

ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ  
“ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ (ΚΛΕΕΜΑΝΝ ΗΕΛΛΑΣ) Α.Β.Ε.Ε.”



**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ MCA ORBITAL GLOBAL HOLDINGS LTD ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ (ΚΛΕΕΜΑΝΝ ΗΕΛΛΑΣ) Α.Β.Ε.Ε.**

28 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2016

<b>1</b>	<b>Πληροφορίες για την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου 3461/2006 .....</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών.....</b>	<b>8</b>
2.1	Δημόσια Πρόταση.....	8
2.2	Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης .....	9
2.3	Προσφερόμενο Αντάλλαγμα .....	10
2.4	Ο Προτείνων .....	11
2.5	Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα .....	11
2.6	Αριθμός Μετοχών που κατέχονται από τον Προτείνοντα ή Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα .....	11
2.7	Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος .....	12
2.8	Διαχειριστής του Προτείνοντος .....	12
2.9	Ανώτατος αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων .....	12
2.10	Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης .....	12
2.11	Περίοδος Αποδοχής.....	12
<b>3</b>	<b>Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας.....</b>	<b>13</b>
3.1	Γενικές Πληροφορίες .....	13
3.2	Περιγραφή Ομίλου και Αντικείμενο Εργασιών .....	13
3.3	Προσωπικό.....	13
3.4	Μετοχικό Κεφάλαιο - Μέτοχοι .....	14
3.5	Διοικητικό Συμβούλιο .....	15
<b>4</b>	<b>Επιλεγμένα Οικονομικά Μεγέθη.....</b>	<b>16</b>
4.1	Επιλεγμένα Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Συνολικών Εσόδων για τις χρήσεις 2014 και 2015 .....	16
4.2	Επιλεγμένα Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Συνολικών Εσόδων για την περίοδο 01.01.-30.06 των χρήσεων 2015 και 2016 .....	16
4.3	Επιλεγμένα Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31.12.2014 και της 31.12.2015 .....	16
4.4	Επιλεγμένα Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31.12.2015 και της 30.06.2016 .....	17
<b>5</b>	<b>Μεθοδολογία Αποτίμησης.....</b>	<b>18</b>
<b>6</b>	<b>Αξιολόγηση του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης.....</b>	<b>19</b>
6.1	Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών.....	19
6.1.1	Περιγραφή της μεθόδου .....	19
6.1.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία .....	19
6.1.3	Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας.....	20
6.1.4	Συμπέρασμα .....	20
6.2	Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς .....	20

6.2.1	Περιγραφή της Μεθόδου .....	20
6.2.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία .....	21
6.2.3	Συμπέρασμα .....	23
6.3	Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών .....	23
6.3.1	Περιγραφή της Μεθόδου .....	23
6.3.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία .....	24
6.3.3	Συμπέρασμα .....	24
6.4	Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς .....	24
6.4.1	Περιγραφή της Ανάλυσης.....	24
6.4.2	Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία .....	25
6.5	Προσφερόμενα υπερτιμήματα σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική Αγορά 26	
6.5.1	Περιγραφή της Ανάλυσης.....	26
6.5.2	Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία .....	27
<b>7</b>	<b>Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης .....</b>	<b>28</b>

## 1 Πληροφορίες για την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου 3461/2006

Στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης (εφεξής η «Δημόσια Πρόταση»), της MCA ORBITAL GLOBAL HOLDINGS LTD (εφεξής ο «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της «ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ - KLEEMANN HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΙΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε.» (εφεξής η «ΚΛΕΕΜΑΝΝ» ή η «Εταιρεία»), υπογράφηκε η από 10.10.2016 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. (εφεξής η «Τράπεζα Πειραιώς» ή «εμείς» ή ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή ο «Σύμβουλος») και της ΚΛΕΕΜΑΝΝ, με την οποία ανατέθηκε στην Τράπεζα Πειραιώς η σύνταξη έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου (εφεξής η «Έκθεση Αποτίμησης» ή «Έκθεση») σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» (εφεξής ο «Νόμος»), όπως ισχύει.

Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται και έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο προς ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΚΛΕΕΜΑΝΝ (εφεξής το «Συμβούλιο» ή «εσείς») προκειμένου να το συνδράμει στην κατάρτιση της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με την Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου.

Προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος αξιών, στο οποίο κυμαίνεται η αξία της Εταιρείας και της μετοχής της (εφεξής το «Εύρος Αξιών»), μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία και προέρχονται από πηγές οι οποίες είναι διαθέσιμες στο κοινό. Μελετήσαμε, 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 (εφεξής το «Business Plan» ή «το Επιχειρηματικό Σχέδιο»), οι οποίες προετοιμάστηκαν και μας παρασχεθήκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας (εφεξής η «Διοίκηση»), μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας όπως επιβεβαιώνεται από την από 23.11.2016 σχετική επιστολή της, και συζητήσαμε με ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Κατά τις συζητήσεις αυτές, αναλύθηκαν περαιτέρω οι εκτιμήσεις-προβλέψεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών, τα μελλοντικά αποτελέσματα και ταμειακές ροές, καθώς και τις 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. Συγκρίναμε, επίσης, την Εταιρεία με διεθνείς εισηγμένες εταιρείες, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε εργασίες παρόμοιες (συγκρίσιμες) με τις δραστηριότητες της Εταιρείας, και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους, στο βαθμό που αυτοί ήταν διαθέσιμοι στο κοινό, ορισμένων άλλων συναλλαγών που έλαβαν χώρα τα τελευταία έτη, στον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Λάβαμε, επίσης, υπόψη μας και άλλες πληροφορίες, χρηματοοικονομικές μελέτες, αναλύσεις και έρευνες και χρηματοοικονομικά, οικονομικά κριτήρια και κριτήρια αγοράς, τα οποία μας χορήγησε η Εταιρεία ή εναλλακτικά είναι δημόσια διαθέσιμα.

Για τη διενέργεια της αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν διεθνώς αναγνωρισμένες μέθοδοι, και συγκεκριμένα:

- i) Η μέθοδος της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, από την οποία προκύπτει εύρος αξιών: €1,50 - €2,14 ανά μετοχή
- ii) Η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, από την οποία προκύπτει εύρος αξιών: €1,47 - €2,37 ανά μετοχή

- iii) Η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών, από την οποία προκύπτει εύρος αξιών: €1,74 - €2,07 ανά μετοχή

Επιπλέον, εξετάστηκαν επικουρικά 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 σε διάφορα επίπεδα τιμών («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.

Επί τη βάση και υπό την επιφύλαξη των προαναφερθέντων, συμπεριλαμβανομένης της ανωτέρω αναφερθείσας επιστολής της Εταιρείας με ημερομηνία 23.11.2016, η γνώμη της Τράπεζας Πειραιώς είναι ότι το εύρος αξιών της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, κατά την ημερομηνία της παρούσας κυμαίνεται μεταξύ των € 1,53 έως € 2,16 ανά μετοχή.

Η Τράπεζα Πειραιώς εκτιμά ότι το εύρος αξιών, στο οποίο έχει καταλήξει κατά τα ανωτέρω, τεκμηριώνεται από τα στοιχεία που ετέθησαν στη διάθεσή της. Εφιστούμε, όμως, την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι αποτιμήσεις εταιρειών ενέχουν σε σημαντικό βαθμό το στοιχείο της υποκειμενικότητας και κατά συνέπεια ενδέχεται διαφορετικοί εκτιμητές να καταλήξουν σε διαφορετικές αποτιμήσεις της ίδιας εταιρείας, δεδομένου ότι δεν υπάρχει μία μοναδική και αδιαμφισβήτητη μέθοδος αποτίμησης και αξία της εταιρείας. Επισημαίνουμε δε περαιτέρω ότι άλλοι εκτιμητές, ακόμα και εάν ελάμβαναν υπόψη τα ίδια στοιχεία, ενδεχομένως να κατέληγαν σε διαφορετικά συμπεράσματα σχετικά με την αποτίμηση της Εταιρείας.

Για τη διενέργεια της αποτίμησης υποθέσαμε και βασιστήκαμε, χωρίς να αναλαμβάνουμε ευθύνη για ανεξάρτητη εξακρίβωση, στην αλήθεια, ακρίβεια και πληρότητα των οικονομικών και άλλων πληροφοριών και στοιχείων που είναι διαθέσιμα στο κοινό, καθώς και στις απόψεις της Διοίκησης σχετικά με την Εταιρεία, τις δραστηριότητες και τις προοπτικές της, καθώς και σε πληροφορίες που μας χορηγήθηκαν ή κατ' άλλο τρόπο έθεσε υπόψη μας ή μας παρουσίασε προφορικά η Διοίκηση. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση και επομένως δεν φέρει καμία ευθύνη για την επαλήθευση των ανωτέρω πληροφοριών που της παρασχέθηκαν. Οι αναλύσεις μας δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικές των πραγματικών τιμών ή των πραγματικών μελλοντικών αποτελεσμάτων που δύναται να επιτευχθούν και οι οποίες μπορεί να είναι υψηλότερες από εκείνες που υποδεικνύονται στην παρούσα.

Όπως γνωρίζετε, υποθέσαμε για τους σκοπούς της αποτίμησής μας ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους. Σε σχέση με τις ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που τέθηκαν υπόψη μας, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια και πληρότητα την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Επιπλέον, δεν έχουν διενεργηθεί μελέτες αγοράς ή ανταγωνισμού και δεν εξετάστηκαν τεχνικά, εργατικά και άλλα παρεμφερή θέματα. Σχετικά με τις πληροφορίες και προβλέψεις, οικονομικές και μη, που τέθηκαν υπόψη μας και αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε για τους σκοπούς της παρούσας ότι αυτές έχουν διατυπωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση βέλτιστων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία της παρούσας, αναφορικά με τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Τέλος, για τους σκοπούς της παρούσας έχουμε βασιστεί στις εκτιμήσεις της Διοίκησης και των νομικών, φορολογικών και λογιστικών συμβούλων της σχετικά με νομικά, φορολογικά και λογιστικά ζητήματα.

Εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι η Τράπεζα Πειραιώς δεν εφάρμοσε ελεγκτικές διαδικασίες, καθώς ήταν εκτός του αντικειμένου εργασιών της, και δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επαλήθευση ή επιβεβαίωση των στοιχείων, πληροφοριών και εκτιμήσεων που της παρασχέθηκαν και επί τη βάση των οποίων καταρτίστηκε η παρούσα. Κατά συνέπεια, η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για την πληρότητα και ακρίβεια των στοιχείων που παρασχέθηκαν στην

Τράπεζα ή το εύλογο των προβλέψεων και εκτιμήσεων που τέθηκαν υπόψη της Τράπεζας Πειραιώς και ως εκ τούτου, η Τράπεζα Πειραιώς δεν φέρει καμία ευθύνη σχετικά με την αλήθεια, ακρίβεια ή/και την πληρότητα των στοιχείων, επί των οποίων βασίστηκε η παρούσα Έκθεση. Τίποτα από όσα περιλαμβάνονται στην παρούσα δεν πρέπει να ληφθεί ως φορολογική, νομική, λογιστική ή αναλογιστική συμβουλή. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη και υποχρέωση για οποιαδήποτε φορολογικό ή/και νομικό ή/και αναλογιστικό θέμα σχετικό με την παρούσα.

Σχετικά με την παρούσα, σημειώνουμε περαιτέρω ότι: α) δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση των διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας ή οποιασδήποτε από τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις και η παρούσα Έκθεση δεν περιλαμβάνει τέτοια αποτίμηση ή εκτίμηση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου της Εταιρείας και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά τέτοιο τρόπο, β) δε διενεργήσαμε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας ή των συνδεδεμένων εταιρειών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας Έκθεσης, γ) δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές/συνεργάτες ή πελάτες της Εταιρείας, δ) δεν έχουμε διενεργήσει οποιοδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμοδικιών στην πραγματική περιουσιακή της κατάσταση, ε) δεν έχουμε ερευνήσει ούτε αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη σε σχέση με την κυριότητα επί ή με οποιαδήποτε απαίτηση κατά των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, στ) η Έκθεση μας δεν λαμβάνει υπόψη το συναλλακτικό κόστος, και ζ) αν και έχουμε κατά περίπτωση χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, προκειμένου να προσδιορίσουμε το Εύρος Αξιών της Εταιρείας και της μετοχής της, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών, οι οποίες, όπως γνωρίζετε, είχαν συζητηθεί με εσάς πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

Η Έκθεση μας βασίζεται στις χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές επί των απόψεων που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως για παράδειγμα τυχόν μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας και εξελίξεις στο εποπτικό, νομικό, φορολογικό, ρυθμιστικό και θεσμικό πλαίσιο στην Ελλάδα και το εξωτερικό, στο μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον, στις ευρύτερες συνθήκες των κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών, τη μελλοντική διαμόρφωση της προσφοράς, της ζήτησης, του κόστους και της έντασης του ανταγωνισμού στους κλάδους και τις χώρες που δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Γεγονότα, τα οποία συμβαίνουν μετά την ημερομηνία της παρούσας Έκθεσης, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενο της παρούσας και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, η δε Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα Έκθεση.

Εφιστούμε, τέλος, την προσοχή σας ότι για τους σκοπούς της παρούσας έχουμε βασιστεί στην παραδοχή ότι η Δημόσια Πρόταση θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με τους όρους που παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 22.11.2016 χωρίς οποιαδήποτε παραίτηση, τροποποίηση ή καθυστέρηση οποιουδήποτε όρου ή προϋπόθεσης αυτής.

Σημειώνουμε ότι έχουμε ορισθεί από την Εταιρεία ως χρηματοοικονομικός της σύμβουλος με σκοπό τη σύνταξη λεπτομερούς έκθεσης, η οποία θα συνοδεύει την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου, για τις οποίες υπηρεσίες μας θα λάβουμε αμοιβή με την παράδοση της παρούσας Έκθεσης. Ως εκ τούτου, δεν έχουμε συμμετάσχει στην οργάνωση, στο σχεδιασμό ή στη διαπραγμάτευση της Δημόσιας Πρότασης.

Ο όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική και διεθνή παρουσία, και μεγάλο εύρος παρεχόμενων υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στην παρούσα πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι:

α) η Τράπεζα Πειραιώς και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος ή στο μέλλον χρηματοοικονομικές, συμβουλευτικές και χρηματοδοτικές υπηρεσίες στην Εταιρεία ή/και στον Προτείνοντα ή στις συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες και έχουν λάβει ή θα λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές, και β) εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων τους, η Τράπεζα Πειραιώς και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδέχεται σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή να έχουν θετική ή αρνητική θέση (long or short position), και ενδέχεται να διαπραγματευθούν ή να τελέσουν συναλλαγές με άλλο τρόπο, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών, σε ομόλογα ή μετοχές ή δάνεια της Εταιρείας, του Προτείνοντα ή οποιασδήποτε άλλης εταιρείας η οποία ενδέχεται να συμμετέχει στην παρούσα συναλλαγή.

Εφιστούμε ιδιαίτερα την προσοχή σας στο γεγονός ότι η παρούσα Έκθεση έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο προς ενημέρωση και συνδρομή του Διοικητικού Συμβουλίου της KLEEMANN σχετικά με την παροχή της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του για τη Δημόσια Πρόταση στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Νόμου, και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Για τους λόγους αυτούς, το Διοικητικό Συμβούλιο της KLEEMANN θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας και γνώμης εμπεριέχεται στην παρούσα και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητά της ως Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Νόμου. Η Τράπεζα Πειραιώς δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης, ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας οφείλει να διατυπώσει εγγράφως αιτιολογημένη γνώμη σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, για το περιεχόμενο της οποίας δεν ευθύνεται ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος ακόμη και αν το Διοικητικό Συμβούλιο στηρίζει την αιτιολογημένη γνώμη του στο περιεχόμενο της Έκθεσης. Ρητά σημειώνεται ότι η Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει οιαδήποτε ευθύνη αναφορικά με το περιεχόμενο της αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας επί της Δημόσιας Πρότασης κατά τα ανωτέρω αναφερόμενα. Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας της παρούσας καθώς και αλλαγή των συνθηκών ενδέχεται να επηρεάσουν την παρούσα Έκθεση και τις παραδοχές, οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί κατά την προετοιμασία της, και δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναπροσαρμογή ή επιβεβαίωση της παρούσας Έκθεσης.

Τέλος, σημειώνεται ότι για οποιαδήποτε χρήση ή αναφορά από την Εταιρεία και το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής στην παρούσα Έκθεση, εν όλω ή εν μέρει, και στην Τράπεζα Πειραιώς με οποιοδήποτε μέσο και σε οποιαδήποτε περίπτωση, θα απαιτείται η προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της Τράπεζας Πειραιώς, με εξαίρεση την αναφορά στην παρούσα Έκθεση στο πλαίσιο της διατύπωσης της ως άνω αιτιολογημένης έγγραφης γνώμης του Διοικητικού Συμβουλίου επί της Δημόσιας Πρότασης.



## 2 Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών<sup>1</sup>

### 2.1 Δημόσια Πρόταση

Τη 19.09.2016, 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 (εφεξής η «Συμφωνία Συντονισμού») και στο πλαίσιο αυτό, αντάλλαξαν τις Μετοχές που κατείχαν στην Εταιρεία, με μετοχές εκδόσεως του Προτείνοντος, σε εκτέλεση της Συμφωνίας Ανταλλαγής Μετοχών που υπεγράφη την ίδια μέρα. Ως εκ τούτου, ο Προτείνων απέκτησε συνολικά 15.896.582 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιστοιχούν στο σύνολο των Μετοχών εκδόσεως της Εταιρείας που κατείχαν τα προαναφερθέντα φυσικά πρόσωπα, ήτοι ποσοστό 67,22% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Κατόπιν της ολοκλήρωσης της ως άνω ανταλλαγής των μετοχών, ο Προτείνων ελέγχεται αποκλειστικά από τα ανωτέρω φυσικά πρόσωπα.

Συνεπεία των ανωτέρω, δημιουργήθηκε η υποχρέωση για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 7 του Νόμου.

Ειδικότερα, στο πλαίσιο της Συμφωνίας Συντονισμού και δυνάμει της Συμφωνίας Ανταλλαγής Μετοχών καθώς και σε εκτέλεση αυτών, κάθε ένα από τα προαναφερθέντα φυσικά πρόσωπα προέβη στην Εισφορά προς τον Προτείνοντα του συνόλου των Μετοχών που κατείχε στην Εταιρεία, ήτοι συνολικά 15.896.582 Μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,35 εκάστης. Την ίδια ημέρα, ο Προτείνων πραγματοποίησε αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου, με την έκδοση νέων μετοχών οι οποίες δόθηκαν στα προαναφερθέντα φυσικά πρόσωπα, έναντι της ως άνω Εισφοράς.

Συντονισμένα Πρόσωπα, σύμφωνα με το άρθρο 2 (ε) του Νόμου, είναι τα ανωτέρω φυσικά πρόσωπα - μέτοχοι του Προτείνοντος. Στα Συντονισμένα Πρόσωπα περιλαμβάνονται και τα πρόσωπα που ελέγχονται από τους παραπάνω κατά την έννοια του άρθρου 8 του Π.Δ. 51/1992, ως έχει αντικατασταθεί από τον Ν. 3556/2007, όπως ισχύει, και ειδικότερα οι εταιρείες «Κουκούντζου Μ & Α ΟΕ» και «Κ.Α. & Μ. Κουκούντζος ΟΕ», εταιρείες που ελέγχονται από ορισμένους εκ των βασικών μετόχων του Προτείνοντος. Πέραν των ανωτέρω, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα (φυσικά ή νομικά) που ενεργούν για λογαριασμό ή συντονισμένα με τον Προτείνοντα σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση.

Την 21.09.2016, ο Προτείνων προέβη, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, στην υποβολή της παρούσας υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης προς όλους τους κατόχους Μετοχών, οι οποίες δεν κατέχονταν από τον ίδιο και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης. Ειδικότερα, την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων ξεκίνησε τη διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης ενημερώνοντας την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και υποβάλλοντας στα παραπάνω πρόσωπα το σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 10 του Νόμου. Ακολούθως, την 22.09.2016, η Δημόσια Πρόταση ανακοινώθηκε με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16 παράγραφος 1 του Νόμου.

<sup>1</sup> Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης, αντίγραφο του οποίου σε έντυπη μορφή διατίθενται δωρεάν σε όλα τα καταστήματα του Συμβούλου/Διαχειριστή (Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E.) στην Ελλάδα, καθ' όλες τις εργάσιμες ημέρες και ώρες καθ' όλη τη διάρκεια της Δημόσιας Πρότασης. Ηλεκτρονικά αντίγραφα του Πληροφοριακού Δελτίου θα είναι επίσης διαθέσιμα δωρεάν στους διαδικτυακούς τόπους του Συμβούλου του Προτείνοντος (<https://www.eurobank.gr/online/home/generic.aspx?id=1355&mid=363&lang=gr>) και της Ε.Χ.Α.Ε. (<http://www.helex.gr/el/web/guest/companies-information-memorandum-informative-material>). Οι όροι με κεφαλαία στη παρούσα ενότητα, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης («το Πληροφοριακό Δελτίο») που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 22.11.2016.



Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν 15.896.582 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με το 67,22% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, οι Μετοχές οι οποίες αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης ανέρχονταν σε 7.752.118 Μετοχές και αντιπροσώπευαν ποσοστό ίσο με 32,78% του συνολικού αριθμού των Μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται με βάση το νόμο 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Ελληνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/Ε.Κ. σχετικά με τις Δημόσιες Προτάσεις» και τα οριζόμενα στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Η Δημόσια Πρόταση θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών οι οποίες θα προσφερθούν εγκύρωσ μέχρι τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε ουδεμία αίρεση.

Εάν, μετά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, ο Προτείνων κατέχει συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

(α) ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και θα εξαγοράσει, σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής,

(β) οι Μέτοχοι που δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, θα δικαιούνται να ασκήσουν το Δικαίωμα Εξόδου, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, οπότε και ο Προτείνων θα υποχρεούται, για περίοδο τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, να αποκτήσει χρηματιστηριακά σε μετρητά σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν. Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

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.

## **2.2 Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης**

Μέσω της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων αποσκοπεί να αποκτήσει το σύνολο των Μετοχών της Εταιρείας, τις οποίες δεν κατείχαν ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης. Συνεπώς, κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης ανέρχονταν σε 7.752.118 Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με το 32,78% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Οι Μετοχές από το 1999 διαπραγματεύονται στην αγορά αξιών του Χ.Α. και ειδικότερα στην «Κύρια Αγορά».

Ο Προτείνων προτίθεται να αποκτήσει τις Μετοχές καθώς και όλα τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα τα οποία απορρέουν από αυτές, μόνο υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από εμπράγματα ή ενοχικά βάρη ή δικαιώματα, περιορισμούς, διεκδικήσεις, επικαρπία, επιβάρυνση ή οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα κατέχει τρίτο μέρος επ' αυτών.

### 2.3 Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

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.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τις προϋποθέσεις του δικαίου και ευλόγου τιμήματος, όπως αυτά περιγράφονται στο άρθρο 9, παράγραφος 4 του Νόμου, καθώς στην παρούσα Δημόσια Πρόταση:

- i. σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία του Χ.Α., η μέση σταθμισμένη χρηματιστηριακή τιμή (ΜΣΧΤ) των Μετοχών κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει τη Δημόσια Πρόταση, ήτοι πριν από την 19<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2016, ανέρχεται σε €1,59,
- ii. ούτε ο Προτείνων ούτε οποιοδήποτε από τα Συντονισμένα Πρόσωπα ή πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό τους απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος να υποβάλει τη Δημόσια Πρόταση, με εξαίρεση τις συναλλαγές που περιγράφονται στην ενότητα 2.10 του Πληροφοριακού Δελτίου της Δημόσιας Πρότασης, οι οποίες στο σύνολό τους πραγματοποιήθηκαν σε τιμή χαμηλότερη του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος.

Επιπλέον του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, 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 Ε.Χ.Α.Ε., σήμερα ανερχόμενα σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης, η οποία υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μεταβιβαζόμενων 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 Ευρώ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο. Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στο φόρο εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης, σήμερα ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής, το οποίο θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους. 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.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα ήταν ανώτερο κατά ποσοστό:

- 27,0% από τον σταθμισμένο κατ' όγκο συναλλαγών μέσω όρο της χρηματιστηριακής τιμής κλεισίματος της Μετοχής της περιόδου των τελευταίων έξι (6) μηνών που έληξε την 16η Σεπτεμβρίου 2016 και ο οποίος ήταν €1,59 ανά μετοχή.
- 29,5% από τον σταθμισμένο κατ' όγκο συναλλαγών μέσω όρο της χρηματιστηριακής τιμής κλεισίματος της Μετοχής της περιόδου των τελευταίων δώδεκα (12) μηνών που έληξε την 16<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2016 και ο οποίος ήταν €1,56 ανά μετοχή.

## 2.4 Ο Προτείνων

Ο Προτείνων είναι μία ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία MCA ORBITAL GLOBAL HOLDINGS LTD, που συστάθηκε την 07.04.2016 και υφίσταται νομίμως, σύμφωνα με το κυπριακό δίκαιο περί εταιρειών Κεφ.113, με αριθμό εγγραφής στο μητρώο του Εφόρου Εταιρειών και Επίσημου Παραλήπτη HE 354299 και με εγγεγραμμένη διεύθυνση στην οδό Ρόδου 12, Άγιοι Ομολογητές, 1086, Λευκωσία, Κύπρος.

Βασικό αντικείμενο εργασιών του Προτείνοντος αποτελεί η συμμετοχή σε άλλες εταιρείες. Ο Προτείνων απασχολεί μόνο έναν εργαζόμενο από την 01.09.2016 και διοικείται από τρεις (3) Διευθυντές (Directors), ενώ με εξαίρεση τη διενέργεια της παρούσας Δημόσιας Πρότασης, δεν έχει αναπτύξει, μέχρι σήμερα, καμία δραστηριότητα.

Ο Προτείνων, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, με εξαίρεση την συμμετοχή του στην KLEEMANN, δεν συμμετέχει σε εταιρείες κατά την έννοια του άρθρου 32 του Νόμου 4308/2014.

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο του Προτείνοντος κατά την ίδρυσή του, στις 07.04.2016, ήταν χίλια (1.000) ευρώ, διαιρούμενο σε 1.000 μετοχές, αξίας ενός ευρώ (€1,00) έκαστη, ενώ μοναδικός μέτοχός του ήταν ο κος Κωνσταντίνος Κουκούντζος του Νικολάου.

## 2.5 Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα

Συντονισμένα Πρόσωπα, σύμφωνα με το άρθρο 2 (ε) του Νόμου, είναι τα φυσικά πρόσωπα - μέτοχοι του Προτείνοντος και συγκεκριμένα:

- Ο κος Νικόλαος Κουκούντζος του Κωνσταντίνου, ο οποίος είναι και Πρόεδρος Δ.Σ. της KLEEMANN,
- Ο κος Μενέλαος Κουκούντζος του Κωνσταντίνου, ο οποίος είναι και Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της KLEEMANN,
- Ο κος Κωνσταντίνος Κουκούντζος του Νικολάου, ο οποίος είναι ένας εκ των τριών Διευθυντών του Προτείνοντος και ταυτόχρονα Διευθύνων Σύμβουλος της KLEEMANN,
- Ο κος Νικόλαος Κουκούντζος του Νικολάου, ο οποίος είναι Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής της KLEEMANN,
- Η κα Αικατερίνη Κουκούντζου του Νικολάου,
- Η κα Αικατερίνη Κουκούντζου του Μενελάου και
- Ο κος Κωνσταντίνος Κουκούντζος του Μενελάου.

Επίσης, στα Συντονισμένα Πρόσωπα περιλαμβάνονται και τα πρόσωπα που ελέγχονται από τους παραπάνω κατά την έννοια του άρθρου 8 του Π.Δ. 51/1992, ως έχει αντικατασταθεί από τον Ν. 3556/2007, όπως ισχύει, και ειδικότερα οι εταιρείες «Κουκούντζου Μ & Α ΟΕ» και «Κ.Α. & Μ. Κουκούντζος ΟΕ», εταιρείες που ελέγχονται από ορισμένους εκ των βασικών μετόχων του Προτείνοντος.

Πέραν των ανωτέρω, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα (φυσικά ή νομικά) που ενεργούν για λογαριασμό ή συντονισμένα με τον Προτείνοντα σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση.

## 2.6 Αριθμός Μετοχών που κατέχονται από τον Προτείνοντα ή Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, την 21<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2016, ο Προτείνων κατείχε άμεσα 15.896.582 Μετοχές και τα Συντονισμένα Πρόσωπα έλεγχαν έμμεσα 15.896.582 δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με το 67,22% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και του μετοχικού της κεφαλαίου.

Κατά την 25.11.2016, σε συνέχεια των συναλλαγών που έλαβαν χώρα μέσω Χ.Α. και βάσει της από 25.11.2016 τελευταίας γνωστοποίησης σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου του Ν.3556/2007, στην οποία προέβη η Εταιρεία και που αφορούσε τη συναλλαγή της 24.11.2016, ο Προτείνων κατείχε άμεσα 17.964.407 Μετοχές και τα Συντονισμένα Πρόσωπα ήλεγχαν έμμεσα 17.964.407 δικαιώματα ψήφου της KLEEMANN, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με το 75,96% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και του μετοχικού της κεφαλαίου.

## **2.7 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος**

Η Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ενεργεί ως σύμβουλος του Προτείνοντος σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου.

Η Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. είναι ελληνική ανώνυμη τραπεζική εταιρεία, με έδρα στο Δήμο Αθηναίων (Οθωνος 8, Τ.Κ. 10557) και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 000223001000, η οποία δύναται, μεταξύ άλλων, να παρέχει στην Ελλάδα επενδυτικές υπηρεσίες του άρθρου 4 παρ. 1 στοιχεία (στ) και (ζ) του νόμου 3606/2007, όπως ισχύει.

## **2.8 Διαχειριστής του Προτείνοντος**

Ως Διαχειριστής του Προτείνοντος έχει οριστεί η Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E., ενεργούσα σύμφωνα με το άρθρο 18 του Νόμου 3461/2006.

## **2.9 Ανώτατος αριθμός Μετοχών που δεσμεύεται να αποκτήσει ο Προτείνων**

Ο Προτείνων δεσμεύεται και αναλαμβάνει να αποκτήσει όλες τις Μετοχές που δεν κατείχε ο Προτείνων και τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, δηλαδή κατ' ανώτατο αριθμό 7.752.118 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό ίσο με το 32,78% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που εμπεριέχονται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

## **2.10 Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης**

Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του Πληροφοριακού Δελτίου και την επιφύλαξη των διατάξεων του Νόμου, η Δημόσια Πρόταση είναι δεσμευτική για τον Προτείνοντα και κάθε Δήλωση Αποδοχής που θα έχει υποβληθεί εγκύρως είναι δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε και δεν ανακαλείται, με εξαίρεση την περίπτωση υποβολής Ανταγωνιστικής Πρότασης, η οποία θα έχει εγκριθεί από την Ε.Κ. σύμφωνα με το άρθρο 26 του Νόμου, οπότε εφαρμόζονται οι διατάξεις της παραγράφου 3.5 του Πληροφοριακού Δελτίου.

## **2.11 Περίοδος Αποδοχής**

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά την έννοια του άρθρου 18, παράγραφος 2 του Νόμου, κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύναται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει στις 25.11.2016 και ώρα 08:00 π.μ. και λήγει στις 09.01.2017 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά έξι (6) εβδομάδες.

### 3 Συνοπτική Παρουσίαση της Εταιρείας<sup>2</sup>

#### 3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία με την επωνυμία ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ - (KLEEMANN HELLAS) ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΙΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε. και τον διακριτικό τίτλο ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ (KLEEMANN HELLAS) Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε το 1983 και είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 10920/06/Β/86/40 και στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) με αριθμό 014486435000. Η διάρκειά της έχει οριστεί μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2050, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης. Η έδρα, τα κεντρικά γραφεία και η διεύθυνση επικοινωνίας της Εταιρείας είναι στη ΒΙ.ΠΕ. Σταυροχωρίου Κιλκίς, Τ.Θ. 25, Ελλάδα, Τ.Κ. 61100, ενώ η ηλεκτρονική διεύθυνσή της είναι [www.kleemann.gr](http://www.kleemann.gr).

Σκοπός της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της, είναι η βιομηχανική παραγωγή, εγκατάσταση και εμπορία υδραυλικών και ηλεκτρικών ανελκυστήρων υψηλής τεχνολογίας και των οργάνων και εξαρτημάτων τους, καθώς και κάθε άλλου προϊόντος μηχανολογικού εξοπλισμού, η παροχή υπηρεσιών (fassion - επισκευές) στα παραπάνω προϊόντα, η αντιπροσώπευση στην Ελλάδα βιομηχανικών και εμπορικών μονάδων του εξωτερικού με παρόμοια είδη και η συμμετοχή της Εταιρείας σε άλλες παρεμφερείς και μη επιχειρήσεις ή εταιρείες οποιουδήποτε νομικού τύπου ή η εξαγορά τέτοιων που λειτουργούν ή που θα συσταθούν στο μέλλον, καθώς και η απόκτηση μετοχών ή άλλων τίτλων οιασδήποτε εταιρειών ελληνικών ή αλλοδαπών, εισηγμένων ή μη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ή η συμμετοχή σε Αμοιβαία Κεφάλαια.

Η μετοχή της Εταιρείας είναι εισηγμένη στο Χ.Α. από τον Απρίλιο του 1999 και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά.

#### 3.2 Περιγραφή Ομίλου και Αντικείμενο Εργασιών

Η KLEEMANN είναι μια ελληνική πολυεθνική εταιρεία η οποία δραστηριοποιείται στους τομείς της κατασκευής και της εμπορίας Ολοκληρωμένων Συστημάτων Ανελκυστήρων. Διαθέτει θυγατρικές και γραφεία πωλήσεων σε 15 γεωγραφικές περιοχές, εργοστάσια παραγωγής σε Ελλάδα, Κίνα και Σερβία και πωλήσεις σε περίπου 102 χώρες σε ολόκληρο τον κόσμο.

Κύρια δραστηριότητα των εταιρειών του ομίλου της Εταιρείας είναι η παραγωγή και εμπορία συστημάτων ανελκυστήρων, όπως: Υδραυλικοί ανυψωτικοί μηχανισμοί (έμβολα, μονάδες ισχύος, σασί), ηλεκτρομηχανικοί ανυψωτικοί μηχανισμοί (μηχανές, σασί, αντίβαρα), θάλαμοι (επιβατικοί, φορτηγοί, πανοραμικοί), ηλεκτρονικοί πίνακες, ηλεκτρονικά συστήματα και ανελκυστήρες ανύψωσης φορτίων τύπου Compact. Τα κυριότερα εξαρτήματα που εμπορεύονται, είναι τα εξής: Ηλεκτρομηχανικοί κινητήρες, οδηγοί (ράγες), λάδια, καλώδια, επικαθίσεις, συρματόσχοινα και λοιπά μηχανολογικά εξαρτήματα. Τα προϊόντα και εμπορεύματα προορίζονται για: ανελκυστήρες κατοικιών και γραφείων, πανοραμικούς ανελκυστήρες εμπορικών κέντρων και ξενοδοχείων, ανελκυστήρες φορτίων βιομηχανικών χώρων, αεροδρομίων κλπ. Ο στόχος της KLEEMANN είναι να ικανοποιεί τις ιδιαίτερες ανάγκες κάθε πελάτη αυξάνοντας παράλληλα το μερίδιο αγοράς που κατέχει και την αναγνωρισιμότητα του διεθνώς.

#### 3.3 Προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στις 30 Ιουνίου 2016 ανήλθε στην Εταιρεία σε 799 άτομα (30.06.2015: 761 άτομα) και σε επίπεδο ομίλου σε 1.201 άτομα (30.06.2015: 1.109 άτομα).

<sup>2</sup> Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο Δημόσιας Πρότασης (όπως αυτό εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 22.11.2016). Οι όροι με κεφαλαία στη παρούσα ενότητα, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίδεται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

### 3.4 Μετοχικό Κεφάλαιο - Μέτοχοι

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το μετοχικό κεφάλαιο της KLEEMANN, ανέρχεται σε € 8.277.045,00 και διαιρείται σε 23.648.700 κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου, μετοχές, υπό άυλη μορφή, ονομαστικής αξίας € 0,35 έκαστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

Σύμφωνα με την από 21.09.2016 ανακοίνωση της Εταιρείας για τη γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου, βάσει του Ν.3556/2007, πριν από την ολοκλήρωση της Εισφοράς, τα Συντονισμένα Πρόσωπα κατείχαν τα ακόλουθα ποσοστά επί δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία:

Όνοματεπώνυμο	Ποσοστό (%) δικαιωμάτων ψήφου
Νικόλαος Κ. Κουκούντζος	8,8%
Μενέλαος Κ. Κουκούντζος	5,7%
Νικόλαος Ν. Κουκούντζος	14,0%
Κωνσταντίνος Ν. Κουκούντζος	14,9%
Κωνσταντίνος Μ. Κουκούντζος	5,6%
Αικατερίνη Ν. Κουκούντζου	12,6%
Αικατερίνη Μ. Κουκούντζου	5,6%
<b>Σύνολο</b>	<b>67,22%</b>

Πηγή: Διαδικτυακός τόπος Ε.Χ.Α.Ε.

Κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, κατόπιν της Εισφοράς από τα Συντονισμένα Πρόσωπα, και βάσει της από 21.09.2016 γνωστοποίησης σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου του Ν.3556/2007, που αφορούσε τη σχετική συναλλαγή της 19.09.2016:

- ο Προτείνων κατείχε άμεσα 15.896.582 Μετοχές οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με το 67,22% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
- τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με αυτόν έλεγχαν έμμεσα 15.896.582 δικαιώματα ψήφου τα οποία αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με το 67,22% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και του μετοχικού της κεφαλαίου.
- δεν υπήρχε άλλος μέτοχος με ποσοστό άνω του 5% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Βάσει της από 25.11.2016 τελευταίας γνωστοποίησης σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου του Ν.3556/2007, στην οποία προέβη η Εταιρεία και που αφορούσε τη συναλλαγή της 24.11.2016:

- ο Προτείνων κατείχε άμεσα 17.964.407 Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με το 75,96% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.
- τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με αυτόν έλεγχαν έμμεσα 17.964.407 δικαιώματα ψήφου που αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με το 75,96% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και του μετοχικού της κεφαλαίου.
- δεν υπήρχε άλλος μέτοχος με ποσοστό άνω του 5% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων ελέγχεται αποκλειστικά από τα φυσικά Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με αυτόν, ως ειδικότερα αναφέρεται στην ενότητα 2.3 του Πληροφοριακού Δελτίου.



### 3.5 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, εξελέγη από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 11.06.2014. Σύμφωνα με την τελευταία συγκρότησή του σε σώμα, η οποία έλαβε χώρα την 27.05.2016, η σύνθεση του Δ.Σ. της Εταιρείας είναι η παρακάτω:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Νικόλαος Κ. Κουκούντζος	Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος
Μενέλαος Κ. Κουκούντζος	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Ν. Κουκούντζος	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Ν. Κουκούντζος	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής	Εκτελεστικό Μέλος
Στέργιος Ν. Γεωργαλής	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Θ. Ζιώγας	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μαρία Δ. Καραδέδουλου	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 30.06.2019.

Σύμφωνα με το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της 27.05.2016 της Εταιρείας, το οποίο καταχωρίστηκε με την υπ' αριθμό 446221/27.06.2016 ανακοίνωση στο Γ.Ε.ΜΗ, την Εταιρεία εκπροσωπούν και δεσμεύουν: 1) μεμονωμένα με την υπογραφή τους οι κκ. Νικόλαος Κ. Κουκούντζος, Μενέλαος Κ. Κουκούντζος, Κωνσταντίνος Ν. Κουκούντζος, Νικόλαος Ν. Κουκούντζος, 2) η κα Αικατερίνη Μ. Κουκούντζου, με την υπογραφή της τιθέμενη μετά της εταιρικής σφραγίδας, μεταξύ άλλων, σε συναλλαγές με όλα τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα & οργανισμούς (τράπεζες κλπ) που εδρεύουν ή διατηρούν καταστήματα εντός της ελληνικής επικράτειας και στο εξωτερικό, με τους χρηματικούς περιορισμούς που συγκεκριμένα αναφέρονται στο πρακτικό του Δ.Σ., 3) η κα Ασβεστά Ελένη του Δημητρίου, ως νόμιμη εκπρόσωπος της Εταιρείας ενώπιον κάθε διοικητικής ή δικαστικής αρχής για κάθε εργατικό ή ασφαλιστικό θέμα, 4) ο κος Μαυροματίδης Αθανάσιος του Γεωργίου, ως νόμιμος εκπρόσωπος της Εταιρείας ενώπιον κάθε διοικητικής ή δικαστικής αρχής για θέματα Υγιεινής και Ασφάλειας του προσωπικού ή τυχόν εργατικά ατυχήματα αυτού, καθώς και άλλα πρόσωπα και συγκεκριμένα οι κκ. Χρήστος Πετρίδης του Νικολάου, Αριστείδης Ζέρβας του Νικολάου, Ιωάννης Σανιδιώτης του Κωνσταντίνου, Λάζαρος Ασβεστόπουλος του Ιωάννη και Γεώργιος Μοσχοβάκης του Θεοδώρου, οι οποίοι, ενεργώντας έκαστος μεμονωμένα ή από κοινού με κάποιο άλλο εκ των προαναφερθέντων πρόσωπο, έχουν δικαίωμα εκπροσώπησης της Εταιρείας σε πράξεις και συναλλαγές, με χρηματικούς περιορισμούς, όπως συγκεκριμένα προβλέπεται στο από 27.05.2016 πρακτικό Δ.Σ. της Εταιρείας.



#### 4 Επιλεγμένα Οικονομικά Μεγέθη

##### 4.1 Επιλεγμένα Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Συνολικών Εσόδων για τις χρήσεις 2014 και 2015

(σε € '000)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2014	2015	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	97.964	107.047	78.201	83.680
Μικτό Κέρδος	34.243	33.311	24.054	22.005
Κέρδη προ φόρων και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων	7.162	5.624	4.101	2.562
Κέρδη προ φόρων	6.336	4.804	6.770	2.063
Κέρδη μετά από φόρους	4.578	3.622	5.875	1.960
Καθαρά Κέρδη ανά μετοχή, βασικά και απομειωμένα σε (€)	0,1560	0,1201	0,2484	0,0829

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2015 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει Δ.Π.Χ.Α.

##### 4.2 Επιλεγμένα Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Συνολικών Εσόδων για την περίοδο 01.01.-30.06 των χρήσεων 2015 και 2016

(σε € '000)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01. - 30.06.2015	01.01. - 30.06.2016	01.01. - 30.06.2015	01.01. - 30.06.2016
Κύκλος Εργασιών	47.863	52.945	39.120	38.105
Μικτό Κέρδος	14.770	17.278	10.205	9.766
Κέρδη προ φόρων και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων	2.492	2.684	965	626
Κέρδη προ φόρων	2.117	2.340	708	572
Κέρδη μετά από φόρους	1.485	1.374	454	238
Καθαρά Κέρδη ανά μετοχή, βασικά και απομειωμένα σε (€)	0,0464	0,0466	0,0192	0,0100

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30.06.2016 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει Δ.Π.Χ.Α.

##### 4.3 Επιλεγμένα Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31.12.2014 και της 31.12.2015

(σε € '000)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	43.788	47.080	47.359	48.321
Κυκλοφορούν ενεργητικό	90.099	90.895	67.476	63.068
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>133.887</b>	<b>137.975</b>	<b>114.834</b>	<b>111.389</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.068	13.611	11.608	10.634
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30.789	35.555	27.691	30.642
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>43.857</b>	<b>49.165</b>	<b>39.299</b>	<b>41.276</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>90.030</b>	<b>88.810</b>	<b>75.535</b>	<b>70.113</b>

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2015 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει Δ.Π.Χ.Α.

**4.4 Επιλεγμένα Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31.12.2015 και της 30.06.2016**

(σε € '000)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	47.080	46.120	48.321	54.417
Κυκλοφορούν ενεργητικό	90.895	96.449	63.068	57.904
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>137.975</b>	<b>142.568</b>	<b>111.389</b>	<b>112.321</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.611	16.477	10.634	12.142
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35.555	36.615	30.642	29.697
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>49.165</b>	<b>53.092</b>	<b>41.276</b>	<b>41.839</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>88.810</b>	<b>89.476</b>	<b>70.113</b>	<b>70.482</b>

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30.06.2016 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει Δ.Π.Χ.Α.

## 5 Μεθοδολογία Αποτίμησης

Προκειμένου να εκτιμηθεί το εύρος αξιών της μετοχής της KLEEMANN, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε και αξιολόγησε τις ακόλουθες μεθόδους:

- i. Προεξόφληση των μελλοντικών Ταμειακών Ροών (“DCF”)
- ii. Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- iii. Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών

Επιπλέον, επικουρικά εξετάστηκαν:

- Η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας, η απόδοσή της σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. καθώς και η κατανομή του όγκου των συναλλαγών σε διάφορα επίπεδα τιμών («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
- Τα προσφερόμενα υπερτιμήματα («premia») σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις (υποχρεωτικές και προαιρετικές) στην ελληνική αγορά.

## 6 Αξιολόγηση του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης

### 6.1 Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

#### 6.1.1 Περιγραφή της μεθόδου

Η μέθοδος της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών στηρίζεται στη θεωρία ότι η αξία μιας εταιρείας ισούται με την καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών της, όπως αυτή προκύπτει από την προεξόφληση τους με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης), που αντιστοιχεί στο κόστος ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις ανάλογου επιχειρηματικού και χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Η εφαρμογή της μεθόδου προϋποθέτει την εκτίμηση:

- των ελεύθερων ταμειακών ροών της εταιρείας για έναν συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα πρόβλεψης στο μέλλον,
- μιας υπολειμματικής αξίας (terminal value) η οποία αντικατοπτρίζει την αξία της εταιρείας στο διηνεκές μετά την ολοκλήρωση της περιόδου λεπτομερούς πρόβλεψης των ταμειακών ροών και εκτιμάται με βάση «ομαλοποιημένες» ταμειακές ροές
- του συντελεστή προεξόφλησης των ταμειακών ροών της εταιρείας, ο οποίος αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας που αντιπροσωπεύει τη μέση σταθμισμένη αναμενόμενη απόδοση των παρόχων κεφαλαίου της εταιρείας.

#### 6.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Η εφαρμογή της μεθόδου, μεταξύ άλλων, βασίστηκε:

- Στη μελέτη δημόσια διαθέσιμων επιχειρηματικών και οικονομικών πληροφοριών και στοιχείων που σχετίζονται με την Εταιρεία
- Στη μελέτη πληροφοριών, στοιχείων και προβλέψεων που παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας, σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του ομίλου
- Σε επικοινωνίες με τα ανώτατα στελέχη της Εταιρείας στις οποίες συζητήθηκε η παρούσα κατάσταση και οι προοπτικές της.

Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της Έκθεσής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι αληθείς, πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών. Σε σχέση με ιστορικές, επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάσει των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων της Διοίκησης της Εταιρείας κατά την σημερινή ημερομηνία, ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Το επιχειρηματικό σχέδιο το οποίο παρασχέθηκε από τη Διοίκηση της Εταιρείας, βάσει του οποίου ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος εκπόνησε την Έκθεση του, περιλαμβάνει εκτιμήσεις των οικονομικών μεγεθών για την τρέχουσα χρήση του 2016 και, επιπλέον, καλύπτει χρονικό ορίζοντα 5 ετών (2017-2021). Μεταξύ άλλων, το Business Plan περιείχε τα ακόλουθα σημαντικά στοιχεία και παραδοχές:

- Ρυθμός ανάπτυξης εσόδων/εξόδων
- Αναμενόμενο περιθώριο κέρδους προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων
- Φορολογικός συντελεστής

- Επενδυτικό πρόγραμμα και αποσβέσεις
- Παραδοχές για την εξέλιξη και τους όρους του δανεισμού
- Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης

Η ειδικότερη προσέγγιση που ακολουθήθηκε από το Σύμβουλο βασίστηκε στην προεξόφληση των ελεύθερων ταμειακών ροών προς την Εταιρεία (Free Cash Flows to the Firm).

Η κεντρική τιμή του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου της Εταιρείας (WACC), που χρησιμοποιήθηκε, ανέρχεται σε 10,5% και η κεντρική τιμή του ρυθμού μεταβολής των ελεύθερων ταμειακών ροών προς την Εταιρεία στο διηνεκές ανέρχεται σε 2,0%.

Διενεργήθηκε επίσης ανάλυση ευαισθησίας διαφοροποιώντας μια σειρά παραδοχών κύριων χρηματοοικονομικών παραμέτρων προκειμένου να προκύψει το εύρος αξιών από την εφαρμογή της συγκεκριμένης μεθόδου.

### **6.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας**

Η αποτίμηση της Εταιρείας με βάση μελλοντικές ταμειακές ροές στηρίζεται σε εκτιμήσεις και προβλέψεις, οι οποίες έχουν ευαισθησία σε συγκεκριμένους παράγοντες που δύνανται να επηρεάσουν, είτε ευμενώς είτε δυσμενώς, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και τα λειτουργικά της αποτελέσματα και ανάλογα, μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά ή θετικά η αξία και η τιμή των μετοχών της.

Ενδεικτικά, αναφέρονται ορισμένοι εξ αυτών:

- Η διαμόρφωση των μακροοικονομικών συνθηκών στην Ελληνική οικονομία
- Εξέλιξη της ζήτησης στις διεθνείς αγορές που δραστηριοποιείται η Εταιρεία
- Αλλαγές στις τεχνολογικές εξελίξεις και τις μεθόδους παραγωγής
- Ανταγωνισμός και τάσεις στην αγορά/κλάδο δραστηριοποίησης
- Απόδοση επενδυτικού προγράμματος
- Επίπεδα λειτουργικού κόστους
- Ρευστότητα τραπεζικού συστήματος και δανειοληπτική δυνατότητα
- Αλλαγές φορολογικής νομοθεσίας

### **6.1.4 Συμπέρασμα**

Από την εφαρμογή της Μεθόδου Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, προκύπτει εύρος αξιών, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, από € 1,50 έως € 2,14 ανά μετοχή.

Σημειώνεται ότι στα συμπεράσματα του Συμβούλου σχετικά με την αποτίμηση της Εταιρείας, δεν συμπεριλαμβάνονται παράγοντες οι οποίοι δύνανται να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής της Εταιρείας, όπως για παράδειγμα οι γενικότερες χρηματιστηριακές συνθήκες.

## **6.2 Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς**

### **6.2.1 Περιγραφή της Μεθόδου**

Η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων/multiples) που προκύπτουν από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες που αποδίδουν καλά πληροφορημένοι και ορθολογικοί επενδυτές, σε αποτελεσματική αγορά, στις μετοχές ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιρειών και σε συνδυασμό με τις προβλέψεις βασικών οικονομικών μεγεθών αυτών από αναλυτές. Η μέθοδος αυτή εφαρμόζεται άμεσα στο πλαίσιο καθημερινών χρηματιστηριακών πράξεων και όχι στο πλαίσιο απόκτησης του ελέγχου πλειοψηφίας μιας εταιρείας που ιστορικά απαιτεί την πληρωμή υπεραξίας (control premium).

Βασικό βήμα στη μέθοδο αυτή είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών. Μεταξύ άλλων, σημαντικοί παράγοντες της επιλογής του δείγματος είναι:

- Το εύρος των δραστηριοτήτων της κάθε εταιρείας και ο βαθμός σχετικότητας με την υπό εξέταση εταιρεία
- Η πληρότητα και ομοιογένεια της διαθέσιμης πληροφόρησης
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον στις χώρες δραστηριοποίησης τους
- Το μέγεθος και η χρηματιστηριακή αξία των εταιρειών
- Τα περιθώρια κερδοφορίας
- Η κεφαλαιακή διάρθρωση
- Ιδιαιτερότητες που επηρεάζουν τη λειτουργία και την κερδοφορία των εταιρειών του δείγματος

Για κάθε εταιρεία από το επιλεγθέν δείγμα υπολογίζονται και εξετάζονται οι ακόλουθοι δείκτες (multiples):

- Αξία επιχείρησης προς Πωλήσεις (EV/Sales)
- Αξία επιχείρησης προς Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV/EBITDA)
- Αξία επιχείρησης προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV/EBIT)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)
- Τιμή μετοχής προς λογιστική αξία μετοχής (P/BV)

Ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται οι εταιρείες, αλλά και ορισμένα ειδικότερα χαρακτηριστικά αυτών, επιλέγεται ποιοι από τους ανωτέρω δείκτες δύναται να χρησιμοποιηθούν για τους σκοπούς της αποτίμησης.

### 6.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου συγκροτήθηκε καταρχάς δείγμα εισηγμένων εταιρειών του εξωτερικού που δραστηριοποιούνται στην διεθνή αγορά ανελκυστήρων.

Οι εταιρείες που απαρτίζουν το συγκεκριμένο δείγμα είναι οι ακόλουθες:

Εταιρεία	Περιγραφή <sup>3</sup>
Kone Oyj	Φινλανδική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο ανελκυστήρων και κυλιόμενων κλιμάκων. Η εταιρεία προσφέρει ανελκυστήρες, κυλιόμενες σκάλες, κυλιόμενους διαδρόμους, αυτόματες πόρτες, συστήματα παρακολούθησης και ελέγχου πρόσβασης, λύσεις συντήρησης και παρακολούθησης της απόδοσης του εξοπλισμού καθώς και λύσεις εκσυγχρονισμού του εξοπλισμού. Δραστηριοποιείται σε περίπου 60 χώρες.
Schindler Holding AG	Ελβετική εταιρεία συμμετοχών που ειδικεύεται στην κατασκευή κυλιόμενων κλιμάκων, ανελκυστήρων και κυλιόμενων διαδρόμων και δραστηριοποιείται παγκοσμίως. Παρέχει μια σειρά από ανελκυστήρες για διαφορετικές εφαρμογές, συμπεριλαμβανομένων ανελκυστήρων εμπορευμάτων, ειδικών ανελκυστήρων, ανελκυστήρων για μεγάλα ύψη, ανελκυστήρων για οικιακή και εμπορική χρήση, κεκλιμένους και οριζόντιους κυλιόμενους διαδρόμους.
ZARDOYA Otis SA	Ισπανική εταιρεία που ελέγχεται από τη United Technologies Holdings SAS και δραστηριοποιείται κυρίως στην κατασκευή εξοπλισμού για ανελκυστήρες. Η εταιρεία εστιάζει στο σχεδιασμό, εγκατάσταση και συντήρηση ανελκυστήρων και κυλιόμενων κλιμάκων. Η γκάμα προϊόντων της περιλαμβάνει, επίσης,

<sup>3</sup> Αποτελεί ανεπίσημη μετάφραση βασικών σημείων της περιγραφής των εταιρειών που παρατίθεται στο Thomson Reuters.

	<p>κυλιόμενους διάδρομους, ανελκυστήρες για σκάλες, καθώς και άλλα συστήματα κάθετης και οριζόντιας μεταφοράς. Επιπλέον, προσφέρει προγράμματα συντήρησης και σύστημα παρακολούθησης ανελκυστήρα εξ αποστάσεως, για τη βελτιστοποίηση της απόδοσης του. Η εταιρεία λειτουργεί μια σειρά από μονάδες παραγωγής που βρίσκονται στην Ισπανία.</p>
Guangzhou Guangri Stock Co Ltd	<p>Κινέζικη εταιρεία που δραστηριοποιείται στην κατασκευή και διανομή ανελκυστήρων, εξαρτημάτων ανελκυστήρων, μηχανικών συστημάτων στάθμευσης, στην εγκατάσταση ανελκυστήρων, την παροχή μηχανολογικών υπηρεσιών και υπηρεσιών επισκευής/συντήρησης ανελκυστήρων, υπηρεσιών logistics και υπηρεσιών συσκευασίας.</p>
Canny Elevator Co Ltd	<p>Κινέζικη εταιρεία που δραστηριοποιείται, κατά κύριο λόγο, στην έρευνα, ανάπτυξη, παραγωγή, διανομή, εγκατάσταση και συντήρηση ανελκυστήρων. Η εταιρεία παρέχει κυρίως ανελκυστήρες επιβατών, ανελκυστήρες σε χώρους τουριστών και νοσοκομεία, ανελκυστήρες εμπορευμάτων, ανελκυστήρες για οικιακή και εμπορική χρήση, ανελκυστήρες βαρέων φορτίων καθώς και κυλιόμενες κλίμακες. Η εταιρεία παρέχει επίσης εξαρτήματα ανελκυστήρων και υποσυστήματα κυλιόμενων κλιμάκων.</p>
Hyundai Elevator Co Ltd	<p>Κορεάτικη εταιρεία που δραστηριοποιείται στις μεταφορές. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της εταιρείας αποτελείται από ανελκυστήρες για πρόσωπα, για νοσοκομεία, για αυτοκίνητα, για φορτία και για θαλάσσιες χρήσεις, καθώς και από κυλιόμενες σκάλες διαφόρων τύπων. Επίσης, περιλαμβάνει συστήματα διαχείρισης υλικών, συστήματα στάθμευσης και άλλα συστήματα υποδομών. Παρέχει επίσης υπηρεσίες εγκατάστασης και συντήρησης.</p>
SJEC Corp	<p>Κινέζικη εταιρεία που δραστηριοποιείται κυρίως στην έρευνα, ανάπτυξη, παραγωγή και πώληση ανελκυστήρων, κυλιόμενων κλιμάκων και κυλιόμενων διαδρόμων. Τα προϊόντα της εταιρείας χρησιμοποιούνται κυρίως σε ψηλά κτίρια για μεταφορά επιβατών, για αξιοθέατα και μεταφορά φορτίων, καθώς και σε σούπερ μάρκετ και δημόσιες συγκοινωνίες, μεταξύ άλλων. Η εταιρεία ασχολείται επίσης με την εγκατάσταση, μετατροπή και επισκευή ανελκυστήρων, κυλιόμενων κλιμάκων, και κινούμενων διαδρόμων και συναφών προϊόντων.</p>
Yungtay Engineering Co Ltd	<p>Ταϊβανέζικη εταιρεία που δραστηριοποιείται στο σχεδιασμό, παραγωγή, εγκατάσταση και συντήρηση ανελκυστήρων. Διαθέτει ανελκυστήρες διαφόρων κατηγοριών όπως επιβατικούς, υψηλής ταχύτητας, για οικιακή χρήση, χωρίς θάλαμο, για παρατήρηση, για νοσοκομεία και για φορτία. Διαθέτει, επίσης, κυλιόμενες σκάλες, μηχανήματα παράδοσης τροφίμων, αυτόματους διαδρόμους και κεντρικές μονάδες κλιματισμού. Προσφέρει επίσης εξοπλισμό για στάθμευση. Δραστηριοποιείται στο σχεδιασμό μηχανισμών ανελκυστήρων, την κατασκευή, πώληση, εγκατάσταση, επισκευή και συντήρηση τους. Προσφέρει ανελκυστήρες για χώρους στάθμευσης και σχεδιασμό, κατασκευή, πώληση, εγκατάσταση, επισκευή και συντήρηση διαφόρων τύπων συστημάτων κάθετης στάθμευσης. Δραστηριοποιείται επίσης στις αγοραπωλησίες νέου και μεταχειρισμένου εξοπλισμού κατασκευών βαρέως τύπου και ελαίων μηχανών.</p>
Changjiang Runfa Machinery Co Ltd	<p>Κινέζικη εταιρεία που δραστηριοποιείται στη κατασκευή εξαρτημάτων ανελκυστήρων, και κυρίως στην έρευνα, ανάπτυξη, κατασκευή, πώληση και επισκευή εξαρτημάτων για τους οδηγούς των ανελκυστήρων και κυλιόμενων κλιμάκων. Η εταιρεία παρέχει τους οδηγούς σε κατασκευαστές ανελκυστήρων, συμπεριλαμβανομένων των Mitsubishi, Otis, KONE και Thyssen.</p>
Alimak Group AB	<p>Σουηδική εταιρεία που δραστηριοποιείται στο τομέα βιομηχανικού εξοπλισμού. Προσφέρει συστήματα κάθετης πρόσβασης και μετακίνησης σε πελάτες του κατασκευαστικού κλάδου καθώς και σε άλλους τομείς. Η εταιρεία</p>



δραστηριοποιείται σε τέσσερις επιχειρηματικούς τομείς: εξοπλισμό κατασκευών για προσωρινή εγκατάσταση, βιομηχανικό εξοπλισμό για μόνιμη εγκατάσταση, ενοικίαση εξοπλισμού και υπηρεσίες “After Sales”.

Σημειώνεται, ωστόσο, ότι οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στο ανωτέρω δείγμα παρουσιάζουν σημαντικές διαφοροποιήσεις σε σχέση με την KLEEMANN σε όρους μεγέθους και μίγματος δραστηριοτήτων. Ειδικότερα, οι περισσότερες εξ’ αυτών έχουν ήδη αναπτυγμένη παρουσία σε υπηρεσίες εγκατάστασης και συντήρησης ανελκυστήρων με αποτέλεσμα να επιτυγχάνουν σημαντικά υψηλότερα περιθώρια κερδοφορίας έναντι αυτών της KLEEMANN, η οποία δραστηριοποιείται στην παραγωγή ανελκυστήρων και όχι στη συντήρησή τους.

Σε αυτό το πλαίσιο εξετάσαμε επίσης τους χρηματοοικονομικούς δείκτες κεφαλαιαγοράς μεγάλου αριθμού εισηγμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο βιομηχανικού εξοπλισμού και εξαρτημάτων, προκειμένου να επιτυγχάνεται σχετική συγκρισιμότητα και από πλευράς ευρύτερης κατηγορίας παραγωγικής δραστηριότητας.

Οι μεσοσταθμικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες κεφαλαιαγοράς που προέκυψαν (μετά την εφαρμογή κατάλληλων προσαρμογών όπου αυτό κρίθηκε σκόπιμο) από τα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη και τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες των εταιρειών που περιλαμβάνονται στα ανωτέρω δείγματα, πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, παρέχουν την εκτίμηση του εύρους αξιών με βάση τη συγκεκριμένη μέθοδο στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

### **6.2.3 Συμπέρασμα**

Από την εφαρμογή της Μεθόδου Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, προκύπτει εύρος αξιών, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, από €1,47 έως €2,37 ανά μετοχή.

Αν και η εν λόγω μέθοδος εφαρμόστηκε για να εξαχθεί η αποτίμηση της KLEEMANN, θεωρήθηκε περιορισμένης σχετικότητας λόγω σημαντικών διαφορών στο εύρος των δραστηριοτήτων, το σχετικό μέγεθος και τα περιθώρια κερδοφορίας των συγκρίσιμων εταιρειών.

## **6.3 Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών**

### **6.3.1 Περιγραφή της Μεθόδου**

Η μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών στηρίζεται στην παραδοχή ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να προσεγγιστεί βάσει δεικτών αποτίμησης (πολλαπλασίων/multiples) που προκύπτουν από τις αποκτήσεις μετοχών εταιρειών συναφούς δραστηριότητας.

Σημαντική παράμετρος στη συγκεκριμένη μέθοδο είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών. Μεταξύ άλλων, σημαντικούς παράγοντες της επιλογής του δείγματος αποτελούν:

- Ο βαθμός σχετικότητας των εταιρειών-στόχων στο δείγμα συναλλαγών με την υπό αποτίμηση εταιρεία
- Η χρονική εγγύτητα των συναλλαγών με την υπό εξέταση συναλλαγή
- Η διάκριση όλων των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών που ενσωματώνει μια συναλλαγή
- Η πληρότητα και ομοιογένεια της διαθέσιμης πληροφόρησης

Για κάθε εταιρεία - στόχο από το επιλεγθέν δείγμα συναλλαγών, υπολογίζονται και εξετάζονται οι ακόλουθοι δείκτες (multiples):

- Αξία επιχείρησης προς Πωλήσεις (EV/Sales)
- Αξία επιχείρησης προς Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EV/EBITDA)
- Αξία επιχείρησης προς Κέρδη προ τόκων και φόρων (EV/EBIT)
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους (P/E)

### **6.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία**

Για την εφαρμογή της μεθόδου συγκροτήθηκε καταρχάς δείγμα 14 συναλλαγών εξαγορών/συγχωνεύσεων με διαθέσιμη πληροφόρηση που έχουν ολοκληρωθεί τα τελευταία 6 έτη με αντικείμενο εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην διεθνή αγορά ανελκυστήρων.

Εξετάσαμε επίσης τους χρηματοοικονομικούς δείκτες για μεγάλο αριθμό συναλλαγών με εταιρείες-στόχους που δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο βιομηχανικού εξοπλισμού και εξαρτημάτων, προκειμένου να επιτυγχάνεται σχετική συγκρισιμότητα και από πλευράς ευρύτερης κατηγορίας παραγωγικής δραστηριότητας.

Οι μεσοσταθμικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν (μετά την εφαρμογή κατάλληλων προσαρμογών όπου αυτό κρίθηκε σκόπιμο) από τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών και τις αξίες των αντίστοιχων συναλλαγών που περιλαμβάνονται στα ανωτέρω δείγματα πολλαπλασιαζόμενοι με τα αντίστοιχα ιστορικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, παρέχουν την εκτίμηση του εύρους αξιών με βάση τη συγκεκριμένη μέθοδο και στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

### **6.3.3 Συμπέρασμα**

Από την εφαρμογή της Μεθόδου Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών, προκύπτει εύρος αξιών, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, από € 1,74 έως € 2,07 ανά μετοχή.

Αν και η εν λόγω μέθοδος εφαρμόστηκε για να εξαχθεί η αποτίμηση της KLEEMANN, θεωρήθηκε περιορισμένης σχετικότητας λόγω σημαντικών διαφορών στο εύρος των δραστηριοτήτων και τα περιθώρια κερδοφορίας των συγκρίσιμων εταιρειών που εμπλέκονται στις συναλλαγές.

## **6.4 Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς**

### **6.4.1 Περιγραφή της Ανάλυσης**

Στην ανάλυση αυτή προσδιορίζονται τα όρια εντός των οποίων πραγματοποιήθηκε η διακύμανση της χρηματιστηριακής τιμής εισηγμένων μετοχών, κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος, καθώς και η κατανομή του αντιστοίχου όγκου συναλλαγών σε διαφορετικά επίπεδα τιμών.

Η ανάλυση βασίζεται στην παραδοχή ότι κάτω από συνθήκες επαρκούς πληροφόρησης της αγοράς (efficient markets), η χρηματιστηριακή τιμή των εισηγμένων προς διαπραγμάτευση μετοχών αντανακλά σε μεγάλο βαθμό την αξία της εταιρείας. Η συγκεκριμένη ανάλυση βασίζεται στα στοιχεία που προκύπτουν από τις καθημερινές συναλλαγές σε μετοχές και για το λόγο αυτό δεν υπολογίζονται control premiums που θα προέκυπταν σε περίπτωση απόκτησης ελέγχου.

Για την εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων από τη συγκεκριμένη ανάλυση είναι απαραίτητο να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις, ως ακολούθως:

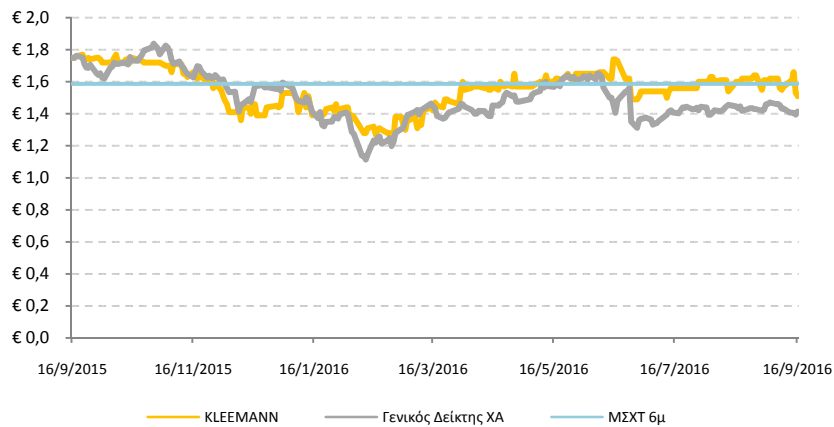
- Αποτελεσματικότητα της αγοράς (market efficiency) που σχετίζεται με τη διαθέσιμη πληροφόρηση των μερών και την ταχύτητα ενσωμάτωσής της στις τιμές
- Επαρκής διασπορά των μετοχών (free float)

- Έλλειψη ακραίων φαινομένων (έντονη αρνητική ή θετική φημολογία για τη μετοχή, υπαγωγή σε καθεστώς επιτήρησης, κλπ.)
- Επαρκής εμπορευσιμότητα (liquidity)
- Ομαλές συνθήκες στις χρηματιστηριακές αγορές και στο γενικότερο οικονομικό περιβάλλον

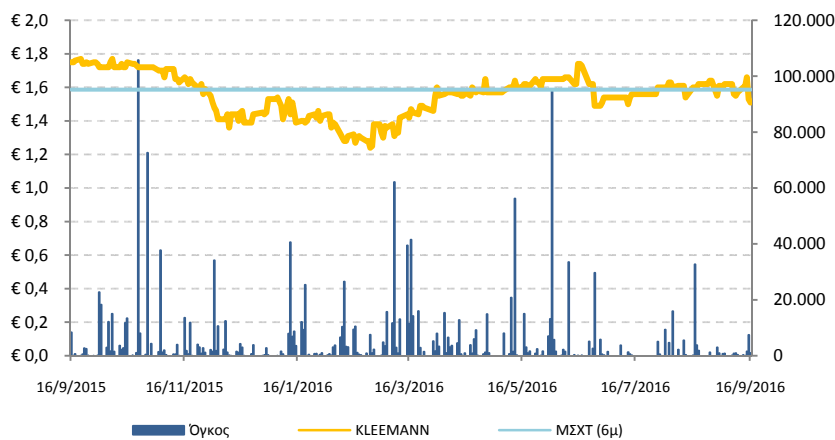
#### 6.4.2 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία

Εξετάσαμε επικουρικά την εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας, την απόδοση της σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και την κατανομή του σχετικού όγκου συναλλαγών σε διάφορα επίπεδα τιμών. Μέσω αυτής της ανάλυσης αποτυπώνονται τα ιστορικά επίπεδα στα οποία κυμάνθηκε η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας και δίδεται μια σαφής ένδειξη της χρηματιστηριακής εικόνας της μετοχής.

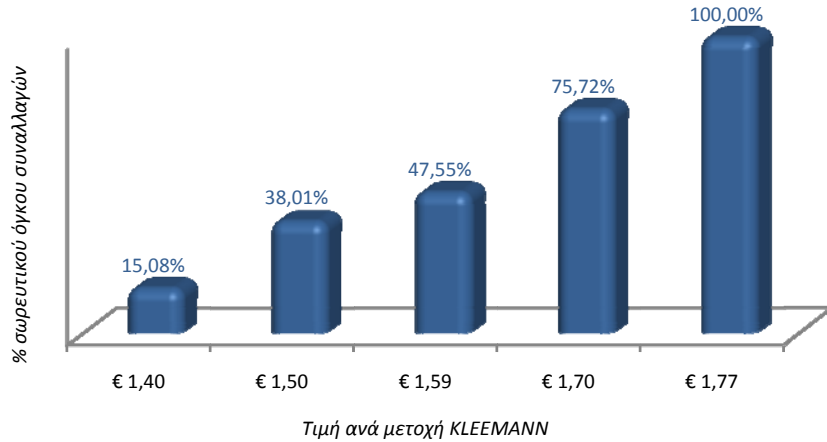
Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται η εξέλιξη της τιμής της μετοχής της KLEEMANN για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για την Δημόσια Πρόταση (19.09.2016), συγκριτικά με την εξέλιξη του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την αντίστοιχη περίοδο:



Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται η εξέλιξη της τιμής της μετοχής της KLEEMANN καθώς και ο σχετικός όγκος συναλλαγών για το διάστημα των τελευταίων δώδεκα μηνών πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για την Δημόσια Πρόταση (19.09.2016):



Το ακόλουθο διάγραμμα απεικονίζει την κατανομή του όγκου συναλλαγών ανά επίπεδο τιμών μετοχής της KLEEMANN (entry price analysis) κατά την προαναφερθείσα περίοδο 12 μηνών:



Το 38,01% του συνολικού όγκου συναλλαγών πραγματοποιήθηκε σε τιμές ως € 1,50 ανά μετοχή και το 75,72% του συνολικού όγκου συναλλαγών σε τιμές ως € 1,70 ανά μετοχή. Σημειώνεται πως το σύνολο των συναλλαγών για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα έλαβε χώρα σε τιμές μέχρι και € 1,77 ανά μετοχή, ήτοι σε τιμή κατώτερη των € 2,02 ανά μετοχή (προσφερόμενο αντάλλαγμα της Δημόσιας Πρότασης).

Ο συνολικός όγκος συναλλαγών κατά τους τελευταίους 12 μήνες πριν από την ημερομηνία κατά την οποία ο Προτείνων κατέστη υπόχρεος για την Δημόσια Πρόταση ανήλθε σε 1.466.510 μετοχές (συνολική αξία συναλλαγών € 2.285.568) που αντιστοιχεί σε ποσοστό 6,20% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και ποσοστό 18,92% της διασποράς της (free float) κατά τη 19.09.2016.

Σημειώνεται ότι η ανάλυση της χρηματιστηριακής συμπεριφοράς εξετάζεται ενδεικτικά, και δεν αποτελεί μεθοδολογία εκτίμησης του Εύρους Αξιών αλλά αντικατοπτρίζει την αντίληψη της χρηματιστηριακής αγοράς ως προς τα θεμελιώδη δεδομένα και τις προοπτικές της Εταιρείας.

## 6.5 Προσφερόμενα υπερτιμήματα σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική Αγορά

### 6.5.1 Περιγραφή της Ανάλυσης

Η ανάλυση αυτή αποτυπώνει τις ιστορικά προσφερόμενες υπεραξίες έναντι συγκεκριμένων χρηματιστηριακών τιμών (bid premiums) οι οποίες προσφέρθηκαν μέσω προαιρετικής ή υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης στην Ελληνική Αγορά. Κατά συνέπεια, η εν λόγω ανάλυση αποτυπώνει την αξία μιας εταιρείας όπως αυτή διαμορφώνεται από την αγορά βάσει παρόμοιου είδους συναλλαγών (ανεξαρτήτως του κλάδου δραστηριοποίησης της εταιρείας) που έχουν διενεργηθεί στο παρελθόν.

### 6.5.2 Εφαρμογή της Ανάλυσης στην Εταιρεία

Εξετάσαμε επικουρικά τις υπεραξίες έναντι συγκεκριμένων χρηματιστηριακών τιμών (bid premiums) οι οποίες προσφέρθηκαν μέσω υποχρεωτικής ή προαιρετικής δημόσιας πρότασης για την απόκτηση μετοχών εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α.

Ειδικότερα, εξετάστηκε δείγμα 28 προαιρετικών και υποχρεωτικών δημόσιων προτάσεων που κατατέθηκαν για την απόκτηση μετοχών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών για την περίοδο 2010-2015, και προέκυψαν τα ακόλουθα αποτελέσματα:

- i. Ο διάμεσος (median) της υπεραξίας του προσφερόμενου ανταλλάγματος έναντι της τιμής της μετοχής της κάθε εταιρείας-στόχου κατά την τελευταία ημέρα συναλλαγής πριν ο προτείνων καταστεί υπόχρεος προς υποβολή δημόσιας πρότασης ή πριν την ημερομηνία ανακοίνωσης της δημόσιας πρότασης, κατά περίπτωση, υπολογίστηκε σε 20,7%. Στην υπό εξέταση Δημόσια Πρόταση το αντίστοιχο υπερτίμημα ανέρχεται σε 33,8%.
- ii. Ο διάμεσος (median) της υπεραξίας του προσφερόμενου ανταλλάγματος έναντι της ΜΣΧΤ της μετοχής της κάθε εταιρείας-στόχου κατά τον τελευταίο 1 μήνα πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο προτείνων καταστεί υπόχρεος προς υποβολή δημόσιας πρότασης ή πριν την ημερομηνία ανακοίνωσης της δημόσιας πρότασης, κατά περίπτωση, υπολογίστηκε σε 20,4%. Στην υπό εξέταση Δημόσια Πρόταση το αντίστοιχο υπερτίμημα ανέρχεται σε 27,0%.
- iii. Ο διάμεσος (median) της υπεραξίας του προσφερόμενου ανταλλάγματος έναντι της ΜΣΧΤ της μετοχής της κάθε εταιρείας-στόχου κατά τους τελευταίους 3 μήνες πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο προτείνων καταστεί υπόχρεος προς υποβολή δημόσιας πρότασης ή πριν την ημερομηνία ανακοίνωσης της δημόσιας πρότασης, κατά περίπτωση, υπολογίστηκε σε 18,6%. Στην υπό εξέταση Δημόσια Πρόταση το αντίστοιχο υπερτίμημα ανέρχεται σε 28,7%.
- iv. Ο διάμεσος (median) της υπεραξίας του προσφερόμενου ανταλλάγματος έναντι της ΜΣΧΤ της μετοχής της κάθε εταιρείας-στόχου κατά τους τελευταίους 6 μήνες πριν την ημερομηνία κατά την οποία ο προτείνων καταστεί υπόχρεος προς υποβολή δημόσιας πρότασης ή πριν την ημερομηνία ανακοίνωσης της δημόσιας πρότασης, κατά περίπτωση, υπολογίστηκε σε 10,1%. Στην υπό εξέταση Δημόσια Πρόταση το αντίστοιχο υπερτίμημα ανέρχεται σε 27,0%.

Η ανάλυση των προσφερόμενων υπερτιμημάτων που καταβλήθηκαν σε δημόσιες προτάσεις στην Ελλάδα εξετάζεται ενδεικτικά και δεν λαμβάνεται υπόψη για τον καθορισμό του Εύρους Αξιών, λόγω των διαφορετικών οικονομικών και χρηματιστηριακών συνθηκών όταν πραγματοποιήθηκαν οι προηγούμενες δημόσιες προτάσεις, των ιδιαιτεροτήτων των επιμέρους κλάδων καθώς και της περιορισμένης εμπορευσιμότητας των εταιρειών.

## 7 Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται το εύρος Αξιών της μετοχής της Εταιρείας, σύμφωνα με τις μεθόδους που αναλύθηκαν στις προηγούμενες ενότητες, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης:

Μέθοδος	Αξιολόγηση	Εύρος Τιμής Μετοχής
Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	Κύρια και πιο σχετική μέθοδος	€ 1,50 - € 2,14
Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιρειών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	Συμπληρωματική μέθοδος με περιορισμένη σχετικότητα	€ 1,47 - € 2,37
Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών	Συμπληρωματική μέθοδος με περιορισμένη σχετικότητα	€ 1,74 - € 2,07
Ανάλυση της Χρηματιστηριακής Συμπεριφοράς	Ενδεικτική	Δεν εφαρμόζεται
Προσφερόμενα υπερτιμήματα σε επιλεγμένες δημόσιες προτάσεις στην Ελληνική Αγορά	Ενδεικτική	Δεν εφαρμόζεται
<b>Εύρος Αξιών</b>		<b>€ 1,53 - € 2,16</b>

Για τον προσδιορισμό του εύρους Αξιών, που διαμορφώθηκε από € 1,53 έως € 2,16 ανά μετοχή, αποδόθηκε, κατά την κρίση μας, διαφορετική βαρύτητα σε κάθε μέθοδο αποτίμησης, ανάλογα με την καταλληλότητα της.

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της KLEEMANN, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 2 του Νόμου και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Προσφοράς.

**Αθήνα, 28 Νοεμβρίου 2016**

**Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.**

---

**Μάκης Μπίκας**  
Senior Manager  
Investment Banking

*Το κείμενο που φέρει την πρωτότυπη υπογραφή έχει υποβληθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ (KLEEMANN HELLAS) Α.Β.Ε.Ε.*

## Ρήτρα μη Ευθύνης

Η παρούσα έκθεση ετοιμάστηκε από την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΚΛΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ ενόψει της διατύπωσης της Αιτιολογημένης Γνώμης του κατ' άρθρ. 15, παρ. 1, του Νόμου. Ο Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου ανταλλάγματος της Δημόσιας Πρότασης ούτε ως προς την Αιτιολογημένη Γνώμη που θα εκφέρει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης και το παρόν έγγραφο δεν θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Το παρόν έγγραφο δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κάποιον εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της ΚΛΕΜΑΝΝ. Η παρούσα δεν αποτελεί προσφορά για διοργάνωση, αναδοχή, χρηματοδότηση ή επένδυση στην ΚΛΕΜΑΝΝ ή σε συνδεδεμένες με αυτή εταιρείες. Δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, επεξεργασθεί, αντιγραφεί ή αλλιωθεί καθ' οιονδήποτε τρόπο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στο οποίο αποστέλλεται, ή να δοθεί, ανακοινωθεί ή γνωστοποιηθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, χωρίς την προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση της Τράπεζας Πειραιώς.

Η παρούσα σε καμία περίπτωση δε συνιστά επενδυτική συμβουλή ή/και πρόταση ή/και προτροπή για αγορά ή πώληση μετοχών, ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή, ούτε, τέλος, προσφορά για χρηματοδότηση. Κατά συνέπεια, οι πληροφορίες που εμπεριέχονται σε αυτή, δεν μπορούν να εκληφθούν, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για συγκεκριμένο επενδυτή. Για τους λόγους αυτούς, η παρούσα έκθεση σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί ούτε μπορεί να ερμηνευθεί ως επενδυτική συμβουλή ή σύσταση προς τους μετόχους της Εταιρείας αναφορικά με την εκ μέρους τους άσκηση ή μη του δικαιώματος αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης και δεν αναλαμβάνουμε οποιαδήποτε ευθύνη έναντι των μετόχων της Εταιρείας και κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα και δε θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία, ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή, πρόταση ή/και προτροπή. Οποιαδήποτε χρήση από άλλο πρόσωπο πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την Αιτιολογημένη Γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΚΛΕΜΑΝΝ.

Για την προετοιμασία της παρούσας υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από την Εταιρεία, όπως επιβεβαιώνεται από την από 23.11.2016 σχετική επιστολή της, είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών.

Η παρούσα έχει βασιστεί σε οικονομικά και άλλα στοιχεία και πληροφορίες που είναι διαθέσιμα στο κοινό, η δε Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει ευθύνη για ανεξάρτητη εξακρίβωση της αλήθειας, ακρίβειας ή πληρότητάς τους, ούτε φέρει ευθύνη σχετικά με την αλήθεια, ακρίβεια ή/και την πληρότητα των ως άνω στοιχείων ή πληροφοριών. Σε σχέση με ιστορικές επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες, υποθέσαμε ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο σύμφωνα με αδιαλείπτως εφαρμοζόμενα πρότυπα και απεικονίζουν με ακρίβεια την πραγματική επιχειρηματική και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία στην οποία αναφέρονται. Σχετικά με πληροφορίες, οικονομικές και μη, που αναφέρονται στο μέλλον, υποθέσαμε ότι αυτές έχουν συγκεντρωθεί κατά εύλογο τρόπο επί τη βάση των καλύτερων διαθέσιμων εκτιμήσεων και κρίσεων ανωτάτων στελεχών της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς την μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Επίσης, η παρούσα βασίζεται στις οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας, χωρίς να εκφράζεται γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια τυχόν επίδραση θα είχε η αλλαγή στις συνθήκες αυτές επί των απόψεων ή εκτιμήσεων που περιέχονται στην παρούσα. Επίσης, η



Τράπεζα Πειραιώς δε διενήργησε ανεξάρτητη εκτίμηση των τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων που αφορούν την KLEEMANN.

Οι απόψεις και εκτιμήσεις που διατυπώνονται στην παρούσα τελούν, επίσης, υπό την επιφύλαξη αβεβαιότητων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως για παράδειγμα τυχόν μελλοντικές εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο ή/και ενδεχόμενη αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της Εταιρείας. Γεγονότα, τα οποία συμβαίνουν μετά την ημερομηνία της παρούσας, ενδέχεται να επηρεάσουν το αντικείμενο της παρούσας και τις παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τη σύνταξή της, θετικά ή αρνητικά, η δε Τράπεζα Πειραιώς δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση, αναθεώρηση ή επαναβεβαίωση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στην παρούσα.

Επίσης, τα αναφερόμενα στην παρούσα δε συνιστούν γνώμη επί τυχόν υφιστάμενων λογιστικών, φορολογικών και νομικών ζητημάτων, καθώς και ζητημάτων που αφορούν το κανονιστικό και θεσμικό πλαίσιο, το οποίο διέπει τη λειτουργία και επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας, τα οποία θα πρέπει να επιβεβαιωθούν από ανεξάρτητους εμπειρογνώμονες.

Τέλος, επαναλαμβάνεται ότι καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται από την Τράπεζα Πειραιώς όσον αφορά στην ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στην παρούσα, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση.

Πέραν των ανωτέρω, εφιστάται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στην ενότητα 1 «Πληροφορίες για την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου 3461/2006» της παρούσας Έκθεσης.

Γενικότερα, καμία απολύτως ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Τράπεζα Πειραιώς, ή από τα μέλη του Δ.Σ., τα στελέχη και τους υπαλλήλους της, όσον αφορά στο περιεχόμενο της παρούσας.