



**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ
(KLEEMANN HELLAS) Α.Β.Ε.Ε.» ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «MCA ORBITAL GLOBAL HOLDINGS LTD»**

Την 30 Νοεμβρίου 2016 το Διοικητικό Συμβούλιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ (KLEEMANN HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΙΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε.» και το διακριτικό τίτλο «ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ (KLEEMANN HELLAS) Α.Β.Ε.Ε.» (εφεξής η «**Εταιρεία**»), συνήλθε σε συνεδρίαση προκειμένου να εξετάσει τα κατωτέρω και να διατυπώσει αιτιολογημένη γνώμη επί της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται στο άρθρο 15 του Ν. 3461/2006 (εφεξής ο «**Νόμος**»):

- α. Το περιεχόμενο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (εφεξής η «**Δημόσια Πρόταση**») που υπέβαλε, σύμφωνα με το Ν. 3461/2006 η «MCA ORBITAL GLOBAL HOLDINGS LTD» (εφεξής ο «**Προτείνων**») για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών, άυλων μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας, τις οποίες δεν κατείχε ο Προτείνων και τα συντονισμένα με αυτόν πρόσωπα, κατά την 21^η Σεπτεμβρίου (ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης), ήτοι 7.752.118 μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό ίσο με το 32,78% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας,
- β. Το περιεχόμενο του εγκριθέντος, στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της 22.11.2016, Πληροφοριακού Δελτίου της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης (εφεξής το «**Πληροφοριακό Δελτίο**») που απευθύνεται στους μετόχους της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στο Νόμο, για την εξαγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών, άυλων μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας που δεν κατείχε ο Προτείνων και τα συντονισμένα με αυτόν πρόσωπα, κατά την 21^η Σεπτεμβρίου (ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης), ήτοι 7.752.118 μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό ίσο με το 32,78% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, και
- γ. Την απαιτούμενη, δυνάμει του άρθρου 15 παρ. 2 του Νόμου, λεπτομερή έκθεση του χρηματοοικονομικού συμβούλου «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» (εφεξής ο «**Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος**» ή η «**Τράπεζα Πειραιώς**») με ημερομηνία 28.11.2016.

Στη συνεδρίαση παρέστησαν αυτοπροσώπως οι:

- Στέργιος Ν. Γεωργαλής, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
- Μαρία Δ. Καραδέδογλου, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Βασίλειος Θ. Ζιώγας, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

καθώς κι ο εταιρικός γραμματέας Πετρίδης Ν. Χρήστος

Ο κ. Κωνσταντίνος Ν. Κουκούντζος, Διευθύνων Σύμβουλος & Εκτελεστικό Μέλος παρίσταται δια της αντιπροσώπου του κας Μαρία Καραδέδογλου, Μη Εκτελεστικού Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία, δυνάμει της από 29.11.2016 εξουσιοδότησης και σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 4 του Καταστατικού της Εταιρείας, έχει εξουσιοδοτηθεί να τον εκπροσωπήσει στην συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου και να παρασταθεί και να ψηφίσει για λογαριασμό του κατά την απόλυτη διακριτική της ευχέρεια επί του συνόλου των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης της παρούσης συνεδρίασης.

Από τη συνεδρίαση απείχαν οι κκ Νικόλαος Κ. Κουκούντζος, Πρόεδρος & Εκτελεστικό Μέλος, Μενέλαος Κ. Κουκούντζος, Αντιπρόεδρος & Εκτελεστικό Μέλος, Νικόλαος Ν. Κουκούντζος, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, Γενικός Διευθυντής & Εκτελεστικό Μέλος, διότι ως μέτοχοι του Προτείνοντα είναι «πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα» με τον Προτείνοντα κατά την έννοια του άρθρου 2 περ. (ε) του Νόμου.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, και αφού διαπιστώθηκε η απαιτούμενη απαρτία σύμφωνα με το Ν. 2190/1920 και το Καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, διατυπώνει την αιτιολογημένη γνώμη του ως εξής:

I. Αριθμός μετοχών της υπό εξαγορά εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη της εταιρείας (άρθρο 15 παρ. 2 περ. α' του Νόμου).

Κατά την ημερομηνία συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου ήτοι την 30.11.2016, κανένα εκ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν κατέχει άμεσα μετοχές αυτής.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται ο αριθμός μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν έμμεσα,

ήτοι μέσω του Προτείνοντα, ορισμένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καθώς και τα διευθυντικά στελέχη της:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	
		Άμεσα	Έμμεσα*
Νικόλαος Κ. Κουκούντζος	Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	0	18.247.665
Μενέλαος Κ. Κουκούντζος	Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	0	18.247.665
Κωνσταντίνος Ν. Κουκούντζος	Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας	0	18.247.665
Νικόλαος Ν. Κουκούντζος	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας και Γενικός Διευθυντής	0	18.247.665
Χρυσόστομος Θ. Νανάς	Διευθυντικό Στέλεχος (Προϊστάμενος Αποστολών)	50	0
Δημήτριος Σ. Μαργαριτόπουλος	Διευθυντικό Στέλεχος (Υπεύθυνος Ποιοτικού Ελέγχου)	34	0

* Μέσω του Προτείνοντα (MCA ORBITAL GLOBAL HOLDINGS LTD)

II. Ενέργειες στις οποίες έχει ήδη προβεί ή προτίθεται να προβεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. β του Νόμου).

Την ημερομηνία υποβολής της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 21^η Σεπτεμβρίου 2016, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημερώθηκε εγγράφως για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης από τον Προτείνοντα και παρέλαβε αντίγραφο του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του Νόμου και σχέδιο της προβλεπόμενης στο άρθρο 10 παρ. 2 του Νόμου ανακοίνωσης της Δημόσιας Πρότασης.

Εν συνεχεία, στις 22.09.2016, με βάση το άρθρο 10 παρ. 3 του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενημέρωσε τους εργαζόμενους της Εταιρείας με ηλεκτρονική επιστολή για την υποβολή της δημόσιας πρότασης.

Οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι και σήμερα δεν υπέβαλαν προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων.

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δυνάμει της από 22.11.2016 απόφασης του Διοικητικού της Συμβουλίου και δημοσιεύθηκε στις 25.11.2016, διαβιβάστηκε δε στους εργαζομένους της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 9 του Νόμου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στην από 10.10.2016 συνεδρίασή του επέλεξε και όρισε την εταιρεία «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» ως χρηματοοικονομικό σύμβουλο σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου και συνεργάστηκε μαζί της και της παρείχε τις αναγκαίες πληροφορίες και στοιχεία για την εκπόνηση της έκθεσής της.

Στη συνέχεια και σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 4 του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα γνωστοποιήσει την παρούσα αιτιολογημένη γνώμη, μαζί με την από 28.11.2016 έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στους εργαζόμενους της Εταιρείας. Περαιτέρω, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 του Νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα δημοσιοποιήσει και θα υποβάλει προσηκόντως την αιτιολογημένη γνώμη του μαζί με την από 28.11.2016 έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τον Προτείνοντα.

Πέραν των ανωτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προέβη ούτε προτίθεται να προβεί σε καμία ειδικότερη ενέργεια σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση και δεν πραγματοποίησε επαφές για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων. Επίσης δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει σε ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης.

III. Συμφωνίες του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της υπό εξαγορά εταιρείας και του Προτείνοντος. (άρθρο 15 παρ. 2 περ. γ του Νόμου).

Τη 19^η Σεπτεμβρίου 2016 τα φυσικά πρόσωπα κκ. Νικόλαος Κουκούντζος του Κωνσταντίνου, Κωνσταντίνος Κουκούντζος του Νικολάου, Νικόλαος Κουκούντζος του Νικολάου, Αικατερίνη Κουκούντζου του Νικολάου, Μενέλαος Κουκούντζος του Κωνσταντίνου, Αικατερίνη Κουκούντζου του Μενελάου και Κωνσταντίνος Κουκούντζος του Μενελάου συμφώνησαν προφορικά να συντονισθούν, κατά την έννοια του άρθρου 2(ε) του Νόμου, για τον από κοινού έλεγχο της Εταιρείας και εν συνεχεία τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α.

Ταυτόχρονα με την ως άνω περιγραφείσα Συμφωνία Συντονισμού και στο πλαίσιο αυτής, τη 19^η Σεπτεμβρίου 2016, τα φυσικά πρόσωπα κκ. Νικόλαος Κουκούντζος του Κωνσταντίνου,

Κωνσταντίνος Κουκούντζος του Νικολάου, Νικόλαος Κουκούντζος του Νικολάου, Αικατερίνη Κουκούντζου του Νικολάου, Μενέλαος Κουκούντζος του Κωνσταντίνου, Αικατερίνη Κουκούντζου του Μενελάου και Κωνσταντίνος Κουκούντζος του Μενελάου, και ο Προτείνων σύναψαν μία Συμφωνία Ανταλλαγής Μετοχών (share exchange agreement), σε εκτέλεση της οποίας, τα προαναφερθέντα φυσικά πρόσωπα αντήλλαξαν τις Μετοχές εκδόσεως της Εταιρείας που κατείχαν, με μετοχές εκδόσεως του Προτείνοντα.

Εν συνεχεία, σε εκτέλεση των όρων της συμφωνίας ανταλλαγής μετοχών, έλαβαν χώρα οι ακόλουθες ενέργειες:

- (α) Τη 19.09.2016 ο Προτείνων προέβη σε αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου με το από 19.09.2016 σύνηθες ψήφισμα της Γενικής Συνέλευσης του Προτείνοντα, δυνάμει του οποίου αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντα κατά το ποσό των €25.275.567 και συνολικά το μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος ανήλθε στο ποσό των €25.276.567.
- (β) Τη 19.09.2016 ο Προτείνων και τα ως άνω φυσικά πρόσωπα υπέγραψαν την από 19.09.2016 συμφωνία κάλυψης, με την οποία ο Προτείνων συμφώνησε να εκδώσει και να καταλείψει τις νέες μετοχές που θα εκδοθούν λόγω της υπό (α) ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου στους κκ Νικόλαο Κουκούντζο του Κωνσταντίνου, Κωνσταντίνο Κουκούντζο του Νικολάου, Νικόλαο Κουκούντζο του Νικολάου, Αικατερίνη Κουκούντζου του Νικολάου, Μενέλαο Κουκούντζο του Κωνσταντίνου, Αικατερίνη Κουκούντζου του Μενελάου και Κωνσταντίνο Κουκούντζο του Μενελάου και τα ως άνω φυσικά πρόσωπα συμφώνησαν να καλύψουν τις εν λόγω μετοχές.
- (γ) Τη 19.09.2016, δυνάμει της από 19.09.2016 ομοφώνου αποφάσεως των Διευθυντών του, ο Προτείνων προέβη σε έκδοση και παράδοση των νέων μετοχών εκδόσεως του Προτείνοντα στα ως άνω φυσικά πρόσωπα.
- (δ) Τη 19.09.2016, η Γραμματέας του Προτείνοντα προέβη στην έκδοση των σχετικών πιστοποιητικών που ενσωματώνουν τις νέες μετοχές που εκδόθηκαν λόγω της υπό (α) ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και στην παράδοση των εν λόγω πιστοποιητικών στους δικαιούχους αυτών.
- (ε) Τη 19.09.2016, η Γραμματέας του Προτείνοντα προέβη στην καταχώρηση των ως άνω φυσικών προσώπων υπό την ιδιότητά τους ως νέων μετόχων/μελών στο μητρώο των μελών του Προτείνοντα.

(στ) Τη 19.09.2016 καταχωρήθηκε στα αρχεία του Σ.Α.Τ η απόκτηση των ως άνω κινητών αξιών από τον Προτείνοντα.

Πλην των ανωτέρω, ο κ. Κωνσταντίνος Κουκούντζος του Νικολάου, Διευθύνων Σύμβουλος & Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι ταυτόχρονα και Διευθυντής του Προτείνοντα. Ο κ. Κωνσταντίνος Ν. Κουκούντζος δεν έχει συνάψει σύμβαση εργασίας με τον Προτείνοντα.

Περαιτέρω, εκ των μετόχων του Προτείνοντα οι κκ Νικόλαος Κουκούντζος του Κωνσταντίνου, Νικόλαος Κουκούντζος του Νικολάου, Μενέλαος Κουκούντζος του Κωνσταντίνου και, ως αναφέρθηκε, ο κ. Κωνσταντίνος Κουκούντζος του Νικολάου είναι Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Πέραν των προαναφερθέντων, δεν υπάρχουν άλλες ειδικές συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση ή στην άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις μετοχές της Εταιρείας τις οποίες κατέχει άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων ή άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν.

Κατά τα λοιπά, επιβεβαιώνεται ότι δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες μεταξύ του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή και των μελών αυτού με τον Προτείνοντα.

IV. Η άποψη του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση (άρθρο 15 παρ. 2 περ. δ' του Νόμου).

Για τη διαμόρφωση της άποψής του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε υπ' όψιν τα ακόλουθα:

1. Την Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Σύμφωνα με την από 28.11.2016 έκθεσή του, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος προσδιόρισε ένα εύρος αξιών (εφεξής το «**Εύρος Αξιών**»), σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, το οποίο κυμαίνεται μεταξύ 1,53 ευρώ και 2,16 ευρώ ανά μετοχή. Το ανωτέρω Εύρος Αξιών, σύμφωνα με την Τράπεζα Πειραιώς, τεκμηριώνεται από τα στοιχεία που τέθηκαν στη διάθεσή της.

Προκειμένου να καταλήξει στο Εύρος Αξιών, στο οποίο κυμαίνεται η αξία της Εταιρείας και της

μετοχής της, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος μελέτησε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία και προέρχονται από πηγές, οι οποίες είναι διαθέσιμες στο κοινό. Μελέτησε, επίσης, χρηματοοικονομικές και άλλες πληροφορίες σχετικές με τη δραστηριότητα και τις προοπτικές της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου επιχειρηματικού σχεδίου και προβλέψεων αποτελεσμάτων για την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, οι οποίες προετοιμάστηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής η «**Διοίκηση**»), και του παρασχέθηκαν μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας, και συζήτησε με ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της. Κατά τις συζητήσεις αυτές, αναλύθηκαν περαιτέρω οι εκτιμήσεις-προβλέψεις της Διοίκησης σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών, τα μελλοντικά αποτελέσματα και ταμειακές ροές, καθώς και οι παραδοχές που υποστηρίζουν τις συγκεκριμένες προβλέψεις. Θα πρέπει να αναφερθεί ότι οι εκτιμήσεις αυτές έγιναν με τις παρούσες συνθήκες, χωρίς δηλαδή να πιθανολογούνται εξελίξεις που να έχουν άμεση και σημαντική επίδραση στη ζήτηση των προϊόντων που παρέχει η Εταιρεία και στη διαμόρφωση των τιμών. Ωστόσο οι παραδοχές αυτές δύνανται να μην εκπληρωθούν στο μέλλον. Έγινε, επίσης, σύγκριση της Εταιρείας με διεθνείς εισηγμένες εταιρείες, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε εργασίες παρόμοιες (συγκρίσιμες) με τις δραστηριότητες της Εταιρείας, και λήφθηκαν υπόψη οι οικονομικοί όροι, στο βαθμό που αυτοί ήταν διαθέσιμοι στο κοινό, ορισμένων άλλων συναλλαγών που έλαβαν χώρα τα τελευταία έτη, στον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Λήφθηκαν, επίσης, υπόψη άλλες πληροφορίες όπως χρηματοοικονομικές μελέτες, αναλύσεις και έρευνες καθώς και χρηματοοικονομικά, οικονομικά κριτήρια και κριτήρια αγοράς, τα οποία είτε χορήγησε η Εταιρεία ή εναλλακτικά ήταν δημόσια διαθέσιμα.

Για την εκτίμηση του Εύρους Αξιών, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εφάρμοσε, χρησιμοποίησε κι αξιολόγησε τις ακόλουθες διεθνώς αναγνωρισμένες μεθόδους αποτίμησης:

- i) Τη μέθοδο της Προεξόφλησης των μελλοντικών Ταμειακών Ροών, από την οποία προκύπτει εύρος αξιών: €1,50 - €2,14 ανά μετοχή,
 - ii) Τη μέθοδο της Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, από την οποία προκύπτει εύρος αξιών: €1,47 - €2,37 ανά μετοχή και
 - iii) Τη μέθοδο της Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών, από την οποία προκύπτει εύρος αξιών: €1,74 - €2,07 ανά μετοχή
- Επιπλέον, εξετάστηκαν ενδεικτικά, χωρίς να ληφθούν υπόψη για τον καθορισμό του Εύρους Αξιών

για τους αναφερόμενους στην έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου λόγους, η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας, η απόδοσή της σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και η κατανομή του όγκου των συναλλαγών (“entry price analysis”) για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης καθώς και τα υπερτιμήματα (“premia”) που έχουν προσφερθεί σε προηγούμενες δημόσιες προτάσεις (υποχρεωτικές και προαιρετικές) στην Ελληνική Αγορά.

2. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα και Δικαιώματα υπέρ της Ε.Χ.Α.Ε.

Κατά την παράγραφο 2.15 του Πληροφοριακού Δελτίου, «σύμφωνα με το άρθρο 9 του Νόμου, ο Προτείνων προτίθεται να καταβάλει ποσό ύψους €2,02 τοις μετρητοίς, ανά Μετοχή για κάθε Προσφερόμενη Μετοχή για την οποία η Δημόσια Πρόταση γίνεται νομίμως και εγκύρως αποδεκτή» (εφεξής το «**Προσφερόμενο Αντάλλαγμα**»).

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τις προϋποθέσεις του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος, όπως αυτές περιγράφονται στο άρθρο 9 παράγραφος 4 του Νόμου και είναι ανώτερο από:

- α) τη μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή (ΜΣΧΤ) των μετοχών της Εταιρείας κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει Δημόσια Πρόταση, ήτοι πριν από τη 19^η Σεπτεμβρίου 2016
- β) την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων ή οποιοδήποτε πρόσωπο που ενεργεί για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτόν απέκτησε Μετοχές της Εταιρείας κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει Δημόσια Πρόταση, ήτοι πριν από τη 19^η Σεπτεμβρίου 2016.

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο, ο Προτείνων θα αναλάβει για λογαριασμό των Αποδεχόμενων τη Δημόσια Πρόταση Μετόχων, την καταβολή των προβλεπόμενων στον Κανονισμό Εκκαθάρισης δικαιωμάτων εκκαθάρισης της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών υπέρ της Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης (εφεξής η «Ε.Χ.Α.Ε.»), σήμερα ανερχόμενα σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης η οποία υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζομένων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος και της τιμής

κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην Ε.Χ.Α.Ε. και με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20 και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στο φόρο εξωρηματιστηριακής μεταβίβασης, σήμερα ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής, το οποίο θα βαρύνει τους Μετόχους οι οποίοι θα αποδεχθούν εγκύτως τη Δημόσια Πρόταση. Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος δίχως την επιβάρυνση από τα δικαιώματα εκκαθάρισης, αλλά μειωμένο κατά το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

3. Τη Χρηματιστηριακή Τιμή της μετοχής της Εταιρείας

Σε σχέση με τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας το προσφερόμενο τίμημα είναι υψηλότερο κατά:

- 33,8% από τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της μετοχής της 16^{ης} Σεπτεμβρίου 2016 (τελευταία ημέρα διαπραγμάτευσης της μετοχής, πριν την γέννηση της υποχρέωσης του Προτείνοντος για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης), η οποία ήταν €1,51 ανά μετοχή,
- 28,7% από το σταθμισμένο κατ' όγκο συναλλαγών μέσω όρο της χρηματιστηριακής τιμής κλεισίματος της μετοχής της περιόδου των τελευταίων τριών (3) μηνών που προηγήθηκαν της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος σε υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, (περίοδος 17.06.2016-16.09.2016) και ο οποίος ήταν €1,57 ανά μετοχή,
- 27,0% από τον σταθμισμένο κατ' όγκο συναλλαγών μέσω όρο της χρηματιστηριακής τιμής κλεισίματος της μετοχής της περιόδου των τελευταίων έξι (6) μηνών που προηγήθηκαν της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος σε υποβολή Δημόσιας Πρότασης (περίοδος 17.03.-16.09.2016) και ο οποίος ήταν €1,59 ανά μετοχή.

Η τρέχουσα τιμή της μετοχής της Εταιρείας, κατά την 30.11.2016, ανέρχεται σε € 2,02 και ισούται με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.

4. Την Επιχειρηματική Στρατηγική του Προτείνοντος αναφορικά με την Εταιρεία και τον ίδιο.

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.14 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος «ο Προτείνων,

σε συνεργασία με τα Συντονισμένα Πρόσωπα, σκοπεύει να αποκτήσει το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας το οποίο δεν κατείχε, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ούτως ώστε να ζητήσει τη διαγραφή των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν.3371/2005.

Μέσω της διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα επιδιώκουν να εξοικονομήσουν τα κόστη που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α., καθώς και να αποκτήσουν μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη αποφάσεων για την υλοποίηση των επιχειρηματικών σχεδίων της Εταιρείας.

Η στρατηγική του ομίλου KLEEMANN έχει ως βασικό άξονα τη διεθνή επέκτασή του και την περαιτέρω διεύρυνση σε αγορές που εμφανίζουν προοπτικές ανάπτυξης. Στο πλαίσιο αυτό, το στρατηγικό πλάνο περιλαμβάνει προωθητικές ενέργειες, όπως είναι η δημιουργία νέων γραφείων αντιπροσώπευσης στο εξωτερικό καθώς επίσης και η ανάπτυξη νέων προϊόντων.

Η απόκτηση μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα δεν πρόκειται να επιφέρει σημαντικές μεταβολές στη στρατηγική της Εταιρείας και στους επιχειρηματικούς της στόχους, δεδομένου ότι ο Προτείνων, ο οποίος ελέγχεται από τα Συντονισμένα Πρόσωπα, τέσσερα (4) εκ των οποίων συμμετέχουν και στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, κατέχει ήδη κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης ποσοστό 67,22% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της KLEEMANN.

Κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων δεν ασκεί κάποια δραστηριότητα, πλην αυτών που σχετίζονται με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης. Ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει τη λειτουργία του, έχοντας ως μόνη δραστηριότητα τη συμμετοχή του στην Εταιρεία. Περαιτέρω, ο Προτείνων δεν σχεδιάζει να προβεί σε μείωση του αριθμού ή σε μεταβολή της πολιτικής διαχείρισης του ανθρωπίνου δυναμικού αυτού και των όρων απασχόλησης του προσωπικού του. Ο Προτείνων, ωστόσο, δεν έχει αποκλείσει το ενδεχόμενο να αυξήσει το προσωπικό του ή τον αριθμό των Διευθυντών του.

Ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα θα υποστηρίξουν και θα διευκολύνουν τη διοίκηση της Εταιρείας στις προσπάθειες της για περαιτέρω ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της, οι οποίες αποσκοπούν στην ενίσχυση της διεθνούς παρουσίας της, μέσω της διευκόλυνσης των επιχειρηματικών της σχέσεων με προμηθευτές και πελάτες και της διασφάλισης ευχερέστερης

πρόσβασης της Εταιρείας σε συμφέρουσες και επαρκείς πηγές χρηματοδότησης.»

5. Τις πιθανές επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στους εργαζόμενους της Εταιρείας.

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.14 του Πληροφοριακού Δελτίου του Προτείνοντος «Στο πλαίσιο της εφαρμοζόμενης στρατηγικής της Εταιρείας, δεν έχει προγραμματιστεί η μεταφορά της έδρας της εκτός Ελλάδας και η κύρια παραγωγική βάση που αυτή διατηρεί στην Ελλάδα θα παραμείνει αμετάβλητη και αναμένεται να ενισχυθεί.

Επίσης, ο Προτείνων δε θα προβεί σε μεταβολή (α) της πολιτικής διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού, (β) των όρων απασχόλησης του προσωπικού και των στελεχών και (γ) του αριθμού των εργαζομένων της Εταιρείας και των θυγατρικών αυτής. Το γεγονός ότι τα Συντονισμένα Πρόσωπα παραμένουν έμμεσα μέτοχοι της Εταιρείας, διασφαλίζει τη συνέχεια των πολιτικών που ακολουθεί αδιαλείπτως η Εταιρεία και οι θυγατρικές αυτής, μέχρι και σήμερα, ως προς την ανάπτυξη του ανθρώπινου της δυναμικού και τις συνεχείς δράσεις κατάρτισης, επαγγελματικής εκπαίδευσης και επιμόρφωσης του προσωπικού. Τέλος, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα σκοπεύουν να διατηρήσουν το υφιστάμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και των θυγατρικών αυτής, καθώς και όλα τα υφιστάμενα διευθυντικά στελέχη αυτών, εκφράζοντας την εμπιστοσύνη τους προς τα πρόσωπα αυτά.»

Σημειώνεται ότι ουδείς εκ των εργαζομένων της Εταιρείας έχει εκφράσει αρνητική γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση.

6. Την πρόθεση του Προτείνοντος ως προς τη διαγραφή των Μετοχών.

Σύμφωνα με την παράγραφο 2.14 του Πληροφοριακού Δελτίου «Εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 27 του Νόμου, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσει υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής της Εταιρείας από το Χ.Α.

Εφόσον δεν συντρέξουν οι προϋποθέσεις του άρθρου 27 του Νόμου και συνεπώς ο Προτείνων δεν

δικαιούται να ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, ο Προτείνων θα επιδιώξει τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. μέσω σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 5 του Ν.3371/2005.»

Συμπέρασμα

Έχοντας λάβει υπόψη όλα τα ανωτέρω, η αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας διατυπώνεται παμψηφεί ως εξής:

1. Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα των €2,02 ανά μετοχή βρίσκεται:
 - i. εντός του εύρους τιμών που προκύπτει από την Έκθεση του Συμβούλου
 - ii. εκπληρώνει τις προϋποθέσεις του Νόμου και
 - iii. είναι υψηλότερο της μέσης σταθμισμένης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της Εταιρείας κατά τα διαστήματα τριών (3) και έξι (6) μηνών που προηγήθηκαν της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος σε υποβολή Δημόσιας Πρότασης.
2. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να προκαλέσουν δυσμενείς επιπτώσεις στους όρους των εργασιακών σχέσεων και το συνολικό αριθμό των απασχολούμενων στην Εταιρεία.
3. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντος και οι επιχειρηματικοί στόχοι του για την Εταιρεία συνάδουν με τα αντίστοιχα σχέδια και στόχους της Διοίκησης της Εταιρείας, πρωτίστως δε με το στόχο ενδυνάμωσης και ενίσχυσης της Εταιρείας, για τον οποίο η παρούσα Διοίκηση κατέβαλε σημαντικές προσπάθειες τα τελευταία έτη.

Επισημαίνεται ότι οι σχεδιασμοί και οι εκτιμήσεις του Προτείνοντα για τα αναμενόμενα οφέλη για την Εταιρεία βασίζονται σε ορισμένες παραδοχές αναφορικά με την παρούσα κατάσταση, και συνεπώς δύνανται να επηρεαστούν από τυχόν μεταβολή.

Επίσης η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν συνιστά ούτε δύναται να εκληφθεί είτε ως προτροπή ή αποτροπή των Μετόχων είτε ως σύσταση ή συμβουλή προς τους Μετόχους για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης ούτε για την πραγματοποίηση οποιωνδήποτε συναλλαγών επί κινητών αξιών εκδόσεως της Εταιρείας ή/και του Προτείνοντος. Εξάλλου, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προβλέψει την έκβαση

της Δημόσιας Πρότασης, την πορεία της Χρηματιστηριακής Τιμής της Μετοχής και την εμπορευσιμότητα των Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 1 και 2 του Νόμου 3461/2006, υποβάλλεται μαζί με την από 28.11.2016 Έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 3 του Νόμου 3461/2006, γνωστοποιείται στους εργαζομένους της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 15, παράγραφος 4 του Νόμου 3461/2006 και δημοσιεύεται, μαζί με την Έκθεση, σύμφωνα με το άρθρο 16, παράγραφος 1 του Νόμου. 3461/2006.

Η παρούσα αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, θα είναι δημοσίως διαθέσιμη μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας <http://www.kleemann.gr/> και της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών www.helex.gr.

Κιλκίς, 30.11.2016

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ