



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΤΗΣ 07.03.2008

ΓΙΑ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΜΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ, ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΩΝ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ, ΜΕ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΔΑΝΕΙΟΥ ΥΠΕΡ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΨΟΥΣ ΜΕΧΡΙ 30.093.099,90 € ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΑΠΟ 16/11/2007 ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΠΟ 25/2/2008 ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ, ΤΟ ΟΠΟΙΟ ΑΠΑΡΤΙΖΕΤΑΙ ΑΠΟ ΔΥΟ (2) ΧΩΡΙΣΤΑ ΕΓΓΡΑΦΑ, ΗΤΟΙ Α) ΤΟ ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ Β) ΤΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ, ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ, ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ (ΕΚ) 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



Η ημερομηνία του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου είναι η 18.04.2008

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου, σε συνδυασμό με το εγκεκριμένο από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικό Δελτίο της 7ης Μαρτίου 2008, περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν να αξιολογούν με εμπειριστατωμένο τρόπο τα περιουσιακά στοιχεία, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της «MULTIRAMA ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής η «Multirama» ή «η Εταιρεία» ή «ο Εκδότης»), καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές μετά ψήφου ονομαστικές μετοχές και τις ομολογίες της Εταιρείας.

Το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου αποτελείται: α) από το Συμπλήρωμα του Εγγράφου Αναφοράς και β) το Συμπλήρωμα του Σημειώματος Χρεωστικών Τίτλων. Σημειώνεται ότι το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου αποτελεί αναπόσπαστο τμήμα του Ενημερωτικού Δελτίου που εγκρίθηκε με την 07.03.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου της Multirama καταρτίστηκε και διατέθηκε με βάση τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε με την από 18/04/2008 απόφασή του το περιεχόμενο του παρόντος Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και του Ν. 3401/2005.

Το Συμπλήρωμα Ενημερωτικού Δελτίου θα είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό, σύμφωνα με το άρθρο 14, παρ. 2 του Ν. 3401/2005, όπως ισχύει, σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr, στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς www.hcmc.gr, στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.multirama.gr, και στην ιστοσελίδα του Συμβούλου Έκδοσης, EUROBANK EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ, για την παρούσα δημόσια προσφορά ονομαστικών ομολογιών μη διαπραγματεύσιμων στο Χ.Α., μετατρέψιμων σε μετοχές με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων, www.efgtelesis.gr (στο εξής ο «Σύμβουλος Έκδοσης»). Επίσης, το Ενημερωτικό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο δωρεάν στο επενδυτικό κοινό και σε έντυπη μορφή, εφόσον ζητηθεί, στα γραφεία της Εταιρείας, 23ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών Λαμίας, 145 65, Άγ. Στέφανος Αττικής και στα γραφεία του Συμβούλου Έκδοσης «EUROBANK EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ.», Οδός Φιλελλήνων 10, Αθήνα Αττικής.

Το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου περιέχει τις πλέον πρόσφατες πληροφορίες για την Εταιρεία που ανέκυψαν ή διαπιστώθηκαν κατά το χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του Ενημερωτικού Δελτίου της 7ης Μαρτίου 2007, όπως προβλέπεται από το άρθρο 16 του Ν. 3401/2005 και τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Εάν υπάρχει διαφορά μεταξύ (α) των δηλώσεων που περιέχονται στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου και (β) των αντίστοιχων δηλώσεων που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, οι δηλώσεις στο (α) υπερισχύουν, ως πλέον πρόσφατες.

1. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

2

1	ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	6
1.1	Υπεύθυνα Πρόσωπα	6
1.2	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	7
1.2.1	Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρεία και τον Όμιλο της	7
1.3	Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες	9
1.3.1	Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2006-2007	9
1.4	Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες.....	13
1.5	Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές.....	14
1.6	Φορολογικοί Έλεγχοι.....	15
1.7	Έγγραφα μέσω Παραπομπής	15
1.8	Έγγραφα στη Διάθεση του Επενδυτικού Κοινού	15
1.9	Σύντομο Ιστορικό	15
1.10	Πληροφορίες Για Τη Δραστηριότητα της Εταιρείας και του Ομίλου.....	16
1.10.1	Αντικείμενο Δραστηριότητας	16
1.10.2	Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής.....	17
1.11	Επενδύσεις	17
1.11.1	Επενδύσεις Χρήσεως 2007	17
1.11.2	Τρέχουσες Επενδύσεις	18
1.12	Πληροφορίες για τις Τάσεις – Στόχους και Προοπτικές.....	18
1.13	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγκαταστάσεις	19
1.13.1	Μηχανογραφικός Εξοπλισμός.....	19
1.13.2	Ασφαλιστικές Καλύψεις.....	19
1.13.3	Εμπράγματα Βάρη – Εγγυήσεις	19
1.14	Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της Εταιρείας.....	19
1.15	Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας Ομίλου Multirama 2006-2007	21
1.15.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων 2006 – 2007	21
1.15.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ισολογισμών 2006 – 2007	26
1.15.3	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών 2006 – 2007.....	35
1.15.4	Πληροφορίες για τα Κεφάλαια του Ομίλου	35
1.15.5	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές των Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου της Χρήσεως 2007	36
1.16	Συναλλαγές Με Συνδεδεμένα Μέρη	38
1.16.1	Αμοιβές βασικών διοικητικών στελεχών 2007	38
1.16.2	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη σε επίπεδο Μητρικής & Ομίλου χρήσης 2007	39
1.16.2.1	Ενδοομιλικές Συμβάσεις	39
1.16.2.2	Διεταιρικές Συναλλαγές	39
1.17	Σημαντικές Αλλαγές Στην Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση Του Ομίλου	41
1.18	Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη... ..	43
1.18.1	Εκπροσώπηση Εταιρείας	43
1.18.2	Αμοιβές και Οφέλη	43
1.18.3	Συμμετοχές των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Multirama στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών	44
1.18.4	Μετοχές του Εκδότη που κατέχονται από μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών	46
1.19	Προσωπικό.....	47

1.20	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο.....	47
1.21	Μέτοχοι	47

1 ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

1.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα που επιμελήθηκαν εκ μέρους της Εταιρείας την σύνταξη του παρόντος Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου, είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου και για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 του Ομίλου που περιλαμβάνονται σε αυτό. Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Multirama για την χρήση 2007 συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.). Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν με την από 26/3/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Ανάγνο Θ. Λυμπέρη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα, τηλ. 210 88 94 300) .

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και διευκρινήσεις που έχουν σχέση με το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Ενημερωτικό Δελτίου μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Multirama, 23ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών Λαμίας, 145 65, Αγ. Στέφανος Αττικής, τηλ.: 210 81.81.000, υπεύθυνος ο κος Ιωάννης Καράμπελας, Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων στην Εταιρεία.

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα που επιμελήθηκαν από πλευράς της Εταιρείας την σύνταξη του παρόντος Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου και ο Σύμβουλος Έκδοσης βεβαιώνουν ότι το Συμπλήρωμα Ενημερωτικού Δελτίου έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και το Ν. 3401/2005.

Τα υπεύθυνα πρόσωπα από πλευράς της Multirama, τα οποία επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου είναι τα εξής:

- ο κ. Stephane Wagner, [Γενικός Διευθυντής και Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ της Εταιρείας, τηλ. 210 81 81 000].
- ο κ. Γεώργιος Κολέλης, [Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρείας, τηλ. 210 81 81 000].

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, τα υπεύθυνα πρόσωπα, εκ μέρους της Εταιρείας, που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενό του Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου είναι, καθόσον γνωρίζουν αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενο του. Επίσης, δηλώνουν ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, δεν υπάρχει άλλο νέο σημαντικό στοιχείο σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο ανέκυψε κατά τον χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου της 7 Μαρτίου 2008 πλην αυτών που αναφέρονται στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ. ο οποίος δηλώνει ότι έχει λάβει γνώση και συμφωνεί με το περιεχόμενό του παρόντος Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνει υπεύθυνα ότι αφού έλαβε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου είναι, εξ' όσων γνωρίζει αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενο του. Επίσης, δηλώνει ότι, αφού έλαβε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, δεν υπάρχει άλλο νέο σημαντικό στοιχείο σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο ανέκυψε κατά τον χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου της 7 Μαρτίου 2008 πλην αυτών που αναφέρονται στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης EUROBANK EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ., Φιλελλήνων 10, Αθήνα, γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι δεν έχει διενεργήσει ανεξάρτητο νομικό και οικονομικό έλεγχο, και κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στο παρόν Συμπλήρωμα Ενημερωτικού Δελτίου βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από την Εταιρεία ή σε δηλώσεις των εκπροσώπων της και των υπεύθυνων προσώπων που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν υπάρχουν συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην παρούσα δημόσια προσφορά ονομαστικών ομολογίων μη διαπραγματεύσιμων στο Χ.Α., μετατρέψιμων σε μετοχές της Εταιρείας με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων συμφερόντων, τα οποία επηρεάζουν σημαντικά την παρούσα δημόσια προσφορά, πέρα των κατωτέρω συμφερόντων του Συμβούλου Έκδοσης και των προσώπων που ενεργούν για λογαριασμό του.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν την παρούσα δημόσια προσφορά ονομαστικών ομολογίων μη διαπραγματεύσιμων στο Χ.Α., μετατρέψιμων σε μετοχές της Εταιρείας με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων με την εξαίρεση α) των αμοιβών που θα λάβει η EUROBANK E.F.G. TELESIS FINANCE A.E.Π.Ε.Υ. ως διοργανώτρια του Δανείου, β) της προμήθειας που θα λαμβάνει η μητρική εταιρεία του Συμβούλου Έκδοσης ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS A.E. υπό την ιδιότητά της ως Πληρεξουσίου Καταβολών και Εκπροσώπου Ομολογιούχων του Δανείου και της αμοιβής που θα λάβει για υπηρεσίες δικτύου κατά την διαδικασία άσκησης του δικαιώματος προτίμησης και προεγγραφής στην κάλυψη του Δανείου, γ) την τραπεζική συνεργασία που διατηρεί η μητρική εταιρεία του Συμβούλου Έκδοσης Τράπεζα ΕFG Eurobank Ergasias A.E. με τον Όμιλο Multirama για βραχυπρόθεσμες πιστοδοτήσεις συνολικού ύψους €37,2 εκατ. το υπόλοιπο των οποίων ανέρχεται σήμερα (31/3/2008) σε € 32 εκατ., δ) την συμμετοχή που έχει η θυγατρική της Τράπεζας ΕFG Eurobank Ergasias A.E., ΕFG PRIVATE BANK (LUXEMBOURG) SA, στο μετοχικό κεφάλαιο του Εκδότη για λογαριασμό πελατών της (ποσοστό 3,67% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου την 31/3/2008) και ε) της αμοιβής που θα λάβει η EUROBANK E.F.G. TELESIS FINANCE A.E.Π.Ε.Υ. ως Σύμβουλος Έκδοσης για την παρούσα δημόσια προσφορά ονομαστικών ομολογίων μη διαπραγματεύσιμων στο Χ.Α., μετατρέψιμων σε μετοχές της Εταιρείας με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων.

1.2 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η επένδυση σε χρεωστικούς τίτλους της Εταιρείας υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικό Δελτίο για την Εταιρεία και τον Όμιλο της, οι μελλοντικοί επενδυτές, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση πιθανής επένδυσης σε χρεωστικούς τίτλους αυτής, πρέπει να λάβουν υπόψη τους και τους παρακάτω αναφερόμενους επενδυτικούς κινδύνους. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρεία και ο Όμιλος της, η χρηματοοικονομική της θέση ή/και τα αποτελέσματά της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαδώς με συνέπεια να μην είναι δυνατή η αποπληρωμή τόκων ή και του κεφαλαίου του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου. Επίσης οι εν λόγω κίνδυνοι ενδέχεται να οδηγήσουν σε πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές και επίσης σε αυτήν την περίπτωση δεν θα είναι συμφέρουσα η μετατροπή των μετατρέψιμων ομολογίων σε κοινές ονομαστικές μετοχές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω, μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρεία και ο Όμιλος της. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν επίσης δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου της. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποιήσεις τους όσον αφορά την βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

1.2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρεία και τον Όμιλο της

Κίνδυνος ρευστότητας – Υψηλός δανεισμός

Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στις ενότητες «Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας Ομίλου Multirama 2006 – 2007», ο Όμιλος εμφανίζει αρνητικές ταμειακές ροές τόσο για την χρήση 2007 όσο και για την χρήση 2006, με ταυτόχρονη αύξηση των τραπεζικών υποχρεώσεων. Ο υψηλός δανεισμός προέρχεται κατά κύριο λόγο από τη μητρική Εταιρεία. Οι λόγοι που οδήγησαν στις προαναφερθείσες εξελίξεις είναι αφενός η μορφή της δραστηριότητας της Εταιρείας και οι συνθήκες υψηλού ανταγωνισμού που έχουν διαμορφωθεί στην αγορά που λειτουργεί η Εταιρεία και αφετέρου, η συνεχής πραγματοποίηση επενδύσεων σχετιζόμενες με το δίκτυο καταστημάτων της προκειμένου να αυξάνει την ανταγωνιστικότητα και το μερίδιο αγοράς της

Ο Όμιλος εξασφαλίζει τα αναγκαία όρια χρηματοδότησης για την κάλυψη των αναγκών λειτουργίας και δραστηριότητάς του μέσω συνεργαζόμενων τραπεζών. Σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρείας οι διαθέσιμες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο επαρκούν για την συνήθη λειτουργία του Ομίλου και την αντιμετώπιση πιθανής έλλειψης ταμειακών διαθεσίμων. Επιπλέον, σημειώνεται ότι η Εταιρεία θα χρησιμοποιήσει τα αντληθέντα κεφάλαια από την παρούσα δημόσια προσφορά ονομαστικών ομολογίων μη διαπραγματεύσιμων στο Χ.Α., μετατρέψιμων σε μετοχές της Εταιρείας με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου υπέρ των υφιστάμενων μετόχων για την αποπληρωμή μέρους του τραπεζικού της δανεισμού και για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης.

Τυχόν μερική μόνο κάλυψη της επικείμενης έκδοσης μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου θα σημάνει λιγότερα κεφάλαια για την μείωση του δανεισμού και την κάλυψη των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης. Σε αυτήν την περίπτωση σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας τα κεφάλαια που θα αντληθούν θα χρησιμοποιηθούν για την αναχρηματοδότηση του τραπεζικού δανεισμού. Ως εκ τούτου, η Διοίκηση της Εταιρείας θα πρέπει να αναζητήσει εναλλακτικούς τρόπους εξεύρεσης κεφαλαίων για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησής της. Μία τέτοια εξέλιξη, δύναται να έχει επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση και την κερδοφορία της Εταιρείας και του Ομίλου καθώς ο Όμιλος, προκειμένου να

χρηματοδοτήσει τις ανάγκες του σε κεφάλαιο κίνησης, ενδέχεται να κάνει χρήση των αχρησιμοποίητων πιστωτικών ορίων του. Η ενδεχόμενη αυτή αύξηση του τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου δύναται να οδηγήσει σε αύξηση του χρηματοοικονομικού κόστους και συμπίεση του περιθωρίου κέρδους του.

Τυχόν επιδείνωση των παραγόντων και όρων δραστηριότητας που επιδρούν αρνητικά στη διαμόρφωση της εν γένει ρευστότητας και του ύψους του δανεισμού, δύναται να δυσχεράνει τη θέση της Εταιρείας και του Ομίλου. Οποιαδήποτε τέτοια εξέλιξη θα μπορούσε να δυσχεράνει την οικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τη δραστηριότητα της Εταιρείας και του Ομίλου.

Εξάρτηση από τον κύριο μέτοχο

Ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας κ. Πάνος Γερμανός κατέχει ποσοστό σήμερα 36,58% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ως αποτέλεσμα, ο κύριος μέτοχος έχει τη δυνατότητα να επηρεάζει σημαντικά τις υποθέσεις της Εταιρείας όσο αφορά τη λήψη σημαντικών αποφάσεων που υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της (αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, συγχώνευση με άλλη εταιρεία, έκδοση ομολογιακού δανείου κλπ) .

1.3 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

1.3.1 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2006-2007

Οι ακόλουθες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες των χρήσεων 2006-2007 προέρχονται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2007, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον κ. Ανάγνο Θ. Λυμπέρη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα, τηλ. 210 88 94 300) .

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και εγκρίθηκαν με την από 26/3/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Multirama.

Εκτός από την μητρική Εταιρεία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 περιλαμβάνονται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης και οι κάτωθι θυγατρικές επιχειρήσεις:

Πίνακας των εταιριών που συμμετέχουν στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Multirama της 2007				
Επωνυμία	Έδρα - Χώρα	Μέθοδος ενοποίησης	Είδος συμμετοχής	Ποσοστό Συμμετοχής & Δικαιωμάτων Ψήφου
Multirama A.E.B.E	Ελλάδα			Μητρική
Ελληνική Πληροφορική Ξάνθης Ε.Π.Ε	Ελλάδα	Ολική	Άμεση	50,50%
Αθηναία Πειραιώς Α.Ε.Β.Ε *	Ελλάδα	Ολική	Άμεση	95%
Multirama Βουλγαρία Ε.Π.Ε	Βουλγαρία	Ολική	Άμεση	99%

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

(*) Η εταιρεία Αθηναία Πειραιώς Α.Ε.Β.Ε. είναι αδρανής από το 1997.

Ορισμένα από τα στοιχεία των ενοποιημένων αποτελεσμάτων του Ομίλου Multirama κατά την χρήση 2007, παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		
(σε χιλ. €)	2006	2007
Κύκλος Εργασιών	124.474	154.532
Μικτό Κέρδος	19.477	23.624
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	703	-285
Ζημιές (Κέρδη) προ φόρων	-1.196	-2.570
Ζημιές (Κέρδη) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-1.665	-2.844
Αποτελέσματα περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	4.233	0
Καθαρά Κέρδη / Ζημιές χρήσης	2.568	-2.844
Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους & Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.688	-2.844
Μέρισμα ανά μετοχή σε €	0	-

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά επιχειρηματικό τομέα για την διετία 2006-2007 εμφανίζεται στον κάτωθι πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΤΟΜΕΑ			
(σε χιλ. €)	2006	2007	% μεταβ. 2006-2007
Πληροφορική & λοιπά προϊόντα τεχνολογίας	120.235	149.313	24,2%
Γενικές πωλήσεις	4.239	5.218	23,1%
Σύνολο	124.474	154.532	24,1%

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του ανωτέρω πίνακα ο κλάδος της Πληροφορικής παρουσίασε σημαντική αύξηση (24,2%) το έτος 2007 έναντι του έτους 2006, ως συνέπεια α) του ανοίγματος 6 νέων καταστημάτων (5 μεγάλων και 1 μικρού) και β) της σημαντικής οργανικής ανάπτυξης των πωλήσεων του υφιστάμενου δικτύου καταστημάτων της Εταιρείας (+15,4%) παρά το κλείσιμο 5 μικρών καταστημάτων στην διάρκεια της χρήσης 2007. Η εν λόγω αύξηση των πωλήσεων στηρίχθηκε στην σημαντικά αυξημένη σε σχέση με τη χρήση 2006 διαφημιστική δαπάνη, στο βελτιωμένο επίπεδο εξυπηρέτησης και παροχής υπηρεσιών, στην συνεχιζόμενη πολιτική της Εταιρείας ελκυστικών τιμών, στην σημαντική αύξηση της ποικιλίας σε κατηγορίες προϊόντων όπως laptop και ψηφιακές συσκευές, καθώς και στη διεύρυνση σε νέες κατηγορίες προϊόντων όπως τηλεοράσεις και συσκευές κινητής τηλεφωνίας (σημειώνεται ότι η αύξηση των πωλήσεων σε τηλεοράσεις το 2007 σε σχέση με το 2006 ανήλθε σε 150% περίπου).

Το μικτό κέρδος του Ομίλου Multirama ανήλθε σε 23.624 χιλ. € στη χρήση 2007, έναντι 19.477 χιλ. € στη χρήση 2006, παρουσιάζοντας δηλαδή αύξηση της τάξης του 21,3%. Το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 15,3% στη χρήση 2007 έναντι 15,6% στη χρήση 2006 παραμένοντας δηλαδή σταθερό. Σημειώνεται ότι για την Εταιρεία αποτελεί προτεραιότητα η εφαρμογή της πελατοκεντρικής πολιτικής, και χρησιμοποιεί βελτιωμένες τιμολογήσεις (τις οποίες επιτυγχάνει λόγω όγκου παραγγελιών) για την μείωση του κόστους στον καταναλωτή.

Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων του Ομίλου Multirama διαμορφώθηκαν σε (285) χιλ. € κατά τη χρήση 2007 έναντι 703 χιλ. € κατά τη χρήση 2006. Η μείωση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 21% κατά την εν λόγω περίοδο, ενώ το σύνολο των εξόδων (δηλαδή τα έξοδα διοίκησης, έξοδα διάθεσης και άλλα έξοδα εκμετάλλευσης) αυξήθηκε κατά 23%.

Τα αποτελέσματα προ φόρων, παρά την παρατηρούμενη αύξηση των πωλήσεων, τη χρήση 2007 διαμορφώθηκαν σε € (2.570) χιλ. από € (1.196) χιλ. τη χρήση 2006 ως αποτέλεσμα κυρίως τόσο της κατά 24% αύξησης των δαπανών διοίκησης και διάθεσης, όσο και της κατά 18% αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Τα καθαρά κέρδη χρήσεως διαμορφώθηκαν από € 2.568 χιλ. την χρήση 2006 σε € (2.844) χιλ. την χρήση 2007. Η αξιοσημείωτη αυτή μείωση των καθαρών κερδών οφείλεται στο γεγονός ότι κατά τη χρήση 2006 υφίσταται αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες ύψους 4.233 χιλ. €, ενώ το 2007 το εν λόγω αποτέλεσμα είναι μηδενικό. Σημειώνεται ότι το αποτέλεσμα της χρήσης 2006 από Διακοπείσες Δραστηριότητες ύψους € 4.232.641 αναλύεται σε ποσό € (3.039.274) το οποίο αφορά στο λειτουργικό αποτέλεσμα μετά φόρων από διακοπείσες δραστηριότητες και σε ποσό € 7.271.915 το οποίο αφορά στο κέρδος που προέκυψε από την εκποίηση των παραπάνω θυγατρικών εταιρειών.

Ορισμένα από τα στοιχεία των ενοποιημένων ισολογισμών του Ομίλου Multirama των χρήσεων 2006-2007 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ		
Στοιχεία Ισολογισμού (σε χιλ. €)	2006	2007
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	10.573	13.073
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία		
Αποθέματα	19.571	40.401
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	38.617	31.745
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.140	9.101
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	77.901	94.319
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Εταιρείας	3.538	1.613
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	0	14.900
Δικαιώματα Μειοψηφίας	4	4
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	3.542	16.517
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	444	319
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	52.047	49.131
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.663	24.630
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.205	3.722
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	77.901	94.319

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Το υπόλοιπο των αποθεμάτων ανήλθε σε 40.401,39 χιλ. € την 31/12/2007 έναντι 19.571,49 χιλ. € την 31/12/2006, παρουσιάζοντας αξιοσημείωτη αύξηση έναντι αύξησης του κύκλου εργασιών κατά 24% κατά την αντίστοιχη περίοδο. Κύριοι λόγοι για την σημαντική αυτή αύξηση των αποθεμάτων είναι α) το άνοιγμα 5 νέων μεγάλων καταστημάτων Multirama εντός του 2007 που επηρέασαν κατά 39% την προαναφερθείσα αύξηση των αποθεμάτων, β) η αύξηση της ποικιλίας σε υφιστάμενες κατηγορίες πωλούμενων προϊόντων όπως laptop και ψηφιακές συσκευές, καθώς και η αύξηση των αποθεμάτων ασφαλείας για την κάλυψη του αυξημένου τζίρου, γ) η διείσδυση του Ομίλου σε νέες κατηγορίες προϊόντων υψηλού κόστους αγοράς όπως τηλεοράσεις και συσκευές κινητής τηλεφωνίας, καθώς και δ) συγκυριακοί παράγοντες όπως προαγορές που έγιναν σε προϊόντα για τα οποία υπήρξε πρόβλεψη για αύξηση των τιμών αγοράς στο α' τρίμηνο του 2008. (Σημειώνεται ότι τα αποθέματα αυτά ρευστοποιήθηκαν στην διάρκεια του α' τριμήνου του 2008).

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» του Ομίλου διαμορφώθηκε στις 31/12/2007 σε € 31.745 χιλ. έναντι € 38.617 χιλ. την 31.12.2006, παρουσιάζοντας δηλαδή μείωση της τάξης του 17,8%, έναντι αύξησης κατά 24,1% του κύκλου εργασιών κατά την αντίστοιχη περίοδο. Η μείωση αυτή του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» οφείλεται κυρίως στην κατά 42% μείωση του λογαριασμού «Επιταγές εισπρακτέες» κατά την αντίστοιχη περίοδο.

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου Multirama ανήλθαν την 31/12/2007 σε 24.630 χιλ. € έναντι 17.623 χιλ. € την 31/12/2006, παρουσιάζοντας δηλαδή αύξηση της τάξης του 39,8%. Η αύξηση αυτή συνδέεται με τις ταμειακές ροές του Ομίλου όπως αναλύονται παρακάτω.

Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις» το 2007 μειώθηκε κατά 5,6% σε σχέση με το 2006 σε συνέπεια της πολιτικής του Ομίλου να εκμεταλλευτεί εκπτώσεις πρόωρης αποπληρωμής («fast payment») από τους προμηθευτές της.

Ορισμένα από τα στοιχεία των ενοποιημένων ταμειακών ροών του Ομίλου Multirama των χρήσεων 2006-2007 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
(σε χιλ. €)	2006	2007
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	-2.008	-20.953
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-1.014	-3.663
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	3.062	22.716
Καθαρή αύξηση /(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	39	-1.900

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για τη χρήση 2007 διαμορφώθηκαν σε (20.953) χιλ. €. Το 2007 ο Όμιλος παρουσίασε σημαντικές αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές γεγονός που οφείλεται κυρίως στις αυξανόμενες ανάγκες του Ομίλου σε αποθέματα.

Οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες κατά τη χρήση 2007 διαμορφώθηκαν σε (3.663) χιλ. € γεγονός που οφείλεται κυρίως στις εισπράξεις από πώληση χρεογράφων ύψους 1.050 χιλ. € κατά την εν λόγω χρήση, καθώς και στην αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων ύψους 4.704 χιλ. €.

Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν για τη χρήση 22.716 χιλ. €. Οι καθαρές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες κατά τη χρήση 2007 προέκυψαν ως αποτέλεσμα της εμφάνισης στη χρήση 2007 του ποσού ύψους 14.899,95 χιλ. € προοριζόμενο για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίσθηκε στην από 16/11/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, καθώς και της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά την εν λόγω περίοδο.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει κάποιους βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες ρευστότητας, δανειακής επιβάρυνσης, κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων («Πελάτες») και υποχρεώσεων («Προμηθευτές») και αποδοτικότητας, με βάση τα μεγέθη του Ομίλου την 31.12.2006 και 31.12.2007:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ		
	2006	2007
Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) %		
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	-101,98%	-28,36%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	-4,67%	-6,46%
Δείκτες Ρευστότητας (:1)		
Γενική Ρευστότητα	0,91	1,05
Άμεση Ρευστότητα	0,65	0,53
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (ημέρες)		
Αποθεμάτων	74	84
Προμηθευτών	196	121
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)		
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	20,99	4,71
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	4,97	1,49

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται ο υπολογισμός των ως άνω δεικτών:

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων)	
Αποδοτικότητα μέσου όρου Ιδίων Κεφαλαίων	{Κέρδη μετά από φόρους τρέχουσας χρήσης / [(Ιδια κεφάλαια τρέχουσας χρήσης + Ίδια κεφάλαια προηγούμενης χρήσης)/2]}
Αποδοτικότητα μέσου όρου Συνολικών Απασχ. Κεφαλαίων	{[(Κέρδη προ φόρων τρέχουσας χρήσης+Χρηματοοικονομικά έξοδα) / {(Σύνολο Ενεργητικού τρέχουσας χρήσης + Σύνολο Ενεργητικού προηγούμενης χρήσης)/2]}
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)	
Προμηθευτών	[(Μ.Ο. Υπολοίπου Προμηθευτών, Γραμματίων & Εππαγών πληρωτέων) / Αγορές χρήσης] * 365
Αποθεμάτων	(Μ.Ο. Υπολοίπου Αποθεμάτων / Κόστος πωληθέντων τρέχουσας χρήσης) * 365
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	(Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	(Μακροπρόθεσμα δάνεια τραπεζών + Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τράπεζες) / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)	
Γενική Ρευστότητα	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό) / (Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων)
Άμεση Ρευστότητα	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα) / (Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων)

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά κέρδη ανά μετοχή του Ομίλου Multirama των χρήσεων 2006-2007 από το σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου, δηλαδή τόσο από τις συνεχιζόμενες όσο και από τις διακοπείσες δραστηριότητες:

ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ - ΣΥΝΟΛΙΚΑ (σε €)	2006	2007
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία	6.544.667	6.795.693
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	2.687.790	-2.844.273
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,41	-0,42

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά κέρδη ανά μετοχή του Ομίλου Multirama των χρήσεων 2006-2007 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου Multirama:

ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ - ΑΠΟ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (σε €)	2006	2007
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία	6.544.667	6.795.693
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-1.664.851	-2.844.273
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	-0,25	-0,42

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά κέρδη ανά μετοχή του Ομίλου Multirama των χρήσεων 2006-2007 από τις διακοπείσες δραστηριότητες του Ομίλου Multirama:

ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ - ΑΠΟ ΔΙΑΚΟΠΕΙΣΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (σε €)	2006	2007
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία	6.544.667	0
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	4.352.641	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,67	0,00

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

1.4 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες

Σύμφωνα με δήλωση του Νομικού Συμβούλου της Εταιρείας κ. Γεώργιου Ξηρουχάκη, δεν έχει επέλθει καμία αλλαγή σε σχέση με τις δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες του Ομίλου που περιγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο της 7^{ης} Μαρτίου

2008 πλην του γεγονότος ότι συζητήθηκε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου, η Διοικητική Προσφυγή της Εταιρείας κατά του υπ' αριθ. 406/22-3-2002 Μερικού Φύλλου Ελέγχου Φόρου Εισοδήματος Οικον. Έτους 2001. Μέχρι σήμερα δεν έχει εκδοθεί η απόφαση του Δικαστηρίου.

Η επαγγελματική διεύθυνση του κ. Γεώργιου Ξηρουχάκη είναι η ακόλουθη: Κοσμά Μπαλάνου 14-16, 116 36, Αθήνα.

Ενόψει των παραπάνω, η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις που θα προκύψουν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης των δικαστικών διαδικασιών οι οποίες προαναφέρθηκαν.

Σύμφωνα με την Διοίκηση της Multirama, δεν υπήρξε κατά τους τελευταίους 12 μήνες και δεν υπάρχει, καθόσον γνωρίζει, διοικητική ή δικαστική ή διαιτητική διαδικασία, (συμπεριλαμβανομένης κάθε τέτοιας διαδικασίας που εκκρεμεί ή ενδέχεται να κινηθεί εναντίον της Multirama ή του Ομίλου της και έχει περιέλθει σε γνώση της), η οποία μπορεί να έχει ή είχε προσφάτως, σημαντικές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας ή/και του Ομίλου της.

1.5 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές

Η Εταιρεία ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές για τις εξαμηνιαίες και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κάθε χρήσης, όπως προβλέπει ο νόμος. Ουδείς από τους τακτικούς ελεγκτές λογιστές έχει παραιτηθεί ή ανακληθεί από την άσκηση των καθηκόντων του για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες (2006-2007).

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2007 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Ανάγνο Θ. Λυμπέρη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (πρώην «BKR Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε.») (Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα, τηλ. 210 88 94 300), έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας της 26/3/2008. Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την χρήση 2007 έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων/ Διεθνών προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π.).

Έκθεση Ελέγχου επί των δημοσιευμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρεία κατά Δ.Π.Χ.Π.

«Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε.», που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και τον σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από την Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για την θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά την γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007, την

χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για την χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.»

1.6 Φορολογικοί Έλεγχοι

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται πληροφορίες για το φορολογικό έλεγχο των εταιρειών που ενοποιήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της Multirama της περιόδου που έληξε την 31.12.2007:

Επωνυμία	Έδρα - Χώρα	Μέθοδος ενοποίησης	Είδος συμμετοχής	Ποσοστό Συμμετοχής	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
Multirama A.E.B.E	Ελλάδα			Μητρική	2007
Ελληνική Πληροφορική Ξάνθης Ε.Π.Ε	Ελλάδα	Ολική	Άμεση	50,50%	2003-2007
Αθηναία Πειραιώς Α.Ε.Β.Ε *	Ελλάδα	Ολική	Άμεση	95%	2003-2007
Multirama Βουλγαρία Ε.Π.Ε	Βουλγαρία	Ολική	Άμεση	99%	2006-2007

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

(*) Η εταιρεία Αθηναία Πειραιώς Α.Ε.Β.Ε. είναι αδρανής από το 1997.

Η Διοίκηση της Εταιρείας, βασιζόμενη σε ιστορικά στοιχεία σχετικά με τα αποτελέσματα των τακτικών φορολογικών ελέγχων που έχουν διενεργηθεί, εκτιμά ότι τυχόν αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου των ανέλεγκτων χρήσεων των εταιρειών του Ομίλου που μπορεί να προκύψουν, δεν πρόκειται να επηρεάσουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική κατάσταση, την περιουσιακή διάρθρωση, την κερδοφορία και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας και του Ομίλου.

1.7 Έγγραφα μέσω Παραπομπής

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2007 οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Ανάγνο Θ. Λυμπέρη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (πρώην «BKR Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε.») (Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα, τηλ. 210 88 94 300) και εγκρίθηκαν με την από 26/3/2008 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας, είναι μαζί με το αντίστοιχο πιστοποιητικό ελέγχου διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, 23ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών Λαμίας, 145 65, Άγ. Στέφανος Αττικής και την ηλεκτρονική διεύθυνσή της www.multirama.gr/Multirama/financialbalance.aspx?a_id=75

1.8 Έγγραφα στη Διάθεση του Επενδυτικού Κοινού

Πέραν και συμπληρωματικά των εγγράφων που αναφέρονται στην ενότητα 2.8 του Ενημερωτικού Δελτίου της 7ης Μαρτίου 2008, κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου της 7ης Μαρτίου 2008 και του παρόντος Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου, θα βρίσκονται στην διάθεση των επενδυτικού κοινού.

Οι από 2/4/2008 βεβαιώσεις-επιστολές του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Ανάγνου Θ. Λυμπέρη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (πρώην «BKR Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε.») (Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα, τηλ. 210 88 94 300), σχετικά με α) την κεφαλαιακή διάρθρωση και το συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος του Ομίλου Multirama, β) την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης της Multirama και του Ομίλου της, γ) τις σημαντικές αλλαγές στην εμπορική ή χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και δ) τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και διεταιρικές συναλλαγές της μητρικής εταιρείας Multirama και του Ομίλου της οι οποίες είναι διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό από τα γραφεία της Εταιρείας, κατόπιν σχετικής συναίνεσης του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.

1.9 Σύντομο Ιστορικό

2007

Με την από 16-11-2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 500.000,10 €, με καταβολή μετρητών με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ στρατηγικού επενδυτή, με την έκδοση 1.666.667 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,30 € εκάστης και με τιμή

διάθεσης κάθε μετοχής τα 9,00 €. Η υπέρ το άρτιο διαφορά ύψους 14.500.002,90 € (8,70 € ανά μετοχή) θα μεταφερθεί σε ειδικό αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Την 31.12.2007 είχε καταβληθεί από τον στρατηγικό επενδυτή συνολικό ποσό € 14.899.950.

2008

Την 18 Μαρτίου 2008 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πιστοποίησε την καταβολή του ποσού των 15.000.003 € από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αυτή είχε αποφασιστεί με την από 16/11/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Την κάλυψη του ως άνω μετοχικού κεφαλαίου ανέλαβαν να καλύψουν, μετά την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920 που αποφασίστηκε στην ως άνω γενική συνέλευση, η εταιρεία με την επωνυμία "LAKEFRONT LTD" συμφερόντων Βίκτωρα Ρέστη, η οποία ανέλαβε 1.111.117 νέες μετοχές που αντιστοιχούν συνολικά μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σε ποσοστό 12,94% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και η εταιρεία "BONATEX LTD" συμφερόντων οικογένειας Ρέστη, η οποία ανέλαβε 555.550 νέες μετοχές που αντιστοιχούν συνολικά μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σε ποσοστό 6,47%. Το Δ.Σ. της Εταιρείας πιστοποίησε ομόφωνα την καταβολή του ποσού 15.000.003 €, προς κάλυψη του ποσού από την εγκριθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Την 20/03/2008 το Χρηματιστήριο Αθηνών με την υπ' αριθμ. πρωτ. 9253 απόφαση, ενέκρινε την εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Ως ημερομηνία έναρξης διαπραγματεύσεως των νέων μετοχών ορίστηκε η 27η Μαρτίου 2008.

1.10 Πληροφορίες Για Τη Δραστηριότητα της Εταιρείας και του Ομίλου

1.10.1 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά επιχειρηματικό τομέα για την διετία 2006-2007 εμφανίζεται στον κάτωθι πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΤΟΜΕΑ			
(σε χιλ. €)	2006	2007	% μεταβ. 2006-2007
Πληροφορική & λοιπά προϊόντα τεχνολογίας	120.235	149.313	24,2%
Γενικές πωλήσεις	4.239	5.218	23,1%
Σύνολο	124.474	154.532	24,1%

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του ανωτέρω πίνακα ο κλάδος της Πληροφορικής παρουσίασε σημαντική αύξηση (24,2%) το έτος 2007 έναντι του έτους 2006, ως συνέπεια α) του ανοίγματος 6 νέων καταστημάτων (5 μεγάλων και 1 μικρού) και β) της σημαντικής οργανικής ανάπτυξης των πωλήσεων του υφιστάμενου δικτύου καταστημάτων της Εταιρείας (+15,4%) παρά το κλείσιμο 5 μικρών καταστημάτων στην διάρκεια της χρήσης 2007. Η εν λόγω αύξηση των πωλήσεων στηρίχτηκε στην σημαντικά αυξημένη σε σχέση με τη χρήση 2006 διαφημιστική δαπάνη, στο βελτιωμένο επίπεδο εξυπηρέτησης και παροχής υπηρεσιών, στην συνεχιζόμενη πολιτική της Εταιρείας ελκυστικών τιμών, στην σημαντική αύξηση της ποικιλίας σε κατηγορίες προϊόντων όπως laptop και ψηφιακές συσκευές, καθώς και στη διείσδυση σε νέες κατηγορίες προϊόντων όπως τηλεοράσεις και συσκευές κινητής τηλεφωνίας (σημειώνεται ότι η αύξηση των πωλήσεων σε τηλεοράσεις το 2007 σε σχέση με το 2006 ανήλθε σε 150% περίπου).

Κατά δήλωση του εκπροσώπου της Εταιρείας κατά την διάρκεια των χρήσεων 2006-2007 δεν υπήρξαν έκτακτοι παράγοντες οι οποίοι επηρέασαν σημαντικά τη δραστηριότητα του Εκδότη.

Επίσης, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διάκριση του κύκλου εργασιών του Ομίλου Multirama ανά είδος για τις χρήσεις 2006-2007:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΑΝΑ ΕΙΔΟΣ			
(σε χιλ. €)	2006	2007	% μεταβ. 2006-2007
Πωλήσεις εμπορευμάτων	106.149	132.653	24,97%
Πωλήσεις προϊόντων	15.523	17.518	12,85%
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	58	204	253,11%
Έσοδα από υπηρεσίες	2.745	4.157	51,43%
Σύνολο	124.474	154.532	24,15%

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Οι πωλήσεις του Ομίλου παρουσιάζουν εποχικότητα, καθώς το τελευταίο τρίμηνο του έτους οι πωλήσεις όλων των προϊόντων και εμπορευμάτων του Ομίλου είναι αυξημένες. Πιο συγκεκριμένα, οι πωλήσεις του δ' τριμήνου του 2007 διαμορφώθηκαν σε 36,6% του ετήσιου κύκλου εργασιών, οι πωλήσεις του δ' τριμήνου του 2006 διαμορφώθηκαν σε 37,4% του ετήσιου κύκλου εργασιών.

Σημειώνεται ότι οι τιμές των προϊόντων, εμπορευμάτων και παρεχόμενων υπηρεσιών της Εταιρείας δύνανται να επηρεαστούν τόσο από μακρο-οικονομικούς, όσο και από μικρο-οικονομικούς παράγοντες όπως το Ελληνικό και Διεθνές περιβάλλον, ο εγχώριος και εισαγόμενος ανταγωνισμός, καθώς και οι εξελίξεις και οι καινοτομίες στην τεχνολογία.

1.10.2 Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής

Εντός της χρήσης 2007, η Εταιρεία άνοιξε 6 νέα καταστήματα (5 νέα μεγάλα καταστήματα και 1 μικρό), ενώ έκλεισε 5 μικρά καταστήματα στο πλαίσιο της στρατηγικής της για στροφή σε μεγάλα καταστήματα με μεγαλύτερη ποικιλία προϊόντων. Έτσι, ο αριθμός καταστημάτων της Multirama ανήλθε σε 78 καταστήματα την 31/12/2007 από 77 την 31/12/2006.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διάκριση του κύκλου εργασιών του Ομίλου Multirama ανά γεωγραφικό τομέα για τις χρήσεις 2006-2007:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΟ ΤΟΜΕΑ		
(σε χιλ. €)	2006	2007
Ελλάδα	119.228	145.895
Ευρωζώνη	239	8.633
Άλλες χώρες	5.008	33
Σύνολο	124.474	154.532

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

1.11 Επενδύσεις

1.11.1 Επενδύσεις Χρήσεως 2007

Οι επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν κατά την χρήση 2007 από τον Όμιλο Multirama παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Επενδύσεις χρήσης 2007	
(σε χιλ. €)	2007
A. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	412,83
B. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	
Οικόπεδα & Κτίρια	1.664,44
Μεταφορικά Μέσα & Μηχανολογικός εξοπλισμός	49,58
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	2.577,05
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων (B)	4.291,06
Γ. Συμμετοχές	120,00
Σύνολο (A+B+Γ)	4.823,90

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Οι προσθήκες ποσού € 1.664 χιλ. στον λογαριασμό "Οικόπεδα & Κτίρια" κατά τη χρήση 2007 αφορούν στο σύνολό τους προσθήκες σε εγκαταστάσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων για τα νέα καταστήματα Multirama.

Οι προσθήκες ποσού € 2.577 στον λογαριασμό "Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός" κατά τη χρήση 2007 αναλύονται ως εξής:

(σε χιλ. €)	
- Έπιπλα	€ 748 χιλ.
- Η/Υ	€ 373 χιλ.

- Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	€ 250 χιλ.
- Λοιπός εξοπλισμός	€ 1.206 χιλ.

Οι προσθήκες του λογαριασμού οφείλονται κυρίως στην ανάγκη εξοπλισμού των νέων καταστημάτων.

1.11.2 Τρέχουσες Επενδύσεις

Εντός του 2008 και έως την ημερομηνία σύνταξης του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου έγιναν επενδύσεις της τάξεως των 700 χιλ. € από τον Όμιλο, τα οποία αφορούν κατά κύριο λόγο στην ανακαίνιση και επέκταση του καταστήματος της Εταιρείας στην οδό Στουρνάρη στην Αθήνα, καθώς και στην ολοκλήρωση του καταστήματος στην Γλυφάδα.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας από την 31/12/2007 έως και την ημερομηνία σύνταξης του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου, ο Όμιλος δεν έχει προβεί σε αξιόλογες επενδύσεις πλην των ανωτέρω.

1.12 Πληροφορίες για τις Τάσεις – Στόχους και Προοπτικές

Ο κλάδος

Βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης της Εταιρείας, η αγορά της τεχνολογίας και της πληροφορικής θα συνεχίσει να αναπτύσσεται. Σύμφωνα με έρευνα του 2007 που ετοιμάστηκε για το ΠΑΡΑΤΗΡΗΤΗΡΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΟΙΝΩΝΙΑ ΤΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ από την MRB HELLAS A.E. με θέμα «ΕΡΕΥΝΑ ΣΕ ΙΔΙΩΤΕΣ-ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ», περίπου 3 στα 10 νοικοκυριά είναι συνδεδεμένα στο Διαδίκτυο. Θετικό είναι το γεγονός ότι ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των νοικοκυριών με πρόσβαση στο Διαδίκτυο έχει αυξηθεί στο 11,7%, τη στιγμή που ο μέσος ετήσιος ρυθμός της Ευρώπης (ΕΕ-27) είναι στο 6%. Σε ό,τι αφορά τη συχνότητα χρήσης, 1 στους 4 Έλληνες χρησιμοποιεί το Διαδίκτυο εβδομαδιαίως. Σε ετήσια βάση, η εβδομαδιαία χρήση έχει αυξηθεί 18,5% κατά μέσο όρο, μεταβολή που συνεπάγεται μείωση της απόκλισης που υπήρχε ανάμεσα στους συχνούς χρήστες και τους χρήστες τριμήνου.

Με βάση τα παραπάνω στοιχεία η αύξηση της διείσδυσης των Η/Υ και του Internet στα νοικοκυριά, καθώς και η συνεχιζόμενη βελτίωση της τεχνολογίας στους Η/Υ και στις καταναλωτικές ηλεκτρονικές συσκευές, θα συνεχίσουν να τονώνουν τη ζήτηση για τα εν λόγω προϊόντα.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία βεβαιώνει ότι οι ανωτέρω πληροφορίες από την έρευνα του 2007 που ετοιμάστηκε για το ΠΑΡΑΤΗΡΗΤΗΡΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΟΙΝΩΝΙΑ ΤΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ από την MRB HELLAS A.E. με θέμα «ΕΡΕΥΝΑ ΣΕ ΙΔΙΩΤΕΣ-ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ» έχουν αναπαραχθεί πιστά και ότι εξ όσων η Εταιρεία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει με βάση τις πληροφορίες που έχουν δημοσιευθεί από το ΠΑΡΑΤΗΡΗΤΗΡΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΟΙΝΩΝΙΑ ΤΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Στις περισσότερες προϊόντικές κατηγορίες, οι τιμές πώλησης των προϊόντων έχουν πτωτική τάση, λόγω ωρίμανσης των τεχνολογιών. Σημειώνεται ότι αυτό είναι μόνιμο χαρακτηριστικό της αγοράς των προϊόντων πληροφορικής και τεχνολογίας. Αυτή η τάση αντισταθμίζεται με την στροφή προς προϊόντα με βελτιωμένα χαρακτηριστικά (καλύτερος επεξεργαστής, μεγαλύτερη οθόνη κλπ) η οποία συμβάλλει στην διατήρηση της μέσης τιμής ανά κατηγορία προϊόντων καθώς και την αύξηση του όγκου των πωλήσεων. Γενικότερα, το μικτό περιθώριο στον κλάδο δεν επηρεάζεται από τις απόλυτες τιμές πώλησης αλλά από τις συνθήκες του ανταγωνισμού που διαμορφώνουν τα επίπεδα εκπτώσεων στην λιανική και την δυνατότητα των εταιρειών να διεκδικούν εκπτώσεις στις αγορές από τους προμηθευτές τους.

Η αγορά της πληροφορικής και των ειδών τεχνολογίας συνεχίζει να χαρακτηρίζεται από την ανάπτυξη του κύκλου εργασιών των μεγάλων αλυσίδων, μέσω της ανάπτυξης του δικτύου τους, της οργανικής ανάπτυξής τους, καθώς και από την είσοδο νέων ανταγωνιστών. Το αποτέλεσμα είναι η μερική ανακατανομή των μεριδίων αγοράς που κυρίως λειτουργεί σε όφελος των μεγάλων αλυσίδων.

Λόγω του έντονου ανταγωνισμού, τα περιθώρια μικτού κέρδους του κλάδου παραμένουν σχετικά σταθερά και δεν προβλέπεται, μεσοπρόθεσμα, να μεταβληθούν σημαντικά.

Η Εταιρεία

Η στροφή προς τα μεγάλα καταστήματα, η συνεχιζόμενη ωρίμανση των καταστημάτων που άνοιξαν τα προηγούμενα χρόνια, καθώς και η γενική ενδυνάμωση της εικόνας της Multirama στο καταναλωτικό κοινό, προβλέπεται ότι θα εξασφαλίσουν και στο μέλλον μεγαλύτερους ρυθμούς ανάπτυξης, σε σχέση με τη συνολική αγορά. Η τάση για το 2008 παρουσιάζει ρυθμούς ανάπτυξης, παρόμοιους με αυτούς του 2007. Η Εταιρεία επίσης σκοπεύει να συνεχίσει τα επόμενα έτη, τη δημιουργία μεγάλων καταστημάτων της τάξης των 1000 τ. μ. στην Αττική και στην επαρχία.

Η παραγωγή υπολογιστών του Ομίλου, παρουσίασε σημαντικό ρυθμό ανάπτυξης το 2007 άνω του 20% και ξεπέρασε τους 30.000 υπολογιστές. Ο Όμιλος προβλέπει ότι το 2008 η παραγωγή θα ξεπεράσει τις 35.000 μονάδες. Το κόστος παραγωγής διαμορφώνεται κατά πολύ μεγάλο ποσοστό από τα εξαρτήματα που συναρμολογούνται, τα οποία ακολουθούν τις τιμές στην παγκόσμια αγορά.

Τα περιθώρια μεικτού κέρδους παραμένουν σταθερά. Παρόλο που λόγω όγκου βελτιώνεται η διαπραγματευτική δύναμη της Εταιρείας, δεν προβλέπεται, λόγω αυξημένου ανταγωνισμού, να βελτιωθούν βραχυπρόθεσμα τα περιθώρια κέρδους. Τα έξοδα διάθεσης και διοίκησης αυξάνονται με ένα ρυθμό που πλησιάζει την αύξηση των πωλήσεων, λόγω αυξημένης διαφημιστικής υποστήριξης, χρόνου ωρίμανσης των νέων καταστημάτων, καθώς και της ενίσχυσης των υποστηρικτικών λειτουργιών της Εταιρείας. Δεν προβλέπεται, μεσοπρόθεσμα, αλλαγή της τάσης αυτής.

Τέλος, προβλέπεται σε ετήσια βάση συγκράτηση του κεφαλαίου κίνησης με την αύξηση των υποχρεώσεων να αντισταθμίζει την αύξηση αποθεμάτων και απαιτήσεων.

MULTIRAMA Βουλγαρία

Στη Βουλγαρία, η εταιρεία λειτουργεί ήδη ένα μεγάλο κατάστημα 850 τ. μ., στο κέντρο της Σόφια, καθώς και ένα εξειδικευμένο κατάστημα 80 τ. μ., στο Business Park της Σόφια. Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει το ενδεχόμενο της περαιτέρω επέκτασης της αλυσίδας καταστημάτων και σε άλλα σημεία στη Σόφια και την Επαρχία.

1.13 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγκαταστάσεις

1.13.1 Μηχανογραφικός Εξοπλισμός

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η αξία κτήσης και η αναπόσβεστη αξία την 31/12/2007 του βασικότερου μηχανογραφικού εξοπλισμού του Ομίλου Multirama:

Βασικός Μηχανογραφικός Εξοπλισμός Ομίλου Multirama	Αξία κτήσης (σε €)	Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2007 (σε €)
Μηχανογραφικό Σύστημα ERP FRONT OFFICE	512.298	234.473
Λογισμικό Σύστημα SAP	832.173	683.923
Διάφορα Λογισμικά Προγράμματα	2.058.136	316.193
ΣΥΝΟΛΟ	3.402.607	1.234.589

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

1.13.2 Ασφαλιστικές Καλύψεις

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που παρουσιάζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο της 7/3/2008 καλύπτουν πλήρως την αναπόσβεστη αξία των ενσώματων παγίων της Εταιρείας και του Ομίλου της την 31/12/2007.

1.13.3 Εμπράγματα Βάρη – Εγγυήσεις

Εγγυητικές επιστολές

Οι εν ισχύ εγγυητικές επιστολές της Multirama την 31/3/2008 ανέρχονται σε 6.941,94 χιλ. € και αναλύονται ανά τράπεζα ως εξής:

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΓΓΥΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΟΛΩΝ ΤΡ. ΑΤΤΙΚΗΣ & EUROBANK 31/03/08										
	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ		ΚΑΛΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ		ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΗΣ		ΚΑΛΗΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ		ΣΥΝΟΛΑ	
(σε €)	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΠΟΣΟ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΠΟΣΟ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΠΟΣΟ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΠΟΣΟ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΠΟΣΟ
ΤΡ. ΑΤΤΙΚΗΣ	25	496.184,00	164	3.043.938,80	1	180.000,00	8	3.219.120,00	198	6.939.242,80
EUROBANK	0	0,00	2	2.697,00	0	0,00	0	0,00	2	2.697,00
ΣΥΝΟΛΑ	25	496.184,00	166	3.046.635,80	1	180.000,00	8	3.219.120,00	200	6.941.939,80

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται εγγυητικές επιστολές των λοιπών εταιρειών του Ομίλου.

1.14 Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της Εταιρείας

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Multirama ως αυτές είχαν την 31/12/2007 και έχουν σήμερα (Απρίλιος 2008) :

Πίνακας των εταιριών που συμμετέχουν στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Multirama της 2007				
Επωνυμία	Έδρα - Χώρα	Μέθοδος ενοποίησης	Είδος συμμετοχής	Ποσοστό Συμμετοχής & Δικαιωμάτων Ψήφου
Multirama A.E.B.E	Ελλάδα			Μητρική
Ελληνική Πληροφορική Ξάνθης Ε.Π.Ε	Ελλάδα	Ολική	Άμεση	50,50%
Αθηναία Πειραιώς Α.Ε.Β.Ε *	Ελλάδα	Ολική	Άμεση	95%
Multirama Βουλγαρία Ε.Π.Ε	Βουλγαρία	Ολική	Άμεση	99%

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

(*) Η εταιρεία Αθηναία Πειραιώς Α.Ε.Β.Ε. είναι αδρανής από το 1997.

Από τις συμμετοχές της Multirama που παρουσιάζονται ανωτέρω στον παραπάνω πίνακα δεν υφίστανται κατά την 31/12/2007 άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές του Εκδότη, με λογιστική αξία (book value) που να αντιπροσωπεύει τουλάχιστον 10% των ιδίων κεφαλαίων του Εκδότη ή να συμβάλλει κατά 10% τουλάχιστον στα καθαρά κέρδη ή ζημίες του Εκδότη ή στην περίπτωση του Ομίλου Multirama με λογιστική αξία (book value) που να αντιπροσωπεύει τουλάχιστον 10% της ενοποιημένης καθαρής θέσης ή να συμβάλλει κατά 10% τουλάχιστον στα ενοποιημένα καθαρά κέρδη ή ζημίες του Ομίλου Multirama.

1.15 Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας Ομίλου Multirama 2006-2007

Οι ακόλουθες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες των χρήσεων 2006-2007 προέρχονται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2007, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον κ. Ανάγνο Θ. Λυμπέρη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα, τηλ. 210 88 94 300) .

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και εγκρίθηκαν με την από 26/3/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Multirama.

Εκτός από την μητρική Εταιρεία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 περιλαμβάνονται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης και οι κάτωθι θυγατρικές επιχειρήσεις:

Πίνακας των εταιριών που συμμετέχουν στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Multirama της 2007				
Επωνυμία	Έδρα - Χώρα	Μέθοδος ενοποίησης	Είδος συμμετοχής	Ποσοστό Συμμετοχής & Δικαιωμάτων Ψήφου
Multirama Α.Ε.Β.Ε	Ελλάδα			Μητρική
Ελληνική Πληροφορική Ξάνθης Ε.Π.Ε	Ελλάδα	Ολική	Άμεση	50,50%
Αθηναία Πειραιώς Α.Ε.Β.Ε *	Ελλάδα	Ολική	Άμεση	95%
Multirama Βουλγαρία Ε.Π.Ε	Βουλγαρία	Ολική	Άμεση	99%

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

(*) Η εταιρεία Αθηναία Πειραιώς Α.Ε.Β.Ε. είναι αδρανής από το 1997.

Επισημαίνεται ότι για την χρήση που έληξε την 31/12/2007 οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση αντιπροσωπεύουν το 4,94% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, το 4,73% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού-παθητικού, η δε συμμετοχή τους στα κέρδη προ φόρων εμφανίζεται αρνητική εξαιτίας ζημιών.

1.15.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων 2006 – 2007

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ MULTIRAMA		
(σε χιλ. ευρώ)	2006	2007
Κύκλος Εργασιών	124.474	154.532
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	(104.997)	(130.908)
% του κύκλου εργασιών	84,4%	84,7%
Μικτό Κέρδος	19.477	23.624
% του κύκλου εργασιών	15,6%	15,3%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	3.121	3.035
% του κύκλου εργασιών	2,5%	2,0%
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	(3.736)	(4.032)
% του κύκλου εργασιών	3,0%	2,6%
Μείον: Έξοδα Διάθεσης	(17.682)	(22.529)
% του κύκλου εργασιών	14,2%	14,6%
Μείον: Άλλα Έξοδα Εκμετάλλευσης	(477)	(383)
% του κύκλου εργασιών	0,4%	0,2%
Σύνολο Εξόδων	(21.895)	(26.944)
% του κύκλου εργασιών	17,6%	17,4%
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	703	(285)
% του κύκλου εργασιών	0,6%	0,2%
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(2.535)	(2.992)
% του κύκλου εργασιών	2,0%	1,9%
Πλέον: Χρηματοοικονομικά Έσοδα	636	711
% του κύκλου εργασιών	0,5%	0,5%
Μείον: Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-	(3)
% του κύκλου εργασιών	0,0%	0,0%
Ζημιές (Κέρδη) προ φόρων	(1.196)	(2.570)
% του κύκλου εργασιών	1,0%	1,7%
Μείον: Φόρος Εισοδήματος	(469)	(274)
Ζημιές (Κέρδη) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(1.665)	(2.844)
Αποτελέσματα περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	4.233	-
Καθαρά Κέρδη / Ζημιές χρήσης	2.568	(2.844)
Μείον: Δικαιώματα Μειοψηφίας	120	0
Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους & Δικαιωμάτα Μειοψηφίας	2.688	(2.844)

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Κύκλος Εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά επιχειρηματικό τομέα για την διετία 2006-2007 εμφανίζεται στον κάτωθι πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΤΟΜΕΑ			
(σε χιλ. €)	2006	2007	% μεταβ. 2006-2007
Πληροφορική & λοιπά προϊόντα τεχνολογίας	120.235	149.313	24,2%
Γενικές πωλήσεις	4.239	5.218	23,1%
Σύνολο	124.474	154.532	24,1%

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του ανωτέρω πίνακα ο κλάδος της Πληροφορικής παρουσίασε σημαντική αύξηση (24,2%) το έτος 2007 έναντι του έτους 2006, ως συνέπεια α) του ανοίγματος 6 νέων καταστημάτων (5 μεγάλων και 1 μικρού) και β) της σημαντικής οργανικής ανάπτυξης των πωλήσεων του υφιστάμενου δικτύου καταστημάτων της Εταιρείας (+15,4%) παρά το κλείσιμο 5 μικρών καταστημάτων στην διάρκεια της χρήσης 2007. Η εν λόγω αύξηση των πωλήσεων στηρίχτηκε στην σημαντικά αυξημένη σε σχέση με τη χρήση 2006 διαφημιστική δαπάνη, στο βελτιωμένο επίπεδο εξυπηρέτησης και παροχής υπηρεσιών, στην συνεχιζόμενη πολιτική της Εταιρείας ελκυστικών τιμών, στην σημαντική αύξηση της ποικιλίας σε κατηγορίες προϊόντων όπως laptop και ψηφιακές συσκευές, καθώς και στη διείσδυση σε νέες κατηγορίες προϊόντων όπως τηλεοράσεις και συσκευές κινητής τηλεφωνίας (σημειώνεται ότι η αύξηση των πωλήσεων σε τηλεοράσεις το 2007 σε σχέση με το 2006 ανήλθε σε 150% περίπου).

Σημειώνεται ότι οι γενικές πωλήσεις της χρήσης 2007 ύψους 5.218 χιλ. € αναφέρονται στην πώληση ειδών ρουχισμού με την επωνυμία «Spider» από το κατάστημα στην οδό Ερμού 46 και παρουσίασαν αύξηση της τάξης του 23,1% σε σχέση με το 2006. Οι γενικές πωλήσεις τόσο της χρήσης 2007, όσο και της χρήσης 2006 αποτελούσαν το 3% του συνολικού κύκλου εργασιών κατά τις εν λόγω χρήσεις.

Κόστος Πωληθέντων

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται το κόστος πωληθέντων των χρήσεων 2006 και 2007:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		
(σε €)	2006	2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	307.165	190.194
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	104.605.823	130.806.396
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	8.507	45.395
Παροχές τρίτων	46.557	16.757
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	4.601	789
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	34.065	22.021
Φόροι και τέλη	5.275	3.081
Διαφήμιση	1.065	1.880
Λοιπά διάφορα έξοδα	123.977	147.101
Αποσβέσεις παγίων	39.188	34.195
Έσοδα από ιδιόχρηση αποθεμάτων	(179.001)	(359.813)
ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	104.997.223	130.907.996

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Το κόστος πωληθέντων ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκε σε 84,7% στη χρήση 2007 έναντι 84,4% στη χρήση 2006 παραμένοντας δηλαδή σταθερό.

Μικτό κέρδος

Το μικτό κέρδος του Ομίλου Multirama ανήλθε σε 23.624 χιλ. € στη χρήση 2007, έναντι 19.477 χιλ. € στη χρήση 2006, παρουσιάζοντας δηλαδή αύξηση της τάξης του 21,3%. Το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 15,3% στη χρήση 2007 έναντι 15,6% στη χρήση 2006 παραμένοντας δηλαδή σταθερό. Σημειώνεται ότι για την Εταιρεία αποτελεί προτεραιότητα η εφαρμογή της πελατοκεντρικής πολιτικής, και χρησιμοποιεί βελτιωμένες τιμολογήσεις (τις οποίες επιτυγχάνει λόγω όγκου παραγγελιών) για την μείωση του κόστους στον καταναλωτή.

Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης του Ομίλου Multirama διαμορφώθηκαν σε 3.035 χιλ. € στη χρήση 2007, έναντι 3.121 χιλ. € στη χρήση 2006, παρουσιάζοντας δηλαδή μείωση της τάξης του 2,8%.

Στον ακόλουθο πίνακα αναλύονται τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης του Ομίλου Multirama κατά την διετία 2006-2007.

ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		
(σε €)	2006	2007
Άλλα λειτουργικά έσοδα		
Έσοδα από Επιδοτήσεις	1.314	1.452
Έσοδα από Παροχή σε Τρίτους	967.289	720.588
Έσοδα από Ενοίκια	1.329.398	1.697.660
Προμήθεια - Μεσπειές	194.928	191.443
Λοιπά	628.448	423.820
Σύνολο	3.121.377	3.034.963

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Έξοδα Διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης ανήλθαν σε 4.032 χιλ. € στη χρήση 2007 έναντι 3.736 χιλ. € στη χρήση 2006, παρουσιάζοντας δηλαδή αύξηση της τάξης του 8%. Η αύξηση αυτή των εξόδων διοίκησης το 2007 έναντι του 2006 οφείλεται κυρίως στις αμοιβές προσωπικού, σαν αποτέλεσμα της ενίσχυσης των διοικητικών υπηρεσιών με στόχο την βελτίωση του συντονισμού τους και της υποστήριξης του δικτύου καταστημάτων.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται τα έξοδα διοίκησης κατά την διετία 2006-2007:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ		
(σε €)	2006	2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.826.142	2.147.892
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	543.963	735.264
Λοιπές παροχές τρίτων	155.904	245.851
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	180.502	216.924
Φόροι και τέλη	276.322	73.379
Διαφήμιση	33.604	28.927
Λοιπά διάφορα έξοδα	260.644	254.246
Αποσβέσεις	458.707	329.271
Σύνολο	3.735.788	4.031.754

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Έξοδα Διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης ανήλθαν σε 22.529 χιλ. € στη χρήση 2007 έναντι 17.682 χιλ. € στη χρήση 2006, παρουσιάζοντας δηλαδή αύξηση της τάξης του 27,4%. Η εν λόγω αύξηση συμβαδίζει με την αύξηση των πωλήσεων κατά την διετία 2006-2007. Επίσης, τα έξοδα διάθεσης της χρήσης 2007 επιβαρύνθηκαν α) από υψηλές δαπάνες διαφήμισης λόγω αλλαγής της εταιρικής ταυτότητας της Εταιρείας, η οποία είχε στόχο να κατανοήσει το ευρύτερο κοινό την εξειδίκευσή της στα προϊόντα πληροφορικής και τεχνολογίας, καθώς και β) από τα έξοδα για το ξεκίνημα των νέων μεγάλων καταστημάτων.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται τα έξοδα διάθεσης κατά την διετία 2006-2007:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ		
(σε €)	2006	2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.793.576	5.508.171
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	498.546	753.962
Παροχές τρίτων	2.168.233	2.132.279
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης παγίων	224.754	75.398
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	3.172.691	4.211.702
Φόροι και τέλη	238.009	174.519
Διαφήμιση	3.919.087	5.826.426
Λοιπά διάφορα έξοδα	974.523	2.337.999
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	1.692.856	1.508.576
Σύνολο	17.682.273	22.529.031

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Τα έξοδα διάθεσης ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν σε 14,6% στη χρήση 2007 έναντι 14,2% στη χρήση 2006 παραμένοντας δηλαδή σταθερό.

Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης του Ομίλου Multirama μειώθηκαν σε 383 χιλ. € στη χρήση 2007 έναντι 477 χιλ. € στη χρήση 2006, παρουσιάζοντας δηλαδή μείωση της τάξης του 20%. Η εν λόγω μείωση οφείλεται κυρίως στην κατά 81% μείωση του λογαριασμού «Ζημιές συναλλαγματικών διαφορών» και στο γεγονός ότι τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης παρουσίασαν σημαντική αύξηση και ανήλθαν σε 317 χιλ. € το 2007 έναντι 98 χιλ. € το 2006.

ΑΛΛΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		
(σε €)	2006	2007
Ζημιές συναλλαγματικών διαφορών	343.578	66.746
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	35.000	0
Λοιπά	98.421	316.536
Σύνολο	476.999	383.282

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης του ανωτέρω πίνακα της χρήσης 2007 ύψους 316,54 χιλ. € αφορούν κυρίως σε έξοδα προηγούμενων χρήσεων, ζημιές εκποίησης παγίων και αποζημίωση λύσης μίσθωσης.

Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων του Ομίλου Multirama διαμορφώθηκαν σε (285) χιλ. € κατά τη χρήση 2007 έναντι 703 χιλ. € κατά τη χρήση 2006. Η μείωση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 21% κατά την εν λόγω περίοδο, ενώ το σύνολο των εξόδων (δηλαδή τα έξοδα διοίκησης, έξοδα διάθεσης και άλλα έξοδα εκμετάλλευσης) αυξήθηκε κατά 23%.

Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα κατά την διετία 2006-2007 αναλύονται ως εξής:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
(σε €)	2006	2007
Έσοδα τόκων από:		
-Τράπεζες	36.189	88.426
-Διαφορές (Κέρδη) από Πώληση Συμμετοχών	599.424	622.636
Σύνολο εσόδων	635.613	711.062
Έξοδα τόκων από:		
-Τραπεζικά δάνεια	1.476.837	1.883.946
- Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	63.844	65.154
- Προμήθειες Πιστωτικών Καρτών	718.200	948.747
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	276.196	94.499
Σύνολο εξόδων	2.535.077	2.992.346

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Η αύξηση κατά 18% των χρηματοοικονομικών εξόδων στην χρήση 2007 σε σχέση με το 2006 οφείλεται κυρίως στην κατά 28% αύξηση των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων λόγω της αύξησης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού του Ομίλου, καθώς και στην κατά 32% αύξηση των προμηθειών από πιστωτικές κάρτες.

Τα Κέρδη από Πώληση Χρεογράφων ύψους 622.636 € της χρήσης 2007 αναλύονται ακολούθως:

(σε €)	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΠΩΛΗΣΗΣ	ΚΕΡΔΟΣ ΠΩΛΗΣΗΣ
PUBLICWORLD AE	192.000	300.000,00	750.000,00	450.000,00
GERMANOS CYPRUS Ltd	75.000	127.364,40	300.000,00	172.635,60
ΣΥΝΟΛΟ		427.364,40	1.050.000,00	622.635,60

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή

Αποτελέσματα προ Φόρων

Τα αποτελέσματα προ φόρων, παρά την παρατηρούμενη αύξηση των πωλήσεων, τη χρήση 2007 διαμορφώθηκαν σε € (2.570) χιλ. από € (1.196) χιλ. τη χρήση 2006 ως αποτέλεσμα κυρίως τόσο της κατά 24% αύξησης των δαπανών διοίκησης και διάθεσης, όσο και της κατά 18% αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος για το 2006 διαμορφώθηκε σε (274) χιλ. € για το 2007 και σε (469) χιλ. € για το 2006 Το ποσό του φόρου στα κέρδη προ φόρων του Ομίλου Multirama διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο φορολογικό συντελεστή που εφαρμόζεται στα κέρδη των ενοποιημένων εταιρειών. Το ποσό φόρου που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, έχει ως εξής:

(σε €)	2006	2007
Τρέχον Φόρος Χρήσης	-511.802	
Προβλέψεις για φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις	-30.000	-30.000
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης για φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις		30.000
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου		-91.405
Αναβαλλόμενος φόρος	73.010	-182.014
Λοιπά		-1.074
Σύνολο Φόρου Εισοδήματος	-468.792	-274.493

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Καθαρά Κέρδη Χρήσεως – Αποτελέσματα μετά από Φόρους

Τα καθαρά κέρδη χρήσεως διαμορφώθηκαν από € 2.568 χιλ. την χρήση 2006 σε € (2.844) χιλ. την χρήση 2007. Η αξιοσημείωτη αυτή μείωση των καθαρών κερδών οφείλεται στο γεγονός ότι κατά τη χρήση 2006 υφίσταται αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες ύψους 4.233 χιλ. €, ενώ το 2007 το εν λόγω αποτέλεσμα είναι μηδενικό. Σημειώνεται ότι το αποτέλεσμα της χρήσης 2006 από Διακοπείσες Δραστηριότητες ύψους € 4.232.641 αναλύεται σε ποσό € (3.039.274) το οποίο αφορά στο λειτουργικό αποτέλεσμα μετά φόρων από διακοπείσες δραστηριότητες και σε ποσό € 7.271.915 το οποίο αφορά στο κέρδος που προέκυψε από την εκποίηση των παραπάνω θυγατρικών εταιρειών.

1.15.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ισολογισμών 2006 – 2007

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΟΜΙΛΟΥ MULTIRAMA		
(σε χιλ. ευρώ)	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενσώματα Πάγια	6.561	9.101
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.887	2.978
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	209	61
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	308	1
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	608	932
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	10.573	13.073
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία		
Αποθέματα	19.571	40.401
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	38.617	31.745
Λοιπές Απαιτήσεις	2.188	3.943
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	38	145
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.913	5.013
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	67.328	81.247
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	77.901	94.319
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Ιδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	2.027	2.075
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	777	1.536
Λοιπά Αποθεματικά	4.159	3.915
Αποτελέσματα εις νέο	(3.425)	(5.915)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	4	4
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	-	14.900
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	3.542	16.517
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	51	85
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	77	146
Προβλέψεις	11	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	305	88
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	444	319
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	52.047	49.131
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	2.992	376
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	17.623	24.630
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.223	3.316
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	30	30
Σύνολο Βραχυπρ. Υποχρεώσεων	73.914	77.484
Σύνολο Υποχρεώσεων	74.359	77.802
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	77.901	94.319

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση ορισμένων κονδυλίων του ενεργητικού και του παθητικού του ισολογισμού:

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακίνητοποιήσεις του Ομίλου την 31/12/2007 αναλύονται ακολούθως:

(σε €)	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	8.254.744	349.151	8.140.465	16.744.360
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(3.041.219)	(63.011)	(4.703.770)	(7.808.000)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	5.213.525	286.140	3.436.696	8.936.360
Μικτή Λογιστική αξία	6.363.778	443.823	8.164.124	14.971.726
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(3.139.253)	(95.828)	(5.175.883)	(8.410.963)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	3.224.526	347.996	2.988.241	6.560.763
Μικτή Λογιστική αξία	7.659.699	493.314	10.400.912	18.553.926
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(3.308.300)	(136.854)	(6.007.972)	(9.453.125)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	4.351.400	356.461	4.392.940	9.100.800

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	5.213.525	286.140	3.436.695	8.936.360
Προσθήκες	539.283	117.225	1.244.115	1.900.622
Πωλήσεις - Μειώσεις	(2.429.821)	(22.552)	(1.220.455)	(3.672.829)
Αποσβέσεις	(631.952)	(40.245)	(904.909)	(1.577.106)
Μειώσεις αποσβέσεων	533.492	7.428	432.796	973.716
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	3.224.526	347.996	2.988.243	6.560.763
Προσθήκες	1.664.435	49.578	2.577.050	4.291.064
Αποσβέσεις	-473.615	-41.496	-887.961	-1.403.071
Πωλήσεις - Μειώσεις	-93.000	-569	-21.854	-115.423
Μειώσεις αποσβέσεων	29.054	0	0	29.054
Μεταφορές	0	951	-262.537	-261.586
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	4.351.400	356.460	4.392.941	9.100.800

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Σημειώνεται ότι οι ενσώματες ακινητοποιήσεις του Ομίλου Multirama δεν έχουν υποστεί ζημιές μείωσης της αξίας τους.

Το υπόλοιπο (λογιστική αξία) του λογαριασμού «Οικόπεδα και κτίρια» την 31/12/2007 του ανωτέρω πίνακα ποσού € 4.351,4 χιλ. αφορά στο σύνολο του εγκαταστάσεις κτιρίων σε ακίνητα τρίτων.

Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Η ανάλυση του λογαριασμού «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία» την 31/12/2007 παρατίθεται στους ακόλουθους πίνακες:

ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
(σε €)	Software	Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	2.324.485	2.936.928	5.261.413
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(1.458.720)	(1.071.369)	(2.530.089)
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	865.765	1.865.559	2.731.324
Μικτή Λογιστική αξία	3.086.073	2.769.820	5.855.893
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(1.813.728)	(1.154.994)	(2.968.722)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	1.272.345	1.614.826	2.887.171
Μικτή Λογιστική αξία	3.402.607	3.127.705	6.530.312
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(2.168.018)	(1.383.979)	(3.551.997)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	1.234.589	1.743.726	2.978.315

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
(σε €)	Software	Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006	865.765	1.865.560	2.731.325
Προσθήκες	767.918	604.284	1.372.202
Πωλήσεις - Μειώσεις	(6.429)	(771.392)	(777.821)
Αποσβέσεις	(360.099)	(253.547)	(613.646)
Μειώσεις αποσβέσεων	5.092	169.921	175.013
Μεταφορές	99	0	99
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006	1.272.346	1.614.826	2.887.172
Προσθήκες	316.534	96.301	412.834
Πωλήσεις - Μειώσεις	0	0	(1)
Αποσβέσεις	(354.291)	(228.985)	(583.277)
Μειώσεις αποσβέσεων	0	0	(1)
Μεταφορές	0	261.585	261.584
Καθαρές συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	(1)
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	1.234.589	1.743.727	2.978.310

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Στο λογαριασμό «Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία» περιλαμβάνονται τα χρηματικά ποσά που δόθηκαν από την Εταιρεία για την άυλη εμπορική αξία ορισμένων ενοικιαζόμενων καταστημάτων.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση και η εξέλιξη του λογαριασμού για την χρήση 2007:

	31/12/2006		31/12/2007	
(σε €)	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	21.441	0	0	76.438
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	168.099	49.278	100.367	78.514
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Παροχές σε Εργαζομένους	19.338	0	36.576	0
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	1.637	0	6.041
Συμψηφισμός	0	0	(76.438)	(76.438)
Σύνολο	208.878	50.915	60.505	84.555

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού την 31/12/2006 και την 31/12/2007 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		
(σε €)	31/12/2006	31/12/2007
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	127.364	307.934
Προσθήκες	180.570	120.000
Πωλήσεις/ διαγραφές	0	(427.364)
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	307.934	570

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Οι πωλήσεις/διαγραφές του ανωτέρω πίνακα την 31/12/2007 ύψους 427,36 χιλ. € αναλύονται ως ακολούθως:

(σε €)	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ
PUBLICWORLD AE	192.000	300.000,00
GERMANOS CYPRUS Ltd	75.000	127.364,40
ΣΥΝΟΛΟ		427.364,40

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Η ανάλυση και η εξέλιξη του εν λόγω λογαριασμού στην διετία 2006-2007 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις		
(σε €)	31/12/2006	31/12/2007
Δοσμένες Εγγυήσεις	608.364	932.410
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	608.364	932.410

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν σε απαιτήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

Αποθέματα

Η ανάλυση και η εξέλιξη των αποθεμάτων στην διετία 2006-2007 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
(σε €)	31/12/2006	31/12/2007
Τελικά προϊόντα	751.340	1.933.225
Εμπορεύματα	17.718.701	35.769.903
Λοπά	1.269.654	2.871.458
Σύνολο	19.739.695	40.574.586
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:		
Εμπορεύματα	168.200	173.200
	168.200	173.200
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	19.571.495	40.401.386

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Το υπόλοιπο των αποθεμάτων ανήλθε σε 40.401,39 χιλ. € την 31/12/2007 έναντι 19.571,49 χιλ. € την 31/12/2006, παρουσιάζοντας αξιοσημείωτη αύξηση έναντι αύξησης του κύκλου εργασιών κατά 24% κατά την αντίστοιχη περίοδο. Κύριοι λόγοι για την σημαντική αυτή αύξηση των αποθεμάτων είναι α) το άνοιγμα 5 νέων μεγάλων καταστημάτων Multirama εντός του 2007 που επηρέασαν κατά 39% την προαναφερθείσα αύξηση των αποθεμάτων, β) η αύξηση της ποικιλίας σε υφιστάμενες κατηγορίες πωλούμενων προϊόντων όπως laptop και ψηφιακές συσκευές, καθώς και η αύξηση των αποθεμάτων ασφαλείας για την κάλυψη του αυξημένου τζίρου, γ) η διεύρυνση του Ομίλου σε νέες κατηγορίες προϊόντων υψηλού κόστους αγοράς όπως τηλεοράσεις και συσκευές κινητής τηλεφωνίας, καθώς και δ) συγκυριακοί παράγοντες όπως προαγορές που έγιναν σε προϊόντα για τα οποία υπήρχε πρόβλεψη για αύξηση των τιμών αγοράς στο α' τρίμηνο του 2008. (Σημειώνεται ότι τα αποθέματα αυτά ρευστοποιήθηκαν στην διάρκεια του α' τριμήνου του 2008).

Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται αποθέματα του Ομίλου ενεχυριασμένα ή δεσμευμένα για εξασφάλιση υποχρεώσεων του.

Υφίστανται απαξιωμένα και βραδέως κινούμενα αποθέματα του Ομίλου την 31/12/2007 ύψους 173,2 χιλ. €. Η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί επαρκείς τις προβλέψεις που έχουν διενεργηθεί για τους λογαριασμούς των αποθεμάτων, μιας και προβαίνει σε τακτά διαστήματα σε ρευστοποιήσεις εμπορευμάτων μέσω του δικτύου καταστημάτων της.

Σημειώνεται ότι ο δείκτης της γενικής ρευστότητας αυξήθηκε από 0,91 το 2006 σε 1,05 το 2007 σαν αποτέλεσμα κυρίως της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά τις εν λόγω χρήσεις. Ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας μειώθηκε από 0,65 το 2006 σε 0,53 το 2007 σαν αποτέλεσμα κυρίως της μείωσης του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» του Ομίλου και της σημαντικής αύξησης των αποθεμάτων κατά τις εν λόγω χρήσεις.

Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» του Ομίλου διαμορφώθηκε στις 31/12/2007 σε € 31.745 χιλ. έναντι € 38.617 χιλ. την 31.12.2006, παρουσιάζοντας δηλαδή μείωση της τάξης του 17,8%, έναντι αύξησης κατά 24,1% του κύκλου εργασιών κατά την αντίστοιχη περίοδο. Η μείωση αυτή του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» οφείλεται κυρίως στην κατά 42% μείωση του λογαριασμού «Επιταγές εισπρακτέες» κατά την αντίστοιχη περίοδο.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» του Ομίλου στις 31/12/2007 και 31/12/2006 αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(σε €)	31/12/2006	31/12/2007
Πελάτες	5.672.453	13.041.692
Γραμμάτια Εισπρακτέα	466	466
Επιταγές Εισπρακτέες	33.335.632	19.162.106
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(391.970)	(459.592)
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	38.616.581	31.744.672

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Επιπλέον, ορισμένες από τις απαιτήσεις οι οποίες δεν

έχουν υποστεί απομείωση βρίσκονται σε καθυστέρηση. Η ενηλικίωση των πελατών που δεν έχουν υποστεί απομείωση παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(σε €)	31.12.2007	31.12.2006
Αναμενόμενος χρόνος είσπραξης:		
Λιγότερο 6 μηνών	30.446.090	37.728.552
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	1.298.582	761.247
Μεγαλύτερη του 1 έτους		126.782
Σύνολο	31.744.672	38.616.581

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Οι απαιτήσεις άνω των 6 μηνών προέρχονται από συναλλαγές του Multirama Lab με τον Δημόσιο Τομέα.

Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι οι προβλέψεις που έχουν διενεργηθεί για τους λογαριασμούς των επισφαλών απαιτήσεων είναι επαρκείς.

Λοιπές Απαιτήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπές Απαιτήσεις» του Ομίλου την 31/12/2007 και 31/12/2006:

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(σε €)	31/12/2006	31/12/2007
Χρεώστες Διάφοροι	1.052.658	2.502.447
Απαιτήσεις Από Ελληνικό Δημόσιο	572.445	1.138.802
Λοιπές Απαιτήσεις	576.546	314.612
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς χρεώστες	(13.159)	(13.159)
Σύνολο	2.188.490	3.942.702

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι οι προβλέψεις που έχουν διενεργηθεί για τους λογαριασμούς των επισφαλών χρεωστών είναι επαρκείς.

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Το μεγαλύτερο ποσό των απαιτήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο αφορά σε χρεωστικό ΦΠΑ (€ 677 χιλ.) καθώς και σε προκαταβολή φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» του Ομίλου στις 31.12.2007:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ (σε €)	31/12/2007
ΕΝΟΙΚΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	543.872
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΑΡΑΣΧΕΘΕΙΣΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	615.659
ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ / ΔΩΡΟΕΠΙΤΑΓΕΣ	1.320.988
ΕΠΙΔΙΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΕΣ	21.928
ΣΥΝΟΛΟ	2.502.447

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Ποσά προοριζόμενα για αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου

Με την από 16-11-2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 500.000,10 €, με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 1.666.667 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,30 € εκάστης και με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής τα 9,00 €. Η υπέρ το άρτιο διαφορά εκ 14.500.002,90 € (8,70 € ανά μετοχή) θα μεταφερθεί σε ειδικό αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Έτσι πλέον το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέρχεται σε € 2.575.386,30 και θα διαιρείται σε 8.584.621 μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30€ εκάστης. Την 31.12.2007 είχε καταβληθεί συνολικό ποσό € 14.899.950.

Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου Multirama ανήλθαν την 31/12/2007 σε 24.630 χιλ. € έναντι 17.623 χιλ. € την 31/12/2006, παρουσιάζοντας δηλαδή αύξηση της τάξης του 39,8% λόγω των αυξημένων αναγκών της Εταιρείας σε κεφάλαιο κίνησης και για αγορά αποθεμάτων.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου Multirama την 31/12/2007 και την 31/12/2006 ανά Τράπεζα:

Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις ανά Τράπεζα		
(σε €)	31/12/2006	31/12/2007
Eurobank	14.800.000	22.400.000
Τράπεζα Αττικής	529	0
Γενική τράπεζα	2.000.000	0
Postbank	822.000	2.230.350
Σύνολο	17.622.529	24.630.350

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου αφορούν σε αλληλόχρεους λογαριασμούς. Το πραγματικό μέσο σταθμισμένο επιτόκιο του βραχυπρόθεσμου δανεισμού του Ομίλου διαμορφώθηκε σε 4,78% στις 31/12/2007 και σε 4,9% στις 31/12/2006.

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων του Ομίλου την 31/12/2006 και την 31/12/2007 είναι οι εξής:

(σε €)	2 έτη και λιγότερο	Άνω των 2 ετών	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2006			
Σύνολο δανείων	17.622.529	0	17.622.529
	17.622.529	0	17.622.529
31 Δεκεμβρίου 2007			
Σύνολο δανείων	24.630.349	0	24.630.349
	24.630.349	0	24.630.349

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού

Η σχετική υποχρέωση του Ομίλου Multirama, την 31/12 των χρήσεων 2006-2007 αναλύεται ως εξής:

Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		
(σε €)	31/12/2006	31/12/2007
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:		
Συνταξιοδοτικές παροχές	77.353	146.305
Σύνολο	77.353	146.305
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:		
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	41.789	68.952
Σύνολο	41.789	68.952

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις» του Ομίλου Multirama την 31/12 των χρήσεων 2006-2007 αναλύεται ως εξής:

Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις		
(σε €)	31/12/2006	31/12/2007
Προμηθευτές	23.727.059	20.488.767
Εππαγές Πληρωτέες	27.816.783	28.082.534
Προκαταβολές πελατών	502.877	559.615
Σύνολο	52.046.719	49.130.916

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις» το 2007 μειώθηκε κατά 5,6% σε σχέση με το 2006 σε συνέπεια της πολιτικής του Ομίλου να εκμεταλλευτεί εκπτώσεις πρόωρης αποπληρωμής («fast payment») από τους προμηθευτές της.

Σημειώνεται πως η περίοδος εξόφλησης των υποχρεώσεων του Ομίλου σε προμηθευτές, διαμορφώθηκε σε 121 ημέρες στη χρήση 2007 έναντι 196 ημερών στη χρήση 2006.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ωρίμανση του υπολοίπου στις 31.12.2007 του λογαριασμού «Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις» του Ομίλου:

Πίνακας ωρίμανσης λογαριασμού προμηθευτών & επιταγών πληρωτέων		
(σε χιλ. €)		
Ληκτότητα	Ποσό	Ποσοστό
0-6 μήνες	49.131	100%
6 μήνες-1 έτος	0	0%
1-2 έτη	0	0%
2-3 έτη	0	0%
Περισσότερο από 3 έτη	0	0%
Σύνολο	49.131	100%

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο των Λοιπών Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων του Ομίλου Multirama την 31/12 των χρήσεων 2006-2007 αναλύεται ως εξής:

Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
(σε €)	31/12/2006	31/12/2007
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	307.133	431.727
Συμβάσεις factoring	392.229	0
Λοιπές υποχρεώσεις	524.078	2.884.402
Σύνολο	1.223.441	3.316.129

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο των Τρεχουσών Φορολογικών Υποχρεώσεων του Ομίλου Multirama την 31/12 των χρήσεων 2006-2007 αναλύεται ως εξής:

Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις		
(σε €)	31/12/2006	31/12/2007
Έξοδο φόρου που αναλογεί στην περίοδο	875.225	0
Υποχρεώσεις από Φόρους	2.116.298	376.195
Σύνολο	2.991.523	376.195

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

1.15.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών 2006 – 2007

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΟΜΙΛΟΥ MULTIRAMA (σε €)		
Λειτουργικές δραστηριότητες	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Κέρδη περιόδου	-2.844.258	2.567.654
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Φόρο	274.493	468.942
Αποσβέσεις	1.986.347	2.519.518
Προβλέψεις	166.213	202.910
Έσοδα από χρήση προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων		1.000
Συναλλαγματικές διαφορές	-19.606	11.837
Κέρδος από πώληση ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	63.439	-273.050
Πιστωτικοί τόκοι	-88.421	-36.233
Κέρδος από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω ΚΑΧ		-599.424
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.992.345	2.588.589
Κέρδος από πώληση θυγατρικής		-7.271.915
Κέρδος από πώληση διαθεσίμων προς πώληση χρημ/κών στοιχείων	-622.636	
Λοιπά	110.949	427.847
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-20.829.915	1.092.364
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.617.393	-3.213.488
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-3.169.645	2.177.433
(Μείον):		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-2.714.525	-2.588.589
Καταβεβλημένοι φόροι	-875.225	-83.281
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-20.953.052	-2.007.886
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά / Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων		2.894.604
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-4.703.898	-8.011.743
Αγορά Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση	-120.000	-4.631.711
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	22.929	3.468.107
Εισπράξεις από πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενων στην εύλογη αξία μέσω ΚΑΧ		5.230.050
Εισπράξεις από πωλήσεις διαθεσίμων προς πώληση χρημ/κών στοιχείων	1.050.000	
Τόκοι εισπραχθέντες	88.421	36.233
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.662.548	-1.014.460
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από την έκδοση κοινών μετοχών	808.000	823.875
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	37.944.659	34.794.710
Εξοφλήσεις δανείων	-30.936.838	-32.556.952
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	14.899.950	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	22.715.771	3.061.633
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-1.899.827	39.286
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	6.912.946	6.873.660
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5.013.119	6.912.946

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

1.15.4 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια του Ομίλου

Ρευστότητα

Κύριες πηγές ρευστότητας του Ομίλου Multirama κατά την χρήση 2007 αποτέλεσαν ο τραπεζικός δανεισμός και οι εισροές από ποσά προοριζόμενα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Ειδικότερα, οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για τη χρήση 2007 διαμορφώθηκαν σε (20.953) χιλ. €. Το 2007 ο Όμιλος παρουσίασε σημαντικές αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές γεγονός που οφείλεται κυρίως στις αυξανόμενες ανάγκες του Ομίλου σε αποθέματα.

Οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες κατά τη χρήση 2007 διαμορφώθηκαν σε (3.663) χιλ. € γεγονός που οφείλεται κυρίως στις εισπράξεις από πώληση χρεογράφων ύψους 1.050 χιλ. € κατά την εν λόγω χρήση, καθώς και στην αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων ύψους 4.704 χιλ. €.

Το ποσό ύψους 1.050 χιλ. € την 31/12/2007 που αφορά σε εισπράξεις από πωλήσεις διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων αναλύεται ως εξής:

(σε €)	TEMAXIA	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΠΩΛΗΣΗΣ
PUBLICWORLD AE	192.000	300.000,00	750.000,00
GERMANOS CYPRUS Ltd	75.000	127.364,40	300.000,00
ΣΥΝΟΛΟ		427.364,40	1.050.000,00

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν για τη χρήση 2007 σε 22.716 χιλ. €. Οι καθαρές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες κατά τη χρήση 2007 προέκυψαν ως αποτέλεσμα της εμφάνισης στη χρήση 2007 του ποσού ύψους 14.899,95 χιλ. € προοριζόμενο για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίσθηκε στην από 16/11/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, καθώς και της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά την εν λόγω περίοδο.

Πηγές κεφαλαίων

Κύριες πηγές κεφαλαίων του Ομίλου Multirama αποτέλεσαν ο τραπεζικός δανεισμός κατά την χρήση 2007 και οι εισροές από ποσά προοριζόμενα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Οι τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου είναι στο σύνολο τους βραχυπρόθεσμες και την 31.12.2007 ανέρχονταν σε 24.630 χιλ. € έναντι € 17.623 χιλ. την 31.12.2006.

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Multirama οι υπάρχουσες διαθέσιμες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

Ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια του Ομίλου διαμορφώθηκε σε 4,71 κατά τη χρήση 2007 έναντι 20,99 κατά τη χρήση 2006. Ο δείκτης τραπεζικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια του Ομίλου διαμορφώθηκε σε 1,49 κατά τη χρήση 2007 έναντι 4,97 κατά τη χρήση 2006. Η βελτίωση των εν λόγω δεικτών κατά τη χρήση 2007 οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της χρήσης 2007 ενισχύθηκαν α) από ποσό ύψους 14.899,95 χιλ. € προοριζόμενο για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίσθηκε στην από 16/11/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας και β) από ποσό ύψους 759,52 χιλ. € από υπέρ το άρτιο λόγω εφαρμογής προγράμματος αγοράς μετοχών (stock option) στο προσωπικό.

Για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2007 ο Δείκτης Εξυπηρέτησης Χρέους του Ομίλου (Αποτέλεσμα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων / Χρεωστικοί τόκοι) διαμορφώθηκε σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρείας σε 0,57 έναντι 1,14 για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2006, κυρίως λόγω της κατά 41% μείωσης των Αποτελεσμάτων προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων κατά τις εν λόγω χρήσεις. Σημειώνεται ότι ο εν λόγω δείκτης διαμορφώθηκε σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρείας σε 1,16 τη χρήση που έληξε στις 31/12/2005 και σε 1,67 για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2004 κυρίως λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά τις εν λόγω χρήσεις.

Διαχείριση Διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα του Ομίλου την 31.12.2007 διαμορφώθηκαν σε € 5.013 χιλ. και τοποθετούνται σε προθεσμιακούς λογαριασμούς.

Πολιτική του Ομίλου είναι να τοποθετεί τα διαθέσιμά του σε καταθέσεις όψεως, ενώ οι δανειακές συμβάσεις συνάπτονται με κυμαινόμενο επιτόκιο. Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι πληρούνται οι όροι και τηρούνται οι υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται στις δανειακές συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία και ο Όμιλος της. Σημειώνεται ότι δεν υφίσταται σημαντικός κίνδυνος από μεταβολές επιτοκίων αφού πρόκειται για βραχυπρόθεσμα δάνεια στο σύνολο τους. Λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου είναι το Ευρώ.

1.15.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές των Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου της Χρήσεως 2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου κατά την χρήση 2007:

(σε €)

Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2006

Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2006, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2006
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος /Ζημιά Περιόδου
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το άρτιο με έκδοση κοινών μετοχών
Αποθεματικά χορηγηθέντων δικαιωμάτων αγοράς μετοχών
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση της υπέρ το άρτιο
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου για κάλυψη ζημιών προηγούμενων χρήσεων
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006

Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής						
Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	Σύνολο
1.961.611	3.680.029	4.285.962	(9.272.786)	654.816		654.816
			2.180.418	2.180.418		2.180.418
0	0	0	2.180.418	2.180.418	0	2.180.418
65.295	758.580			823.875		823.875
		(158.746)	586.593	427.847		427.847
3.661.674	(3.661.674)			0		
(3.661.674)			3.661.674	0		
2.026.906	776.934	4.127.215	(2.844.100)	4.086.956	0	4.086.956

Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2007

Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2007
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος /Ζημιά Περιόδου
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το άρτιο με έκδοση κοινών μετοχών
Κλείσιμο αποθεματικών χορηγηθέντων δικαιωμάτων αγοράς μετοχών
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007

2.026.906	776.934	4.127.215	(2.844.100)	4.086.956	0	4.086.956
			(2.892.345)	(2.892.345)		(2.892.345)
0	0	0	(2.892.345)	(2.892.345)	0	(2.892.345)
48.480	759.520			808.000		808.000
		-243.731	354.680	110.949		110.949
					14.899.950	14.899.950
2.075.386	1.536.454	3.883.484	(5.381.765)	2.113.560	14.899.950	17.013.510

1.16 Συναλλαγές Με Συνδεόμενα Μέρη

Τόσο η Διοίκηση της Εταιρείας όσο και ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Ανάγνος Θ. Λυμπέρης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (πρώην «BKR Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε.») (Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα, τηλ. 210 88 94 300), με σχετική επιστολή του βεβαιώνουν ότι τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στους κατωτέρω πίνακες διεταιρικών συναλλαγών της εταιρείας MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε. και του Ομίλου της για την χρήση 1/1/2007-31/12/2007 προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις της MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε. και του Ομίλου της 31/12/2007. Επίσης, με την προαναφερθείσα επιστολή ο κ. Ανάγνος Θ. Λυμπέρης βεβαιώνει ότι δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, εκτός από αυτές που παρατίθενται παρακάτω, σύμφωνα με την ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επίσης, ο κ. Ανάγνος Θ. Λυμπέρης βεβαιώνει ότι όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα έχουν συναφθεί σύμφωνα με τους συνήθεις όρους της αγοράς. Για τα στοιχεία που παραθέτονται ακολούθως ο κ. Ανάγνος Θ. Λυμπέρης στην εν λόγω βεβαίωση του σημειώνει ότι:

-Δεν υπάρχουν εγγυήσεις για τα ποσά των συναλλαγών μεταξύ συνδεδεμένων μερών.

-Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις που να σχετίζονται με τα ανεξόφλητα υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη.

-Όλα τα ποσά που περιλαμβάνονται στους πίνακες των συναλλαγών με θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες και αφορούν σε πωλήσεις της μητρικής εταιρείας Multirama προς τις θυγατρικές της ή τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, σχετίζονται με πωλήσεις εμπορευμάτων.

Τα στοιχεία και οι πληροφορίες της προαναφερθείσας δήλωσης του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Λυμπέρη, περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, με την μορφή και στο πλαίσιο στο οποίο περιλαμβάνονται, κατόπιν σχετικής συναίνεσης του εν λόγω Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.

1.16.1 Αμοιβές βασικών διοικητικών στελεχών 2007

Οι παροχές προς τα βασικά διοικητικά στελέχη της Εταιρείας κατά τη χρήση 2007 έχουν ως εξής:

Παροχές στην Διοίκηση (σε €)	
	ΟΜΙΛΟΣ MULTIRAMA ABEE
	31/12/2007
Διοικητικού Συμβουλίου	
Αμοιβές Δ.Σ. από μισθωτές υπηρεσίες	300.500
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	8.096
Χορηγηθέντα Δικαιώματα Προαίρεσης	32.955
Διοικητικών Στελεχών	
Αμοιβές Διοικητικών Στελεχών από μισθωτές υπηρεσίες	925.300
Χορηγηθέντα Δικαιώματα Προαίρεσης	77.994
Σύνολο	1.344.845

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν βεβαιωθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Δεν υφίστανται παροχές προς τα βασικά διοικητικά στελέχη της Εταιρείας από τις θυγατρικές τις οποίες ενοποιεί κατά την εξαζόμενη χρήση.

Σημειώνεται ότι δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ. ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη του Ομίλου Multirama (και τις οικογένειές τους) κατά την χρήση 2007.

1.16.2 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη σε επίπεδο Μητρικής & Ομίλου χρήσης 2007

1.16.2.1 Ενδοομιλικές Συμβάσεις

Η Multirama συναλλάσσεται με τις θυγατρικές της εταιρείες και με λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου και οι συναλλαγές μεταξύ τους άνευ γραπτών συμβάσεων διέπονται από τους κανόνες και από τους συνήθεις όρους αγοράς.

1.16.2.2 Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου για τη χρήση 2007 είναι οι κατωτέρω.

Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2007 (σε €)						
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ						
ΑΠΑΙΤΗΣΗ		MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε.	ΑΘΗΝΑΙΑ ΠΕΡΑΙΩΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΞΑΝΘΗΣ Ε.Π.Ε	MULTIRAMA ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ Ε.Π.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
	MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε.		0	715.936	524.156	1.240.092
	ΑΘΗΝΑΙΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Β.Ε.	83.550	0	0	0	83.550
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΞΑΝΘΗΣ Ε.Π.Ε	0	0	0	0	0
	MULTIRAMA ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ Ε.Π.Ε.	0	0	0	0	0
	ΣΥΝΟΛΑ	83.550	0	0	0	1.323.642

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν βεβαιωθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

		ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ- ΑΓΟΡΕΣ 1/1 – 31/12/2007 (σε €)				
		ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ				
ΠΩΛΗΤΗΣ		MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε.	ΑΘΗΝΑΙΑ ΠΕΡΑΙΩΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΞΑΝΘΗΣ Ε.Π.Ε	MULTIRAMA ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ Ε.Π.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
	MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε.	0	0	996.453	733.865	1.730.318
	ΑΘΗΝΑΙΑ ΠΕΡΑΙΩΣ Α.Ε.Β.Ε.	0	0	0	0	0
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΞΑΝΘΗΣ Ε.Π.Ε	0	0	0	0	0
	MULTIRAMA ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ Ε.Π.Ε.	0	0	0	0	0
	ΣΥΝΟΛΑ	0	0	996.453	733.865	1.730.318

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν βεβαιωθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

Συναλλαγές με λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες

Οι συναλλαγές της Multirama και του Ομίλου της με τις ακόλουθες εταιρείες κατά την χρήση 2007 υφίστανται λόγω μετοχικής σχέσης του κ. Π. Γερμανού με αυτές.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ 31/12/2007 (ΣΕ €)	
ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Multirama ABEE & ΟΜΙΛΟΣ
ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	123.168
PUBLICWORLD Α.Ε.	461.840
Σύνολο	585.008
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ 31/12/2007 (ΣΕ €)	
ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Multirama ABEE & ΟΜΙΛΟΣ
ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	201.394
PUBLICWORLD Α.Ε.	13.539
Σύνολο	214.933

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν βεβαιωθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ 31/12/2007 (ΣΕ €)	
ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Multirama ABEE & ΟΜΙΛΟΣ
ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	680.620
PUBLICWORLD Α.Ε.	13.321
Σύνολο	693.941

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ 31/12/2007 (ΣΕ €)	
ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Multirama ABEE & ΟΜΙΛΟΣ
ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	126.670
PUBLICWORLD Α.Ε.	11.161.437
Σύνολο	11.288.107

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες συντάχθηκαν κατά ΔΠΧΠ και έχουν βεβαιωθεί από Ορκωτό – Ελεγκτή – Λογιστή.

1.17 Σημαντικές Αλλαγές Στην Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση Του Ομίλου

Σύμφωνα με τη Σημείωση 13 «Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού» των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2007 του Ομίλου:

«Τον Ιανουάριο του 2008 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος για τη χρήση 2006. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν: α) Λογιστικές διαφορές ποσού 299.441,29 ευρώ β) Καταβλητέοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού 91.405 ευρώ που καταβλήθηκαν στις 16/01/08. Για μέρος του ποσού αυτού (ευρώ 30.000) είχε σχηματισθεί ισόποση πρόβλεψη η οποία είχε σχηματιστεί από την εταιρεία για το σκοπό αυτό κατά την χρήση 2006, ενώ το υπόλοιπο ποσό ευρώ 61.405 έχει βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2007.

Την 14/3/2008 τέθηκε στη διάθεση του επενδυτικού κοινού το εγκεκριμένο την 7/3/2008 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικό Δελτίο, σχετικά με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου της εταιρίας MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε. που αποφάσισε η από 16 Νοεμβρίου 2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της MULTIRAMA. Συγκεκριμένα, η εν λόγω Γενική Συνέλευση αποφάσισε μεταξύ άλλων την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων μέχρι του ποσού των €30.093.099,90, σε συνδυασμό με την από 25/2/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του . Επιπλέον, η ίδια Γενική Συνέλευση αποφάσισε να παράσχει, στους ασκήσαντες δικαιώματα προτίμησης, δικαίωμα να προεγγράφονται (Δικαίωμα Προεγγραφής) στην ίδια τιμή διάθεσης για την απόκτηση επιπλέον ομολογιών, πέραν εκείνων που δικαιούνται να αποκτήσουν στο πλαίσιο άσκησης του βασικού δικαιώματος προτίμησης, από τις ομολογίες που τυχόν θα μείνουν αδιάθετες και μέχρι το τριπλάσιο του αριθμού των νέων ομολογιών που αντιστοιχούν στα δικαιώματα προτίμησης που άσκησαν αυτοί οι επενδυτές, όπως ειδικότερα αναφέρεται στο εγκεκριμένο την 7/3/2008 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρείας.

Την 18/3/2008 κατατέθηκε το υπολειπόμενο ποσό που αφορά στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας όπως αναλυτικά περιγράφεται στη παράγραφο 8.11 Έτσι το καταβλημένο ποσό που προορίζεται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ανέρχεται στα € 15 εκ.

Την 18 Μαρτίου 2008 το Διοικητικό Συμβούλιο πιστοποίησε την καταβολή του ποσού των € 15εκ. από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αυτή είχε αποφασιστεί με την από 16/11/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Την κάλυψη του ως άνω μετοχικού κεφαλαίου ανέλαβαν να καλύψουν, μετά την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920 που αποφασίστηκε στην ως άνω γενική συνέλευση, η εταιρεία με την επωνυμία "LAKEFRONT LTD" συμφερόντων Βίκτωρα Ρέστη, η οποία θα αναλάβει 1.111.117 νέες μετοχές που θα αντιστοιχούν συνολικά μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σε ποσοστό 12,94%, και η

εταιρία "BONATEX LTD" συμφερόντων οικογένειας Ρέστη, η οποία θα αναλάβει 555.550 νέες μετοχές που θα αντιστοιχούν συνολικά μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σε ποσοστό 6,47%.

Σημειώνεται ότι όλες οι προαναφερόμενες μετοχές έχουν ονομαστική αξία 0,30 Ευρώ και τιμή διάθεσης 9 Ευρώ η κάθε μία. Συγκεκριμένα, η εταιρία "LAKEFRONT LTD" κατέθεσε το ποσό των 10.000.053 Ευρώ και η εταιρία "BONATEX LTD" το ποσό των 4.999.950 Ευρώ. Το Δ.Σ. πιστοποίησε ομόφωνα την καταβολή του ποσού 15.000.003 Ευρώ, προς κάλυψη του ποσού από την εγκριθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας

Την 20/03/2008 το Χρηματιστήριο Αθηνών με την υπ' αριθμ. πρωτ. 9253 απόφαση, ενέκρινε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Έτσι πλέον το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέρχεται σε € 2.575.386,30 και θα διαιρείται σε 8.584.621 μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30€ εκάστης και είναι ολοσχερώς καταβλημένο. Ως ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών ορίστηκε η 27η Μαρτίου 2008.

Πέρα τον ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης».

Επίσης, ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Ανάγνος Θ. Λυμπέρης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (πρώην «BKR Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε.») στην από 2/4/2008 βεβαίωση του περί σημαντικών αλλαγών στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας αναφέρει τα ακόλουθα:

«Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, δεν υπέπεσαν στην αντίληψή μας γεγονότα τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη που δεν απεικονίζονται στις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις (31.12.2007) και θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την οικονομική κατάσταση και την περιουσιακή διάρθρωση του Ομίλου Multirama, ούτε υπάρχουν άλλα στοιχεία ούτε έχουν συμβεί άλλα γεγονότα μέχρι σήμερα, τα οποία δύναται να έχουν ή έχουν σημαντική επίδραση στην εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων, των ταμειακών ροών και των προοπτικών του Ομίλου πλην των ακόλουθων:

α) Την 14/3/2008 τέθηκε στη διάθεση του επενδυτικού κοινού το εγκεκριμένο την 7/3/2008 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικό Δελτίο, σχετικά με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου της εταιρίας MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε. που αποφάσισε η από 16 Νοεμβρίου 2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της MULTIRAMA. Συγκεκριμένα, η εν λόγω Γενική Συνέλευση αποφάσισε μεταξύ άλλων την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων μέχρι του ποσού των €30.093.099,90, σε συνδυασμό με την από 25/2/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Σημειώνεται ότι η περίοδος άσκησης των δικαιωμάτων στην έκδοση του εν λόγω μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου θα διαρκέσει από τις 26/3/2008 έως τις 9/4/2008.

β) Στις 18/3/2008 καταβλήθηκε ποσό ύψους € 100.053,00 από την εταιρεία "LAKE FRONT LTD" συμφερόντων του κ.Βίκτωρα Ρέστη, στα πλαίσια της ολοκλήρωσης της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου που είχε αποφασισθεί με την από 16/11/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 500.000,10 με καταβολή μετρητών με την έκδοση 1.666.667 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 και με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής € 9,00 από την οποία θα προκύψει υπέρ το άρτιο διαφορά € 14.500.002,90. Σημειώνεται ότι η εν λόγω αύξηση πραγματοποιήθηκε με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων. Την 18 Μαρτίου 2008 το Διοικητικό Συμβούλιο πιστοποίησε την καταβολή του ποσού των € 15εκ. από την προαναφερθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Την 20/03/2008, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με την υπ' αριθμ. πρωτ. 1343 απόφαση της, ενέκρινε το Ενημερωτικό Δελτίο που αφορά την εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Την 20/03/2008, επίσης, το Χρηματιστήριο Αθηνών, με την υπ' αριθμ. πρωτ. 9253 απόφαση του, όρισε ως ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών την 27η Μαρτίου 2008.

γ) Τον Ιανουάριο του 2008 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος για τη χρήση 2006, τα αποτελέσματα του οποίου έχουν περιληφθεί στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007.

Τέλος, πλην των ανωτέρω δεν υπάρχει καμία σημαντική αλλαγή στην χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση του Ομίλου η οποία να έλαβε χώρα μετά την τελευταία δημοσιευμένη οικονομική κατάσταση της 31.12.2007».

Τα στοιχεία και οι πληροφορίες της προαναφερθείσας βεβαίωσης του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Λυμπέρη, περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, με την μορφή και στο πλαίσιο στο οποίο περιλαμβάνονται, κατόπιν σχετικής συναίνεσης του εν λόγω Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.

1.18 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

1.18.1 Εκπροσώπηση Εταιρείας

Την Εταιρεία εκπροσωπούν και δεσμεύουν σύμφωνα με το άρθρο 16 του καταστατικού και το από 19/11/2007 πρακτικό Διοικητικού Συμβουλίου περί συγκρότησης σε σώμα και παροχής δικαιωμάτων εκπροσώπησης, οι:

- α) Πάνος Γερμανός του Πάνου
- β) Stephane Wagner του Klaus
- γ) Κωνσταντίνος Τσαγκανός του Γεωργίου
- δ) Γεώργιος Κολέλης του Παναγιώτη
- ε) Αγάπη Σιγάλα του Βασιλείου

1.18.2 Αμοιβές και Οφέλη

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι μικτές αμοιβές και οι παροχές – οφέλη σε είδος που έλαβαν κατά την χρήση 2007 όσα πρόσωπα διατέλεσαν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από την 1/1/2006 έως και σήμερα, ο Οικονομικός Διευθυντής και ο εσωτερικός Ελεγκτής τόσο από τη Multirama όσο και από τις λοιπές εταιρείες του Ομίλου της, για κάθε είδους υπηρεσίες που παρείχαν:

ΑΜΟΙΒΕΣ - ΛΟΙΠΕΣ ΠΑΡΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ., ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗ & ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ (σε €)										
Όνομα	Ιδιότητα	Μισθοδοσία από:	Μικτές Αποδοχές Έμμιση Σχέση 2007	Αμοιβές ΔΣ (Χρήσης 2007)	Λοιπές Αμοιβές	Από διανομή (Χρήσης 2007)	Αυτοκίνητο	Κινητό Τηλέφωνο	Ιδιωτική Ασφάλεια	Περίοδος που διετέλεσε μέλος ΔΣ
Πάνος Γερμανός	Πρόεδρος Δ.Σ	---	---	600	---	---	---	---	---	Από 22/6/2007 έως σήμερα
Stephane Wagner	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Γενικός Διευθυντής	MULTIRAMA ΑΕΒΕ	150.097,01	600	---	---	10.908,00	3.002,60	---	Από 22/6/2007 έως σήμερα
Κωνσταντίνος Τσαγκανός	Δευθύνων Σύμβουλος	MULTIRAMA ΑΕΒΕ	37.013,13	100	---	---	2.901,00	204,14	---	Από 19/11/2007 έως σήμερα
Κωνσταντίνος Καραφωτάκης	Μέλος Δ.Σ.	---	---	600	---	---	---	---	---	Από 22/6/2007 έως σήμερα
Βασίλειος Μπίλης	Μέλος Δ.Σ.	---	---	500	---	---	---	---	---	Από 26/7/2007 έως σήμερα
Γεώργιος Κολέλης	Οικονομικός Διευθυντής	MULTIRAMA ΑΕΒΕ	71.809,38	---	---	---	5.402,00	756,40	---	---
Θεόδωρος Σταματέλος	Εσωτερικός Ελεγκτής	MULTIRAMA ΑΕΒΕ	22.923,02	---	---	---	---	---	---	---
Σταύρος Παπαδόπουλος	(τέως) Δευθύνων Σύμβουλος	MULTIRAMA ΑΕΒΕ	169.445,00	700,00	---	---	17.230,00	1.671,20	---	Από 15/11/2002 έως 26/7/2007
Ιωάννης Βασιλάκος	(τέως) Αντιπρόεδρος	MULTIRAMA ΑΕΒΕ	98.437,50	600,00	---	---	13.905,00	1.345,40	---	Από 12/1/2006 έως 22/6/2007
Γεώργιος Καμάρης	(τέως) Πρόεδρος	---	---	600,00	---	---	---	---	---	Από 15/11/2002 έως 22/6/2007
Ηλίας Μοναχολιάς	(τέως) Μέλος	---	---	600,00	---	---	---	---	---	Από 15/11/2002 έως 22/6/2007
Κωνσταντίνος Σταματίου	(τέως) Μέλος	---	---	---	---	---	---	---	---	Από 15/11/2002 έως 23/2/2007
Αναστάσιος Θερμός	(τέως) Μέλος	---	---	1.100,00	---	---	---	---	---	Από 23/2/2006 έως 19/11/2007

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

Οι συμβάσεις εργασιών που έχουν συνάψει τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου του ανωτέρω πίνακα, ο Οικονομικός Διευθυντής, και ο εσωτερικός Ελεγκτής δεν προβλέπουν την καταβολή αμοιβών ή την παροχή οφελών κατά τη λήξη τους, πέρα από τις αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

Επίσης, σημειώνεται ότι τα ανωτέρω σημερινά μέλη του ΔΣ θα λάβουν αμοιβή ως μέλη Δ.Σ. ανερχόμενη στα 100 € ανά μήνα, ανεξάρτητα του αριθμού συνεδριάσεων του Δ.Σ., αρχής γενομένης από την ημερομηνία εκλογής τους ως μέλη ΔΣ.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Multirama, πέραν των ανωτέρω αμοιβών και οφελών δεν υφίστανται άλλες αμοιβές και οφέλη για τα μέλη του Δ.Σ., τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας.

Το ύψος των ποσών που έχει προβλέψει ή καταλογίσει η Multirama για συντάξεις, αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία ή παρεμφερή οφέλη για όλα τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη που απασχολούνται στην Εταιρεία και παρουσιάζονται ανωτέρω, έχει ως εξής:

ΕΠΩΝΥΜΟ	ΟΝΟΜΑ	ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ 31/12/2007 (σε €)
Wagner	Stephane	23.333
Κολέλης	Γιώργος	24.500
Σταματέλος	Θεόδωρος	3.500
Τσαγκανός	Κωνσταντίνος	17.500

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία μη ελεγμένα από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

Σημειώνεται ότι πρόβλεψη γίνεται μόνο για τα πρόσωπα που διατηρούν έμμισθη σχέση με τη Εταιρεία.

1.18.3 Συμμετοχές των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Multirama στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εταιρείες, στην διοίκηση ή/και το κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν κατά την 3/4/2008 τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Multirama, όπως προκύπτουν από σχετικές τους δηλώσεις:

Όνομα	Εταιρία που συμμετέχει	Θέση στην Εταιρία	Ποσοστό Συμμετοχής %
Πάνος Γερμανός, Πρόεδρος Δ.Σ.			
	NETSITE HOLDINGS LIMITED-Κύπρος	-	100,00%
	SUNLIGHT RECYCLING AE	Μέλος	25,00%
	OLYMPIA DEVELOPMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	99,00%
	Dkd Developments	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	-
	P4 Sp ZO. O- Πολωνία	Μέλος Supervisory Board	-
	SITEDEVELOPMENT (ΣΑΙΤΝΤΙΒΕΛΟΠΜΕΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Πρόεδρος	100,00%
	SQUARE ROOT S.A.	Σύμβουλος	99,00%
	TOLLERTON INVESTMENTS LTD	Μέλος	-
	ROSHAL HOLDINGS LIMITED-Κύπρος	Μέλος	100,00%
	ΘΗΒΑΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	-	0,50%
	ΚΑΣΣΙΟΠΕΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε	-	0,50%
	SUNLIGHT UKRAINE SRL	-	2,00%
	SUNLIGHT INDUSTRIAL EOOD-Ρουμανία	-	0,0001%
	SUNLIGHT POLSKA Sp. ZO.O.	-	0,0270%
	ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ	Μέλος	-
	MICROSTAR LIMITED	-	100,00%
	MULTIRAMA ΑΕΒΕ		36,58%
	ADVENT TECHNOLOGIES A.E.	-	6,67%
Βασίλειος Μπίλης, Μέλος ΔΣ	OLYMPIA DEVELOPMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Μέλος	-
	P4 Sp ZO. O- Κύπρος	Μέλος Supervisory Board	-
Γεώργιος Κολέλης, Οικονομικός Διευθυντής	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΞΑΝΘΗΣ ΕΠΕ	Συνδιαχειριστής	0,50%
	ΨΗΦΙΑΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕΕ	Εκκαθαριστής	-
Κωνσταντίνος Καραφωτάκης, Μέλος ΔΣ	OLYMPIA DEVELOPMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Μέλος	-
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	Μέλος	-
	Dkd Developments	Μέλος	-
	ΑΘΗΝΑΙΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	Μέλος	-
	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΜΥΝΤΙΚΩΝ, ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ, ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ	Μέλος	-
	INFOTEL LTD	Μέλος	-
	TOLLERTON INVESTMENTS LTD	Μέλος	-
	SITEDEVELOPMENT (ΣΑΙΤΝΤΙΒΕΛΟΠΜΕΝΤ) ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μέλος	-

Κατά την διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών, ορισμένα από τα μέλη των διοικητικών διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρείας συμμετείχαν στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών, χωρίς όμως να συμμετέχουν σήμερα, όπως προκύπτει από τις σχετικές δηλώσεις τους. Οι συμμετοχές τους αυτές παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Όνομα	Εταιρία που συμμετείχε	Θέση στην Εταιρία	Ποσοστό Συμμετοχής %
Πάνος Γερμανός, Πρόεδρος Δ.Σ.	K.A.E. A.E.	Πρόεδρος	-
	GERMANOS TELECOM BULGARIA AD	Πρόεδρος	7,30%
	GERMANOS TELECOM ROMANIA S.A.	Πρόεδρος	1,449%
	GERMANOS POLSKA Sp. ZO.O	Πρόεδρος	-
	TCM Sp. Zo.o	Πρόεδρος	1,00%
	NG SYSTEMS HELLAS S.A.	Πρόεδρος	-
	LASE A.E	Αντιπρόεδρος	-
	EKONOMETRIKA ΕΠΕ	-	0,50%
	SUNLIGHT UKRAINE SRL	-	0,23%
	GERMANOS TELECOM S.A.-Skopje	Executive Director	1,00%
	SILKWAY HOLDING B.V.	Διαχειριστής	73,00%
	GTI Sp.zo.o.	Πρόεδρος	-
	Π. ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ	Πρόεδρος	9,77%
	GERMANOS (CYPRUS) Ltd	Μέλος	-
	E-VALUE A.E.	Πρόεδρος	21,00%
	ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ	Πρόεδρος	10,00%
	BEST-e A.E.	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	10,00%
	OPTICOM A.E.	Πρόεδρος	-
	WEB CITY S.A.	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	8,00%
	ΑΘΗΝΑΙΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΒΕ	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	-
	WEB CITY kft	-	10,00%
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΗΜΑΤΙΚΗ Α.Ε.	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	-
Stephane Wagner, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Γενικός Διευθυντής	CLEAR CHANNEL ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ ΑΕ	Μέλος	-
Κωνσταντίνος Τσαγκανός, Διευθύνων Σύμβουλος	GERMANOS TELECOM BOULGARIA AD	Μέλος	-
	GERMANOS TELECOM ROMANIA SA	Μέλος	-
	GERMANOS TELECOM SA SKOPJE	Μη εκτελεστικός διευθυντής	-
Γεώργιος Κολέλης, Οικονομικός Διευθυντής	WESTNET DISTRIBUTION ΑΕ	Μέλος	-
	ΨΗΦΙΑΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕΕ	Μέλος	-

1.18.4 Μετοχές του Εκδότη που κατέχονται από μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό των μετοχών που κατέχονται από μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη της Multirama την 31/3/2008:

Επώνυμο	Όνομα	Θέση	Μετοχές (31/3/2008)
Γερμανός	Πάνος	Πρόεδρος ΔΣ	3.140.545
Wagner	Stephane	Αντιπρόεδρος ΔΣ	48.000
Τσαγκανός	Κων/νος	Διευθύνων Σύμβουλος	30
Καραφωτάκης	Κων/νος	Μέλος ΔΣ	0
Μπίλης	Βασίλειος	Μέλος ΔΣ	0
Κολέλης	Γεώργιος	Οικονομικός Διευθυντής	1.230
Σταματέλος	Θεόδωρος	Εσωτερικός Ελεγκτής	100

1.19 Προσωπικό

Η εξέλιξη του προσωπικού του Ομίλου Multirama ως αυτό είχε στις 31/12/2007 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Εξέλιξη Προσωπικού Ομίλου Multirama ανά Ειδικότητα	
	31/12/2007
Διοικητικοί Υπάλληλοι	454
Εργατοτεχνίτες	0
Σύνολο	454

Πηγή: Στοιχεία από την Διεύθυνση Προσωπικού της Εταιρείας, μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η εξέλιξη των δαπανών προσωπικού του Ομίλου Multirama για τη χρήση 2007:

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	
(σε χιλ. €)	31/12/2007
Μισθοί	6.249,20
Εργοδοτικές εισφορές	1.597,06
Σύνολο	7.846,26

Πηγή: Στοιχεία από την Διεύθυνση Προσωπικού της Εταιρείας, μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

1.20 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31/12/2007 ανέρχονταν σε 2.075.386 € διαιρούμενο σε 6.917.954 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 € εκάστη.

1.21 Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας α) σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 16/11/2007 ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που αποφάσισε μεταξύ άλλων την Έκδοση Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου και β) την 31/3/2008, είναι η ακόλουθη:

ΜΕΤΟΧΟΣ	Γ.Σ. 16.11.2007			Μετοχολόγιο 31/3/2008		
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ (βάσει του Ν. 3556/2007)	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΑΡΙΘΜΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ (βάσει του Ν. 3556/2007)	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΑΡΙΘΜΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ
Πάνος Γερμανός	3.140.545	3.140.545	46,48%	3.140.545	3.140.545	36,58%
LAKE FRONT LTD ⁽¹⁾	0	0	0,00%	1.111.117	1.111.117	12,94%
BONATEX LTD ⁽²⁾	0	0	0,00%	555.550	555.550	6,47%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ ⁽³⁾	3.615.809	3.615.809	53,52%	3.777.409	3.777.409	44,00%
ΣΥΝΟΛΟ	6.756.354	6.756.354	100,00%	8.584.621	8.584.621	100,00%

Πηγή: Multirama

(1) Συμφερόντων κ. Βίκτωρα Ρέστη.

(2) Συμφερόντων της κας Μπέλας Ρέστη και των παιδιών αυτής Βίκτωρα, Κάτιας και Κλώντιας.

(3) Μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 5%.

Η Εταιρεία δηλώνει ότι σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 31/3/2008 της Εταιρείας, εκτός του κ. Πάνου Γερμανού, της εταιρείας Lake Front Ltd, συμφερόντων του κ. Βίκτωρα Ρέστη και της εταιρείας Bonatex Ltd συμφερόντων της κας Μπέλας Ρέστη και των παιδιών αυτής Βίκτωρα, Κάτιας και Κλώντιας, δεν υπάρχει άλλος μέτοχος (φυσικό ή νομικό πρόσωπο) που να γνωρίζει η Εταιρεία και ο οποίος να κατέχει ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού της κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της.

Επίσης, σημειώνεται ότι η εταιρεία BENBAY LIMITED συμφερόντων του κ. Βίκτωρα Ρέστη κατέχει 71.289 μετοχές της Εταιρείας σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 31/3/2008. Συνεπώς, ο κ. Βίκτωρας Ρέστης μέσω των ελεγχόμενων υπ' αυτόν εταιριών BENBAY LIMITED και LAKEFRONT LTD κατέχει αθροιστικά 1.182.406 μετοχές της MULTIRAMA AEBE που αθροιστικά αποτελούν ποσοστό 13,77% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 31/3/2008 της Εταιρείας, 1 μέτοχος της Εταιρείας έχει ενεχυριάσει συνολικά 30 μετοχές του.

Σημειώνεται ότι δεν συντρέχουν λόγοι εφαρμογής των άρθρων 9 και 10 του Ν. 3556/2007 στο μετοχικό κεφάλαιο της Multirama.

Η Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές και καμία από τις εταιρείες του Ομίλου Multirama δεν έχει αποκτήσει μετοχές της Εταιρείας για λογαριασμό της.

Το σύνολο των μετοχών της Multirama είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμο.

Σύμφωνα με δήλωση του εκπροσώπου της Multirama:

- Οι κύριοι μέτοχοι του Εκδότη δεν κατέχουν διαφορετικά δικαιώματα ψήφου.
- Η Εταιρεία ελέγχεται σήμερα σε ποσοστό 36,58% από τον κ. Πάνο Γερμανό, ο οποίος επηρεάζει σε ένα βαθμό τις αποφάσεις των εταιρικών οργάνων της. Σημειώνεται ότι η ύπαρξη 2 ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στο ΔΣ της Εταιρείας διασφαλίζει ότι ο ως άνω έλεγχος δεν ασκείται με τρόπο καταχρηστικό.
- Δεν υφίσταται καμία συμφωνία γνωστή στον Εκδότη, της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε, σε μια μεταγενέστερη ημερομηνία, να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο του Εκδότη.
- Δεν υφίστανται μετοχές που δεν αντιπροσωπεύουν κεφάλαιο.
- Δεν υφίστανται μετοχές που να κατέχονται από τον ίδιο τον Εκδότη ή για λογαριασμό του, ή από θυγατρικές του εταιρείες.
- Δεν υφίστανται μετατρέψιμες κινητές αξίες, ανταλλάξιμες κινητές αξίες ή κινητές αξίες με τίτλους επιλογής (warrants).
- Δεν υφίσταται κανένα δικαίωμα και καμία υποχρέωση απόκτησης σε σχέση με το εγκεκριμένο αλλά όχι εγγεγραμμένο κεφάλαιο ή δέσμευση αύξησης του κεφαλαίου, πλην της παρούσας έκδοσης μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου.
- Δεν υφίσταται δικαίωμα προαίρεσης ή συμφωνία υπό όρους ή άνευ όρων που να προβλέπει ότι το κεφάλαιο οποιουδήποτε μέλους του Ομίλου θα αποτελέσει το αντικείμενο δικαιώματος προαίρεσης,

3. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

2	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ.....	51
2.1	Υπεύθυνα Πρόσωπα	51
2.2	Δυνατότητα Υπαναχώρησης από την Άσκηση των Δικαιωμάτων Προτίμησης.....	52
2.3	Παράγοντες κινδύνου.....	52
2.3.1	Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές του Εκδότη.....	52
2.4	Βασικές πληροφορίες	52
2.4.1	Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος 31.12.2007	52
2.4.2	Δήλωση για την Επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης.....	54
2.5	Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα	54
2.6	Μείωση Διασποράς – Αραίωση (Dilution).....	55
2.7	Δαπάνες Έκδοσης Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου	56

2 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ

2.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα που επιμελήθηκαν εκ μέρους της Εταιρείας την σύνταξη του παρόντος Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου, είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου και για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 του Ομίλου που περιλαμβάνονται σε αυτό. Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Multirama για την χρήση 2007 συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.). Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν με την από 26/3/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Ανάγνο Θ. Λυμπέρη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα, τηλ. 210 88 94 300).

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και διευκρινήσεις που έχουν σχέση με το παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Ενημερωτικού Δελτίου μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Multirama, 23ο χλμ. Εθνικής οδού Αθηνών Λαμίας, 145 65, Άγ. Στέφανος Αττικής, τηλ.: 210 81.81.000, υπεύθυνος ο κος Ιωάννης Καράμπελας, Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων στην Εταιρεία.

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα που επιμελήθηκαν από πλευράς της Εταιρείας την σύνταξη του παρόντος Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου και ο Σύμβουλος Έκδοσης βεβαιώνουν ότι το Συμπλήρωμα Ενημερωτικού Δελτίου έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και το Ν. 3401/2005.

Τα υπεύθυνα πρόσωπα από πλευράς της Multirama, τα οποία επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου είναι τα εξής:

- ο κ. Stephane Wagner, [Γενικός Διευθυντής και Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ της Εταιρείας, τηλ. 210 81 81 000].
- ο κ. Γεώργιος Κολέλης, [Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρείας, τηλ. 210 81 81 000].

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, τα υπεύθυνα πρόσωπα, εκ μέρους της Εταιρείας, που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του Συμπληρώματος Ενημερωτικού Δελτίου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου είναι, καθόσον γνωρίζουν αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενο του. Επίσης, δηλώνουν ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, δεν υπάρχει άλλο νέο σημαντικό στοιχείο σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο ανέκυψε κατά τον χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου της 7 Μαρτίου 2008 πλην αυτών που αναφέρονται στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ. ο οποίος δηλώνει ότι έχει λάβει γνώση και συμφωνεί με το περιεχόμενο του παρόντος Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνει υπεύθυνα ότι αφού έλαβε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου είναι, εξ' όσων γνωρίζει αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενο του. Επίσης, δηλώνει ότι, αφού έλαβε κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, δεν υπάρχει άλλο νέο σημαντικό στοιχείο σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο ανέκυψε κατά τον χρόνο που μεσολάβησε από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου της 7 Μαρτίου 2008 πλην αυτών που αναφέρονται στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης EUROBANK EFG Telesis Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ., Φιλελλήνων 10, Αθήνα, γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι δεν έχει διενεργήσει ανεξάρτητο νομικό και οικονομικό έλεγχο, και κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στο παρόν Συμπλήρωμα Ενημερωτικού Δελτίου βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από την Εταιρεία ή σε δηλώσεις των εκπροσώπων της και των υπεύθυνων προσώπων που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι δεν υπάρχουν συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην παρούσα δημόσια προσφορά ονομαστικών ομολογιών μη διαπραγματεύσιμων στο Χ.Α., μετατρέψιμων σε μετοχές της Εταιρείας με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων συμφερόντων, τα οποία επηρεάζουν

σημαντικά την παρούσα δημόσια προσφορά, πέρα των κατωτέρω συμφερόντων του Συμβούλου Έκδοσης και των προσώπων που ενεργούν για λογαριασμό του.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν την παρούσα δημόσια προσφορά ονομαστικών ομολογιών μη διαπραγματεύσιμων στο Χ.Α., μετατρέψιμων σε μετοχές της Εταιρείας με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων με την εξαίρεση α) των αμοιβών που θα λάβει η EUROBANK E.F.G. TELESIS FINANCE A.E.Π.Ε.Υ. ως διοργανώτρια του Δανείου, β) της προμήθειας που θα λαμβάνει η μητρική εταιρεία του Συμβούλου Έκδοσης ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS A.E. υπό την ιδιότητά της ως Πληρεξουσίου Καταβολών και Εκπροσώπου Ομολογιούχων του Δανείου και της αμοιβής που θα λάβει για υπηρεσίες δικτύου κατά την διαδικασία άσκησης του δικαιώματος προτίμησης και προεγγραφής στην κάλυψη του Δανείου, γ) την τραπεζική συνεργασία που διατηρεί η μητρική εταιρεία του Συμβούλου Έκδοσης Τράπεζα ΕΦΓ Eurobank Ergasias A.E. με τον Όμιλο Multirama για βραχυπρόθεσμες πιστοδοτήσεις συνολικού ύψους €37,2 εκατ. το υπόλοιπο των οποίων ανέρχεται σήμερα (31/3/2008) σε € 32 εκατ., δ) την συμμετοχή που έχει η θυγατρική της Τράπεζας ΕΦΓ Eurobank Ergasias A.E., ΕΦΓ PRIVATE BANK (LUXEMBOURG) SA, στο μετοχικό κεφάλαιο του Εκδότη για λογαριασμό πελατών της (ποσοστό 3,67% των μετόχων και των δικαιωμάτων ψήφου την 31/3/2008) και ε) της αμοιβής που θα λάβει η EUROBANK E.F.G. TELESIS FINANCE A.E.Π.Ε.Υ. ως Σύμβουλος Έκδοσης για την παρούσα δημόσια προσφορά ονομαστικών ομολογιών μη διαπραγματεύσιμων στο Χ.Α., μετατρέψιμων σε μετοχές της Εταιρείας με την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων.

2.2 Δυνατότητα Υπαναχώρησης από την Άσκηση των Δικαιωμάτων Προτίμησης

Σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 3401/2005, κάθε νέο σημαντικό στοιχείο, ουσιώδης ανακρίβεια ή ουσιώδες σφάλμα σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των κινητών αξιών και ανακύπτει ή διαπιστώνεται κατά το χρόνο που μεσολαβεί από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου έως την λήξη της δημόσιας προσφοράς ή την έναρξη διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά αναφέρεται στο Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου. Επενδυτές οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών πριν από την δημοσίευση του συμπληρώματος, μπορούν να υπαναχωρήσουν από την αγορά ή την εγγραφή το αργότερο εντός τριών εργάσιμων ημερών από την δημοσίευση του συμπληρώματος.

2.3 Παράγοντες κινδύνου

Η επένδυση σε χρεωστικούς τίτλους της Εταιρείας υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου για την Εταιρεία και τον Όμιλο της, οι μελλοντικοί επενδυτές, πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση πιθανής επένδυσης σε χρεωστικούς τίτλους αυτής, πρέπει να λάβουν υπόψη τους και τους παρακάτω αναφερόμενους επενδυτικούς κινδύνους. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρεία και ο Όμιλος της, η χρηματοοικονομική της θέση ή/και τα αποτελέσματά της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς με συνέπεια να μην είναι δυνατή η αποπληρωμή τόκων ή και του κεφαλαίου του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου. Επίσης οι εν λόγω κίνδυνοι ενδέχεται να οδηγήσουν σε πώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές και επίσης σε αυτήν την περίπτωση δεν θα είναι συμφέρουσα η μετατροπή των μετατρέψιμων ομολογιών σε κοινές ονομαστικές μετοχές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω, μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρεία και ο Όμιλος της. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν επίσης δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου της. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποιήσεις τους όσον αφορά την βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

2.3.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές του Εκδότη

Διανομή μερίσματος

Η Εταιρεία δε διένειμε μερίσμα κατά τις χρήσεις 2004-2007. Η μερισματική πολιτική της Εταιρείας, συνδέεται άμεσα με τα αποτελέσματά της σε ετήσια βάση. Συνεπώς τα προς διανομή μερίσματα ενδέχεται να διαφοροποιούνται από χρήση σε χρήση.

2.4 Βασικές πληροφορίες

2.4.1 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος 31.12.2007

Στους πίνακες που ακολουθούν, οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου σύμφωνα με τα στοιχεία των πιο πρόσφατων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2007.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου Multirama την 31/12/2007 αναλύεται ως ακολούθως:

Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος	ΟΜΙΛΟΣ
(σε χιλ. €)	31.12.2007
α.Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	24.630
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια με εγγυήσεις	
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια με εξασφαλίσεις	
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια χωρίς εγγυήσεις ή εξασφαλίσεις	24.630
β.Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0
Μακροπρόθεσμα Δάνεια με εγγυήσεις	
Μακροπρόθεσμα Δάνεια με εξασφαλίσεις	
Μακροπρόθεσμα Δάνεια χωρίς εγγυήσεις ή εξασφαλίσεις	
Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων (α+β)	24.630
γ.Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.075
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.537
Αποθεματικά Κεφάλαια	3.915
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)	7.527
Γενικό Σύνολο (α+β+γ)	32.157

⁽¹⁾ Δεν περιλαμβάνονται τα υπόλοιπα των λογαριασμών: α) «Αποτελέσματα εις νέον», € -5.914 χιλ. β) «Δικαιώματα Μειοψηφίας» € 4 χιλ. και γ) Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου € 14.900 χιλ..

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία τα οποία έχουν βεβαιωθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

Στον πίνακα που ακολουθεί προσδιορίζονται οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου Multirama την 31/12/2007:

(σε χιλ. €)	31.12.2007
A. Ταμείο και Καταθέσεις Όψεως	4.913
B. Ταμειακά Ισοδύναμα (Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές καταθέσεις)	100
Γ. Εμπορεύσιμα Χρεόγραφα	1
Δ. Ρευστότητα (Α+Β+Γ)	5.014
Ε. Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	35.832
ΣΤ. Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	24.630
Ζ. Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	
Η. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	52.853
Θ. Σύνολο βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (ΣΤ+Ζ+Η)	77.483
Ι. Καθαρό βραχυπρόθεσμο χρέος (Θ-Ε-Δ)	36.637
Κ. Μακροπρόθεσμο δάνεια	
Λ. Ομολογιακά δάνεια	
Μ. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	319
Ν. Μακροπρόθεσμο χρέος (Κ+Λ+Μ)	319
Ξ. Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος (Ν+Ι)	36.956

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρεία τα οποία έχουν βεβαιωθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

Σημειώνεται ότι οι βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις περιλαμβάνουν τους λογαριασμούς «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις», «Λοιπές απαιτήσεις» και «Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού».

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, δεν υφίστανται άλλες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου Multirama πέραν αυτών που αναφέρονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2007.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Ανάγνος Θ. Λυμπέρης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (πρώην «BKR Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε.») (Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα, τηλ. 210 88 94 300), με σχετική επιστολή του βεβαιώνει ότι η κεφαλαιακή διάρθρωση και το χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρείας κατά την 31.12.2007, όπως προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται στους ανωτέρω πίνακες α) κεφαλαιακής διάρθρωσης του Ομίλου Multirama την 31.12.2007 και β) καθαρών χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του Ομίλου Multirama την 31.12.2007.

Η Διοίκηση του Ομίλου Multirama μέσω του εκπροσώπου της δηλώνει ότι δεν αναμένεται να επηρεαστεί η χρηματοοικονομική κατάσταση και η περιουσιακή διάρθρωση της Εταιρείας από γεγονότα και οικονομικής φύσης εκκρεμότητες, τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στην ενοποιημένη οικονομική κατάσταση της 31/12/2007 της Εταιρείας, από μη ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις και από επιπτώσεις που θα υπάρξουν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης αυτών.

Η Διοίκηση του Ομίλου Multirama δηλώνει ότι μετά την 31/12/2007 δεν έχει επέλθει ουσιαστική αλλαγή στην κεφαλαιακή διάρθρωση και το συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος του Ομίλου όπως αυτό απεικονίσθηκε στους παραπάνω πίνακες.

2.4.2 Δήλωση για την Επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης

Η Διοίκηση του Ομίλου Multirama μέσω του εκπροσώπου της δηλώνει ότι κατά την άποψη της, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας και του Ομίλου της κρίνεται επαρκές και μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες δραστηριότητες του Ομίλου για τους 12 επόμενους μήνες.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Ανάγνος Θ. Λυμπέρης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11241) της εταιρείας «BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.» (πρώην «BKR Πρότυπος Ελεγκτική Α.Ε.») (Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα, τηλ. 210 88 94 300), με σχετική επιστολή του δηλώνει την εκτίμησή του ότι το κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας Multirama και του Ομίλου της κρίνεται επαρκές και μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες δραστηριότητες του Ομίλου για τους 12 επόμενους μήνες. Η εν λόγω επιστολή είναι διαθέσιμη στο επενδυτικό κοινό από τα γραφεία της Εταιρείας.

Τα στοιχεία και οι πληροφορίες της προαναφερθείσας δήλωσης του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Λυμπέρη, περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, με την μορφή και στο πλαίσιο στο οποίο περιλαμβάνονται, κατόπιν σχετικής συναίνεσης του εν λόγω Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.

2.5 Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα της ολοκλήρωσης της παρούσας δημόσιας προσφοράς ονομαστικών ομολογιών μη διαπραγματεύσιμων στο Χ.Α., μετατρέψιμων σε μετοχές της Εταιρείας με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων είναι το ακόλουθο:

Ημερομηνία	Ενέργεια
16/11/2007	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Multirama που αποφάσισε την έκδοση ΜΟΔ
7/3/2008	Έγκριση του περιεχομένου του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
13/3/2008	Έγκριση από το ΧΑ για την αποκοπή και έναρξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων επί των ομολογιών
14/3/2008	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου (ανάρτηση στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr , στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς www.hcmc.gr , στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.multirama.gr και στην ιστοσελίδα του Συμβούλου Έκδοσης, EUROBANK EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ, www.efgteleses.gr)
14/3/2008	Ανακοίνωση στο Η.Δ.Τ. για την αποκοπή των δικαιωμάτων, την περίοδο άσκησης δικαιωμάτων και την έναρξη και λήξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων στο ΜΟΔ
17/3/2008	Αποκοπή δικαιώματος στην έκδοση ΜΟΔ
26/3/2008	Πίστωση από την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. (πρώην Κ.Α.Α.) των δικαιωμάτων στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σ.Α.Τ.
26/3/2008	Έναρξη διαπραγμάτευσης και άσκησης των δικαιωμάτων στην έκδοση ΜΟΔ
3/4/2008	Λήξη διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων στην έκδοση ΜΟΔ
9/4/2008	Λήξη περιόδου άσκησης των δικαιωμάτων στην έκδοση ΜΟΔ
11/4/2008	Ανακοίνωση για την κατ' αρχήν κάλυψη του ΜΟΔ
18/4/2008	Έγκριση Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
21/4/2008	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου στο επενδυτικό κοινό
21/4/2008	Δημοσίευση Συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου
22/4/2008	Έναρξη περιόδου κατά την οποία οι επενδυτές οι οποίοι έχουν συμφωνήσει να συμμετάσχουν στο ΜΟΔ μπορούν να υπαναχωρήσουν σύμφωνα με το αρθ. 16 του Ν. 3401/2005
24/4/2008	Λήξη περιόδου κατά την οποία οι επενδυτές οι οποίοι έχουν συμφωνήσει να συμμετάσχουν στο ΜΟΔ μπορούν να υπαναχωρήσουν σύμφωνα με το αρθ. 16 του Ν. 3401/2005
24/4/2008	Διοικητικό Συμβούλιο της Multirama για την διάθεση των αδιάθετων δικαιωμάτων
24/4/2008	Ανακοίνωση για το τελικό ποσοστό κάλυψης του ΜΟΔ και για την διάθεση τυχόν αδιάθετων δικαιωμάτων
30/4/2008	Ημερομηνία Έκδοσης ΜΟΔ

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Για την διαδικασία της έκδοσης ΜΟΔ καθώς και για το χρονοδιάγραμμα υλοποίησής της, θα υπάρξουν σχετικές ανακοινώσεις ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού όπως προβλέπεται.

2.6 Μείωση Διασποράς – Αραίωση (Dilution)

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας α) σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 16/11/2007 ημερομηνία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που αποφάσισε μεταξύ άλλων την Έκδοση Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου και β) την 31/3/2008, είναι η ακόλουθη:

ΜΕΤΟΧΟΣ	Γ.Σ. 16.11.2007			Μετοχολόγιο 31/3/2008		
	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ (βάσει του Ν. 3556/2007)	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΑΡΙΘΜΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ (βάσει του Ν. 3556/2007)	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΑΡΙΘΜΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ
Πάνος Γερμανός	3.140.545	3.140.545	46,48%	3.140.545	3.140.545	36,58%
LAKE FRONT LTD ⁽¹⁾	0	0	0,00%	1.111.117	1.111.117	12,94%
BONATEX LTD ⁽²⁾	0	0	0,00%	555.550	555.550	6,47%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ ⁽³⁾	3.615.809	3.615.809	53,52%	3.777.409	3.777.409	44,00%
ΣΥΝΟΛΟ	6.756.354	6.756.354	100,00%	8.584.621	8.584.621	100,00%

Πηγή: Multirama

(1) Συμφερόντων κ. Βίκτωρα Ρέστη.

(2) Συμφερόντων της κας Μπέλας Ρέστη και των παιδιών αυτής Βίκτωρα, Κάτιας και Κλώντιας.

(3) Μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 5%.

Σημειώνεται ότι η παρούσα δημόσια προσφορά ονομαστικών ομολογίων μη διαπραγματεύσιμων στο Χ.Α., μετατρέψιμων σε μετοχές της Εταιρείας με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των υφιστάμενων μετόχων με την έκδοση ομολογιακού δανείου παρέχει το δικαίωμα στους κατόχους των ομολογίων να μετατρέψουν τις ομολογίες που θα αποκτήσουν με κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές της Εταιρείας. Ως εκ τούτου δύναται, υπό ορισμένες συνθήκες (εφόσον οι υφιστάμενοι μέτοχοι είτε δεν ασκήσουν τα δικαιώματα προτίμησης στην κάλυψη του Δανείου είτε στην συνέχεια δεν μετατρέψουν τις ομολογίες που απέκτησαν σε μετοχές), να προκύψει μείωση του ποσοστού συμμετοχής των υφιστάμενων μετόχων στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

2.7 Δαπάνες Έκδοσης Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης του Δανείου ενδεικτικά περιλαμβάνουν την προμήθεια διοργάνωσης του Δανείου, τα έξοδα υδατογράφησης των τίτλων των ομολογίων, τις αμοιβές ειδικών συμβούλων, τα τέλη υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου και του Συμπληρώματος αυτού κλπ που τυχόν θα χρειασθούν μέχρι την έκδοση του Δανείου και εκτιμώνται στο ποσό των 216,7 χιλ. € περίπου και θα καλυφθούν εξολοκλήρου από τα διαθέσιμα του Εκδότη.

Περιγραφή Δαπανών ΜΟΔ (σε €)	Εκτιμώμενο Ποσό
Αμοιβή Συμβούλου Έκδοσης και Διοργανωτή μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου	192.000,00
Αμοιβή Εκπροσώπου Ομολογιούχων (κατ' ανώτατο)	
Προμήθεια Διαχείρισης και Υπηρεσίες Δικτύου	
Διάφορα Έξοδα (υδατογράφησης, εκτυπωτικά, ανακοινώσεις και λοιπά).	15.015,00
Τέλη υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για Ενημερωτικό Δελτίο & Συμπλήρωμα αυτού	9.730,00
Σύνολο	216.745,00