

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΩΝ**  
**ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΗΤΕΡΑ ΙΔΙΩΤΙΚΗ**  
**ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ**  
**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**  
**ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, ΣΥΜΦΩΝΑ**  
**ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 289 ΤΟΥ**  
**ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΟΥ Χ.Α.**

**ΙΟΥΛΙΟΣ 2006**

---

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....</b>	<b>3</b>
<b>2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ .....</b>	<b>5</b>
<b>3. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ .....</b>	<b>6</b>
3.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ .....	6
3.2. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΆΘΡΟΙΣΗΣ ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (SUM OF PARTS) .....	7
3.3. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	7
3.4. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ .....	8
<b>4. ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΕΚΥΨΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΚΑΘΕ ΜΕΘΟΔΟΥ.....</b>	<b>8</b>
4.1. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΟΥΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΜΗΤΕΡΑ .....	8
4.2. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΟΥΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ .....	9
<b>5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....</b>	<b>10</b>
5.1. ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΩΝ ΤΩΝ ΜΗΤΕΡΑ ΚΑΙ ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ .....	10
5.2. ΓΝΩΜΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΤΙΜΗΜΑΤΟΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ .....	10
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1:.....</b>	<b>13</b>
<b>A. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΜΗΤΕΡΑ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2003-2010. ....</b>	<b>13</b>
<b>B. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΟΥ ΜΗΤΕΡΑ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ .....</b>	<b>13</b>
<b>Γ. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΓΚΡΙΣΙΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α. ....</b>	<b>13</b>

Προς

το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

**ΥΓΕΙΑ Α.Ε.**

Ερυθρού Σταυρού 4 & Λεωφ. Κηφισίας,

151 23 Μαρούσι, Αθήνα

Αθήνα, 17 Ιουλίου 2006

Γνωμοδότηση σχετικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας **ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΑΘΗΝΩΝ - ΥΓΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ** με καταβολή μετρητών με σκοπό την εξόφληση μέρους ή του συνόλου δανείου για την εξαγορά ποσοστού 12,21% της εταιρείας **ΜΗΤΕΡΑ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ** και ποσοστού 100% της εταιρείας **ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 289 του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

## **1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Μετά από σχετική εντολή που μας δόθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας **ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΑΘΗΝΩΝ - ΥΓΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ** (στο εξής **ΥΓΕΙΑ**), διενεργήσαμε ειδική μελέτη αποτίμησης των Εταιρειών **ΜΗΤΕΡΑ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ** (στο εξής **ΜΗΤΕΡΑ**) και **ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ** (στο εξής **ΜΗΤΕΡΑ**

ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ), προκειμένου να διαπιστώσουμε κατά πόσο το καταβληθέν τίμημα εξαγοράς είναι εύλογο και δίκαιο για τους μετόχους της ΥΓΕΙΑ, όπως προβλέπεται από το άρθρο 289 του κανονισμού του Χ.Α.

Για την αξιολόγηση εξετάσαμε μεταξύ άλλων τα παρακάτω στοιχεία:

- Το τίμημα εξαγοράς για κάθε μια εταιρεία.
- Ιστορικά στοιχεία του ΜΗΤΕΡΑ της περιόδου 2003 – 2005 και του ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ της υπερδωδεκάμηνης χρήσης που έληξε 30/6/2005.
- Προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία του ΜΗΤΕΡΑ, τα οποία μας δόθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας για την περίοδο 2006 - 2010.
- Συζητήσεις που είχαμε με στελέχη των Εταιρειών σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές των Εταιρειών στον κλάδο στον οποίο αυτές δραστηριοποιούνται.
- Χρηματιστηριακά στοιχεία ομοειδών εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Επίσης, βεβαιώνουμε ότι ενεργήσαμε ως ανεξάρτητοι εκτιμητές καθόσον δεν υπήρχε καμία επαγγελματική σχέση μεταξύ της PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. και των φυσικών προσώπων που έκαναν την εκτίμηση και της εταιρείας ΥΓΕΙΑ κατά την τελευταία πενταετία.

## 2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Για τη διαμόρφωση του συμπεράσματός μας, αποτιμήσαμε τις εξαγοραζόμενες Εταιρείες χρησιμοποιώντας τις κάτωθι κοινώς αποδεκτές μεθόδους:

<i>Εταιρεία</i>	<i>Μέθοδοι αποτίμησης</i>	
<b>ΜΗΤΕΡΑ</b>	Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών
<b>ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ</b>	Άθροιση των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων	

2.1. **Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF):** Η μέθοδος αυτή συνίσταται στην αναγωγή του συνόλου των εκτιμώμενων μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης σε παρούσες τιμές με προεξοφλητικό επιτόκιο που ισούται με το μέσο σταθμικό όρο του κόστους μετοχικού κεφαλαίου και του κόστους δανεισμού, αφού ληφθεί υπόψη η επίδραση της φορολογίας. Η μέθοδος αυτή στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών των εταιρειών.

2.2. **Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών:** Η μέθοδος βασίζεται στην εκτίμηση της αξίας της επιχείρησης σε σύγκριση με άλλες ομοειδούς αντικειμένου εισηγμένες εταιρείες. Η εκτίμηση της αξίας γίνεται με τη χρήση χρηματιστηριακών δεικτών αποτίμησης, οι οποίοι υπολογίστηκαν με βάση τη χρηματιστηριακή αξία και αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη των εισηγμένων ομοειδών εταιρειών του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

2.3. **Άθροιση επιμέρους περιουσιακών στοιχείων:** Για την εφαρμογή της μεθόδου, προβήκαμε σε προσδιορισμό της αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, βάσει λοιπών γενικών αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, δημοσιευμένων οικονομικών στοιχείων, καθώς και εκτιμήσεων της Διοίκησης της Εταιρείας και των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει.

### **3. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ**

#### **3.1. Γενικές Παραδοχές**

- 3.1.1. Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα δημοσιευμένα στοιχεία. Ο καθορισμός της τελικής εκτίμησης της αξίας των Εταιρειών βασίσθηκε στην αντικειμενική/ποσοτική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- 3.1.2. Η έκφραση γνώμης για τους συμφωνηθέντες όρους εξαγοράς, βασίστηκε σε ελεγμένες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις καθώς και σε πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από τις Εταιρείες, τις οποίες θεωρήσαμε ως ακριβείς και πλήρεις, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο.
- 3.1.3. Η μελέτη μας δεν εξέτασε, και ούτε και είχε σκοπό να εξετάσει, την επιχειρηματική ορθότητα της απόφασης εξαγοράς.
- 3.1.4. Η έκφραση γνώμης βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας επιστολής. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από το διοικητικό συμβούλιο του ΥΓΕΙΑ.

3.1.5. Σημειώνεται ότι η μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών ενδέχεται να είναι διαφορετική από αυτήν που λάβαμε υπ’ όψιν μας στην παρούσα εργασία, λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει. Επισημαίνεται ότι αν είχε ληφθεί υπ’ όψιν η διαφορετική αυτή εξέλιξη των μεγεθών, θα είχαν μεταβληθεί και τα σχετικά αποτελέσματα της γνωμοδότησής μας, μεταβολή η οποία θα μπορούσε να είναι σημαντική και ουσιώδης.

Πιο συγκεκριμένα οι παραδοχές για κάθε μέθοδο έχουν ως εξής:

### **3.2. Παραδοχές Μεθόδου Άθροισης Επιμέρους Περιουσιακών Στοιχείων (Sum of Parts)**

Η εν λόγω μεθοδολογία χρησιμοποιήθηκε για την αποτίμηση της εταιρείας ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Ο λόγος που χρησιμοποιήσαμε μόνο την συγκεκριμένη μέθοδο είναι ότι η εταιρεία αυτή έχει ως μοναδικό αντικείμενο εργασιών τη συμμετοχή της στο ΜΗΤΕΡΑ η οποία αποτιμήθηκε με δυο μεθόδους. Για την εφαρμογή της μεθόδου, προβήκαμε σε προσδιορισμό των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της εν λόγω εταιρείας, βάσει λοιπών γενικώς αποδεκτών μεθοδολογιών αποτίμησης, δημοσιευμένων οικονομικών στοιχείων, καθώς και εκτιμήσεων των Διοικήσεων της εξαγοραζόμενης και εξαγοράζουσας Εταιρείας .

### **3.3. Παραδοχές Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών**

Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της αξίας της εταιρείας ΜΗΤΕΡΑ.

Οι προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της μεθόδου της Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών μας δόθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας κι εξετάστηκαν για το εύλογό τους σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία

και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας, καθώς και το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μελλοντικές προοπτικές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία στη χώρα αλλά και διεθνώς.

#### **3.4. Παραδοχές Μεθόδου Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών**

Με τη μέθοδο αυτή προσδιορίσαμε την αξία της εταιρείας ΜΗΤΕΡΑ, με βάση χρηματιστηριακούς δείκτες ομοειδών επιχειρήσεων εσωτερικού. Χρησιμοποιήσαμε τους κάτωθι δείκτες: P/E και EV/EBITDA, οι οποίοι προσδιορίστηκαν με βάση τα στοιχεία των ενοποιημένων Ισολογισμών των ομοειδών εταιρειών. Οι δείκτες που λήφθηκαν υπ’ όψιν προσδιορίστηκαν με βάση τα μεγέθη των εταιρειών ΙΑΣΩ Α.Ε., EUROMEDICA Α.Ε., ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. και ΥΓΕΙΑ Α.Ε. Η Τιμή Μετοχής προσδιορίστηκε βάσει της Χρηματιστηριακής Τιμής της μετοχής κάθε ομοειδούς εταιρείας κατά την 31/12/2005.

**3.5.** Οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες.

## **4. ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΕΚΥΨΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΚΑΘΕ ΜΕΘΟΔΟΥ**

### **4.1. Προσδιορισμός του Εύρους της Αξίας του ΜΗΤΕΡΑ**

Η αξία του ΜΗΤΕΡΑ, με βάση τις χρησιμοποιούμενες μεθόδους αποτίμησης, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:



### ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΟΥ ΜΗΤΕΡΑ(σε χιλ. €)

<i>Προτεινόμενη Μέθοδος Αποτίμησης</i>	<i>Αξίες</i>
Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές	223.153
Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	258.076
<b>ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΗΤΕΡΑ . €223.153 - 258.076 Χιλ.</b>	

#### 4.2. Προσδιορισμός του Εύρους της Αξίας του ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Δεδομένου του ποσοστού συμμετοχής (12,62%) του ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στο ΜΗΤΕΡΑ και της αποτίμησης του ΜΗΤΕΡΑ με τις δυο προαναφερθείσες μεθόδους (βλ. παρ. 4.1), η αξία του ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

### ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΟΥ ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (σε χιλ. €)

<i>Προτεινόμενη Μέθοδος Αποτίμησης.</i>	<i>Αξίες</i>
Άθροιση των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων	28.162-32.569
<b>ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΟΥ ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ € 28.162-32.569</b>	

Η αξία της εταιρείας προσδιορίστηκε με βάση την μέθοδο της άθροισης των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων, καθώς η παραπάνω μέθοδος κρίθηκε ως η πλέον κατάλληλη για τον υπολογισμό της παραπάνω αξίας αφού η εταιρεία αυτή δεν έχει καμία άλλη δραστηριότητα πέρα από τη συμμετοχή της στο μετοχικό

κεφάλαιο του ΜΗΤΕΡΑ και ο ισολογισμός της δεν περιλαμβάνει κανένα άλλο στοιχείο.

## 5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

### 5.1. Εύρος Αξιών των ΜΗΤΕΡΑ και ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Η σχέση αξιών που προκύπτει από τις ανωτέρω συγκριτικές αποτιμήσεις έχει ως κάτωθι:

<b>ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΩΝ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ</b>			
	<b>ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ (σε χιλ. €)</b>		
<i>Εταιρεία</i>	<i>Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές</i>	<i>Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών</i>	<i>Άθροιση των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων</i>
<b>ΜΗΤΕΡΑ</b>	<b>223.153</b>	<b>258.076</b>	-
<b>ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ</b>	-	-	<b>28.162-32.569</b>

### 5.2. Γνώμη επί του τιμήματος εξαγοράς

Ελέγξαμε τα από 18.4.06 μέχρι 26.4.06 Συμφωνητικά Εξαγοράς (όσον αφορά το τίμημα) των ΜΗΤΕΡΑ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, από το ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΑΘΗΝΩΝ - ΥΓΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ προκειμένου να διαπιστώσουμε ότι το προτεινόμενο τίμημα εξαγοράς είναι εύλογο και δίκαιο. Σχετικά με το τίμημα εξαγοράς, στο Συμφωνητικό Εξαγοράς προβλέπονται τα εξής:

- 5.2.1. Εξαγορά από το ΥΓΕΙΑ ποσοστού 12,21% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΜΗΤΕΡΑ. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά ανέρχεται σε € 28.943.845, το οποίο θεωρείται εύλογο και δίκαιο με βάση την συνολική αποτίμηση της εταιρείας.
- 5.2.2. Εξαγορά από το ΥΓΕΙΑ ποσοστού 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η οποία συμμετέχει με ποσοστό 12,62% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΜΗΤΕΡΑ. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά ανέρχεται σε € 31.524.930, το οποίο θεωρείται εύλογο και δίκαιο με βάση την συνολική αποτίμηση της εταιρείας.

**ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ ΤΙΜΗΜΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ**

<i>Εταιρεία</i>	<i>Ποσοστό Εξαγοράς</i>	<i>Τίμημα (σε χιλ.€)</i>	<i>100% (σε χιλ.€)</i>	<i>Εύρος Αποτίμησης (σε χιλ.€)</i>
<b>ΜΗΤΕΡΑ</b>	<b>12,21%</b>	<b>28.944</b>	<b>237.050</b>	<b>223.153-258.076</b>
<b>ΜΗΤΕΡΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>31.525</b>	<b>31.525</b>	<b>28.162-32.569</b>

Έχοντας εξετάσει το τίμημα εξαγοράς που προτείνεται από τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών για κάθε μία από τις Εταιρείες, σε συνδυασμό με τα πορίσματα της συγκριτικής μελέτης αποτίμησης που διενεργήσαμε βάσει των κατάλληλων μεθόδων, συμπεραίνουμε ότι το «καταβληθέν τίμημα εξαγοράς» είναι εύλογο και δίκαιο για τους μετόχους του ΥΓΕΙΑ.

Με εκτίμηση,

Αντώνης Προκοπίδης  
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511  
PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1:

Α. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΜΗΤΕΡΑ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ  
ΚΑΙ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ  
2003-2010.

Β. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΟΥ ΜΗΤΕΡΑ  
ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Γ. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΓΚΡΙΣΙΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ  
ΣΤΟ Χ.Α.

## ΜΗΤΕΡΑ

<b>ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.</b>								
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2003 - 2010Ε</b>								
<b>(ΕΚ. € )</b>	<u><b>2003</b></u>	<u><b>2004</b></u>	<u><b>2005</b></u>	<u><b>2006Ε</b></u>	<u><b>2007Ε</b></u>	<u><b>2008Ε</b></u>	<u><b>2009Ε</b></u>	<u><b>2010Ε</b></u>
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>								
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	48,6	58,1	62,4	65,5	68,5	71,7	74,8	78,0
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<u>32,6</u>	<u>36,0</u>	<u>38,4</u>	<u>41,2</u>	<u>44,0</u>	<u>46,8</u>	<u>49,7</u>	<u>52,8</u>
ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>16,0</u>	<u>22,1</u>	<u>24,0</u>	<u>24,4</u>	<u>24,5</u>	<u>24,9</u>	<u>25,0</u>	<u>25,2</u>
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b><u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>								
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1,0	1,2	1,4	1,5	1,6	1,8	1,9	2,1
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	5,8	6,8	8,7	9,4	10,1	11,0	11,8	12,8
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	1,5	1,6	1,8	1,9	2,1	2,3	2,4	2,6
ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	<u>13,7</u>	<u>11,2</u>	<u>7,0</u>	<u>5,8</u>	<u>6,5</u>	<u>6,3</u>	<u>6,4</u>	<u>8,7</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>22,0</u>	<u>20,8</u>	<u>18,9</u>	<u>18,7</u>	<u>20,3</u>	<u>21,3</u>	<u>22,5</u>	<u>26,2</u>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u></b>	<b><u>55,1</u></b>	<b><u>60,0</u></b>	<b><u>60,0</u></b>	<b><u>60,2</u></b>	<b><u>61,9</u></b>	<b><u>63,2</u></b>	<b><u>64,7</u></b>	<b><u>68,5</u></b>
<b><u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u></b>								
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	<u>15,8</u>	<u>20,9</u>	<u>21,4</u>	<u>22,1</u>	<u>23,0</u>	<u>23,9</u>	<u>24,9</u>	<u>26,1</u>
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	15,7	15,7	20,3	20,3	20,3	20,3	20,3	20,3
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	0,1	5,2	1,1	1,8	2,7	3,6	4,6	5,8
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	3,5	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	14,8	12,3	9,9	7,5	5,1	2,7	0,3	0,0
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΧΡΕΩΣΕΙΣ								
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	8,4	9,2	10,6	11,3	13,5	14,9	16,4	17,8
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>12,6</u>	<u>13,4</u>	<u>13,8</u>	<u>14,9</u>	<u>16,1</u>	<u>17,4</u>	<u>18,8</u>	<u>20,3</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>21,0</u>	<u>22,6</u>	<u>24,4</u>	<u>26,2</u>	<u>29,6</u>	<u>32,3</u>	<u>35,1</u>	<u>38,1</u>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u></b>	<b><u>55,1</u></b>	<b><u>60,0</u></b>	<b><u>60,0</u></b>	<b><u>60,2</u></b>	<b><u>61,9</u></b>	<b><u>63,2</u></b>	<b><u>64,7</u></b>	<b><u>68,5</u></b>

<b>ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.</b>								
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2003 - 2010Ε</b>								
<b>(ΕΚ. € )</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006Ε</b>	<b>2007Ε</b>	<b>2008Ε</b>	<b>2009Ε</b>	<b>2010Ε</b>
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	52,6	57,3	62,0	67,0	72,3	78,1	84,4	91,1
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	35,4	39,0	43,8	47,3	51,1	55,2	59,6	64,4
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	17,2	18,3	18,2	19,7	21,2	22,9	24,8	26,7
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ (%)	32,7%	31,9%	29,4%	29,4%	29,4%	29,4%	29,4%	29,4%
ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	2,7	2,4	3,3	3,5	3,8	4,1	4,5	4,8
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	2,8	2,9	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,6
<b>EBITDA</b>	<b>17,1</b>	<b>17,8</b>	<b>18,5</b>	<b>20,1</b>	<b>21,8</b>	<b>23,7</b>	<b>25,8</b>	<b>28,0</b>
EBITDA / Revenue	32,5%	31,1%	29,8%	30,0%	30,2%	30,4%	30,6%	30,6%
ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ & ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	0,9	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	-0,7	-0,6	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	0,0	0,0
LESS: MINORITY INTERESTS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EXCHANGE DIFFERENCES	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-0,7	-0,5	0,1	-0,6	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	-1,7	-2,1	-2,4	-2,8	-2,9	-2,8	-2,9	-3,0
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>14,9</b>	<b>15,5</b>	<b>16,5</b>	<b>17,1</b>	<b>19,2</b>	<b>21,3</b>	<b>23,3</b>	<b>25,4</b>
% ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	28,3%	27,1%	26,6%	25,5%	26,5%	27,2%	27,6%	27,9%
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-5,5	-5,8	-5,3	-5,0	-4,9	-5,4	-5,9	-6,4
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	36,9%	37,4%	32,1%	29,4%	25,4%	25,4%	25,4%	25,4%
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ</b>	<b>8,7</b>	<b>9,9</b>	<b>11,2</b>	<b>12,1</b>	<b>14,3</b>	<b>15,9</b>	<b>17,4</b>	<b>18,9</b>
% ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	16,5%	17,3%	18,1%	18,0%	19,8%	20,3%	20,6%	20,8%
<b>ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ</b>								
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	8,4	9,1	10,5	11,3	13,5	14,9	16,4	17,8
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	0,3	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	1,0	1,1

ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε. ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2004 - 2010Ε (ΕΚ. € )	2004	2005	2006Ε	2007Ε	2008Ε	2009Ε	2010Ε
<b>ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ</b>							
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	9,7	11,2	12,1	14,3	15,9	17,4	18,9
ΠΛΕΟΝ: Καταβληθέντες τόκοι	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,6	-0,7	-0,7
ΠΛΕΟΝ: Αποσβέσεις	2,1	2,4	2,8	2,9	2,8	2,9	3,0
ΜΕΙΟΝ: Φορολογική απαλλαγή τόκων	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
<b>Λειτουργικές ταμειακές ροές</b>	<b>11,6</b>	<b>13,4</b>	<b>14,6</b>	<b>16,9</b>	<b>18,2</b>	<b>19,8</b>	<b>21,5</b>
ΜΕΙΟΝ:							
Αύξηση κεφαλαίου κίνησης	0,5	1,9	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Επενδύσεις σε πάγια	9,5	4,3	3,1	3,0	3,2	3,1	3,2
<b>Σύνολο επενδύσεων</b>	<b>10,0</b>	<b>6,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>
ΠΛΕΟΝ:							
Αύξηση λοιπών μακροπρ. υποχρεώσεων	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Επιδότησεις / Ενισχύσεις	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ΜΕΙΟΝ:							
Αμοιβές Δ.Σ. και προσωπικού	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ</b>	<b>2,3</b>	<b>7,3</b>	<b>11,6</b>	<b>14,0</b>	<b>15,3</b>	<b>16,9</b>	<b>18,5</b>
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ</b>							
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,0	4,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Αναπροσαρμογές & κεφαλαιοποιήσεις	5,8	-4,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Μέρισμα καταβληθέν	-8,3	-9,1	-10,6	-11,3	-13,5	-14,9	-16,4
Καθαροί τόκοι	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5	0,5
Μεταβολή χρεογράφων	2,5	4,2	1,2	-0,6	0,2	-0,1	-2,3
Μεταβολή μακροπρόθεσμων δανείων	-2,5	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-0,3
Μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ</b>	<b>-2,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-11,6</b>	<b>-14,0</b>	<b>-15,3</b>	<b>-16,9</b>	<b>-18,5</b>



ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε. ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	2006E	2007E	2008E	2009E	2010E	PERP
ΑΠΟΔΟΣΗ ΜΗΔΕΝΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	3,21%	3,21%	3,21%	3,21%	3,21%	3,21%
ΠΡΟΣΘΕΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	6,89%	6,89%	6,89%	6,89%	6,89%	6,89%
ΚΟΣΤΟΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	8,55%	8,55%	8,55%	8,55%	8,55%	8,55%
ΚΟΣΤΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
ΚΟΣΤΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	3,53%	3,73%	3,73%	3,73%	3,73%	3,73%
ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	7,28%	7,68%	8,06%	8,50%	8,55%	8,55%
ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ						1,00%
ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ	1,04	1,12	1,21	1,31	1,42	1,54

ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε. ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ	1 2006E	2 2007E	3 2008E	4 2009E	5 2010E	PERP
ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	11,6	14,0	15,3	16,9	18,5	249,6
ΚΑΘΑΡΗ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΞΙΑ	224,3	11,2	12,6	12,9	13,0	161,9
ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ 31/12/2005	1,1					

**ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 31.12.2005 (εκ. €)** **223,153**

**ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ**

Ισολογισμοί 2004 - 2005 (€ '000)	ΜΗΤΕΡΑ		ΙΑΣΩ		EUROMEDICA		ΥΓΕΙΑ		ΙΑΤΡΙΚΟ	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>										
Αναπόσβεστη Αξία Παγίων	<u>22.059</u>	<u>24.078</u>	<u>207.385</u>	<u>211.146</u>	<u>153.570</u>	<u>160.638</u>	<u>98.059</u>	<u>93.963</u>	<u>283.818</u>	<u>277.341</u>
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17.150	17.150	8.958	12.308	47.976	51.516	7.498	7.168	8.995	9.549
Κυκλοφορούν Ενεργητικό										
- Αποθέματα	1.211	1.355	4.868	4.396	3.227	2.865	2.399	2.743	5.387	5.202
- Λοιπές Απαιτήσεις	6.858	8.683	14.399	24.749	44.535	65.633	22.079	25.565	80.759	106.199
- Διαθέσιμα και ισοδύνα διαθεσίμων	12.760	8.772	24.278	6.583	7.453	6.977	555	1.881	6.714	7.027
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>20.830</u>	<u>18.810</u>	<u>43.545</u>	<u>35.728</u>	<u>55.215</u>	<u>75.475</u>	<u>25.033</u>	<u>30.189</u>	<u>92.860</u>	<u>118.428</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>60.039</b>	<b>60.038</b>	<b>259.888</b>	<b>259.181</b>	<b>256.761</b>	<b>287.629</b>	<b>130.590</b>	<b>131.320</b>	<b>385.673</b>	<b>405.318</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ &amp; ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>										
Ίδια Κεφάλαια										
- Μετοχικό Κεφάλαιο	15.705	20.316	40.990	40.990	45.610	45.610	34.642	34.642	26.036	26.036
- Αποθεματικά	5.218	1.145	102.355	103.861	57.691	59.495	14.993	5.371	129.460	137.209
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.210	4.293	2.975	3.500	12.563	13.061	20.493	20.268	80.505	54.579
Μακροπρόθεσμα δάνεια	12.326	9.861	13.600	55.300	43.666	42.827	12.759	14.579	31.588	35.558
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις										
- Τράπεζες λογ/σμοι Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.465		19.950	16.420	31.012	37.682	21.704	26.283	24.960	38.841
- Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	20.115	24.423	80.017	39.111	66.219	88.955	25.999	30.177	93.123	113.095
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>22.580</u>	<u>24.423</u>	<u>99.968</u>	<u>55.530</u>	<u>97.231</u>	<u>126.637</u>	<u>47.703</u>	<u>56.460</u>	<u>118.083</u>	<u>151.936</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>60.039</b>	<b>60.038</b>	<b>259.888</b>	<b>259.181</b>	<b>256.761</b>	<b>287.630</b>	<b>130.590</b>	<b>131.320</b>	<b>385.672</b>	<b>405.318</b>

**ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ**

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (€ '000)	ΜΗΤΕΡΑ		ΙΑΣΩ		EUROMEDICA		ΥΓΕΙΑ		ΙΑΤΡΙΚΟ	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Κύκλος Εργασιών	57.311	62.047	97.802	116.744	112.630	134.761	61.657	63.332	187.848	215.686
Κόστος Πωλήσεων	<u>38.957</u>	<u>43.798</u>	<u>71.111</u>	<u>85.075</u>	<u>84.835</u>	<u>101.794</u>	<u>50.600</u>	<u>53.726</u>	<u>138.884</u>	<u>157.319</u>
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ αποσβέσεων)	<u>18.354</u>	<u>18.249</u>	<u>26.691</u>	<u>31.670</u>	<u>27.795</u>	<u>32.967</u>	<u>11.057</u>	<u>9.606</u>	<u>48.964</u>	<u>58.367</u>
Μικτό περιθώριο κέρδους %	32%	29%	27%	27%	25%	24%	18%	15%	26%	27%
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	2.418	3.323	1.836	827	2.194	2.403	2.903	3.023	2.585	3.442
Έξοδα Λειτουργίας	2.937	2.997	11.114	12.530	13.458	16.493	5.539	6.080	25.047	23.338
<b>Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>17.836</b>	<b>18.574</b>	<b>17.413</b>	<b>19.967</b>	<b>16.531</b>	<b>18.877</b>	<b>8.421</b>	<b>6.549</b>	<b>26.502</b>	<b>38.471</b>
	31,1%	29,9%	17,8%	17,1%	14,7%	14,0%	13,7%	10,3%	14,1%	17,8%
Αποσβέσεις	2.106	2.362	7.830	8.163	5.754	7.317	6.456	6.722	10.519	10.813
Πιστωτικοί Τόκοι & λοιπά μη λειτουργικά έσοδα	883	824	256	791	0	508	12	6		
Χρεωστικοί Τόκοι & λοιπά μη λειτουργικά έξοδα	625	525	2.308	3.542	3.395	5.069	1.949	2.073	5.220	5.809
Εκτακτα αποτελέσματα	-504	44	0	0						
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	<u>15.484</u>	<u>16.556</u>	<u>7.530</u>	<u>9.052</u>	<u>7.382</u>	<u>6.999</u>	<u>28</u>	<u>-2.240</u>	<u>10.763</u>	<u>21.849</u>
% επί του κύκλου εργασιών	27,0%	26,7%	7,7%	7,8%	6,6%	5,2%	0,0%	-3,5%	5,7%	10,1%
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	<u>9.649</u>	<u>10.975</u>	<u>4.217</u>	<u>5.766</u>	<u>4.736</u>	<u>3.554</u>	<u>1.501</u>	<u>-2.347</u>	<u>13.109</u>	<u>11.951</u>
% επί του κύκλου εργασιών	16,8%	17,7%	4,3%	4,9%	4,2%	2,6%	2,4%	-3,7%	7,0%	5,5%

**ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ**

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΜΗΤΕΡΑ	ΙΑΣΩ 2005	EUROMEDICA 2005	ΥΓΕΙΑ 2005	ΙΑΤΡΙΚΟ 2005	average
Χρημ. Αξία (€ 000)		171.013	59.596	78.324	232.641	
P / E		29,7	16,8		19,5	21,96
EV / EBITDA		11,8	7,1	17,9	7,8	14,87

**ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ**

ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε. - ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ 31.12.2005 ('000 €)	ΜΗΤΕΡΑ - FINANCIALS 2005	AV MULTIPLES (ALL EQUITY	FIRM
Κέρδη	10.975	21,96	241.048
EBITDA	18.574	14,87	276.193
Μείον: Καθαρός Δανεισμός 31.12.2005			1.088
			241.048
<b>ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 31.12.2005</b>			<b>275.105</b>
			<b>258.076</b>