003
Δ. Ημερομηνία εισαγωγής καταβολής της αυξήσεως	14/04/2003

II. Επενδυτικό Σχέδιο της Multirama AEBE.

Η Multirama AEBE σήμερα αποτελεί το μεγαλύτερο εξειδικευμένο δίκτυο καταστημάτων λιανικής πώλησης προϊόντων και υπηρεσιών Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, με 73 καταστήματα σε όλη την Ελλάδα. Ο ρυθμός ανάπτυξης του Κύκλου Εργασιών της την τελευταία τριετία, ανέρχεται κατά μέσο όρο στο 60% κατ' έτος, γεγονός ιδιαίτερα εντυπωσιακό καθώς επιτεύχθηκε σε μία σχεδόν στάσιμη αγορά. Προβλέπεται ότι, η ανάπτυξη της Multirama AEBE τα επόμενα χρόνια θα συνεχιστεί με υψηλούς ρυθμούς, και θα εδραιωθεί ο πρωταγωνιστικός της ρόλος στο ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον που έχει διαμορφωθεί σήμερα στην ελληνική αγορά λιανικής πώλησης Ηλεκτρονικών Υπολογιστών.

Η ανάπτυξη της Multirama AEBE θα βασιστεί στους ακόλουθους άξονες:

- Δημιουργία νέων μεγάλων και σύγχρονων καταστημάτων 500-700 τ.μ. σε κομβικά σημεία μεγάλων αστικών κέντρων, όπως σε μεγάλες πόλεις της Κρήτης και της Θεσσαλίας
- Ανακαίνιση υπαρχόντων καταστημάτων
- Ποιοτική αναβάθμιση του δικτύου καταστημάτων
- Πλήρη αξιοποίηση της παραγωγικής δραστηριότητας της εταιρείας σε own label Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές υψηλής ποιότητας, σε ανταγωνιστικές τιμές
- Επένδυση στα λειτουργικά και πληροφοριακά συστήματα της Εταιρείας με σκοπό τη μείωση του λειτουργικού κόστους.

Πιο συγκεκριμένα, η εταιρεία έχει θέσει ως στόχο τη δημιουργία πέντε νέων καταστημάτων μεγάλου εμβαδού. Το κόστος κατασκευής, διαμόρφωσης, επίπλωσης και εξοπλισμού ανέρχεται στις € 500.000 ανά κατάστημα διαμορφώνοντας το συνολικό κόστος για τα πέντε καταστήματα στα € 2.500.000. Επίσης, η εταιρεία έχει προβλέψει την ανακαίνιση ορισμένων καταστημάτων συνολικής αξίας έως € 500.000.

Η εταιρεία έχοντας σαν στόχο τον εκσυγχρονισμό των μηχανογραφικών συστημάτων Διοίκησής της, θα προβεί στην αγορά του Διεθνούς φήμης λογισμικού SAP, για την εφαρμογή του οποίου απαιτείται η αγορά εξοπλισμού hardware, η αγορά αδειών χρήσης, καθώς και η αμοιβή συμβούλου για την παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης και προσαρμογής στις ανάγκες της εταιρείας. Το συνολικό κόστος του έργου θα ανέλθει στα € 850.000.

Στα πλαίσια της προσπάθειας της εταιρείας για την βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους απαιτούνται κεφάλαια κίνησης ύψους € 1.176.704 τα οποία θα της δίνουν τη δυνατότητα να επιτυγχάνει καλύτερους όρους συνεργασίας με τους εγχώριους αλλά και ξένους προμηθευτές, προκειμένου να διασφαλίσει την ανταγωνιστικότητά της προσφέροντας τις καλύτερες τιμές της αγοράς.

Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία προτίθεται να προβεί άμεσα σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου των € 6.538.704, με κύριο σκοπό την κάλυψη των ανωτέρω επενδύσεων καθώς και να συμμετέχει στην αύξηση κεφαλαίου της εταιρείας Public World A.E. όπως περιγράφεται αναλυτικά παρακάτω.

Συμμετοχή στην αύξηση κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας Public World A.E.

Ιδιαίτερα αισιόδοξες είναι οι προοπτικές για το νέο concept καταστημάτων της PUBLICWORLD A.E. Τα καταστήματα PUBLIC, αποτελούν ένα πρωτοποριακό για τα ελληνικά δεδομένα εγχείρημα, που αφορά σε μοντέρνα, μεγάλα καταστήματα, στα οποία ο καταναλωτής μπορεί να βιώσει μια ολοκληρωμένη εμπειρία σύγχρονου πολιτισμού μέσα από το συνδυασμό των προϊόντων και υπηρεσιών της τεχνολογίας, της μουσικής και του βιβλίου. Σήμερα, η εταιρεία PUBLICWORLD A.E. λειτουργεί ένα κατάστημα 2.000 τ.μ. στο εμπορικό κέντρο MEDITERRANEAN COSMOS στην πόλη της Θεσσαλονίκης.

Το κατάστημα της Θεσσαλονίκης αποτελεί τον πιλότο της αλυσίδας των καταστημάτων PUBLIC, η οποία θα αναπτυχθεί περαιτέρω μέσα στην επόμενη διετία με τη λειτουργία τριών νέων καταστημάτων. Συγκεκριμένα, το πλάνο ανάπτυξης περιλαμβάνει:

- Σεπτέμβριος 2006 : Κατάστημα 1500 τ.μ. στο κέντρο της πόλης του Βόλου για το οποίο θα απαιτηθούν επενδύσεις ύψους € 1.500.000 για την κατασκευή, διαμόρφωση, επίπλωση και προμήθεια εξοπλισμού
- Δεκέμβριος 2006 : Κατάστημα 5.000 τ.μ. στην πλατεία Συντάγματος, στην καρδιά του κέντρου της Αθήνας, στο ιστορικό νεοκλασικό στη συμβολή Πλατείας Συντάγματος και Καραγιώργη Σερβίας. Το

κατάστημα αυτό θα αποτελέσει τη ναυαρχίδα των καταστημάτων PUBLIC. Το ύψος των επενδύσεων που θα απαιτηθούν για την κατασκευή, διαμόρφωση, επίπλωση και προμήθεια εξοπλισμού ανέρχεται στα € 3.000.000.

- Δεκέμβριος 2007: Κατάστημα 3.000 τ.μ. στην καρδιά του κέντρου της πόλης της Θεσσαλονίκης επί της οδού Τσιμισκή στο κτίριο της Στοάς Χίρς. Το κτίριο αυτό αποτελεί ένα από τα κεντρικότερα στην πόλη και θα στεγαστεί το 2^ο κατάστημα PUBLIC στην πόλη της Θεσσαλονίκης. Το ύψος των επενδύσεων που θα απαιτηθούν για την κατασκευή, διαμόρφωση, επίπλωση και προμήθεια εξοπλισμού ανέρχεται στα € 1.200.000.

Λόγω της μεγάλης συνολικής επιφάνειας των καταστημάτων θα απαιτηθεί κεφάλαιο κίνησης ύψους € 4.200.000 το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για αποπληρωμή εμπορευμάτων και για τα τρέχοντα έξοδα της εταιρείας.

Για την υλοποίηση των ανωτέρω επενδύσεων, η Διοίκηση της εταιρείας PUBLICWORLD A.E. προτίθεται να εισηγηθεί στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της, τις Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους 10 εκ. ευρώ κατά το β' εξάμηνο του 2006.

Ο προορισμός των κεφαλαίων αποτυπώνεται συγκεντρωτικά στον ακόλουθο πίνακα :

• Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου :	100.000,00 €
• Επενδύσεις σε καταστήματα :	5.700.000,00 €
• Κεφάλαιο κίνησης :	<u>4.200.000,00€</u>
Σύνολο:	10.000.000,00 €

Η σημερινή μετοχική σύνδεση της Public World A.E. έχει ως εξής :

- Multirama AEBE 60%.
- Πάνος Γερμανός 40%.

Η διοίκηση της Multirama AEBE θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 17/5/2006 τη μείωση του ποσοστού συμμετοχής της στην Public World A.E. σε ποσοστό τέτοιο, ώστε το συνολικό ποσοστό της στην Public να κατέλθει στο 14%, από 60% που είναι σήμερα, έτσι ώστε, να μην επιβαρυνθεί από τα αρχικά κόστη ανάπτυξης των καταστημάτων Public. Η μείωση του ποσοστού από 60% σε 14% θα γίνει κατά το 2^ο εξάμηνο του 2006. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας σήμερα, ανέρχεται στα € 300.000 εκ των οποίων τα € 180.000 ήτοι ποσοστό 60% ανήκει στην MULTIRAMA AEBE. Μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης, το συνολικό Μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας θα ανέρχεται στα € 10.300.000 ενώ η συμμετοχή της MULTIRAMA AEBE στην Public World A.E. θα ανέλθει στα € 1.442.000 ήτοι 14% αφού καταβληθεί το ποσό των € 1.262.000.

III. Χρονοδιάγραμμα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων

Η διάθεση των Αντληθέντων Κεφαλαίων που θα προκύψουν από την παρούσα Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και έκδοση νέων μετοχών ανά κατηγορία επένδυσης, παρατίθεται σχηματικά στον ακόλουθο πίνακα:

Προορισμός κεφαλαίων από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου Multirama AEBE

	Εξάμηνο Β' 2006	Εξάμηνο Α' 2007	Σύνολο
• Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	250.000	—	250.000
• Αύξηση συμμετοχής στην εταιρεία Public World A.E.	1.262.000	—	1.262.000
• Επενδύσεις στο δίκτυο καταστημάτων	2.500.000	500.000	3.000.000
• Επενδύσεις σε μηχανογραφικά συστήματα και εξοπλισμό	850.000	—	850.000
• Κεφάλαιο κίνησης	1.176.704	—	1.176.704
Σύνολο	6.038.704	500.000	6.538.704

Σε περίπτωση που δεν καλυφθεί πλήρως η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου και τα κεφάλαια που θα αντληθούν είναι λιγότερα από € 6.538.704, τότε θα μειωθεί αντίστοιχα το προβλεπόμενο ποσό για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης και στην συνέχεια για τις επενδύσεις στο δίκτυο καταστημάτων.

IV. Δέσμευση βασικού μετόχου

Ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας, κος Πάνος Γερμανός, ενημέρωσε το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας για την πρόθεση και τη δέσμευσή του να διατηρήσει κατ' ελάχιστο τον αριθμό και το ποσοστό των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία i) έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών και ii) για χρονικό διάστημα 6 μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

Ειδικότερα, ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας κ. Πάνος Γερμανός, ο οποίος ελέγχει έμμεσα και άμεσα ποσοστό 48,03% επί του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας, σύμφωνα με την από 17/4/2006 επιστολή του προς την Εταιρεία, αναφέρει τα εξής:

«Αναφορικά με την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της MULTIRAMA AEBE, με την παρούσα επιστολή και ως μέτοχος που ελέγχω άμεσα ή έμμεσα ποσοστό 48,03% μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου, ή κάτοχος 3.140.545 κοινών ονομαστικών μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας MULTIRAMA AEBE, δηλώνω ότι:

Δεσμεύομαι να διατηρήσω κατ' ελάχιστο το προαναφερόμενο ποσοστό που κατέχω σήμερα αλλά και θα κατέχω την 17/5/2006, ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της MULTIRAMA AEBE, μέχρι την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επίσης δεσμεύομαι να διατηρήσω κατ' ελάχιστο το ποσοστό μετοχών που κατέχω σήμερα αλλά και θα κατέχω στην Τακτική Γενική Συνέλευση της 17/5/2006 για έξι μήνες μετά την εισαγωγή των νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών».

V. Καθεστώς διαπραγμάτευσης των μετοχών της Multirama AEBE

Κατά την τακτική αναθεώρηση για την ένταξη στην κατηγορία επιτήρησης που διενεργήθηκε από το Χρηματιστήριο Αθηνών με βάση τα άρθρα 212 και 213 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου, διαπιστώθηκε πως σύμφωνα με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας της 31/12/2005, τα



ίδια κεφάλαιά της έχουν διαμορφωθεί σε επίπεδο μικρότερο από το 50% του μετοχικού κεφαλαίου. Για το λόγο αυτό, το ΔΣ του Χ.Α. στην συνεδρίασή του της 3^{ης} Απριλίου 2006, αποφάσισε την ένταξη της εταιρείας στην κατηγορία Επιτήρησης από την 4/4/2006.

Η εταιρεία, στα πλαίσια ανάπτυξής της εφάρμοσε ένα ιδιαίτερα δυναμικό πρόγραμμα δημιουργίας νέων καταστημάτων με σκοπό να καλύψει την Ελληνική επικράτεια και απώτερο στόχο την αύξηση του μεριδίου που κατέχει στην αγορά των Ηλεκτρονικών Υπολογιστών. Έτσι, το δίκτυο καταστημάτων της εταιρείας κατά το τέλος του 2005 αριθμούσε 72 καταστήματα από 52 κατά το τέλος του 2004, αποτελώντας τη μεγαλύτερη αλυσίδα πώλησης προϊόντων και υπηρεσιών Ηλεκτρονικών Υπολογιστών στην Ελλάδα. Η πρόσληψη υπαλλήλων για την υποστήριξη των νέων σημείων πώλησης, τα έξοδα ευρέσεως και μίσθωσης των νέων καταστημάτων σε συνδυασμό με την εμπορική ωρίμανσή τους η οποία προσδιορίζεται στο 1 έτος κατά μέσο όρο από το άνοιγμά τους, είχαν σαν αποτέλεσμα την αύξηση των εξόδων και κατά συνέπεια τη δημιουργία ζημιών για τη χρήση του 2005. Το αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν η μείωση των ιδίων κεφαλαίων κάτω από το 50% του μετοχικού κεφαλαίου γεγονός που οδήγησε την εταιρεία στην ένταξή της στην κατηγορία επιτήρησης.

Η εταιρεία θεωρεί ότι με την μείωση του λειτουργικού της κόστους αλλά και με την ωρίμανση των νέων καταστημάτων σε συνδυασμό με την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θα επιστρέψει σε κερδοφορία.

Η Εταιρεία προτίθεται μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, να αιτηθεί προς το Χρηματιστήριο Αθηνών την επανένταξή της στην κατηγορία κανονικής διαπραγμάτευσης καθώς δε θα συντρέχουν πλέον λόγοι ένταξής της στην κατηγορία επιτήρησης.

Το Δ.Σ. έχει αποφασίσει ρητά ότι η τιμή έκδοσης των νέων μετοχών μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

Άγιος Στέφανος, 17 Απριλίου 2006

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ