

**ΑΙΤΙΟΛΟΓΗΜΕΝΗ ΓΝΩΜΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ  
«ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΑΘΗΝΩΝ  
‘ΥΓΕΙΑ’ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»  
ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΧΕΛΕΝΙΚ  
ΧΕΛΘΚΕΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»**

Το Διοικητικό Συμβούλιο (στο εξής «το Δ.Σ.») της «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΑΘΗΝΩΝ ‘ΥΓΕΙΑ’ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής «η Εταιρεία») την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2018 διατύπωσε την Αιτιολογημένη Γνώμη του σχετικά με την Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση της «ΧΕΛΕΝΙΚ ΧΕΛΘΚΕΑΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (στο εξής «ο Προτείνων») προς τους μετόχους της Εταιρείας (στο εξής «η Δημόσια Πρόταση») σύμφωνα με το άρθρο 15 του Ν. 3461/2006, η οποία (Αιτιολογημένη Γνώμη) συνοδεύεται από λεπτομερή έκθεση της «EUROXX Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ», χρηματοοικονομικής συμβούλου της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του ίδιου νόμου (στο εξής «ο Σύμβουλος»).

Ο Προτείνων ενημέρωσε εγγράφως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την Εταιρεία για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης την 12.11.2018 (η "**Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης**"), υποβάλλοντας ταυτόχρονα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. της Εταιρείας σχέδιο Πληροφοριακού Δελτίου. Το Πληροφοριακό Δελτίο για τη Δημόσια Πρόταση (στο εξής «το Πληροφοριακό Δελτίο») εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 20.12.2018 και δημοσιεύθηκε την 27.12.2018. Η περίοδος αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης ξεκίνησε την 27.12.2018, ώρα 08:00 π.μ., και λήγει την 07.02.2019 με το τέλος του ωραρίου των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

Κατά την ημερομηνία της παρούσας, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €125.350.298,76 και διαιρείται σε 305.732.436 κοινές, ονομαστικές, άυλες, μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,41 έκαστη (στο εξής οι «Μετοχές»). Οι Μετοχές είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (στο εξής το «Χ.Α.»).

Η Δημόσια Πρόταση αφορά στην απόκτηση από τον Προτείνοντα συνολικά έως 90.542.970 κατ' ανώτατο αριθμό Μετοχών, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 29,62% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. την Ημερομηνία της Δημόσιας Πρότασης, η άμεση συμμετοχή του Προτείνοντα στην Εταιρεία είχε διαμορφωθεί σε 249.200.429 Μετοχές που αντιστοιχούν περίπου σε ποσοστό 81,51% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου αυτής. Κατά τη λήξη της συνεδρίασης



του Χ.Α. την 20/12/2018, η άμεση συμμετοχή του Προτείνοντα στην Εταιρεία είχε διαμορφωθεί σε 286.331.638 Μετοχές που αντιστοιχούν περίπου σε ποσοστό 93,65% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου αυτής. Μέχρι και την 21/12/2018, ο Προτείνων απέκτησε μέσω του Χ.Α. συνολικά 286.627.843 Μετοχές, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό περίπου 93,75% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας σε τιμή 0,95€ ανά Μετοχή, ήτοι ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, ενώ κανένα άλλο πρόσωπο που ενεργεί συντονισμένα με τον Προτείνοντα δεν κατείχε, άμεσα ή έμμεσα, άλλες Μετοχές ή δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας κατά την 21.12.2018.

Η Δημόσια Πρόταση δεν υπόκειται σε αιρέσεις.

Ενόψει των ανωτέρω, το Δ.Σ. κατά την παραπάνω συνεδρίασή του διετύπωσε σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία την ακόλουθη Αιτιολογημένη Γνώμη:

**Α. Αριθμός μετοχών της Εταιρείας που ελέγχονται ή κατέχονται από Μέλη του Δ.Σ. και Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρείας (άρθρο 15 παρ. 2 στοιχ. α΄ του Ν. 3461/2006).**

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν ή ελέγχουν άμεσα ή έμμεσα τα Μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά της στελέχη με βάση τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία (ημερομηνία συναλλαγής 21.12.2018).

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό μ.κ.
Αθανάσιος Παπανικολάου	Πρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	0	
Γεώργιος Πολίτης	Αντιπρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	0	
Ανδρέας Καρταπάνης	Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	0	
Δημήτριος – Ελευθέριος Μαντζαβίνος	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	1.950	0.001%
Κωνσταντίνα Ψώνη	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	0	
Παναγιώτης Θρουβάλας	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	0	
Σπυρίδων Καλακώνας	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	0	
Ευστράτιος Παττακός	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	0	
Γεώργιος Ζαχαρόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	0	
Αθανάσιος Χριστόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	0	
Νικόλαος Δαμασκόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	0	
Αναστάσιος Ντίνος	Διευθυντικό Στέλεχος	0	
Νικόλαος Τσαμάκος	Διευθυντικό Στέλεχος	1.000	0,000%
Λοιπά διευθυντικά στελέχη		0	
<b>Σύνολο</b>		<b>2.950</b>	<b>0,001%</b>

Οι συναλλαγές υπόχρεων προσώπων έχουν γνωστοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3556/2007 ως ισχύει.

## **Β. Ενέργειες του Δ.Σ. της Εταιρείας (άρθρο 15 παρ. 2 στοιχείο β΄ του Ν. 3461/2006).**

Το Δ.Σ. της Εταιρείας κατά τη συνεδρίαση της 13.11.2018:

Α) Ενημερώθηκε σχετικά με την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης και την από 09.11.2018 Έκθεση Αποτίμησης της ΚΥΚΛΟΣ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ (εφεξής ο «Αποτιμητής»), η οποία συνετάχθη με επιμέλεια του Προτείνοντος, σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 6 και 7 του άρθρου 9 του Ν.3461/2006, ως αυτές προσετέθησαν με την παρ. 2 του άρθρου 108 του Ν.4514/2018 και δημοσιοποιήθηκε με τον τρόπο και τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 16 παρ. 1 του ίδιου ως άνω Νόμου.

Β) Αποφάσισε τον ορισμό της «EUROXX Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ» ως ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου, σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 2 του Ν.3461/2006.

Γ) Αποφάσισε να προβεί σε σχετική ανακοίνωση η οποία έλαβε δημοσιότητα σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 3461/2006.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας πληροφόρησε τους εργαζομένους για την υποβολή της Δημόσιας Πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 3 του Ν. 3461/2006.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας διαβίβασε στους εργαζόμενους το δημοσιευθέν και υποβληθέν στην Εταιρεία εγκεκριμένο Πληροφοριακό Δελτίο της Δημόσιας Πρότασης σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 9 του Ν. 3461/2006.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας δεν προέβη σε οποιαδήποτε ενέργεια που δεν εντάσσεται στη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και ενδέχεται να οδηγήσει στη ματαίωση της Δημόσιας Πρότασης. Επίσης, δεν πραγματοποίησε και δεν προτίθεται να πραγματοποιήσει επαφές για τη διατύπωση ανταγωνιστικών προτάσεων.

## **Γ. Συμφωνίες του Δ.Σ. ή των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας (άρθρο 15 παρ. 2 στοιχείο γ΄ του Ν. 3461/2006).**

Ουδεμία συμφωνία υφίσταται μεταξύ των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας ή των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας και του Προτείνοντος αναφορικά με τη διοίκηση και λειτουργία της Εταιρείας, την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις Μετοχές ή οιοδήποτε άλλο θέμα.

## **Δ. Αιτιολογημένη Άποψη του Δ.Σ. (άρθρο 15 παρ. 2 στοιχείο δ΄ του Ν. 3461/2006).**



Για τη διαμόρφωση της Γνώμης του το Δ.Σ. έλαβε υπόψη τα συμφέροντα της Εταιρείας, των μετόχων της και του προσωπικού της, βάσει των όσων αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο. Περαιτέρω, το Δ.Σ. έλαβε υπόψιν τα ακόλουθα:

**(α) Το προσφερόμενο αντάλλαγμα:**

Το προσφερόμενο αντάλλαγμα ανέρχεται σε €0,95 τοις μετρητοίς για κάθε προσφερόμενη Μετοχή στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης.

Επιπλέον, ο Προτείνων αναλαμβάνει για λογαριασμό των αποδεχόμενων μετόχων την καταβολή των δικαιωμάτων υπέρ της ΕΛ.Κ.Α.Τ. τα οποία ανέρχονται σήμερα σε 0,08% επί της αξίας των μεταβιβαζόμενων Μετοχών (η οποία υπολογίζεται ως το γινόμενο του αριθμού των μεταβιβαζόμενων Μετοχών επί τη μεγαλύτερη από τις εξής τιμές: (i) το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, και (ii) την τιμή κλεισίματος της Μετοχής στο Χ.Α. την προηγούμενη εργάσιμη της ημέρας της υποβολής των απαιτούμενων εγγράφων του άρθρου 46 του Κανονισμού Λειτουργίας Σ.Α.Τ., με ελάχιστη χρέωση ποσού ίσου με το μικρότερο μεταξύ των €20 και του 20% επί της αξίας των μεταβιβαζόμενων Μετοχών ανά αποδεχόμενο μέτοχο), σύμφωνα με το άρθρο 7 της κωδικοποιημένης απόφασης αρ. 1 (συνεδρίαση 223/28.01.2014) του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛ.Κ.Α.Τ., όπως ισχύει.

Ο Προτείνων δεν αναλαμβάνει την καταβολή του ποσού που αναλογεί στο φόρο εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής για τη μεταβίβαση των μεταβιβαζόμενων Μετοχών στον Προτείνοντα, σήμερα ανερχόμενο σε 0,2% επί της αξίας της εξωχρηματιστηριακής συναλλαγής, και το οποίο θα βαρύνει τους αποδεχόμενους μετόχους.

**(β) Την έκθεση του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου:**

Ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος προέβη στη σύνταξη αναλυτικής έκθεσης στην οποία εφαρμόζονται τρεις διαφορετικές διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης ως ακολούθως:

- Μέθοδος Α' - Αποτίμηση της Εταιρείας με χρήση Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow)
- Μέθοδος Β' - Αποτίμηση της Εταιρείας με Πολλαπλασιαστές / Αριθμοδείκτες (Multiples) Ομοειδών Εταιρειών και
- Μέθοδος Δ' - Αποτίμηση της Εταιρείας με βάση τις Συγκρίσιμες Συναλλαγές Εταιρειών Συναφούς Δραστηριότητας (Comparable Transactions).

Με βάση τα αποτελέσματα των μεθόδων υπολογισμού του Χρηματοοικονομικού Συμβούλου και τη στάθμιση εκάστης μεθόδου για την αξιολόγηση του προσφερόμενου τιμήματος της Δημόσιας Πρότασης για την αγορά έως 90.542.970 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας από τον Προτείνοντα, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος κατέληξε στο συμπέρασμα ότι, στο πλαίσιο της Δημόσιας Πρότασης το προσφερόμενο



τίμημα €0,95 για κάθε Μετοχή, βρίσκεται εντός του εύλογου εύρους τιμών, όπως αυτό προέκυψε από τις επιλεγμένες μεθόδους αποτίμησης και προσδιορίστηκε σε €0,64 - €0,99 ανά μετοχή.

#### **(γ) Τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας:**

Σε σχέση με τη χρηματιστηριακή αξία της μετοχής της Εταιρείας, το προσφερόμενο τίμημα των €0,95 είναι:

- υψηλότερο κατά ποσοστό 8,0% από τον σταθμισμένο κατ' όγκο συναλλαγών μέσο όρο της χρηματιστηριακής τιμής κλεισίματος της μετοχής της περιόδου των τελευταίων έξι (6) μηνών που προηγούνται της Ημερομηνίας της Δημόσιας Πρότασης, ο οποίος ήταν €0,88 ανά μετοχή.
- ίσο με την υψηλότερη τιμή στην οποία ο Προτείνων απέκτησε μετοχές κατά τους δώδεκα (12) μήνες που προηγούνται της ημερομηνίας κατά την οποία κατέστη υπόχρεος να υποβάλει Δημόσια Πρόταση. Συγκεκριμένα, ο Προτείνων απέκτησε συνολικά 215.189.466 Μετοχές στις 9.11.2018, το σύνολο των οποίων αποκτήθηκε στην τιμή €0,95.
- υψηλότερο κατά ποσοστό 37,7% από την τιμή που προσδιορίστηκε από τον Αποτιμητή, σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 7 του Νόμου, ύψους €0,69.

#### **(δ) Τους επιχειρηματικούς στόχους του Προτείνοντος σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:**

Ο Προτείνων θεωρεί ότι ο Όμιλος Υγεία αποτελεί μία αξιόλογη επένδυση, η οποία εντάσσεται στο πλαίσιο της στρατηγικής επενδύσεων των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η CVC. Δια της Δημόσιας Πρότασης ο Προτείνων επιδιώκει να αποκτήσει το 100% της Εταιρείας και στη συνέχεια τη διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 15 του Ν. 3371/2005. Σε κάθε περίπτωση, ο Προτείνων σκοπεύει να υποστηρίξει και διευκολύνει τη διοίκηση της Εταιρείας στις προσπάθειές της για περαιτέρω ανάπτυξη, καθώς επίσης και στα σχέδιά της για εκσυγχρονισμό και επέκταση, έτσι ώστε να διευρυνθούν οι πηγές εσόδων του Ομίλου Υγεία.

Ο Προτείνων σκοπεύει επίσης να μεριμνήσει για την επάρκεια χρηματοδότησης του Ομίλου Υγεία με σκοπό την επέκταση και τον εκσυγχρονισμό των υπηρεσιών και των δραστηριοτήτων του, υλοποιώντας τους βασικούς άξονες του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρείας για τον Όμιλο Υγεία που είναι οι ακόλουθοι:

- Υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου στον κλάδο υπηρεσιών υγείας, το οποίο περιλαμβάνει τη βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών με:
  - την αντικατάσταση του ιατρικού εξοπλισμού, όπου αυτό κρίνεται αναγκαίο, με νέο σύγχρονο εξοπλισμό





- την υιοθέτηση νέων θεραπευτικών μεθόδων και την υποστήριξή τους με τον απαραίτητο ιατρικό εξοπλισμό
- την αναβάθμιση των παρεχόμενων υπηρεσιών υγείας με την ανακαίνιση των νοσηλευτικών μονάδων.
- Δημιουργία προστιθέμενης αξίας από τις υφιστάμενες διοικητικές και υποστηρικτικές λειτουργίες.
- Αύξηση της δραστηριότητας ιατρικού τουρισμού και ανάπτυξη της δραστηριότητας αυτής στην Ελλάδα.
- Δημιουργία πρότυπων μονάδων και κέντρων (Center of Excellence) για την προσέλκυση διεθνούς εξειδικευμένου επιστημονικού προσωπικού υψηλής τεχνικής κατάρτισης με σκοπό την έρευνα, την πρωτοπορία και την υψηλότερη ποιότητα υπηρεσιών στο κλάδο.
- Προσφορά υπηρεσιών υγείας υψηλής ποιότητας προς κάθε ασθενή.

Περαιτέρω, ο Προτείνων δε σχεδιάζει να μεταφέρει την έδρα του ή την έδρα της Εταιρείας ή άλλου μέλους του Ομίλου Υγεία εκτός Ελλάδος, ούτε τον τόπο διεξαγωγής των δραστηριοτήτων τους. Υπό τις παρούσες συνθήκες, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει ουσιαστικά αμετάβλητες τις δραστηριότητες του Ομίλου Υγεία και να διατηρήσει συνολικά τις θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών αυτού, καθώς και τους όρους απασχόλησής τους. Ακόμα ο Προτείνων, θα εξετάσει το σταδιακό ανασχηματισμό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και των Διοικητικών Συμβουλίων των λοιπών μελών του Ομίλου Υγεία, με γνώμονα την απρόσκοπτη συνέχεια και την ενίσχυση της διοίκησής τους, όπως και τη συνεπή υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρείας, και αυτό ανεξάρτητα από την έκβαση της Δημόσιας Πρότασης και τη διαγραφή ή μη των Μετοχών από το Χ.Α. Επιπλέον, προς το σκοπό του εκσυγχρονισμού του Ομίλου Υγεία, της βελτιστοποίησης των λειτουργιών του, του εξορθολογισμού του κόστους λειτουργίας του, της αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του και της μεγιστοποίησης των ωφελημάτων από τις συνέργειες που προσδοκείται να επιτευχθούν δια της επένδυσής του στον Όμιλο Υγεία, μέσα στους αμέσως επόμενους μήνες και σε κάθε περίπτωση το αργότερο μέχρι τον Ιούνιο του 2019, ο Προτείνων προτίθεται να αναθέσει την εκπόνηση σχετικής μελέτης και τη διατύπωση εναλλακτικών προτάσεων σε διεθνή, εγνωσμένης αξίας, συμβουλευτικό οίκο, τις οποίες ο Προτείνων θα αξιολογήσει και σταθμίσει σε συνεργασία με τη CVC βάσει παραμέτρων, όπως, ενδεικτικά, κόστος, αποδοτικότητα, λειτουργικές και κοινωνικοοικονομικές επιπτώσεις και χρονοδιάγραμμα υλοποίησης. Επί του παρόντος, ο Προτείνων δεν είναι σε θέση να γνωρίζει το χρόνο παράδοσης αυτής της μελέτης και των προτάσεων που θα τη συνοδεύουν, δεδομένου ότι θα πρέπει να προηγηθεί η ανάθεσή της. Σε κάθε περίπτωση, ο Προτείνων θα επιδιώξει την τάχιστα ολοκλήρωση της διαδικασίας ανάθεσης με στόχο η σχετική μελέτη και οι συνοδευούσες αυτήν προτάσεις



να υποβληθούν και αξιολογηθούν το συντομότερο δυνατόν εντός του δεύτερου εξαμήνου του 2019.

Επιπροσθέτως, ο Προτείνων θεωρεί ότι η διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. θα προσδώσει μεγαλύτερη ευελιξία στην Εταιρεία για την υλοποίηση του επιχειρηματικού της σχεδίου, αφοσιώνοντας όλες τις δυνάμεις της στην οργανική ανάπτυξη του Ομίλου Υγεία. Στόχος του Προτείνοντος είναι, η Εταιρεία να εκμεταλλευτεί τις γνώσεις και την εμπειρία της CVC στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, αλλά και σε άλλες αγορές υγείας, με σκοπό την γρήγορη ολοκλήρωση του επιχειρηματικού σχεδίου της. Εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις διαγραφής των Μετοχών από το Χ.Α., ο Προτείνων θα προσαρμόσει τη δομή της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας και θα προβεί σε επιμέρους διοικητικές μεταρρυθμίσεις, λαμβάνοντας υπ' όψιν το γεγονός ότι η Εταιρεία δεν θα χρειάζεται να συμμορφώνεται πλέον με τις αυστηρότερες απαιτήσεις που τίθενται για τις εισηγμένες εταιρείες. Για παράδειγμα, η Εταιρεία δεν θα υποχρεούται να τηρεί το σύνολο των κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύουν στην Ελλάδα ή να έχει επιτροπή ελέγχου, ενώ στο προσωπικό της που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των κανονιστικών υποχρεώσεών της και των σχέσεών της με τους επενδυτές αναμένεται να ανατεθούν νέα διοικητικά καθήκοντα. Τέλος, ορισμένα από τα κόστη της Εταιρείας που συνδέονται με τη διατήρηση της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Χρηματιστήριο θα εξοικονομηθούν.

**(ε) την πρόθεση του Προτείνοντος περί ασκήσεως του Δικαιώματος Εξαγοράς και του αντίστοιχου Δικαιώματος Εξόδου και περί διαγραφής των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο:**

Καθόσον σύμφωνα με την από 20 Δεκεμβρίου 2018 ανακοίνωσή του, ο Προτείνων κατέχει ήδη συνολικά μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό που υπερβαίνει το 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ο Προτείνων:

(α) θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς και θα εξαγοράσει, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου και την Απόφαση 1/644/22.4.2013 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ., σε τιμή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα, τις μετοχές των υπολοίπων μετόχων, οι οποίοι δεν αποδέχθηκαν τη Δημόσια Πρόταση, εντός της προβλεπόμενης προθεσμίας των τριών (3) μηνών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής,

(β) θα αποκτήσει χρηματιστηριακά όλες τις μετοχές που θα του προσφερθούν από μετόχους κατ' ενάσκηση του δικαιώματος εξόδου εντός περιόδου τριών (3) μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης σε τιμή ανά μετοχή ίση με το Προσφερόμενο Αντάλλαγμα σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου και την Απόφαση 1/409/29.12.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. Ταυτόχρονα, με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης, ο Προτείνων θα δημοσιοποιήσει και το δικαίωμα εξόδου.



Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας του δικαιώματος εξαγοράς ή και του δικαιώματος εξόδου, ο Προτείνων θα συγκαλέσει Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με θέμα τη λήψη απόφασης για τη διαγραφή της Εταιρείας από το Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν. 3371/2005 και θα ψηφίσει υπέρ της διαγραφής. Κατόπιν λήψης της εν λόγω απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η τελευταία θα υποβάλει προς την Ε.Κ. αίτημα διαγραφής από το Χ.Α.

## **(στ) Τους βασικούς άξονες στρατηγικής του Ομίλου ΥΓΕΙΑ**

Βασικοί άξονες στρατηγικής του Ομίλου Υγεία για το επόμενο διάστημα αποτελούν: 1) η ενίσχυση του κυρίαρχου ρόλου του Ομίλου στην Ελλάδα παρέχοντας υψηλού επιπέδου υπηρεσίες υγείας, 2) η διατήρηση επαρκούς ρευστότητας διευρύνοντας εμπορικές συνεργασίες και εκμεταλλεόμενος το συγκριτικό πλεονέκτημα που κατέχει στον κλάδο, 3) η συνεχής αύξηση της λειτουργικής αποδοτικότητας των επιχειρηματικών δράσεων των εταιρειών του Ομίλου σε συνδυασμό με τα κοστολογικά πλεονεκτήματα τα οποία πηγάζουν από τη μεγιστοποίηση των συνεργιών εντός του Ομίλου ΥΓΕΙΑ και 4) η εκμετάλλευση επενδυτικών ευκαιριών που ενδέχεται να προκύψουν.

## **(ζ) Τις πιθανές επιπτώσεις στην απασχόληση:**

Σύμφωνα με το Πληροφοριακό Δελτίο και λαμβάνοντας υπ' όψιν τους επιχειρηματικούς στόχους του Προτείνοντα ως διατυπώνονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, υπό τις παρούσες συνθήκες, ο Προτείνων προτίθεται να συνεχίσει ουσιαδώς αμετάβλητες τις δραστηριότητες του Ομίλου Υγεία και να διατηρήσει συνολικά τις θέσεις εργασίας του προσωπικού και των στελεχών αυτού, καθώς και τους όρους απασχόλησής τους. Εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις διαγραφής των Μετοχών από το Χ.Α., ο Προτείνων θα προσαρμόσει τη δομή της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας και θα προβεί σε επιμέρους διοικητικές μεταρρυθμίσεις, καθώς -για παράδειγμα- η Εταιρεία δεν θα υποχρεούται να τηρεί το σύνολο των κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύουν στην Ελλάδα ή να έχει επιτροπή ελέγχου, ενώ στο προσωπικό της που είναι επιφορτισμένο με την τήρηση των κανονιστικών υποχρεώσεών της και των σχέσεών της με τους επενδυτές αναμένεται να ανατεθούν νέα διοικητικά καθήκοντα.

Σημειώνεται ότι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας μέχρι και σήμερα δεν έχουν υποβάλει προς το Διοικητικό Συμβούλιο χωριστή γνώμη σχετικά με τις επιπτώσεις της Δημόσιας Πρότασης στην απασχόληση των εργαζομένων.

## **(η) Την 21/12/2018 μετοχική σύνθεση της Εταιρείας**

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:





<b>Μέτοχοι με ποσοστό &gt;5%</b>		
Επωνυμία	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό μ.κ.
Προτείνων	286.627.843	93,75%
<b>Μέτοχοι με ποσοστό &lt;5%</b>		
Εύρος ποσοστού μ.κ.	Αριθμός Μετόχων	Συνολικό ποσοστό μ.κ.
2-5%	0	0%
1-2%	0	0%
<1%	4.100	6.25%

Λαμβάνοντας υπόψιν όλα τα ανωτέρω, το Δ.Σ. της Εταιρείας διετύπωσε την ακόλουθη Αιτιολογημένη Γνώμη:

1. Το προτεινόμενο αντάλλαγμα κρίνεται εύλογο και δίκαιο από χρηματοοικονομικής απόψεως καθώς βρίσκεται εντός του εύρους τιμών που προσδιορίστηκε μεταξύ €0,64 και €0,99 ανά μετοχή, σύμφωνα με τις ακολουθηθείσες από το Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο της Εταιρείας μεθόδους αποτίμησης.
2. Σύμφωνα με τους επιχειρηματικούς στόχους του Προτείνοντα, αναφορικά με την υποστήριξη και διευκόλυνση της διοίκησης της Εταιρείας στις προσπάθειές της για περαιτέρω ανάπτυξη εκσυγχρονισμό και επέκταση ώστε να διευρυνθούν οι πηγές εσόδων του Ομίλου Υγεία και λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι ο Προτείνων κατέχει την 21/12/2018 ήδη ποσοστό 93,75.% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, ήτοι ήδη συντρέχουν οι προϋποθέσεις των άρθρων 27 και 28 του Νόμου, η επιτυχής έκβαση της Δημόσιας Πρότασης μπορεί να συμβάλει στην περαιτέρω προώθηση του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρείας.
3. Ο Προτείνων επιδιώκει να αποκτήσει το 100% της Εταιρείας και στη συνέχεια τη διαγραφή των Μετοχών της Εταιρείας από το Χ.Α. σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ.5 του Ν.3371/2005, σκοπεύοντας επίσης να μεριμνήσει για την επάρκεια χρηματοδότησης του Ομίλου Υγεία με σκοπό την επέκταση και των εκσυγχρονισμό των υπηρεσιών και δραστηριοτήτων του. Συνακόλουθα εκτιμάται ότι η διαγραφή των Μετοχών από το Χ.Α. δεν θα επηρεάσει αρνητικά στην προώθηση του επιχειρηματικού σχεδίου και στην περαιτέρω ανάπτυξη του Ομίλου.
4. Τα στρατηγικά σχέδια του Προτείνοντα, όπως αναφέρονται στο Πληροφοριακό Δελτίο, δεν αναμένεται να προκαλέσουν δυσμενείς επιπτώσεις στους όρους των εργασιακών σχέσεων και το συνολικό αριθμό των απασχολούμενων τόσο στην Εταιρεία όσο και στον Όμιλο.



**υγεία**  
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΥΓΕΙΑ

Με ευθύνη  
για τη ζωή.



Οργανισμός Διαπιστευμένος  
από το Joint Commission International

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη δεν συνιστά ούτε δύναται να εκληφθεί είτε ως προτροπή ή αποτροπή των μετόχων είτε ως σύσταση ή συμβουλή προς τους μετόχους για την αποδοχή ή την απόρριψη της Δημόσιας Πρότασης ούτε για την πραγματοποίηση οποιωνδήποτε συναλλαγών επί κινητών αξιών εκδόσεως της Εταιρείας.

Η παρούσα Αιτιολογημένη Γνώμη του Δ.Σ. υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τον Προτείνοντα σύμφωνα με το άρθρο 15 παρ. 3 του Ν. 3461/2006 και δημοσιεύεται σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Ν. 3461/2006 στο διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. [www.helex.gr](http://www.helex.gr), το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. και την ιστοσελίδα της Εταιρείας [www.hygeia.gr](http://www.hygeia.gr).