

# EUROMEDICA A.E.

22/6/07

## ΕΚΘΕΣΗ Δ.Σ. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Αξιότιμοι Κύριοι μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας συγκάλεσε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, η οποία συνέρχεται την 30.06.2007 και θα κληθεί να αποφασίσει, μεταξύ άλλων:

- (α) την έγκριση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των ένδεκα εκατομμυρίων εξακοσίων είκοσι πέντε χιλιάδων ευρώ (€ 11.625.000,00), με την έκδοση επτά εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (7.500.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και πενήντα πέντε λεπτών (€ 1,55) εκάστης,
- (β) την μερική κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων της εταιρείας για τους λόγους που αναλυτικά εκτίθενται στην παρούσα έκθεση,

και

- (γ) τη διάθεση των μετοχών αυτών
- (i) αφ' ενός μεν, σε στρατηγικό επενδυτή, ο οποίος και θ' αναλάβει συνολικά έξι εκατομμύρια διακόσιες πενήντα χιλιάδες (6.250.000) μετοχές αντί συνολικής καταβολής ποσού πενήντα εκατομμυρίων ευρώ (€ 50.000.000)
- (ii) αφ' ετέρου δε, στην μέτοχο της Εταιρείας «Αχον Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών», η οποία και θ' αναλάβει συνολικά ένα εκατομμύριο διακόσιες πενήντα χιλιάδες (1.250.000) μετοχές αντί συνολικής καταβολής δέκα εκατομμυρίων ευρώ (€ 10.000.000).

### 1. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Κατά τον παραπάνω τρόπο, εξασφαλίζεται η πλήρης και άμεση κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, τα δε κεφάλαια που θ' αντληθούν θ' ανέλθουν σε Ευρώ εξήντα εκατομμύρια (€ 60.000.000). Τα κεφάλαια αυτά θα δαπανηθούν για την διεύρυνση του μεριδίου αγοράς της Εταιρείας και την περαιτέρω ανάπτυξη της στις αγορές που ήδη δραστηριοποιείται καθώς και σε νέες του κλάδου των υπηρεσιών υγείας. Κατά περίπτωση, η Εταιρεία, κατόπιν ενδελεχούς αξιολόγησης των δεδομένων, θα υλοποιεί το αναπτυξιακό της σχέδιο μέσω οργανικής επέκτασης ή / και μέσω εξαγορών και συμμετοχών σε άλλες εταιρείες του κλάδου της, συμπεριλαμβανομένων και άμεσων ανταγωνιστών. Με αυτόν τον τρόπο, η Εταιρεία προτίθεται να εκμεταλλευθεί πλήρως τα στρατηγικά πλεονεκτήματα που έχει μέχρι σήμερα αποκτήσει. Η Εταιρεία, μέχρι την υλοποίηση του ως άνω αναπτυξιακού της σχεδίου και πάντως εντός διετίας, θα χρησιμοποιήσει τη ρευστότητα που θα προκύψει από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου για την κατά περίπτωση μείωση των υποχρεώσεων της και την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης. Επισημαίνεται ότι παράγοντες που δεν είναι στον έλεγχο της Εταιρείας, όπως οι γενικότερες συνθήκες της αγοράς καθώς και συγκεκριμένες επενδυτικές ευκαιρίες, είναι δυνατόν να μεταβάλουν συνολικά τον παραπάνω προγραμματισμό.

### 2. Λόγοι που δικαιολογούν την μερική κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων της εταιρείας. Πλεονεκτήματα που προκύπτουν για την Εταιρεία από τη συμμετοχή του στρατηγικού επενδυτή

Η κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων της Εταιρείας και, εντεύθεν, η συμμετοχή του στρατηγικού επενδυτή στο μετοχικό της κεφάλαιο:

- (α) θα διασφαλίσει την άμεση και πλήρη κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας,

- (β) θα δημιουργήσει τις προϋποθέσεις για ουσιώδη βελτίωση της αποτίμησης της Εταιρείας η οποία:
  - (i) θα την οδηγήσει στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος στο κλάδο της, τόσο μεταξύ των εγχώριων όσο και - κυρίως – μεταξύ των διεθνών επενδυτών και αναλυτών,
  - (ii) θα δώσει στην Εταιρεία

αφ' ενός μεν, τη δυνατότητα, επωφελούμενη από τις εξειδικευμένες γνώσεις και την εμπειρία του στρατηγικού επενδυτή, να εντοπίζει εγκαίρως και να εκμεταλλεύεται καλύτερα επενδυτικές ευκαιρίες

αφ' ετέρου δε, ευκολότερη πρόσβαση στις διεθνείς χρηματαγορές - κάτι που έως σήμερα ήταν δύσκολο - διευκολύνοντας έτσι τη χρηματοδότηση των επενδυτικών της σχεδίων,

- (ii) θα λειτουργήσει ως «διαβατήριο» για την προσέλκυση και άλλων θεσμικών επενδυτών διεθνούς εμβέλειας,
- (iii) θα βελτιώσει ουσιαδώς τις μακροπρόθεσμες προοπτικές της Εταιρείας και
- (iv) θα επιτρέψει τη διεθνοποίηση της μετοχικής της σύνθεσης.
- (v) θα αποτελέσει επιβράβευση της στρατηγικής και της πορείας της Εταιρείας, που αποσκοπεί να την καταστήσει το σημαντικότερο πάροχο υπηρεσιών υγείας στη χώρα, με πανελλαδικό δίκτυο και με παρουσία τόσο στην πρωτοβάθμια όσο και στη δευτεροβάθμια περίθαλψη,

Εν κατακλείδι, η συμμετοχή του στρατηγικού επενδυτή στην Εταιρεία μπορεί να προαγάγει ουσιαδώς και ποικιλότροπα την υλοποίηση των επιχειρηματικών της σχεδίων και εν τέλει να εξυπηρετήσει το εταιρικό της συμφέρον.

3. Η μερική κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων δεν αντιστρατεύεται το συμφέρον τους

Η μερική κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων της εταιρείας δεν θίγει τα συμφέροντά τους για τους εξής λόγους:

- (α) η ρευστότητα της Εταιρείας αυξάνει σημαντικά,
- (β) δημιουργούνται οι προϋποθέσεις για καλύτερη αποτίμηση της τιμής της μετοχής της Εταιρείας
- (γ) η «Αxon Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών» διατηρεί τον έλεγχο της Εταιρείας και
- (δ) οι παλαιοί μέτοχοι, των οποίων το δικαίωμα προτίμησης καταργείται, θα επωφεληθούν από τη διάχυση της ωφέλειας που θα προκύψει για την Εταιρεία μέσω της αύξησης και άρα θα βρεθούν σε ευνοϊκότερη θέση σε σύγκριση με την σημερινή.

4. Δικαιολόγηση τιμής

Η τιμή διάθεσης των οκτώ ευρώ (€ 8) ανά μετοχή αποτελεί προϊόν διαπραγμάτευσης μεταξύ της Εταιρείας και του στρατηγικού επενδυτή και για τον καθορισμό της λήφθηκαν υπόψη:

αφ' ενός, οι εκτιμήσεις της διοίκησης για την αξία της Εταιρείας καθώς και για τα πλεονεκτήματα που προκύπτουν για την Εταιρεία από τη συμμετοχή του στρατηγικού επενδυτή στο μετοχικό της κεφάλαιο σύμφωνα με τα λεπτομερώς εκτιθέμενα στην παράγραφο 2 της παρούσας έκθεσης

αφ' ετέρου, οι εκτιμήσεις και ο σχεδιασμός του στρατηγικού επενδυτή για την Εταιρεία.

Για τον καθορισμό της τιμής διάθεσης, αν και λήφθηκε υπόψη η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας κατά την περίοδο των διαπραγματεύσεων, αυτή δεν αποτέλεσε το μοναδικό κριτήριο: αντίθετα συνεκτιμήθηκαν και οι παρεπόμενες ωφέλειες που προκύπτουν.

5. Λόγοι που επιβάλλουν τη συμμετοχή της «Αxon Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών» στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας.

- (α) Κατ' απαίτηση του στρατηγικού επενδυτή, ο οποίος ζήτησε την «ψήφο εμπιστοσύνης» του βασικού μετόχου για την πορεία της Εταιρείας, δηλαδή της «Αxon Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών», η τελευταία θα συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με τους ίδιους όρους που θα ισχύσουν και για τον στρατηγικό επενδυτή. Η «Αxon Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών» θα κληθεί έτσι ν' αποκτήσει ένα εκατομμύριο διακόσιες πενήντα χιλιάδες (1.250.000) μετοχές, αντί τιμήματος οκτώ ευρώ (€8) εκάστης.
- (β) Περαιτέρω, ο στρατηγικός επενδυτής ζήτησε από την «Αxon Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών» ν' αναλάβει την υποχρέωση, κατά την τρίτη (3η) επέτειο της υπογραφής της σχετικής σύμβασης και σε περίπτωση που η τότε τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής υπολείπεται της τιμής διάθεσης έως και ένα ευρώ και πενήντα λεπτά κατά μέγιστο, να του μεταβιβάσει τέτοιο αριθμό μετοχών ώστε το τελικό κόστος κτήσης ανά μετοχή των έξι εκατομμυρίων διακοσίων πενήντα χιλιάδων (6.250.000) μετοχών που θα έχει αναλάβει μέσω της αύξησης, να ισούται με την τότε τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής, με ελάχιστο έξι ευρώ και πενήντα λεπτά (€6,50).
- (γ) Προς το σκοπό της διασφάλισης της δυνατότητας απόκτησης των μετοχών αυτών από το στρατηγικό επενδυτή, η «Αxon Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών» θα πρέπει να διατηρεί στη διάθεση του τις μετοχές αυτές, οι οποίες δεν θα μπορούν να μεταβιβαστούν χωρίς τη συναίνεση του.

Για τους ανωτέρω λόγους, εισηγούμαστε την μερική κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων.