

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΥΤΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1-31/12/2006**

**" ΙΑΣΩ ΜΑΙΕΥΤΙΚΟ - ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΟ - ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΟ -
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ – ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΕ "**

**Προς την ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 23-05- 2007
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2006**

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
" ΙΑΣΩ ΜΑΙΕΥΤΙΚΟ - ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΟ - ΧΕΙΡΟΥΡΓΙΚΟ - ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ –
ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΕ"

ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΑΥΤΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1-31/12/2006

Προς την
ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 23-05- 2007
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2006.

Κύριοι μέτοχοι,

Με την παρούσα έκθεση διαχειρίσεως η οποία έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις κατευθύνσεις της αναθεωρημένης 4ης οδηγίας της Ε.Ε., επισυνάπτουμε πλήρη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων όπως αυτές έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΛΠ, είναι καταχωρημένες στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμού της εταιρείας και έχουν δημοσιευθεί όπως ορίζει το άρθρο 135 του ν. 2190/1920.

Επισκόπηση

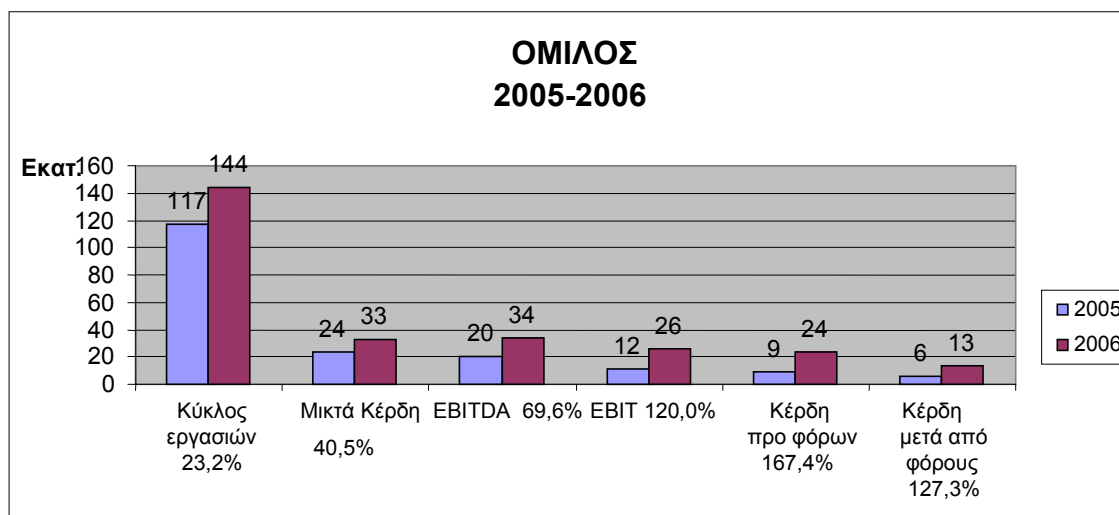
Το 2006 ήταν μια χρονιά ανάπτυξης και περαιτέρω ισχυροποίησης για τον όμιλο ΙΑΣΩ. Οι εταιρίες του ομίλου κατάφεραν να αυξήσουν σημαντικά τόσο τον κύκλο εργασιών τους όσο και τα αποτελέσματά τους.

Η θεαματική αύξηση των αποτελεσμάτων είναι συνέπεια της ανόδου του αριθμού των εσωτερικών και εξωτερικών ασθενών των ενεργών εταιριών του ομίλου, του καλύτερου ελέγχου του κόστους και των δαπανών, της βελτίωσης των αποτελεσμάτων της θυγατρικής ΙΑΣΩ GENERAL A.E. και της ταχείας ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της θυγατρικής MEDSTEM Services A.E. στον τομέα της συλλογής, επεξεργασίας του ομφαλοπλακουντιακού αίματος και φύλαξης βλαστοκυττάρων των νεογνών.

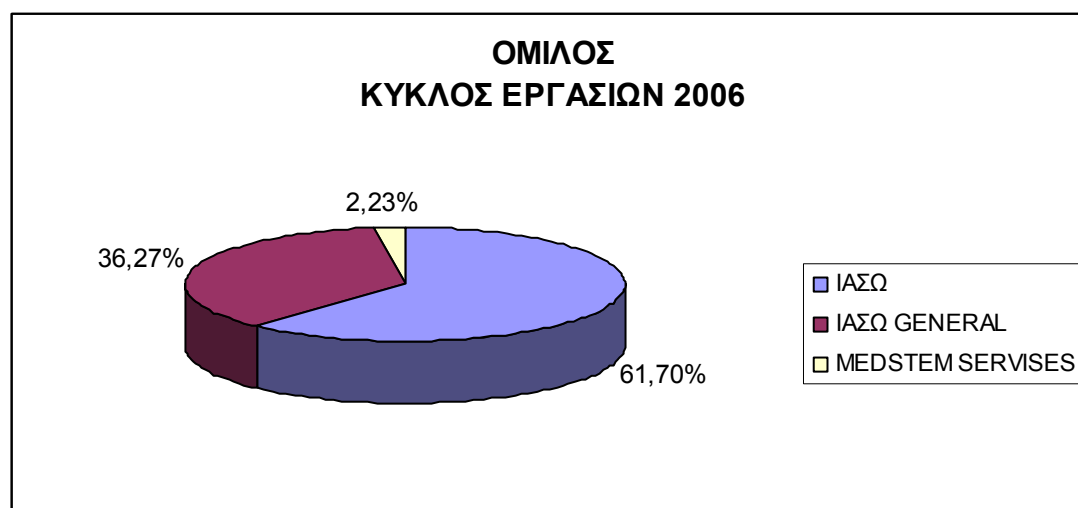
Η εταιρία και ο όμιλος προχωρούν σε οργανωτική και επιχειρησιακή αναβάθμιση ενώ ταυτόχρονα καταφέρνουν να συγκρατούν τις αυξήσεις των εξόδων σε ικανοποιητικά επίπεδα με αποτέλεσμα τα κέρδη προ φόρων να αυξάνονται με πολύ μεγαλύτερους ρυθμούς από αυτούς του κύκλου εργασιών.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Ο κύκλος εργασιών του ομίλου έφθασε τα 143,84 εκ. € και είναι αυξημένος κατά 23,2% σε σχέση με το 2005. Τα κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων (EBITDA) έφθασαν τα 33,86 εκ. € για το 2006 έναντι 19,96 εκ. € για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 69,6%. Τα προ φόρων κέρδη του Ομίλου ανήλθαν 24,20 εκ. € έναντι 9,05 εκ. € το 2005, παρουσιάζοντας θεαματική αύξηση 167,4%. Τέλος, τα κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε 13,11 εκ. € για το 2006 έναντι 5,77 εκ. € το 2005, παρουσιάζοντας, επίσης εντυπωσιακή αύξηση 127,3%. Στο πιο κάτω διάγραμμα απεικονίζεται σχηματικά η εξέλιξη των ανωτέρω μεγεθών



Επίσης σχηματικά απεικονίζεται και το ποσοστό της συμμετοχής των εταιρειών του ομίλου στη διαμόρφωση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών για το έτος 2006.



Η πιο πάνω θεαματική αύξηση των μεγεθών του Ομίλου, όπως αναφέραμε, οφείλεται όχι μόνο στην αύξηση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας της μητρικής Εταιρείας ΙΑΣΩ ΑΕ και της θυγατρικής MEDSTEM SERVICES A.E. αλλά και στη βελτίωση των μεγεθών της θυγατρικής της ΙΑΣΩ GENERAL A.E.

Πιο συγκεκριμένα η μητρική ΙΑΣΩ Α.Ε. αύξησε τα κέρδη της προ φόρων κατά 8,35 εκατ. € σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Το ποσό αυτό ισοδυναμεί με το 55,12% της αύξησης που επιτεύχθηκε από τον Όμιλο.

Η θυγατρική εταιρεία ΙΑΣΩ GENERAL ΑΕ μείωσε της ζημίες προ φόρων κατά 5,66 εκατ. € σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Η βελτίωση αυτή ισοδυναμεί με το 37,32% της βελτίωσης που επιτεύχθηκε από τον Όμιλο. Σύμφωνα με τον προϋπολογισμό του 2007 η ΙΑΣΩ General , ωριμάζοντας πλέον, θα έχει αρκετά υψηλό EBITDA και θα παρουσιάσει κερδοφορία.

Η νεοσύστατη θυγατρική εταιρεία MEDSTEM SERVICES ΑΕ, που έχει ως κυριότερο αντικείμενό της τη συλλογή, επεξεργασία του ομφαλοπλακουντιακού αίματος και τη φύλαξη των βλαστοκυττάρων των νεογνών, στο πρώτο πλήρες έτος λειτουργίας της παρουσίασε θεαματικά κέρδη προ φόρων της τάξεως των 990 χιλ. €.

Οι λοιπές θυγατρικές εταιρείες, δεν έχουν ξεκινήσει ακόμα την παραγωγική τους δραστηριότητα.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης του ομίλου ανήλθαν το 2006 σε 7,6 εκ € και αντιπροσωπεύουν το 5,3 % του ενοποιημένου κύκλου εργασιών. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα παρουσίασαν μείωση και έφθασαν 3,3 εκ. € από 3,5 εκ. € το 2005 (αντιπροσωπεύοντας το 2,3% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών το 2006) και αυτό, παρά το γεγονός ότι τα επιτόκια παρουσίασαν αύξηση, αντικατοπτρίζοντας τις ωφέλειες από την αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου των δανείων της θυγατρικής ΙΑΣΩ General, από το μηδενισμό του δανεισμού της θυγατρικής MEDSTEM Services και της μείωσης του, ούτως ή άλλως, μικρού δανεισμού της μητρικής ΙΑΣΩ .

Ο συνολικός δανεισμός του ομίλου ανήλθε σε 67,1 εκ. € έναντι 75,0 εκ € το 2005 σημειώνοντας μείωση 10,5%. Αξίζει να σημειωθεί ότι η μείωση του δανεισμού επιτεύχθηκε παρά την πραγματοποίηση επενδύσεων για την επέκταση των δραστηριοτήτων μας. Πρέπει να σημειωθεί επίσης ότι τα διαθέσιμα του ομίλου στις 31/12/2006 ήταν 10,1 εκατ. €

Η θεαματική βελτίωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου αποτυπώνεται και στην βελτίωση όλων των οικονομικών δεικτών, τους κυριότερους των οποίων παραθέτουμε στον παρακάτω πίνακα

ΟΜΙΛΟΣ	2006	2005
Κυκλοφοριακή Ρευστότητα	0,76	0,64
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	16%	6%
EBITDA (ποσό)	33,9 εκ €	20,0 εκ €
EBITDA (επί του κύκλου εργασιών)	24%	17%
Περιθώριο Κερδών προ φόρων (επί του κύκλου εργασιών)	17%	8%
Ίδια κεφάλαια / Συνολικά κεφάλαια*	0,55	0,55
Ίδια κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις*	1,27	1,26
Ίδια κεφάλαια / Τραπεζικές Υποχρεώσεις*	2,24	1,93

*Σημείωση:

Οι εν λόγω δείκτες μπορούν να βελτιωθούν ακόμη περισσότερο εάν από τα συνολικά κεφάλαια αφαιρεθούν τα διαθέσιμα του ομίλου

Το συνολικά απασχολούμενο προσωπικό του ομίλου ανήρχετο στις 31/12/2006 σε 1.418 άτομα έναντι 1.548 ατόμων στις 31/12/2005.

Επενδύσεις

Στη χρονιά που πέρασε συνεχίστηκε η υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος του Ομίλου, με στόχο την ανάπτυξη αλλά και την περαιτέρω ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του.

Στην μητρική εταιρία ΙΑΣΩ, επενδύθηκαν νέα κεφάλαια συνολικής αξίας 2,9 εκ. € περίπου εκ των οποίων 1,5 εκ. € επενδύθηκαν κυρίως σε ιατρικό εξοπλισμό και τα υπόλοιπα σε κτίρια και νέα έργα ώστε η εταιρία να συνεχίσει να προσφέρει καινοτόμες και υψηλού επιπέδου υπηρεσίες με υπερσύγχρονο και τελευταίας τεχνολογίας εξοπλισμό.

Στην θυγατρική εταιρία ΙΑΣΩ General A.E. πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις σε κτίρια, μηχανήματα και λοιπό εξοπλισμό, συνολικού ύψους 977 χιλ. € περίπου με σκοπό την περαιτέρω αξιοποίηση των υπερσύγχρονων εγκαταστάσεων της.

Στην θυγατρική εταιρεία ΙΑΣΩ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε., επενδύθηκαν, νέα κεφάλαια συνολικού ύψους 4,2 € εκ των οποίων 2,9 € επενδύθηκαν από την μητρική εταιρεία ενώ τα υπόλοιπα 1,3 € από τοπικούς ιατρούς – μετόχους, με σκοπό την υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου της ανέγερσης της Κλινικής ΙΑΣΩ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ.

Στην θυγατρική MEDSTEM Services Α.Ε., επενδύθηκαν 454 χιλ. € σε εξοπλισμό αναγκαίο για την διασφάλιση της υψηλής ποιότητας των υπηρεσιών της εταιρίας.

Τέλος, 342 χιλ. € περίπου επενδύθηκαν στο Σύγχρονο Πολυδύναμο Κέντρο Αποθεραπείας Αποκατάστασης για την αγορά οικοπέδων όμορων εκείνων που ανήκουν ήδη στην κυριότητα της εταιρίας, στην περιοχή του Κορωπίου Αττικής.

Προοπτικές

Η πολιτική που ακολουθήθηκε το 2006 και οδήγησε στην εξαιρετική εξέλιξη των αποτελεσμάτων του ομίλου εγκαινίασε μια νέα εποχή με προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης, επέκτασης και διεύρυνσης των δραστηριοτήτων των εταιριών του ομίλου η οποία θα συνεχιστεί και το 2007 με την ίδια συνέπεια.

Η διοίκηση και η διεύθυνση του ομίλου βλέπουν το 2007 και τα επόμενα έτη με ιδιαίτερη αισιοδοξία. Η προσήλωση στις αξίες μας, οι καλά εδραιωμένες δυνάμεις μας με κυριότερες την εμπιστοσύνη των πελατών, την αφοσίωση των ιατρών και του προσωπικού, μας επιτρέπουν να πιστεύουμε στην επίτευξη των μακρόπνων ποσοτικών και ποιοτικών μας στόχων. Αναλυτικότερα, η λειτουργία του παιδιατρικού κλάδου, η έναρξη κατασκευής της ΙΑΣΩ Νοτίων Προαστίων, η συνέχιση κατασκευής της ΙΑΣΩ Θεσσαλίας (στις οποίες θα αναπτυχθούν Μαιευτική – Γυναικολογική και Γενική κλινική) και η αναδιάρθρωση των μεγεθών του ομίλου, συγκλίνουν όλα, προς το γενικότερο σκοπό της δημιουργίας αυξημένης αξίας της εταιρείας για τους μετόχους της.

Σημαντικά γεγονότα μετά την 31/12/2006

Κατά το Α' τρίμηνο του 2007 στα πλαίσια υλοποίησης του επιχειρησιακού πλάνου του Ομίλου :

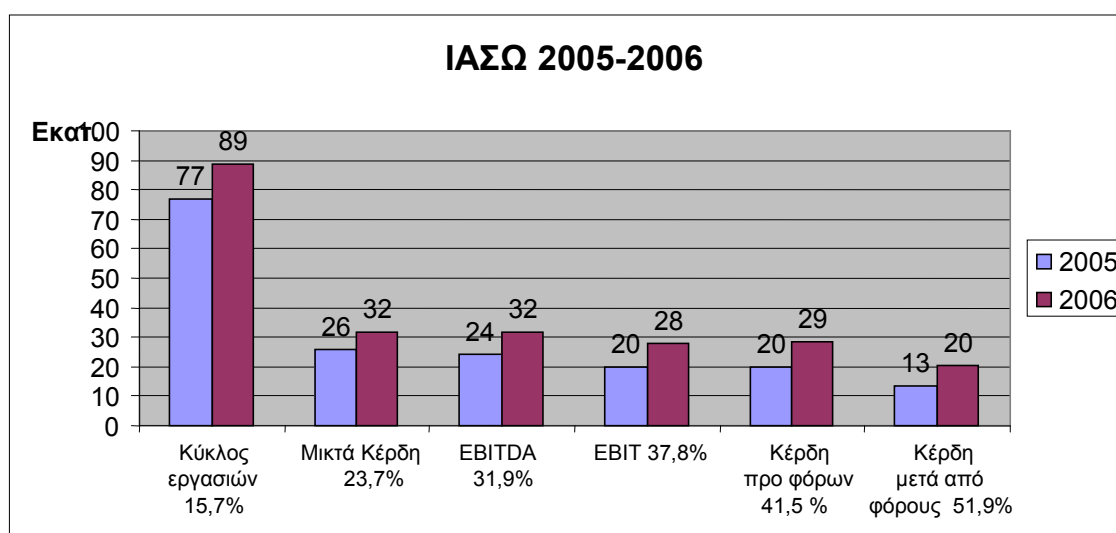
- Υπογράφηκε η δεύτερη φάση που αφορά την αποπεράτωση της Γενικής Ιδιωτικής Κλινικής ΙΑΣΩ Θεσσαλίας Α.Ε. με την κατασκευάστρια εταιρεία INTRAKAT Α.Ε. ύψους 20.700.000 Ευρώ. Ο προβλεπόμενος χρόνος αποπεράτωσης του έργου είναι 22 μήνες μετά την υπογραφή του συμβολαίου δηλαδή περί τα τέλη του 2008. Η ανέγερση γίνεται σε ιδιόκτητη έκταση 50

στρεμμάτων στην Λάρισα. Εν τω μεταξύ έντονο ήταν το ενδιαφέρον των ιατρών για την συμμετοχή τους στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου η οποία ολοκληρώθηκε στις 23 Μαρτίου. Οι τοπικοί Ιατροί συμμετείχαν στην αύξηση αυτή με ποσοστό 39,6% το οποίο είναι σημαντικά αυξημένο σε σχέση με το 24,0% με το οποίο συμμετείχαν στην αύξηση η οποία ολοκληρώθηκε τον Μάρτιο του 2006. Η ΙΑΣΩ Θεσσαλίας Α.Ε. θα αποτελείται από Γενική και Μαιευτική Κλινική, εξοπλισμένη με Μονάδα Εντατικής Θεραπείας (ΜΕΘ), Μονάδα Εντατικής Νοσηλείας Νεογνών (ΜΕΝΝ), Μονάδα Τεχνητής Γονιμοποίησης και Τεχνητού Νεφρού.

- Επιτεύχθηκε συνεργασία με ομάδα ιατρών που συνεργάζονταν με την κλινική Λητώ Α.Ε. και ολοκληρώνεται η αγορά από την ΙΑΣΩ Α.Ε. των μετοχών, που αυτοί κατείχαν στην εταιρεία Λητώ Συμμετοχών Α.Ε.. Με τη συνεργασία αυτή η διοίκηση και η διεύθυνση του ομίλου προσδοκούν στην άνοδο του αριθμού των εσωτερικών και εξωτερικών ασθενών με σημαντικά οφέλη στα έσοδα και στα κέρδη του ομίλου.
- Αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΙΑΣΩ Νοτίων Προαστίων Α.Ε. κατά 10.000.000 € και η διάθεση των σχετικών μετοχών με τιμή 5 € η κάθε μία, τόσο στη Μητρική εταιρεία ΙΑΣΩ Α.Ε. όσο και με ιδιωτική τοποθέτηση σε περιορισμένο αριθμό ιατρών, οι οποίοι έχουν εκφράσει έντονο ενδιαφέρον.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΙΑΣΩ Α.Ε. έχει θέσει ως θέμα και πρότεινε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας στις 14/3/2007, η οποία ανεβλήθη για τις 11/4/2007, την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της με καταβολή μετρητών και με ταυτόχρονη κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων. Οι μετοχές αυτές προτείνεται να διατεθούν εξ ολοκλήρου σε νέους Ιατρούς – συνεργάτες, οι οποίοι έχουν εκφράσει την επιθυμία να συμμετάσχουν στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας. Βασικός στόχος της εταιρίας είναι η διατήρηση αυτού του μοντέλου πολυμετοχικού σχήματος μετοχικής σύνθεσης, το οποίο κατά την άποψη του Δ.Σ. αποτελεί έναν από τους βασικότερους παράγοντες αυτής της επιτυχούς πορείας και της αδιαμφισβήτητης καθιέρωσης της Εταιρίας ως ηγέτιδας στον χώρο των ιδιωτικών μαιευτηρίων.
- Ανετέθη στον Διεθνή Συμβουλευτικό Οίκο Boston Consulting Group ο σχεδιασμός του αναπτυξιακού πλάνου του Ομίλου ΙΑΣΩ, με στόχο την περαιτέρω ανάπτυξη εντός και εκτός της Ελληνικής επικράτειας.

Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Σε επίπεδο μητρικής, τόσο τα οικονομικά μεγέθη όσο και τα αποτελέσματα επιβεβαιώνουν ότι η εταιρεία συνεχίζει σταθερά την τροχιά ανόδου. Ο κύκλος εργασιών, το 2006 ανήλθε σε 88,74 εκ. € έναντι 76,68 εκ. € το έτος 2005, αυξήθηκε δηλαδή κατά 15,7%. Τα κέρδη προ τόκων αποσβέσεων και φόρων (EBITDA), παρουσίασαν αύξηση κατά 31,9% σε σχέση με το 2005, ανερχόμενα σε 31,58 εκατ. € για το 2006 έναντι 23,94 εκατ. € για το 2005. Τα κέρδη προ φόρων, ανήλθαν σε 28,50 εκατ.€ έναντι 20,14 εκατ.€ της προηγούμενης χρήσης παρουσιάζοντας αύξηση 41,50%. Επίσης τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν 20,20 εκ. € το 2006 έναντι 13,30 εκ. € το 2005 σημειώνοντας αύξηση 51,9% . Στο πιο κάτω διάγραμμα απεικονίζεται σχηματικά η εξέλιξη των ανωτέρω μεγεθών



Οι κυριότεροι οικονομικοί δείκτες, για την εταιρία είναι πάρα πολύ βελτιωμένοι και παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα

Μητρική	2006	2005
Κυκλοφοριακή Ρευστότητα	1,16	0,83
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	15%	11%
EBITDA (ποσό)	31,5 εκ €	23,9 εκ €
EBITDA (% επί του κύκλου εργασιών)	36%	31%
Περιθώριο Κερδών προ φόρων (επί του κύκλου εργασιών)	32%	26%
Ίδια κεφάλαια / Συνολικά κεφάλαια *	0,83	0,81

Ίδια κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις *	5,06	4,29
Ίδια κεφάλαια / Τραπεζικές Υποχρεώσεις*	17,43	11,33

*Σημείωση:

Οι εν λόγω δείκτες μπορούν να βελτιωθούν ακόμη περισσότερο εάν από τα συνολικά κεφάλαια αφαιρεθούν τα διαθέσιμα της εταιρίας

Σας εκθέσαμε την οικονομική πορεία και το δυναμικό της εταιρείας και του ομίλου στην χρήση του 2006 συγκρινόμενη με τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσεως 2005. Σας παραθέσαμε την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή όπως προβλέπεται από τις διατάξεις για τις ανώνυμες εταιρείες και εισηγούμαστε την έγκριση, των οικονομικών καταστάσεων υποθέσεων και την απαλλαγή των μελών του διοικητικού συμβουλίου και του ελεγκτού από κάθε ευθύνη για την διαχείριση και τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της κρινόμενης χρήσεως.

Μαρούσι, 23-03-2007

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
Ι. Ζολώτας

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση διαχειρίσεως του Δ.Σ., που αποτελείται από (9) εννέα σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 26-03-2007

Αθήνα 26-03-2007

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

Κωνσταντίνος Π. Πετρόγιαννης

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Α.Μ. ΣΟΕΛ 11991