



**ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 15 ΤΟΥ
ΝΟΜΟΥ 3461/2006 «ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΣΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΟΔΗΓΙΑΣ
2004/25/ΕΚ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ»**

ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ

**«ΙΑΣΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ, ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ-ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ & ΠΑΙΔΙΑΤΡΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ, ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ & ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.»**



ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ

ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ

«OCM Luxembourg Healthcare Greece S.a r.l.»

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑ ΨΗΦΟΥ
ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ**

**«ΙΑΣΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ, ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ-ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ & ΠΑΙΔΙΑΤΡΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ
- ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ, ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ & ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.»**

7 Ιουλίου 2021

Πίνακας Περιεχομένων

1.	Πληροφορίες σχετικά με την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε βάσει του άρθρου 15 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει.....	4
2.	Περιγραφή της Δημόσιας Πρότασης.....	8
2.1	Εισαγωγή.....	8
2.2	Ο Προτείνων.....	10
2.2.1	Γενικές Πληροφορίες.....	10
2.2.2	Αντικείμενο Δραστηριότητας.....	11
2.2.3	Διοικητικό Συμβούλιο.....	11
2.2.4	Μετοχική Σύνθεση.....	11
2.3	Μετοχές που κατέχει ήδη ο Προτείνοντας και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα.....	14
2.4	Οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης.....	15
2.5	Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης.....	15
2.6	Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα.....	15
2.7	Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος.....	16
2.8	Ο Αποτιμητής.....	17
2.9	Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση.....	17
2.10	Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία.....	18
2.11	Περίοδος Αποδοχής.....	20
3.	Η Εταιρεία.....	20
3.1	Γενικές Πληροφορίες.....	20
3.1.1	Αντικείμενο Δραστηριότητας.....	21
3.1.2	Προσωπικό.....	21
3.1.3	Διοικητικό Συμβούλιο.....	21
3.1.4	Μετοχική Σύνθεση.....	21
3.1.5	Συμμετοχές.....	23
3.1.6	Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών.....	23
4.	Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης.....	25
4.1	Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF).....	26
4.1.1	Γενικά/Εισαγωγή.....	26
4.1.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία.....	26
4.1.3	Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας.....	26

4.1.4	Συμπέρασμα	28
4.2	Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method).....	28
4.2.1	Γενικά/Εισαγωγή.....	28
4.2.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	29
4.2.3	Συμπέρασμα	29
4.3	Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions method)	30
4.3.1	Γενικά/Εισαγωγή.....	30
4.3.2	Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία	30
4.3.3	Συμπέρασμα	31
4.4	Εξέλιξη Χρηματιστηριακής Αξίας Μετοχής	31
5.	Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης	33
6.	Ρήτρα Μη Ευθύνης.....	34

1. Πληροφορίες σχετικά με την Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, η οποία συντάχθηκε βάσει του άρθρου 15 του Ν.3461/2006, όπως ισχύει

Σε συνέχεια της από 6.5.2021 προαιρετικής δημόσιας πρότασης (εφεξής η «Δημόσια Πρόταση») της εταιρείας «OCM Luxembourg Healthcare Greece S.a r.l» (εφεξής ο «Προτείνων») για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών (οι «Μετοχές») της εταιρείας με την επωνυμία «ΙΑΣΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ, ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ-ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ & ΠΑΙΔΙΑΤΡΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ, ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ & ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «υπό εξαγορά Εταιρεία» ή η «ΙΑΣΩ»), τις οποίες δεν κατείχε άμεσα ή έμμεσα ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, όπως ορίζονται κατωτέρω, υπογράφηκε η από 02.06.2021 σύμβαση παροχής υπηρεσιών χρηματοοικονομικού συμβούλου μεταξύ της τράπεζας με την επωνυμία «Τράπεζα Optima bank Α.Ε.» (εφεξής η «Optima bank» ή ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή «εμείς» ή ο «Σύμβουλος») και της ΙΑΣΩ, σύμφωνα με την οποία, η Optima bank ανέλαβε τη σύνταξη έκθεσης χρηματοοικονομικού συμβούλου (εφεξής η «Έκθεση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου» ή η «Έκθεση»), σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 15, παρ. 2 του Ν. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις» (εφεξής ο «Νόμος»), όπως ισχύει.

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Νόμου και τους όρους και τις προϋποθέσεις του πληροφοριακού δελτίου (εφεξής το «Πληροφοριακό Δελτίο») αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση, το οποίο εγκρίθηκε την 25.06.2021 (η «Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου») από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής η «Ε.Κ.»), ο Προτείνων θα καταβάλει το ποσό των €1,50 (εφεξής το «Προσφερόμενο Τίμημα» ή «Προσφερόμενο Αντάλλαγμα») για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζεται κατωτέρω.

Σχετικά με την εκπόνηση της Έκθεσης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος επισημαίνει τα ακόλουθα:

1. Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται και έχει συνταχθεί αποκλειστικά και μόνο προς ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προκειμένου να συνδράμει στην κατάρτιση της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του σχετικά με τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του άρθρου 15 του Νόμου.
2. Προκειμένου να καταλήξουμε στο εύρος αξιών, στο οποίο κυμαίνεται η αξία της Εταιρείας και της μετοχής της σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση (εφεξής το «Εύρος Αξιών»), μελετήσαμε επιχειρηματικές και οικονομικές πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία και προέρχονται από πηγές, οι οποίες είναι διαθέσιμες στο κοινό. Επιπλέον, μελετήσαμε πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της μέσω αλληλογραφίας και συζητήσαμε με τα ανώτατα στελέχη της την παρούσα κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Κατά τις επικοινωνίες αυτές, συζητήθηκαν περαιτέρω οι εκτιμήσεις - προβλέψεις της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών, τα μελλοντικά αποτελέσματα και τις χρηματοροές της Εταιρείας, καθώς και οι παραδοχές που υποστηρίζουν τις συγκεκριμένες προβλέψεις της Διοίκησης.

3. Επίσης, στο μέτρο που ήταν εφικτό, συγκρίναμε την Εταιρεία με ελληνικές και διεθνείς εταιρίες με παρόμοιες (συγκρίσιμες) δραστηριότητες και λάβαμε υπόψη μας τους οικονομικούς όρους, στο βαθμό που αυτοί είναι διαθέσιμοι στο κοινό, ορισμένων άλλων συναλλαγών, που αφορούν αποκτήσεις μετοχών/εξαγορές εταιριών, που έλαβαν χώρα τα τελευταία έτη, στον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Λάβαμε, επίσης υπόψη μας και άλλες χρηματοοικονομικές μελέτες, οικονομικά κριτήρια και κριτήρια αγοράς καθώς και άλλες πληροφορίες που κρίναμε σχετικές.
4. Θα πρέπει να επισημάνουμε ότι οι εκτιμήσεις μας έγιναν με βάση τις παρούσες χρηματοοικονομικές συνθήκες, χωρίς να ληφθούν υπόψη γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να έχουν σημαντική ή απρόβλεπτη επίδραση στο αντικείμενο εργασιών της Εταιρείας.

Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της αποτίμησής μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι 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 που μας χορηγήθηκαν από την Εταιρεία, υποθέσαμε, ότι οι πληροφορίες αυτές απεικονίζουν με ακρίβεια 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 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 της Διοίκησης της Εταιρείας κατά τη σημερινή ημερομηνία ως προς τη μελλοντική οικονομική απόδοση της Εταιρείας. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εφάρμοσε ελεγκτικές διαδικασίες σε κανένα από τα στοιχεία που του παρασχέθηκαν καθώς ήταν εκτός του αντικείμενου εργασιών του. Κατά συνέπεια, η Έκθεση δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για τη πληρότητα των στοιχείων που παρασχέθηκαν καθώς και την ορθολογικότητα των προβλέψεων που παρασχέθηκαν στο Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο. Ως εκ τούτου, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν φέρει καμία ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια ή/και την πληρότητα των στοιχείων αυτών επί των οποίων βασίστηκε η παρούσα Έκθεση.

Για τους σκοπούς της παρούσας, έχουμε βασιστεί στις εκτιμήσεις της Διοίκησης της Εταιρείας και των νομικών, φορολογικών και λογιστικών συμβούλων της σχετικά με νομικά, φορολογικά και λογιστικά ζητήματα. Σχετικά με την παρούσα Έκθεση, σημειώνουμε περαιτέρω ότι:

α) δεν έχουμε προβεί σε αποτίμηση ή σε ανεξάρτητη εκτίμηση διακριτών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, ούτε μας έχουν παρασχεθεί τέτοιες αποτιμήσεις ή εκτιμήσεις, από τη Διοίκηση 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) δεν διενεργήσαμε επιτόπια επιθεώρηση περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της προετοιμασίας της παρούσας,

- γ) δεν είχαμε οποιαδήποτε επαφή με προμηθευτές/συνεργάτες ή πελάτες της Εταιρείας,
- δ) δεν έχουμε διενεργήσει οποιονδήποτε νομικό ή οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας ή των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της και δεν έχουμε εκτιμήσει τις επιπτώσεις τυχόν εκκρεμοδικιών στην πραγματική και 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) αν και έχουμε, κατά περίπτωση, χρησιμοποιήσει διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις, τις οποίες θεωρούμε εύλογες και δέουσες, δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια ή η δυνατότητα επίτευξης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών. Οι υποθέσεις, εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές έχουν συζητηθεί με τη Διοίκηση της Εταιρείας πριν τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης.

Η Έκθεση μας βασίζεται στις οικονομικές, πολιτικές 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 των συνθηκών αυτών στις απόψεις 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 στο εποπτικό, φορολογικό, ρυθμιστικό και θεσμικό πλαίσιο στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, στο μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον, καθώς και στη μελλοντική διαμόρφωση της προσφοράς, της ζήτησης, του κόστους και του ανταγωνισμού στον κλάδο που δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

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, ο δε Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος 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 Ε.Κ. την 25.06.2021 χωρίς οποιαδήποτε παραίτηση, καθυστέρηση ή τροποποίηση 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.

Η Optima bank και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις ενδεχομένως να έχουν παράσχει στο παρελθόν ή να παρέχουν επί του παρόντος στην Εταιρεία ή σε συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία, υπηρεσίες χρηματοοικονομικού συμβούλου, επενδυτικής τραπεζικής ή/και άλλες υπηρεσίες και ενδεχομένως να έχουν λάβει ή να λάβουν στο μέλλον αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές. Επιπρόσθετα, εντός του πλαισίου των συνήθων επαγγελματικών δραστηριοτήτων τους, η Optima bank 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 που 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 Εταιρείας σχετικά με την παροχή της έγγραφης αιτιολογημένης γνώμης του για την Δημόσια Πρόταση στο πλαίσιο του άρθρου 15 του Νόμου, και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τους μετόχους της Εταιρείας ή προς οποιοδήποτε άλλο μέρος για αγορά ή πώληση μετοχών τόσο εντός όσο και εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Επιπρόσθετα, η αξιολόγηση της Δημόσιας Πρότασης από οποιοδήποτε μέρος θα πρέπει επίσης να συνυπολογίσει κριτήρια και πληροφορίες που δεν περιέχονται στην παρούσα (π.χ. κριτήρια εμπορικά, κοινωνικά, στρατηγικά κλπ.). Για τους λόγους αυτούς, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας 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. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι οποιουδήποτε πέρα από αυτές που προκύπτουν από την ιδιότητά του ως Χρηματοοικονομικού Συμβούλου σύμφωνα με όσα ορίζει ο Νόμος. Ρητά σημειώνεται ότι ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος 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.

Τέλος, σημειώνεται ότι για οποιαδήποτε χρήση ή αναφορά από την Εταιρεία και το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής της παρούσας Έκθεσης, εν όλω ή εν μέρει, και στον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο με οποιοδήποτε μέσο και σε οποιαδήποτε περίπτωση, θα απαιτείται η προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου, με εξαίρεση τη δημοσίευση και 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 Πρότασης¹

2.1 Εισαγωγή

Στις 05.05.2021, ο Προτείνων, η εταιρεία OCM Luxembourg Healthcare Greece Parent Sarl, η οποία κατέχει άμεσα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου του Προτείνοντα, και οι i) Γεώργιος Σταματίου (Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας), (ii) Μαρία Σταματίου, (iii) Ουρανία Σταματίου, (iv) Εμμανουήλ Δουλγεράκης (Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας), (v) Τριάδα Δουλγεράκη, (vi) Φώτιος Δουλγεράκης, και (vii) Παρθενόνη Ξενιτίδου (από κοινού οι «Λοιποί Μέτοχοι») σύναψαν εγγράφως συμφωνία μετόχων (η «Συμφωνία Μετόχων») με την οποία, μεταξύ άλλων, συμφώνησαν να συντονιστούν μεταξύ τους, κατά την έννοια του άρθρου 2 παράγραφος ε' του Νόμου, προκειμένου να επιδώσουν (α) κοινούς στρατηγικούς στόχους όσον αφορά στην Εταιρεία και τη διοίκησή της και (β) την διαγραφή της από το Χρηματιστήριο Αθηνών («Χ.Α.»). Ειδικότερα, τα μέρη συμφώνησαν ότι οι Λοιποί Μέτοχοι θα ασκούν τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα στην Εταιρεία σύμφωνα με τις προτάσεις ή οδηγίες του Προτείνοντα ή της εταιρείας OCM Luxembourg Healthcare Greece Parent Sarl (ανάλογα με την περίπτωση) καθ' όλη τη διάρκεια τη Συμφωνίας Μετόχων. Επιπλέον, συμφώνησαν ότι η εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας και η σύνθεση του διοικητικού της συμβουλίου θα καθορίζονται από τον Προτείνοντα ή την εταιρεία OCM Luxembourg Healthcare Greece Parent Sarl (ανάλογα με την περίπτωση). Αναλυτικές πληροφορίες επί της Συμφωνίας Μετόχων περιλαμβάνονται στην ενότητα 1.19 του εγκεκριμένου Πληροφοριακού Δελτίου.

Σημειώνεται ότι στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης τα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατά την έννοια του άρθρου 2(ε) του Νόμου είναι: (i) η Oaktree Capital Group Holdings GP LLC, ως πρόσωπο που έχει τον απώτατο έλεγχο του Προτείνοντα, (ii) οι Λοιποί Μέτοχοι και (iii) τα πρόσωπα που ελέγχονται κατά τα διαλαμβανόμενα στο άρθρο 3, παρ. 1 (γ) του Ν. 3556/2007 από την Oaktree Capital Group Holdings GP LLC και τους λοιπούς Μετόχους, όπως αναφέρονται αναλυτικά στο Πληροφοριακό Δελτίο (στο εξής από κοινού τα «Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα ή Συντονισμένα Πρόσωπα»). Πέραν αυτών, δεν υπάρχουν άλλα πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα με τον Προτείνοντα.

Στις 06.05.2021 (η «**Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**»), ο Προτείνων εκκίνησε την διαδικασία της Δημόσιας Πρότασης, ενημερώνοντας εγγράφως την Ε.Κ. και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σχετικά και υποβάλλοντάς τους συγχρόνως σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προβλέπεται στο άρθρο 10, παρ. 1, του Νόμου.

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ανέρχεται σε €53.748.971,76 και διαιρείται σε 122.156.754 κοινές, μετά ψήφου Μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,44 εκάστης, οι οποίες είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στην κύρια αγορά του Χ.Α.

Σημειώνεται ότι κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν άμεσα ή έμμεσα 106.542.622

¹ Περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες αναφορικά με τη Δημόσια Πρόταση παρατίθενται στο Πληροφοριακό Δελτίο, αντίγραφο του οποίου διατίθεται σε έντυπη μορφή στην έδρα του Προτείνοντος και σε οποιοδήποτε κατάστημα της Τράπεζας Πειραιώς στην Ελλάδα και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Συμβούλου του Προτείνοντος (www.piraeusholdings.gr), της Ε.Χ.Α.Ε. (www.helex.gr) και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (www.hcmc.gr).

Οι όροι που αναφέρονται με κεφαλαία, εκτός εάν άλλως συνάγεται, φέρουν την έννοια που τους δίνεται στο Πληροφοριακό Δελτίο, όπως αυτό εγκρίθηκε την 25.06.2021 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ.

Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου ίσο με το 87,22% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Ο Προτείνων απευθύνει τη Δημόσια Πρόταση, σύμφωνα με τις διατάξεις και υπό τις προϋποθέσεις του Νόμου, για την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, την κυριότητα των οποίων δεν κατέχει άμεσα ή έμμεσα, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, ήτοι κατ' ανώτατο 15.614.132 Μετοχές (οι «Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης»), οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό περίπου 12,78% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών που κατέχει η Εταιρεία. Κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης η Εταιρεία κατείχε συνολικά 228.911 ίδιες μετοχές.

Η Δημόσια Πρόταση θα ισχύσει, ανεξάρτητα από τον αριθμό των Μετοχών, οι οποίες θα προσφερθούν εγκύτως μέχρι τη λήξη της περιόδου, κατά την οποία είναι δυνατή η αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης από τους μετόχους της Εταιρείας (η «Περίοδος Αποδοχής»). Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε αιρέσεις.

Στην παρούσα Δημόσια Πρόταση συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β), δεύτερο εδάφιο του Νόμου, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, συγκεκριμένα ανήλθαν σε 0,14% του συνόλου αυτών.

Ως εκ τούτου, σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 7 του Νόμου ο Προτείνων όρισε την Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. (η «EUROXX» ή ο «Αποτιμητής»), ως ανεξάρτητο αποτιμητή, για τη διενέργεια αποτίμησης των Μετοχών και σύνταξης έκθεσης αποτίμησης (η «Έκθεση Αποτίμησης») για τις κινητές αξίες οι οποίες αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης, όπως ειδικότερα αναφέρεται στην ενότητα 1.16 του Πληροφοριακού Δελτίου. Η Δημόσια Πρόταση και η Έκθεση Αποτίμησης ανακοινώθηκαν με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16, παρ. 1, του Νόμου. Η Έκθεση Αποτίμησης είναι διαθέσιμη στον διαδικτυακό τόπο του Χ.Α.

Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 2 και 16 παρ. 1 του Νόμου, ο Προτείνων ανακοίνωσε τη Δημόσια Πρόταση με δημοσίευση στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χ.Α. Σημειώνεται ότι ο Προτείνων δεν διατηρεί διαδικτυακό τόπο.

Το Πληροφοριακό Δελτίο εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Κ. κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 4 του Νόμου.

Η Δημόσια Πρόταση διενεργείται σύμφωνα με το Νόμο και τους όρους που περιλαμβάνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύτως, και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, μόνο υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση και γενικά από οποιοδήποτε δικαίωμα τρίτου επ' αυτών.

Επιπλέον ο Προτείνων, κατά την ανακοίνωση της Δημόσιας Πρότασης, γνωστοποίησε ότι προτίθεται να αποκτή επιπλέον Μετοχές της Εταιρείας, μέσω του Χ.Α. ή εξωχρηματιστηριακά, έναντι τιμήματος ανά Μετοχή ίσου με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, κατά το χρονικό διάστημα

από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, μέχρι και τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής. Όλες οι αποκτήσεις Μετοχών θα δηλώνονται και δημοσιεύονται σύμφωνα με το άρθρο 24, παρ. 2 του Νόμου, καθώς και τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 και του Κανονισμού (ΕΕ) αριθμ. 596/2014 (MAR), όπου και όπως απαιτείται.

Έτσι, ο Προτείνων από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης μέχρι την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, απέκτησε συνολικά, 6.406.101 Μετοχές, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 5,24% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Κατά συνέπεια, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατείχαν άμεσα και έμμεσα 112.948.723 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με περίπου 92,46% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι, μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και δοθέντος ότι ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν ήδη συνολικά Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων:

1. Θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. και θα εξαγοράσει, σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, τις Μετοχές των υπολοίπων Μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση («Δικαίωμα Εξαγοράς»),
2. Θα υποχρεούται σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου, να αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις Μετοχές που θα του προσφερθούν εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά Μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα («Δικαίωμα Εξόδου»). Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το Δικαίωμα Εξόδου των Μετόχων.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης και την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, οι οποίοι θα κατέχουν τις 122.156.754 Μετοχές που αντιπροσωπεύουν το 100% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας θα συγκαλέσουν Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005, στην οποία ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα θα ψηφίσουν υπέρ αυτής της απόφασης. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής της Εταιρείας από το Χ.Α.

2.2 Ο Προτείνων

2.2.1 Γενικές Πληροφορίες

Ο Προτείνων είναι μέλος του Ομίλου Oaktree. Προτείνων είναι η εταιρεία με την επωνυμία «OCM Luxembourg Healthcare Greece S.a r.l.», η οποία ιδρύθηκε την 01.04.2019 σύμφωνα με το δίκαιο του Λουξεμβούργου.

Η καταστατική έδρα του Προτείνοντος βρίσκεται στη Boulevard Royal 26A, L-2449 στο Λουξεμβούργο και η διάρκειά της είναι απεριόριστη. Ο Προτείνων δεν έχει εργαζόμενους.

2.2.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Το κύριο αντικείμενο του Προτείνοντος είναι, σύμφωνα με το καταστατικό του, η απόκτηση συμμετοχών, στο Λουξεμβούργο ή στο εξωτερικό, σε οποιαδήποτε εταιρεία ή επιχείρηση με οποιαδήποτε μορφή (μεταξύ άλλων της κοινοπραξίας) και η διαχείριση των εν λόγω συμμετοχών. Ο Προτείνων δύναται ιδίως να αποκτά με εγγραφή, αγορά και ανταλλαγή ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο, μετοχές και άλλους τίτλους συμμετοχής, ομολογίες, πιστοποιητικά καταθέσεων και άλλα χρεωστικά μέσα και γενικότερα κάθε είδους τίτλους και χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται από οποιαδήποτε δημόσια ή ιδιωτική οντότητα. Μπορεί να συμμετέχει στη δημιουργία, την ανάπτυξη, τη διαχείριση και τον έλεγχο οποιασδήποτε εταιρείας ή επιχείρησης.

2.2.3 Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Προτείνων διοικείται από τα στελέχη που παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα, η θητεία των οποίων είναι απεριόριστη.

Η σύνθεσή του έχει ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση
Eamonn McDonald	Manager
Hugo Newman	Manager
Barry Broomberg	Manager

2.2.4 Μετοχική Σύνθεση

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της OCM Luxembourg Healthcare Greece S.a r.l. ανέρχεται σε € 12.000 και διαιρείται σε 12.000 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1,00.

Η OCM Luxembourg Healthcare Greece S.a.r.l. ελέγχεται από την OCM Luxembourg Healthcare Greece Parent S.a.r.l.

Η OCM Luxembourg Healthcare Greece Parent S.a.r.l. ελέγχεται από την OCM Luxembourg EPF IV S.a.r.l.

Η OCM Luxembourg EPF IV S.a.r.l. ελέγχεται από την Oaktree European Principal Fund IV, Ltd.

Η Oaktree European Principal Fund IV, Ltd. ελέγχεται από τις Oaktree European Principal Fund IV, L.P. και Oaktree European Principal Fund IV, S.C.S.

Η Oaktree European Principal Fund IV, L.P. έχει ως general partner (ομόρρυθμο εταίρο) την Oaktree European Principal Fund IV GP, L.P. και ως μοναδικό διευθυντή και επενδυτικό διαχειριστή την Oaktree Capital Management, L.P. (βλέπε λεπτομέρειες παρακάτω).

Η Oaktree European Principal Fund IV, S.C.S. έχει ως general partner (ομόρρυθμο εταίρο) την Oaktree European Principal Fund IV GP, S.a.r.l.

Η Oaktree European Principal Fund IV GP, S.a.r.l. ελέγχεται από την Oaktree European Principal Fund IV GP, L.P.

Η Oaktree European Principal Fund IV GP, L.P. έχει ως general partner (ομόρρυθμο εταίρο) την Oaktree European Principal Fund IV GP, Ltd.

Η Oaktree European Principal Fund IV GP, Ltd. ελέγχεται από την Oaktree Fund GP I, L.P.

Η Oaktree Fund GP I, L.P. έχει ως general partner (ομόρρυθμο εταίρο) την Oaktree Capital Management, L.P. Η Oaktree Capital Management, L.P. έχει ως general partner (ομόρρυθμο εταίρο) την Oaktree Capital Management GP, LLC.

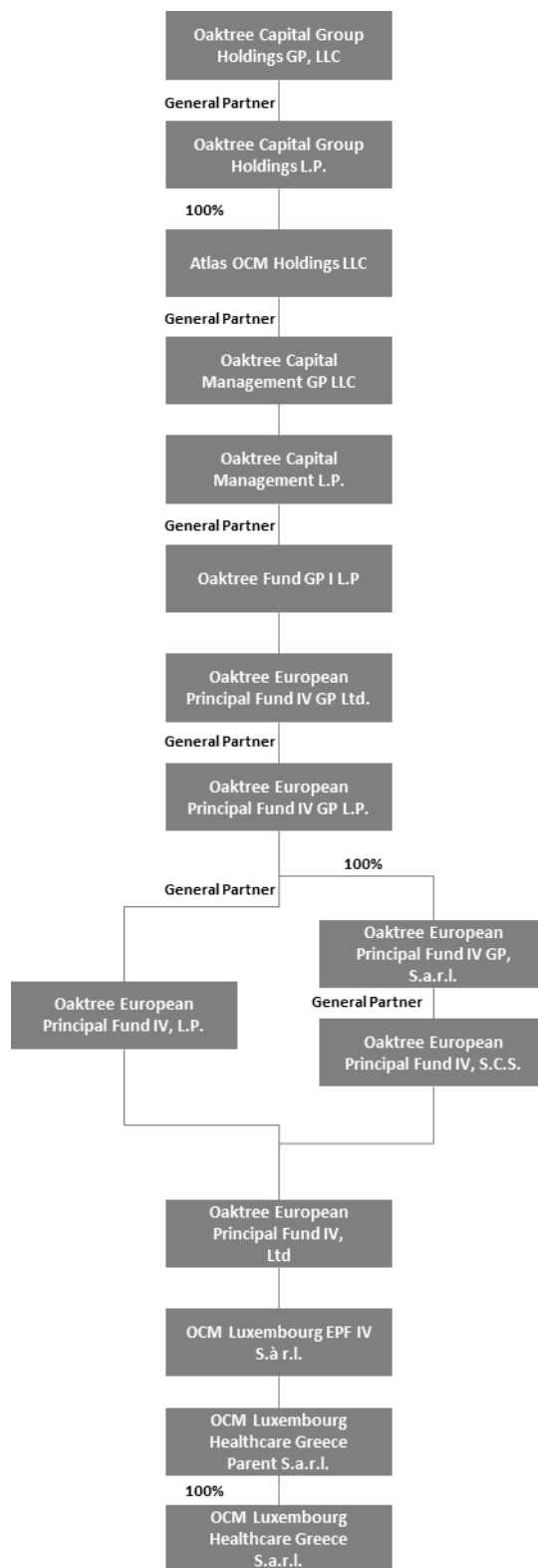
Η Oaktree Capital Management GP, LLC έχει ως μοναδικό διευθυντή την Atlas OCM Holdings, LLC.

Η Atlas OCM Holdings, LLC ελέγχεται από την Oaktree Capital Group Holdings, LP.

Ο General Partner (ομόρρυθμος εταίρος) της Oaktree Capital Group Holdings, L.P. είναι η Oaktree Capital Group Holdings GP, LLC.

Η συμφωνία διαχείρισης της Oaktree Capital Group, LLC προβλέπει ότι για όση διάρκεια τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Oaktree Capital Group, LLC, ή οι αντικαταστάτες αυτών ή συνδεδεμένες εταιρείες / οντότητες (πλην των θυγατρικών της Oaktree Capital Group, LLC), συμπεριλαμβανομένης της Oaktree Capital Group Holdings, L.P., συλλογικά κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τουλάχιστον 10% των συνολικών μετοχικών μονάδων της Oaktree Capital Group, LLC, η Oaktree Capital Group Holdings GP, LLC έχει το δικαίωμα να διορίζει όλα τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Oaktree Capital Group Holdings, L.P. Η Oaktree Capital Group Holdings GP, LLC διευθύνεται από μια εκτελεστική επιτροπή η οποία αποτελείται από ανώτατα στελέχη της Oaktree Capital Group, LLC και κανένα φυσικό πρόσωπο ατομικά δεν έχει έλεγχο επί αυτής.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί αποτυπώνεται η δομή των νομικών προσώπων μέσω των οποίων ασκείται ο έλεγχος του Προτείνοντος, κατά τα διαλαμβανόμενα στο άρθρο 3, παρ. 1 (γ) του Ν. 3556/2007 και τα οποία αποτελούν Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, σύμφωνα με το άρθρο 2 (ε) του Νόμου.



Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο

Σημείωση: Στις περιπτώσεις που δεν αναφέρεται ποσοστό συμμετοχής, νοείται έλεγχος κατά την έννοια των διατάξεων του Ν. 3556/2007.

2.3 Μετοχές που κατέχει ήδη ο Προτείνοντας και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν άμεσα ή έμμεσα 112.948.723 Μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ύψους περίπου 92,46% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Αναλυτικότερα, κατέχουν τις κάτωθι μετοχές:

ΜΕΤΟΧΟΣ	Αριθμός Άμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου	Αριθμός Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου
OCM Luxembourg Healthcare Greece S.a r.l.(1)	110.206.129	112.948.723	92,46%
Γεώργιος Σταματίου	655.889	112.948.723	92,46%
Μαρία Σταματίου	200.000	112.948.723	92,46%
Ουρανία Σταματίου	262.787	112.948.723	92,46%
Εμμανουήλ Δουλγεράκης	583.644	112.948.723	92,46%
Τριάδα Δουλγεράκη	250.000	112.948.723	92,46%
Φώτιος Δουλγεράκης	399.772	112.948.723	92,46%
Παρθενόπη Ξενιτίδου	390.502	112.948.723	92,46%
Σύνολο	112.948.723	112.948.723	92,46%

(1):

Αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τη μετοχική σύνθεση και τον έλεγχο του Προτείνοντα, κατά την έννοια των διατάξεων του Ν. 3556/2007 παρέχονται στην ενότητα 1.3.4 του Πληροφοριακού Δελτίου

Σημειώνεται ότι μετά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης και μέχρι την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου και συγκεκριμένα κατά το διάστημα από την 07.05.2021 μέχρι και την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, ο Προτείνων απέκτησε συνολικά 6.406.101 Μετοχές μέσω του Χ.Α., που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 5,24% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, με αποτέλεσμα το άμεσο και έμμεσο ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας που κατέχουν ο Προτείνων και τα

Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα να διαμορφωθεί σε 92,46%. Αναλυτικές πληροφορίες για τις εν λόγω αποκτήσεις παρατίθενται στο κεφάλαιο 1.12 β) του Πληροφοριακού Δελτίου.

2.4 Οι Μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση αφορά την απόκτηση του συνόλου των Μετοχών, ήτοι κατ' ανώτατο 15.614.132 Μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό ίσο με το 12,78% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης η Εταιρεία κατείχε συνολικά 228.911 ίδιες μετοχές.

Ο Προτείνων δεσμεύεται να αποκτήσει τις Μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, που θα του προσφερθούν νομίμως και εγκύρως, και τα υφιστάμενα και μελλοντικά δικαιώματα που απορρέουν από αυτές, μόνο υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές αυτές είναι ελεύθερες και απαλλαγμένες από οποιοδήποτε εμπράγματο ή ενοχικό βάρος ή δικαίωμα, περιορισμό, διεκδίκηση, επικαρπία, επιβάρυνση και γενικά από οποιοδήποτε δικαίωμα τρίτου επ' αυτών. Σημειώνεται ότι ο Προτείνων θα αποκτά χρηματιστηριακά ή εξωχρηματιστηριακά Μετοχές της Εταιρείας έως τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης.

2.5 Δεσμευτικότητα της Δημόσιας Πρότασης

Υπό 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 νομίμως και εγκύρως, είναι ανέκκλητη και δεσμευτική για τον Αποδεχόμενο Μέτοχο που την υπέβαλε, με την εξαίρεση της υποβολής Ανταγωνιστικής Δημόσιας Πρότασης, οπότε εφαρμόζονται οι διατάξεις της παραγράφου **Error! Reference source not found.** του Πληροφοριακού Δελτίου.

2.6 Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα

Σύμφωνα με το άρθρο 9, παρ. 4 του Νόμου, ο Προτείνων προσφέρεται να καταβάλει τοις μετρητοίς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ήτοι €1,50, για κάθε νομίμως και εγκύρως προσφερθείσα και μεταβιβασθείσα Μετοχή της Δημόσιας Πρότασης.

Σχετικά με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σημειώνονται τα εξής:

(i) η ΜΧΤΜ των Μετοχών κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ανέρχεται σε €1,3103,

(ii) ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα απέκτησαν Μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ως αναφέρονται στην παρ. 1.12 α) του παρόντος, με μέγιστη τιμή που ανέρχεται σε €1,25 ανά μετοχή,

(iii) ο Προτείνων όρισε την EUROXX ως ανεξάρτητο Αποτιμητή για τη διενέργεια αποτίμησης και τη σύνταξη της Έκθεσης Αποτίμησης, για τον προσδιορισμό του εύλογου και δίκαιου ανταλλάγματος, δεδομένου ότι, συνέτρεξε η προϋπόθεση του άρθρου 9, παρ. 6, περίπτωση (β), δεύτερο εδάφιο του Νόμου, καθώς κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, οι πραγματοποιηθείσες συναλλαγές επί των Μετοχών της Εταιρείας

δεν υπερέβησαν το 10% του συνόλου των Μετοχών της Εταιρείας, συγκεκριμένα ανήλθαν σε 0,14% του συνόλου αυτών. Η σχετική Έκθεση Αποτίμησης δημοσιεύθηκε σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Νόμου.

Η EUROXX χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθοδολογίες αποτίμησης: (α) Μέθοδο Συγκρίσιμων Συναλλαγών, (β) Μέθοδο Πολλαπλασιαστών/Δεικτών Κεφαλαιαγοράς Ομοειδών Εταιρειών, (γ) Μέθοδο Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών, από τις οποίες προέκυψε, η σταθμισμένη τελική τιμή ανά Μετοχή €1,42.

Συνεπώς το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα πληροί τα κριτήρια του «δίκαιου και εύλογου» ανταλλάγματος κατ' άρθρο 9, παρ. 4 και 6 του Νόμου.

Το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα:

- Υπερβαίνει κατά περίπου 14,48% τη ΜΧΤΜ των Μετοχών κατά τους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανερχόταν σε €1,3103.
- Υπερβαίνει κατά περίπου 11,94% την τιμή κλεισίματος της Μετοχής στο ΧΑ κατά την προηγούμενη ημερομηνία από την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, η οποία ανερχόταν σε €1,34 και
- Υπερβαίνει κατά περίπου 5,63% την τιμή ανά μετοχή που προέκυψε από την Έκθεση Αποτίμησης της EUROXX, η οποία ανέρχεται σε €1,42.

Ο Προτείνων δεν θα αναλάβει για λογαριασμό των μετόχων που θα αποδεχτούν νομίμως και εγκύρως τη Δημόσια Πρόταση (οι «Αποδεχόμενοι Μέτοχοι») την καταβολή των προβλεπόμενων στο άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 1 (συνεδρίαση 223/28.1.2014) του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία» («ΕΛ.Κ.Α.Τ.») δικαιωμάτων υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. για την καταχώριση της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Μετοχών, σήμερα ανερχόμενων σε 0,08% επί της αξίας μεταβίβασης με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των 20 Ευρώ και του 20% επί της αξίας της μεταβίβασης για κάθε Αποδεχόμενο Μέτοχο ανά Λογαριασμό Αξιών. Η αξία μεταβίβασης υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των Μετοχών, που του έχουν νομίμως και εγκύρως προσφερθεί από τους Αποδεχόμενους Μετόχους επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (α) του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος, και (β) της τιμής κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα της υποβολής των απαραίτητων εγγράφων στην ΕΛ.Κ.Α.Τ.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στον προβλεπόμενο στο άρθρο 9 του Ν.2579/1998 φόρο, σήμερα ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας συναλλαγής, ο οποίος θα βαρύνει τους Αποδεχόμενους Μετόχους.

Κατά συνέπεια, οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι θα λάβουν το συνολικό ποσό του Προσφερόμενου Ανταλλάγματος μειωμένου κατά i) το ποσό που προκύπτει από τα δικαιώματα υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. που τους αναλογούν, και κατά ii) το ποσό του προαναφερόμενου φόρου.

2.7 Ο Σύμβουλος του Προτείνοντος

Η Τράπεζα Πειραιώς με έδρα την Αθήνα (Αμερικής 4, Τ.Κ. 105 64) και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 157660660000 ενεργεί, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Νόμου, ως Σύμβουλος του Προτείνοντος για τη Δημόσια Πρόταση.

Ο Σύμβουλος είναι πιστωτικό ίδρυμα δικαιούμενο να παρέχει στην Ελλάδα την επενδυτική υπηρεσία του παραρτήματος Ι του τμήματος Α, των στοιχείων 6 και 7 του Ν. 4514/2018, όπως ισχύει.

2.8 Ο Αποτιμητής

Η εταιρεία με την επωνυμία «Euroxx Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.», ενεργεί ως Αποτιμητής των Μετοχών για λογαριασμό του Προτείνοντος στα πλαίσια της Δημόσιας Πρότασης, σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 6 & 7 του Νόμου. Ο Αποτιμητής έχει συσταθεί στην Ελλάδα, στην Αθήνα, στην οδό Παλαιολόγου 7, Χαλάνδρι, Τ.Κ. 15232 και είναι καταχωρημένος στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 002043501000.

Σημειώνεται ότι, κατά δήλωση του Αποτιμητή και του Προτείνοντος, ο Αποτιμητής πληροί τα κριτήρια του άρθρου 9, παρ. 6 & 7, του Νόμου και συγκεκριμένα: α) είναι γνωσμένου κύρους και β) διαθέτει την απαραίτητη οργάνωση, στελεχιακό δυναμικό και εμπειρία σε αποτιμήσεις επιχειρήσεων. Επιπρόσθετα, κατά δήλωση του Αποτιμητή, του Προτείνοντος, και της Εταιρείας, ο Αποτιμητής είναι ανεξάρτητος από τον Προτείνοντα και την Εταιρεία και ειδικότερα δεν έχει ούτε είχε κατά τα τελευταία πέντε (5) έτη επαγγελματική σχέση ή συνεργασία με τον Προτείνοντα ή με τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, ή / και με την Εταιρεία και τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα.

2.9 Ειδικές Συμφωνίες που αφορούν στη Δημόσια Πρόταση

Την 05.05.2021 οι Λοιποί Μέτοχοι, ο Προτείνων και η OCM Luxembourg Healthcare Greece Parent Sarl, η οποία κατέχει άμεσα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου του Προτείνοντα, υπέγραψαν τη Συμφωνία Μετόχων, οι βασικοί όροι της οποίας έχουν ως εξής:

Με τη Συμφωνία Μετόχων τα μέρη συμφώνησαν να συντονιστούν μεταξύ τους προκειμένου να επιδιώξουν (α) κοινούς στρατηγικούς στόχους όσον αφορά στην Εταιρεία και τη διοίκησή της και (β) την διαγραφή της από το Χ.Α. Τα μέρη συμφώνησαν ότι οι Λοιποί Μέτοχοι θα ασκούν τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα στην Εταιρεία σύμφωνα με τις προτάσεις ή οδηγίες του Προτείνοντα (ή μετά τη συγχώνευση που αναφέρεται παρακάτω της OCM Luxembourg Healthcare Greece Parent Sarl) (ο «Βασικός Μέτοχος») καθόλη τη διάρκεια τη Συμφωνίας Μετόχων. Η εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας και η σύνθεση του διοικητικού της συμβουλίου θα καθορίζονται από τον Βασικό Μέτοχο.

Επίσης συμφωνήθηκε ότι ο Προτείνων θα προχωρήσει στην υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και εφόσον μετά από αυτήν ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 90% των Μετοχών, ο Προτείνων θα ασκήσει το Δικαίωμα Εξαγοράς. Μετά την άσκηση του Δικαιώματος Εξαγοράς, ο Προτείνων θα αποκτήσει από καθέναν από τους Λοιπούς Μετόχους στην τιμή του €1,50 ανά Μετοχή τέτοιο αριθμό Μετοχών του, ώστε μετά τη συγχώνευση με απορρόφηση του Προτείνοντα από την Εταιρεία καθένας από τους Λοιπούς Μετόχους θα παραμείνει στην Εταιρεία με το ίδιο ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο όσο ήταν αυτό κατά την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης. Μετά την ολοκλήρωση των παραπάνω, θα συγκληθεί γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που θα αποφασίσει τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α. και οι Λοιποί Μέτοχοι θα ψηφίσουν υπέρ της σχετικής απόφασης, ενώ τέλος εντός 12 μηνών μετά τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α. θα ολοκληρωθεί η συγχώνευση με απορρόφηση του Προτείνοντα από την Εταιρεία.

Η Εταιρεία είναι ελεύθερη να αποφασίζει περαιτέρω αυξήσεις κεφαλαίου σε εύλογες τιμές (ή έκδοση τίτλων μετατρέψιμων σε μετοχές) κατά την έκταση που το διοικητικό της συμβούλιο παρέχει εξηγήσεις για την αναγκαιότητα των αυξήσεων αυτών και εάν οι αυξήσεις γίνονται υπέρ του Βασικού Μετόχου, οι Λοιποί Μέτοχοι δύνανται να συμμετέχουν σε αυτές κατά την αναλογία τους. Εξαιρετικά, δεν θα υπάρχει τέτοιο δικαίωμα αναλογικής συμμετοχής σε προγράμματα παροχής κινήτρων στη διοίκηση που αραιώνουν αναλογικά τους μετόχους και αυξήσεις με εισφορά σε είδος. Εάν ο Βασικός Μέτοχος ή εταιρίες συνδεδεμένες με αυτόν, παρέχουν δανειακά κεφάλαια στην Εταιρεία, τότε και οι Λοιποί Μέτοχοι θα δύνανται να δανείσουν και αυτοί την Εταιρεία με τους ίδιους όρους και κατά την αναλογία συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο.

Ο Βασικός Μέτοχος θα καθορίσει το χρόνο, τρόπο και όρους της αποεπένδυσης από την Εταιρεία, οπότε και όλοι οι μέτοχοι θα έχουν ίση μεταχείριση και θα λάβουν το ίδιο αντάλλαγμα για τις μετοχές τους (αφού αφαιρεθούν τα σχετικά κόστη και έξοδα). Έτσι, στην περίπτωση αποεπένδυσης, ο Βασικός Μέτοχος θα έχει το δικαίωμα να υποχρεώσει τους Λοιπούς Μετόχους να πουλήσουν τις μετοχές τους (Drag Along) και οι Λοιποί Μέτοχοι θα έχουν το δικαίωμα να πουλήσουν αναλογικά με το Βασικό Μέτοχο τις μετοχές τους (Tag Along).

Επιπλέον, η Συμφωνία Μετόχων περιέχει συνήθεις όρους μη ανταγωνισμού, εχεμύθειας και μη προσέλευσης εργαζομένων της Εταιρείας.

Τέλος, η Συμφωνία Μετόχων θα διαρκέσει μέχρι την επέλευση οιοδήποτε από τα κατωτέρω γεγονότα:

1. λύση και θέση σε εκκαθάριση της Εταιρείας, ή
2. εάν οποιοδήποτε από τα ως άνω μέρη παύσει να κατέχει μετοχές στην Εταιρεία, ή
3. ομόφωνη συμφωνία των ως άνω μερών για τη λύση της Συμφωνίας Μετόχων.

2.10 Επιχειρηματικά Σχέδια του Προτείνοντος σχετικά με την Εταιρεία

Η Εταιρεία και ο όμιλός της δραστηριοποιείται στον ιδιωτικό τομέα παροχής υγειονομικής περίθαλψης και αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους παρόχους μαιευτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Οι βασικοί άξονες δραστηριοτήτων του Ομίλου είναι η παροχή υπηρεσιών μαιευτικής, καθώς και η παροχή πρωτοβάθμιων και δευτεροβάθμιων υπηρεσιών υγειονομικής περίθαλψης.

Ο Προτείνων θα συνεχίσει να επιδιώκει τη συνέχιση των εργασιών της Εταιρείας και του Ομίλου ΙΑΣΩ και την περαιτέρω ανάπτυξη και ενίσχυση της θέσης αυτών στην ιδιαιτέρως ανταγωνιστική αγορά υπηρεσιών υγείας. Ο Προτείνων, όντας ήδη ο βασικός μέτοχος και ασκώντας τη διοίκηση του Ομίλου ΙΑΣΩ από τον Ιούλιο του 2019, θα συνεχίσει να στηρίζεται στους ήδη υπάρχοντες βασικούς άξονες δραστηριοτήτων του Ομίλου ΙΑΣΩ και θα συνεχίσει να επιδιώκει την ανάπτυξη του μέσα από την ενίσχυση και την βελτίωση αυτών, διαδικασία η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη από τον Ιούλιο του 2019.

Κάτω από τον έλεγχο του Προτείνοντα, ο Όμιλος ΙΑΣΩ έχει υιοθετήσει μια σειρά επιχειρηματικών δράσεων, οι οποίες συνίστανται στα ακόλουθα:

- Βελτίωση του επιπέδου παρεχόμενων υπηρεσιών μέσω α) της υιοθέτησης νέων θεραπευτικών μεθόδων και υποστήριξή τους με τον απαραίτητο εξοπλισμό και β) αναβάθμιση και βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών υγείας με την ανακαίνιση των νοσηλευτικών μονάδων και την αντικατάσταση του ιατρικού εξοπλισμού με νέο, σύγχρονο ιατρικό εξοπλισμό.
- Διεύρυνση των ιατρικών υπηρεσιών με ανάπτυξη τμημάτων που είναι συμπληρωματικά με τους βασικούς άξονες δραστηριότητας του Ομίλου ΙΑΣΩ.

- Δημιουργία προστιθέμενης αξίας από την βελτίωση και τον εκσυγχρονισμό των διοικητικών και υποστηρικτικών λειτουργιών.
- Ενίσχυση της υφιστάμενης επιστημονικής δραστηριότητας και προσέλκυση περαιτέρω διεθνούς εξειδικευμένου προσωπικού υψηλής τεχνικής κατάρτισης με στόχο την έρευνα και την παροχή ποιοτικότερων υπηρεσιών υγείας.

Ειδικά ως προς το τελευταίο σημείο, ο Προτείνων, αναγνωρίζοντας το επίπεδο της επιστημονικής και επαγγελματικής κατάρτισης των ιατρών που συνεργάζονται με τον Όμιλο ΙΑΣΩ, προσδίδει ιδιαίτερη αξία στην ενίσχυση της συνεργασίας τους με τον Όμιλο. Παράλληλα, ο Προτείνων διατηρεί ως στόχο για την Εταιρεία να αποτελεί την πρώτη επιλογή ιατρών κορυφαίου επιπέδου και να προσελκύει επιστήμονες που διακρίνονται στον τομέα εξειδίκευσής τους.

Ο Προτείνων δεν σχεδιάζει αλλαγές στον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων του ή της Εταιρείας ή τη μεταφορά της έδρας ή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας ή του Ομίλου της εκτός Ελλάδος. Μετά τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων θα απορροφηθεί από την Εταιρεία εντός 12 μηνών.

Ο Προτείνων σκοπεύει να διατηρήσει ουσιαδώς αμετάβλητες την πολιτική διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας και του Ομίλου ΙΑΣΩ, τους όρους απασχόλησης του προσωπικού και τις θέσεις εργασίας αυτών, στο βαθμό που δεν επέλθουν σημαντικές μεταβολές στις υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς και της οικονομίας. Παράλληλα με τις πρακτικές διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού που εφαρμόζει ο Όμιλος Oaktree, ο Προτείνων εφαρμόζει προγράμματα παροχής κινήτρων με σκοπό τη μεγιστοποίηση της μακροπρόθεσμης απόδοσης και οφέλους για τον Όμιλο ΙΑΣΩ. Ταυτόχρονα, προς το σκοπό του εκσυγχρονισμού, της βελτιστοποίησης των λειτουργιών, του εξορθολογισμού του κόστους λειτουργίας, της αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων και της μεγιστοποίησης των ωφελημάτων, ο Προτείνων σε συνεργασία με την Oaktree, ανέθεσε τη διερεύνηση εναλλακτικών προτάσεων σε συμβουλευτικούς οίκους, οι οποίες είναι υπό αξιολόγηση βάσει παραμέτρων όπως, ενδεικτικά, κόστος, αποδοτικότητα, λειτουργικές και κοινωνικοοικονομικές επιπτώσεις και χρονοδιάγραμμα υλοποίησης. Στα παραπάνω πλαίσια, αναφέρονται ενδεικτικά οι δράσεις, οι οποίες αφορούν στην Εταιρεία και στον Όμιλο Ιασώ και έχουν ολοκληρωθεί έως σήμερα:

- ενίσχυση της διοικητικής ομάδας μέσω της πρόσληψης εξειδικευμένου διευθυντικού προσωπικού (νέος Οικονομικός Διευθυντής, Διευθυντής Προσωπικού, Γενική Διευθύντρια, Διευθυντής Λειτουργιών και Διοικητικός Διευθυντής),
- κατασκευή και λειτουργία 4 νέων και εξελιγμένων χειρουργικών αιθουσών, νέας ενδοσκοπικής μονάδας καθώς και γραφεία ιατρών, εξωτερικά ιατρεία και τμήμα επειγόντων περιστατικών,
- αναβάθμιση της μονάδας εντατικής θεραπείας και ιατρικού εξοπλισμού σε πολλαπλές νοσοκομειακές μονάδες,
- κεφαλαιακή αναδιάρθρωση μέσω της αναχρηματοδότησης δανείων εντός της χρήσης 2019,
- αναδιάρθρωση του Ομίλου ΙΑΣΩ μέσω της πώλησης της συμμετοχής στην εταιρεία Φιλοκτήτης.

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης, δοθέντος ότι ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα, κατέχουν ήδη ποσοστό μεγαλύτερο του 90% των Μετοχών θα ασκήσουν το Δικαίωμα Εξαγοράς. Εν συνεχεία, θα συγκαλέσουν Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παρ. 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσουν

υπέρ αυτής. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η Εταιρεία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής των μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. Μετά την διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α., ο Προτείνων πρόκειται να συγχωνευθεί δι' απορροφήσεως από την Εταιρεία εντός 12 μηνών.

Τέλος, ο Προτείνων ενδέχεται να αλλάξει τη σύνθεση του ΔΣ για όσο διάστημα η Εταιρεία παραμένει εισηγμένη ώστε να συμμορφωθεί με τις διατάξεις του 4706/2020, ενώ εάν επιτευχθεί η διαγραφή της Εταιρείας από το ΧΑ, ο Προτείνων θα επανεξετάσει τη σύνθεση του ΔΣ προς το σκοπό της μεγιστοποίησης της ευελιξίας αυτού που μπορεί να συνεπάγεται και τη μείωση του συνολικού αριθμού των μελών του.

Παράλληλα, ο Προτείνων ενδέχεται να προβεί σε ορισμένες διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν θα χρειάζεται να συμμορφώνεται πλέον με τις απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρείες. Για παράδειγμα, η Εταιρεία δεν υποχρεούται να τηρεί τους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύουν στην Ελλάδα για τις εισηγμένες εταιρείες ή να έχει επιτροπή ελέγχου, ενώ στο προσωπικό που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των σχέσεων με τους επενδυτές ή υποχρεώσεων που σχετίζονται με τη συμμόρφωση με χρηματιστηριακούς νόμους αναμένεται να ανατεθούν νέα διοικητικά καθήκοντα. Τέλος, ορισμένα από τα κόστη της Εταιρείας που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χ.Α. θα εξοικονομηθούν.

2.11 Περίοδος Αποδοχής

Η Περίοδος Αποδοχής, κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι δύνανται να δηλώσουν την αποδοχή της Δημόσιας Πρότασης, αρχίζει από τις 30.06.2021 και ώρα Ελλάδος 08:00 π.μ. και λήγει στις 28.07.2021 με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα, δηλαδή διαρκεί συνολικά 4 εβδομάδες, σύμφωνα με το άρθρο 18 παράγραφος 2 του Νόμου.

3. Η Εταιρεία

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία «ΙΑΣΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ, ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ-ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ & ΠΑΙΔΙΑΤΡΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ, ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ & ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.» και με διακριτικό τίτλο «ΙΑΣΩ Α.Ε.», ιδρύθηκε με τη μορφή ανώνυμης εταιρείας το 1976 και δραστηριοποιείται κυρίως στην παροχή υπηρεσιών υγείας και την εισαγωγή και εμπορία υγειονομικού υλικού που χρησιμοποιούνται από τις εταιρείες του κλάδου της υγείας.

Είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο («Γ.Ε.ΜΗ.») της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης με αριθμό 1403101000 (πρώην ΑΡ.Μ.Α.Ε. 13366/06/Β/86/61) και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε εκατό έτη.

Η Εταιρεία εδρεύει στον δήμο Αμαρουσίου Αττικής, οδός Λεωφόρος Κηφισίας 37-39, Τ.Κ. 151 23.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Οι Μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών από την 09.06.2000 και κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά.

3.1.1 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται στην παροχή υπηρεσιών υγείας και την εισαγωγή και εμπορία υγειονομικού υλικού που χρησιμοποιούνται από τις εταιρείες του κλάδου της υγείας. Ο Όμιλος Ιασώ διαθέτει τρεις μονάδες υγείας, δύο στην Αττική και μία στη Λάρισα και μία τράπεζα βλαστοκυττάρων, την MedStem Services.

3.1.2 Προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας και του ομίλου της κατά την 31.12.2019 ανερχόταν σε 966 και 1.403 άτομα αντίστοιχα, ενώ κατά την 31.12.2020 ανερχόταν σε 1.016 και 1.347 άτομα αντίστοιχα.

3.1.3 Διοικητικό Συμβούλιο

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου η Εταιρεία διοικείται από 8μελές Διοικητικό Συμβούλιο. Η σύνθεση του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, το οποίο εξελέγη με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 02.11.2020 και συγκροτήθηκε αυθημερόν σε σώμα έχει ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Σταματίου Γεώργιος	Πρόεδρος	Εκτελεστικό Μέλος
Δουλγεράκης Εμμανουήλ	Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Ξεπαπαδάκης Γρηγόριος	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σπυρόπουλος Σπυρίδων	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Demalde Federico Alvarez	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Van Steenkiste James Peter	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παπαγεωργίου Πέτρος	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παπαϊωάννου Ευθύμιος	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας λήγει την 09.10.2022, παρατεινόμενη αυτόματα, μέχρι τη λήξη της προθεσμίας εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση και μέχρι τη λήψη της σχετικής απόφασης.

3.1.4 Μετοχική Σύνθεση

Κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €53.748.971,76 και διαιρείται σε 122.156.754 κοινές, μετά ψήφου Μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,44 εκάστης. Οι Μετοχές της Εταιρείας εισηχθήσαν στο Χ.Α. την 9^η Ιουνίου 2000 και σήμερα τελούν υπό διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά – Χαμηλής Συναλλακτικής Δραστηριότητας της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.

Την 05.05.2021, οι Λοιποί Μέτοχοι, ο Προτείνων, και η εταιρεία OCM Luxembourg Healthcare Greece Parent Sarl, η οποία κατέχει άμεσα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου του Προτείνοντα, υπέγραψαν τη Συμφωνία Μετόχων, με την οποία συμφώνησαν, μεταξύ άλλων, να συντονιστούν μεταξύ τους, κατά την έννοια του άρθρου 2 παράγραφος ε΄ του Νόμου, προκειμένου να επιδιώξουν κοινούς στρατηγικούς στόχους όσον αφορά στην Εταιρεία και τη διοίκησή της. Ειδικότερα, τα μέρη συμφώνησαν ότι οι Λοιποί Μέτοχοι θα ασκούν τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα στην Εταιρεία σύμφωνα με τις προτάσεις ή οδηγίες του Προτείνοντα ή της OCM Luxembourg Healthcare Greece Parent Sarl (ανάλογα με την περίπτωση) καθ' όλη τη διάρκεια της Συμφωνίας Μετόχων ως αναλυτικά αναφέρεται στο κεφάλαιο 1.19 του Πληροφοριακού Δελτίου. Επιπλέον, συμφώνησαν ότι η εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας και η σύνθεση του διοικητικού της συμβουλίου θα καθορίζονται από τον Προτείνοντα ή την OCM Luxembourg Healthcare Greece Parent Sarl (ανάλογα με την περίπτωση). Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα πρόσωπα τα οποία κατέχουν άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό τουλάχιστον 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου, όπως προκύπτει από την πλέον πρόσφατη ανακοίνωση της Εταιρείας, η οποία δημοσιεύθηκε την 13.05.2021 στην ιστοσελίδα του Χ.Α. με βάση το Ν. 3556/2017:

Μέτοχος	Αριθμός Άμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου	Αριθμός Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου	Ποσοστό (%) Άμεσων και Έμμεσων Μετοχών & Δικ/των Ψήφου
OCM Luxembourg Healthcare Greece S.a r.l. (1)	108.596.841	111.339.435	91,14%
Γεώργιος Σταματίου	655.889	111.339.435	91,14%
Μαρία Σταματίου	200.000	111.339.435	91,14%
Ουρανία Σταματίου	262.787	111.339.435	91,14%
Εμμανουήλ Δουλγεράκης	583.644	111.339.435	91,14%
Τριάδα Δουλγεράκη	250.000	111.339.435	91,14%
Φώτιος Δουλγεράκης	399.772	111.339.435	91,14%
Παρθενόπη Ξενιτίδου	390.502	111.339.435	91,14%
Σύνολο	111.339.435	111.339.435	91,14%

Πηγή: Πληροφοριακό Δελτίο

(1): Αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τη μετοχική σύνθεση και τον έλεγχο του Προτείνοντα, κατά την έννοια των διατάξεων του Ν. 3556/2007, παρέχονται στην ενότητα 1.3.4 του Πληροφοριακού Δελτίου

Σημειώνεται ότι στην ενότητα 1.11 του Πληροφοριακού Δελτίου αναφέρεται ο ακριβής αριθμός των Μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει ο Προτείνων και τα Πρόσωπα που Ενεργούν Συντονισμένα με τον Προτείνοντα κατά την Ημερομηνία του Πληροφοριακού Δελτίου.

3.1.5 Συμμετοχές

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες ετήσιες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2020, η Εταιρεία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των ακόλουθων εταιρειών:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΕΙΔΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ
ΙΑΣΩ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΥΓΕΙΑΣ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Μαρούσι Αττικής, Ελλάδα	100,00%	Άμεση	Ολική
ΙΑΣΩ ΝΟΤΙΩΝ ΠΡΟΑΣΤΙΩΝ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	Μαρούσι Αττικής, Ελλάδα	100,00%	Άμεση	Ολική
ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΠΟΛΥΔΥΝΑΜΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ Α.Ε.	Μαρούσι Αττικής, Ελλάδα	100,00%	Άμεση & έμμεση	Ολική
ΙΑΣΩ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΥΓΕΙΑΣ Α.Ε.	Μαρούσι Αττικής, Ελλάδα	100,00%	Άμεση & έμμεση	Ολική
MEDSTEM SERVICES – ΥΠΟΣΤΗΡΙΚΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΥΓΕΙΑΣ Α.Ε.	Μαρούσι Αττικής, Ελλάδα	100,00%	Άμεση & έμμεση	Ολική
ΙΑΣΩ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	Λάρισα, Ελλάδα	72,31%	Έμμεση	Ολική
ΗΟΟΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Μαρούσι Αττικής, Ελλάδα	69,56%	Άμεση	Ολική

3.1.6 Συνοπτική Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, για τις χρήσεις 2019 και 2020, όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες ετήσιες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ποσά σε χιλ. €*	31.12.20 19	31.12.20 20	31.12.20 19	31.12.20 20
Ενσώματα πάγια	200.436	166.225	106.094	115.086
Λοιπά μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	2,126	22.181	60.454	68.178
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	202.562	188.405	166.548	183.264
Πελάτες	16.083	13.447	14.262	11.769
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	42.102	41.206	39.672	35.595
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	58.185	54.653	53.934	47.364
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	260.747	243.059	220.482	230.628
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	129.188	130.752	124.930	130.210
Δάνεια ⁽¹⁾	66.977	63.563	66.338	63.157
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2.095	7.525	-	5.234
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.558	10.773	5.405	7.933
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	77.630	81.861	71.743	76.324
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.127	12.575	9.676	7.800
Βραχυπρόθεσμα δάνεια ⁽¹⁾	23.933	7.526	4.262	7.294
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.869	10.344	9.871	8.999
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	53.929	30.445	23.809	24.093
Σύνολο Υποχρεώσεων	131.559	112.307	95.552	100.417
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	260.747	243.059	220.482	230.628

(1) Συμπεριλαμβάνονται και οι Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης.

*Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ετήσιες δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2020, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. οι οποίες έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Τα στοιχεία της χρήσης 2019 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2020.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ποσά σε χιλ. €*	01.01.- 31.12.20 19	01.01.- 31.12.20 20	01.01.- 31.12.20 19	01.01.- 31.12.20 20
Κύκλος εργασιών (μετά Rebate & Clawback)	95.714	97.011	72.131	75.780
Μικτά κέρδη / (ζημίες)	21.427	19.300	17.756	18.605
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτ/των και αποσβέσεων (EBITDA)	7.842	20.322	17.019	17.465
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	136	12.509	12.202	12.186
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	(8.892)	3.660	4.542	9.687
Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	(10.819)	(898)	3.838	5.392
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	(10.178)	4.157	4.258	11.590
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά σε €	(0,04)	(0,00)	0,03	0,04

*Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ετήσιες δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2020, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. οι οποίες έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Τα στοιχεία της χρήσης 2019 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2020.

4. Αξιολόγηση του Προτεινόμενου Τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης

Προκειμένου να εκτιμηθεί το εύλογο εύρος αξίας των μετοχών της Εταιρείας, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος χρησιμοποίησε τις ακόλουθες μεθόδους:

- Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow method), από την οποία προκύπτει, στο βασικό σενάριο, αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €1,49 ανά μετοχή.
- Συγκριτική Ανάλυση Εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €1,35 ανά μετοχή.
- Συγκριτική Ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιριών (Precedent Transactions method), από την οποία προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας που ανέρχεται σε €1,33 ανά μετοχή.

Με βάση τις ως άνω μεθόδους, προκύπτει **εύρος τιμών €1,33-1,49 ανά μετοχή.**

4.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF)

4.1.1 Γενικά/Εισαγωγή

Σύμφωνα με τη μέθοδο της Προεξόφλησης των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών, η αξία μιας επιχείρησης ισούται με την καθαρή αξία των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της (Free Cash Flow to the Firm), δηλαδή της διαφοράς μεταξύ των εσόδων που θα δημιουργήσει η επιχείρηση και των κεφαλαίων που θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότησή της, προεξοφλημένης με ένα κατάλληλο επιτόκιο αναγωγής (συντελεστής προεξόφλησης – discount factor). Το επιτόκιο αυτό υπολογίζεται βάσει του κόστους ευκαιρίας των κεφαλαίων για επενδύσεις ανάλογου επιχειρηματικού και χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Για την εφαρμογή της μεθόδου αυτής απαιτούνται:

1. Η εκτίμηση των ετήσιων ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα,
2. Η εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (terminal value). Η υπολειμματική αξία ενσωματώνει την αξία που εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει η επιχείρηση στο διηνεκές, μετά την αρχική περίοδο πρόβλεψης, και με βάση «ομαλοποιημένες» ταμειακές ροές,
3. Η εκτίμηση του συντελεστή προεξόφλησης των ταμειακών ροών, ο οποίος αντικατοπτρίζει το κόστος ευκαιρίας που αντιπροσωπεύει τη μέση αναμενόμενη απόδοση των απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης (ίδια και ξένα).

4.1.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Η εφαρμογή της μεθοδολογίας στην Εταιρεία έγινε με βάση τα ακόλουθα στοιχεία και παραδοχές:

- Τη μελέτη πληροφοριών και στοιχείων που παρασχέθηκαν από την Διοίκηση της Εταιρείας, σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των εσόδων της Εταιρείας με χρονικό ορίζοντα τεσσάρων (4) ετών (2021-2024),
- Πρόσφατες οικονομικές καταστάσεις,
- Διαθέσιμες μελέτες για τον κλάδο,
- Μελέτες σχετικά με τη διαμόρφωση των μακροοικονομικών μεγεθών στην Ελλάδα, με εκτιμήσεις για τη διαμόρφωση των επιτοκίων στις αγορές χρήματος/κεφαλαίου και του δείκτη τιμών καταναλωτή.

4.1.3 Παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά την αποτίμηση της Εταιρείας

Η πανδημία Covid-19 διέκοψε την ανάκαμψη της οικονομίας που είχε ξεκινήσει μετά το τέλος του μνημονίου, ειδικά σε μια περίοδο που αυτή επιταχυνόταν και έπαιρνε μια νέα κατεύθυνση λόγω των φιλικών, προς την αγορά, μεταρρυθμίσεων που ξεκίνησαν από τα μέσα του 2019.

Στην Ελλάδα, ο ιός εντοπίστηκε για πρώτη φορά στα τέλη Φεβρουαρίου 2020, οδηγώντας λίγες μέρες αργότερα σε εθνική καραντίνα. Τον Μάιο και Ιούνιο του 2020, υπήρξε μερική χαλάρωση των περιορισμών της καραντίνας η οποία συνεχίστηκε κατά την διάρκεια του καλοκαιριού, ενώ

το Φθινόπωρο του 2020, η κυβέρνηση προχώρησε σε μέτρα περιορισμένης λειτουργίας των καταστημάτων (click away κτλ) και εν τέλει σε νέα καραντίνα.

Η Ελλάδα σημείωσε συγκριτικά καλύτερη πορεία όσον αφορά τον Covid-19, με λιγότερα κρούσματα και απώλειες, σε σύγκριση με άλλες χώρες. Ωστόσο, η επίπτωση στο ΑΕΠ ήταν υψηλότερη από τον μέσο όρο, δεδομένης της μεγαλύτερης έκθεσης της χώρας στην παροχή υπηρεσιών και ιδιαίτερα στον τουρισμό. Ο κλάδος της υγείας, όπως και το σύνολο της οικονομίας επηρεάστηκε σημαντικά από τις επιπτώσεις της πανδημίας με τους πολίτες και τους ασφαλισμένους των ιδιωτικών ασφαλιστικών εταιρειών να έχουν περιορισμένη οικονομική δυνατότητα λόγω της συνεχιζόμενης κρίσης και συνεπώς το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον να παρουσιάζεται ιδιαίτερα δύσκολο.

Η έναρξη του προγράμματος εμβολιασμών, η σταδιακή επανεκκίνηση της οικονομίας από τον Μάιο του 2021, το «πράσινο φως» που έλαβε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή το σχέδιο Ανάκαμψης και Σταθερότητας της Ελλάδας το οποίο και αποτελεί σημαντικό βήμα προς την εκταμίευση €17,8 δις υπο μορφή επιχορηγήσεων και €12,7 δις υπο μορφή δανείων για την περίοδο 2021-2026, προσδίδουν ένα τόνο αισιοδοξίας σε ότι αφορά το μακροοικονομικό περιβάλλον. Λαμβάνοντας υπόψη ότι η Ελληνική οικονομία εμφανίζει τάσεις ανάπτυξης κι εξόδου από την κρίση, αναμένεται σταδιακή αύξηση της ζήτησης για υπηρεσίες υγείας.

Επιπροσθέτως, οι ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες που μπόρεσαν να δείξουν σχετικές αντοχές στα χρόνια της κρίσης, οι τάσεις αύξησης της ζήτησης σε ομαδικά και ατομικά προγράμματα ιδιωτικής και πρόσθετης ασφάλισης και η αυξανόμενη ζήτηση για ιδιωτικά προγράμματα ασφάλισης από τα επαγγελματικά ταμεία που συνάπτουν συμβάσεις ή προκυρήσσουν σχετικούς διαγωνισμούς ώστε να εξασφαλίσουν καλύτερη κάλυψη στα μέλη τους, διαμορφώνουν ένα θετικό περιβάλλον για τον ιδιωτικό τομέα της υγείας.

Παρά την συγκρατημένη αισιοδοξία που υπάρχει λόγω του προχωρημένου προγράμματος εμβολιασμού σε παγκόσμιο επίπεδο, οι συνθήκες παραμένουν δύσκολες με το μακροοικονομικό περιβάλλον, αν και αισιόδοξο, να παραμένει ιδιαίτερα εύθραυστο.

Παράγοντες που θα μπορούσαν να πλήξουν την αναπτυξιακή πορεία του κλάδου και την αποτίμηση της Εταιρείας είναι:

- Επιβράδυνση αναμενόμενης ανάκαμψης,
- Άυξηση των διαθέσιμων κλινών στην ευρύτερη περιοχή της Αττικής και επίπτωση στα έσοδα του Ομίλου ΙΑΣΩ λόγω αύξησης του ανταγωνισμού,
- Αλλαγές νομοθετικού πλαισίου στον τομέα δραστηριοποίησης του Ομίλου ΙΑΣΩ ,
- Οι μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια,
- Η επιβάρυνση, λόγω τρεχουσών συνθηκών, της χρηματοοικονομικής κατάστασης ιδωτών πελατών και ασφαλιστικών ταμείων.

Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Προεξόφληση Ταμειακών Ροών		
	Προκύπτουσα Αξία (€/μετοχή)	Παραδοχές
Απαισιόδοξο Σενάριο	€1,38	ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 0,0%; μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 7,3%
Βασικό Σενάριο	€1,49	ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 0,5%; μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 7,3%
Αισιόδοξο Σενάριο	€1,61	ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 1,0%; μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου στο 7,3%

Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

4.1.4 Συμπέρασμα

Εφαρμόζοντας τη μεθοδολογία προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow) και με βάση τις ως άνω εκτιμήσεις και παραδοχές προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, στο βασικό σενάριο (μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου 7,3%; ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές στο 0,5%), που ανέρχεται σε €1,49 ανά μετοχή.

Σημειώνεται, ότι η ανωτέρω μεθοδολογία αποτίμησης δε λαμβάνει υπόψη παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν εξωγενώς την τιμή της μετοχής, όπως για παράδειγμα τις γενικότερες χρηματιστηριακές συνθήκες.

4.2 Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων Εταιριών μέσω χρήσης Δεικτών Κεφαλαιαγοράς (Trading Multiples of Comparable Companies method)

4.2.1 Γενικά/Εισαγωγή

Η μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς στηρίζεται στην παραδοχή, ότι η αξία μιας εταιρείας μπορεί να εκτιμηθεί μέσω αριθμοδεικτών που προκύπτουν από την αξία που αποδίδει η χρηματιστηριακή αγορά (καλά πληροφορημένοι, ορθολογικοί επενδυτές, αποτελεσματική αγορά) σε μετοχές άλλων ομοειδών και άμεσα συγκρίσιμων εταιριών. Οι δείκτες αποτίμησης του συγκριτικού δείγματος εταιριών (peer group) εφαρμόζονται στα οικονομικά μεγέθη της αποτιμώμενης Εταιρείας.

Βασική προϋπόθεση για την αξιοπιστία αυτής της μεθόδου είναι η επιλογή ενός κατάλληλου, αντιπροσωπευτικού δείγματος συγκρίσιμων εταιριών που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Η επιλογή του δείγματος συγκρίσιμων εταιριών γίνεται με κριτήρια, όπως:

- Ο βαθμός συγκρισιμότητας των εταιριών (δραστηριότητες, μέγεθος κλπ.),
- Το μέγεθος και η χρηματιστηριακή αξία των εταιριών,
- Η χρηματοοικονομική διάρθρωση των εταιριών,
- Ιδιαιτερότητες που επηρεάζουν τη λειτουργία και την κερδοφορία των εταιριών,
- Η πληρότητα της διαθέσιμης πληροφορόρησης,
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον στις χώρες / αγορές δραστηριοποίησης των εταιριών του δείγματος.

4.2.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθοδολογίας και δεδομένου ότι στο Χ.Α. δεν υπάρχουν πολλές εταιρείες με ομοειδές αντικείμενο δραστηριότητας στον κλάδο που ανήκει η Εταιρεία, χρησιμοποιήθηκε ως επί το πλείστο δείγμα συγκρίσιμων εταιρειών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές της Ευρώπης. Για κάθε εταιρεία από το επιλεγθέν δείγμα ελήφθησαν υπόψη οι ακόλουθοι αριθμοδείκτες (multiples):

- Αξία Επιχείρησης προς Πωλήσεις (EV/Sales),
- Αξία Επιχείρησης προς Κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA).

Οι εταιρίες που απαρτίζουν το συγκρίσιμο δείγμα είναι οι ακόλουθες:

Εταιρεία	Χώρα (έδρα)	EV/Sales 21 (x)	EV/EBITDA 21 (x)
RHON-KLINIKUM AG	Κάτω Χώρες (Ολλανδία)	0,8	14,1
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Γερμανία	1,7	8,6
Terveystalo Oy Class A	Φινλανδία	1,8	10,0
Orpea SA	Γαλλία	3,7	14,9
Garofalo Health Care S.P.A.	Ιταλία	2,3	11,1
Korian SA	Γαλλία	2,2	9,4
Μέσοι αριθμοδείκτες		2,1	11,4
€/μετοχή (προ απομείωσης)		1,37	2,01
<i>Συντελεστής απομείωσης</i>		<i>20,0%</i>	
€/μετοχή (μετά απομείωσης)		1,09	1,61
<i>Στάθμιση</i>		<i>50,0%</i>	
€/μετοχή (σταθμισμένη προκύπτουσα αξία)		1,35	

Πηγή: Factset

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν από τα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη και τις τρέχουσες χρηματιστηριακές αξίες των εταιρειών που περιλαμβάνονται στο δείγμα των συγκρίσιμων εταιριών, πολλαπλασιάστηκαν με τα αντίστοιχα εκτιμώμενα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας αφαιρώντας τον καθαρό δανεισμό.

Εφαρμόσαμε συντελεστή απομείωσης (discount) 20,0%, προκειμένου να ληφθεί υπόψη το σημαντικά μικρότερο μέγεθος της Εταιρείας, σε σχέση με τις εταιρείες του δείγματος, σταθμίζοντας τον κάθε αριθμοδείκτη με ποσοστό 50,0%, καταλήγοντας στην τελική σταθμισμένη αξία της Εταιρείας.

4.2.3 Συμπέρασμα

Εφαρμόζοντας τη μεθοδολογία των συγκρίσιμων εταιρειών και σταθμίζοντας το απομειωμένο εύρος (από €1,09 έως €1,61 ανά μετοχή) των δύο αριθμοδεικτών, προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, που ανέρχεται σε €1,35 ανά μετοχή.

4.3 Συγκριτική ανάλυση μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών (Precedent Transactions method)

4.3.1 Γενικά/Εισαγωγή

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 εταιριών συναφούς δραστηριότητας.

Βασική παράμετρος στη μέθοδο αυτή είναι η επιλογή του κατάλληλου δείγματος συγκρίσιμων συναλλαγών. Μεταξύ άλλων, σημαντικοί παράγοντες της επιλογής του δείγματος είναι:

- Ο βαθμός σχετικότητας των συναλλαγών με την υπό εξέταση συναλλαγή,
- 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 και
- Τα ειδικότερα χαρακτηριστικά συναλλαγής.

4.3.2 Εφαρμογή της μεθόδου στην Εταιρεία

Για την εφαρμογή της μεθόδου αυτής εξετάστηκαν συναλλαγές εξαγορών που έχουν ολοκληρωθεί τα τελευταία τέσσερα (4) χρόνια περίπου και αφορούν ευρωπαϊκές επιχειρήσεις συναφούς δραστηριότητας.

Για κάθε εταιρεία από το επιλεγθέν δείγμα, συνολικά επτά (7) συναλλαγών, υπολογίστηκαν οι ακόλουθοι δείκτες (multiples):

- Αξία επιχείρησης προς Πωλήσεις (EV/Sales),
- Τιμή μετοχής προς Κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων (EV/EBITDA).

Προσφέρων	Εταιρεία στόχος	Ημερομηνία ολοκλήρωσης	EV/Sales (x)	EV/EBITDA (x)
Asklepios Kliniken GmbH	Rhoen-Klinikum Aktiengesellschaft (51.32% Stake)	6/17/2020	1,0	10,2
Amundi Private Equity Funds; Societe Generale Capital Partenaires SAS	Vivalto Vie SAS	2/11/2020	5,1	12,8
Garofalo Health Care S.p.A.	Ospedali Privati Riuniti SpA	5/3/2019	1,8	12,5
Terveystalo Plc	Attendo Oy	12/28/2018	1,0	11,7
CVC Capital Partners Limited	Hygeia Diagnostic & Therapeutic Center of Athens SA	11/12/2018	2,0	12,1
Abris Capital Partners	Scanmed SA		0,9	10,1
LNA Sante	Clinique Development SAS		2,6	16,7

Σταθμισμένοι αριθμοδείκτες βάση συγκρισιμότητας	1,9	11,9
€/μετοχή	1,19	2,14
<i>Συντελεστής απομείωσης</i>	<i>20,0%</i>	
€/μετοχή (μετά απομείωσης)	0,95	1,71
<i>Στάθμιση</i>	<i>50,0%</i>	
€/μετοχή (σταθμισμένη προκύπτουσα αξία)	1,33	

Πηγή: Mergermarket

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προέκυψαν από τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών και τις αξίες των συναλλαγών που περιλαμβάνονται στο εν λόγω δείγμα πολλαπλασιάστηκαν με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας αφαιρώντας τον καθαρό δανεισμό.

4.3.3 Συμπέρασμα

Εφαρμόσαμε συντελεστή απομείωσης (discount) 20,0%, προκειμένου να ληφθεί υπόψη το σημαντικά μικρότερο μέγεθος της Εταιρείας, σε σχέση με τις εταιρείες του δείγματος, σταθμίζοντας τον κάθε αριθμοδείκτη με ποσοστό 50,0%, καταλήγοντας στην τελική σταθμισμένη αξία της Εταιρείας.

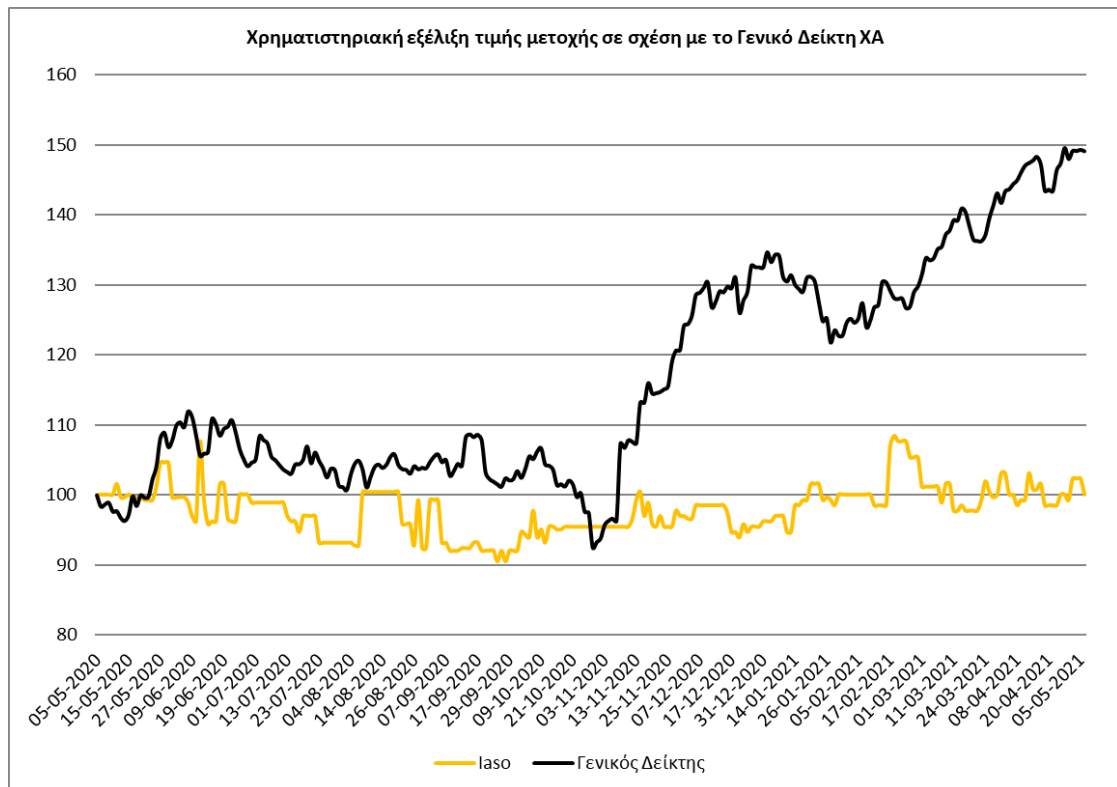
Εφαρμόζοντας τη Μέθοδο Συγκριτικής Ανάλυσης μέσω χρήσης πρόσφατων Συναλλαγών Συγκρίσιμων Εταιρειών, και σταθμίζοντας το εύρος (από €0,95 έως €1,71 ανά μετοχή), προκύπτει αποτίμηση της Εταιρείας, σε σχέση με τη Δημόσια Πρόταση, που ανέρχεται σε €1,33 ανά μετοχή.

4.4 Εξέλιξη Χρηματιστηριακής Αξίας Μετοχής

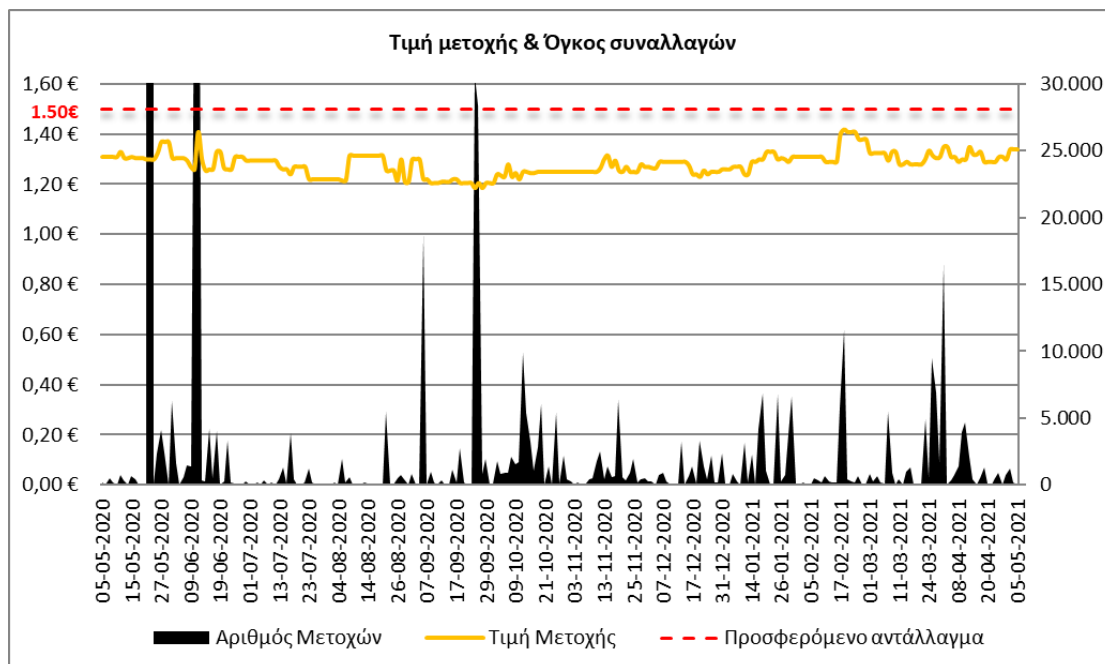
Εξετάσαμε επικουρικά την εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. καθώς και τη διαμόρφωση του σχετικού όγκου συναλλαγών επί της μετοχής της Εταιρείας.

Εξετάστηκε η εξέλιξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας για την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών (από 5.5.2020 έως 5.5.2021), που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης.

Η ημερήσια μεταβολή της τιμής της μετοχής της Εταιρείας παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα:



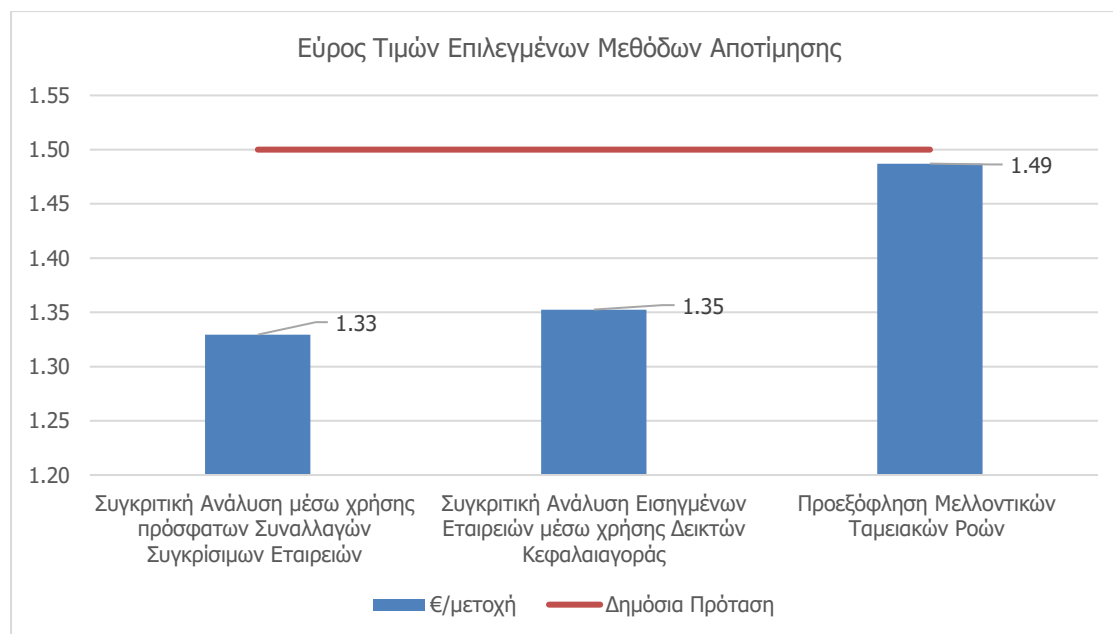
Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρατίθεται η κατανομή του όγκου συναλλαγών της Εταιρείας ανά τιμές της μετοχής για την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών (ήτοι από 5.5.2020 έως 5.5.2021), που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης. Κατά την ίδια περίοδο ο συνολικός όγκος συναλλαγών της Εταιρείας ανήλθε σε 2.425.256 Μετοχές, ήτοι σε ποσοστό 2,0% επί του συνολικού αριθμού των Μετοχών της Εταιρείας.



Η ΜΧΤΜ κατά τους τελευταίους έξι (6) μήνες που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ήτοι την 6.12.2020, ανέρχεται σε €1,3103.

5. Σύνοψη Απόψεων Έκθεσης

Με βάση τα αποτελέσματα των ως άνω μεθόδων υπολογισμού του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου για την αξιολόγηση του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης για την αγορά του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα, προκύπτει ότι το προσφερόμενο τίμημα, ύψους €1,50/μετοχή, είναι πάνω από το εύρος τιμών, όπως αυτό προέκυψε από τις επιλεγμένες μεθόδους αποτίμησης.



Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικού Συμβούλου

Σημειώνεται ότι η παρούσα Έκθεση υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 15, παρ. 2 του Ν. 3461/2006 και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή σχετικά με την αγορά ή την πώληση κινητών αξιών εντός ή εκτός του πλαισίου της Δημόσιας Πρότασης.

Αθήνα, 7 Ιουλίου 2021

Optima bank A.E.

Optima bank S.A.
32, Aegiallas & Paradissou str.
151 25 Maroussi, Athens, Greece
Tax Registration No: 093369013 - Athens Tax Office for Commercial Companies
Registration Number: 003664201000

Παύλος-Σπυρίδων Κ. Παναγιωτάκος
Head Investment Banking



Το κείμενο που φέρει την πρωτότυπη υπογραφή έχει υποβληθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

6. Ρήτρα Μη Ευθύνης

Η παρούσα Έκθεση εκπονήθηκε από την «Optima bank A.E.» (εφεξής η «Optima bank» ή ο «Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος» ή «εμείς» ή ο «Σύμβουλος») αποκλειστικά προς όφελος και για εσωτερική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΙΑΣΩ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ, ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ-ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΗ & ΠΑΙΔΙΑΤΡΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ - ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ, ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ & ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «υπό εξαγορά Εταιρεία» ή η «ΙΑΣΩ»), ενόψει της διατύπωσης της αιτιολογημένης γνώμης του κατ' άρθρ. 15, παρ. 2, Ν. 3461/2006. Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν εκφέρει γνώμη για το εύλογο και δίκαιο του προσφερόμενου τιμήματος 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 η Έκθεση δε θίγει με οποιοδήποτε τρόπο το θέμα αυτό. Η παρούσα Έκθεση δε δύναται και δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί από κάποιον εκτός του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η παρούσα Έκθεση δεν συνιστά πρόταση ή σύσταση για τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής επί χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία αναφέρεται, και έχει συνταχθεί για αποκλειστική χρήση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. 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 ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη έναντι των μετόχων της Εταιρείας. Σε περίπτωση χρήσης της παρούσας Έκθεσης από άλλο πρόσωπο πέραν του Διοικητικού Συμβουλίου, πρέπει να γίνεται αποκλειστικά σε συνδυασμό και από κοινού με την αιτιολογημένη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Για την προετοιμασία της παρούσας Έκθεσης υποθέσαμε ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι 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 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.

Η παρούσα Έκθεση βασίζεται εξ ανάγκης στις χρηματοοικονομικές, οικονομικές και πολιτικές συνθήκες και στις συνθήκες της 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 στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις των δημοσιονομικών της χώρας, εξελίξεις στο εποπτικό και νομοθετικό πλαίσιο και στην ένταση του ανταγωνισμού στους κλάδους που δραστηριοποιείται η Εταιρεία καθώς και τυχόν αλλαγές που θα προωθήσει στην επιχειρηματική δομή ο Προτείνων που είναι ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας. Πέραν των ανωτέρω, εφιστάται η προσοχή σας στο περιεχόμενο των πληροφοριών για τη σύνταξη της Έκθεσης που αναφέρονται στις σελίδες 4 έως 7 της Έκθεσης. Η παρούσα Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για την οργάνωση, αναδοχή,

χρηματοδότηση, επένδυση ή οποιασδήποτε άλλης φύσης δέσμευση για την παροχή κεφαλαίων στην Εταιρεία ή σε κάποια συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία, η οποία μπορεί να παρασχεθεί μόνο μετά την επιτυχή ολοκλήρωση εσωτερικών διαδικασιών και εγκρίσεων του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου.