

ΕΚΘΕΣΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΚΥΡΙΟΥ ΑΝΑΔΟΧΟΥ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	2
2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2004	3
2.1 Μητρική Εταιρεία	3
2.2 Ενοποιημένα Μεγέθη	13
2.3 Θυγατρικές και Συνδεδεμένες εταιρείες.....	14
2.4 Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων	16
3. ΛΟΙΠΑ ΘΕΜΑΤΑ	20
3.1 Φορολογικά Θέματα	20
3.2 Θέματα Εταιρικής Διακυβέρνησης – Ποιότητας Διαχείρισης.....	20
3.3 Νομικές Εκκρεμότητες.....	20
4. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ	21
4.1 Εισαγωγικά.....	21
4.2 Βασικές Επισυμάνσεις	24
5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	28
6. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	34

1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα Έκθεση Αξιολόγησης συντάσσεται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από το άρθρο 286 παρ. 1 εδάφιο Γ του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής «Χ.Α.»), την απόφαση 41 του Δ.Σ. του Χ.Α. 22/7/04 και το άρθρο 6 παρ. Γ2 της υπ' αριθμ. 7Γ/182/25.1.2000 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προκειμένου να δημοσιευθεί στο Ετήσιο Δελτίο της Χρήσης 2004 της εταιρείας ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗ Α.Ε. (εφεξής η «Εταιρεία»).

Σκοπός της παρούσας Έκθεσης Αξιολόγησης (εφεξής η «Έκθεση») είναι η παρουσίαση των θέσεων και των απόψεων της ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής «Εγνατία Finance»), που ενήργησε ως Κύριος Ανάδοχος για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α., (εφεξής «ΝΕ.Χ.Α.») σχετικά με την χρηματοοικονομική εξέλιξη και προοπτική της Εταιρείας και του Επενδυτικού της Σχεδίου.

Η Έκθεσή μας βασίστηκε στις εταιρικές και ενοποιημένες Λογιστικές Καταστάσεις με ημερομηνία 31/12/04 της Εταιρείας που δημοσιεύτηκαν την 28η Φεβρουαρίου 2005, σε Λογιστικές Καταστάσεις με ημερομηνία 31/12/04 των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιρειών ορισμένες εκ των οποίων δεν συνοδεύονταν από Πιστοποιητικό τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή καθώς και σε στοιχεία και πληροφορίες που μας παρείχε η Διοίκηση της Εταιρείας.

Παράλληλα λάβαμε υπ' όψιν μας και τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την οικονομική επισκόπηση που διενήργησε αναγνωρισμένος Ελεγκτικός Οίκος στις ανωτέρω Καταστάσεις της Χρήσεως 2004 καθώς και τα αποτελέσματα ειδικού ελέγχου που διενήργησε ο ανωτέρω Ελεγκτικός Οίκος επί της χρήσης των Αντληθέντων και Ιδίων Κεφαλαίων που έλαβε χώρα μέσα στη ίδια χρονική περίοδο για την ολοκλήρωση του Επενδυτικού Σχεδίου της Εταιρείας.

Η πραγματοποίηση των ανωτέρω εργασιών επί των Οικονομικών Καταστάσεων της Χρήσεως 2004 και των πεπραγμένων του Επενδυτικού Σχεδίου για την ίδια Χρήση, για λογαριασμό της Εγνατία Finance κρίθηκε αναγκαία λόγω αφενός μεν, των πρόσφατων εταιρικών εξελίξεων που οδήγησαν και στην αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας την 21/12/04 και αφετέρου της αδυναμίας της Εταιρείας, όπως έγινε φανερό κατά τη δημοσίευση (την 30/11/04) της Λογιστικής Κατάστασης της 30/9/04, να επιτύχει τους στόχους που είχε θέσει το Επενδυτικό της Σχέδιο κατά την εισαγωγή της στη ΝΕ.Χ.Α.

2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2004

2.1 Μητρική Εταιρεία

2.1.1 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Τα Αποτελέσματα της Εταιρείας κατά τη Χρήση 2004 υπολείπονται σημαντικά των προβλέψεων του Επενδυτικού Σχεδίου. Η Εταιρεία παρουσίασε Κύκλο Εργασιών μειωμένο κατά 19,5% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση. Συγκεκριμένα ο Κύκλος Εργασιών μειώθηκε σε €9.986,54 χιλ. σε σύγκριση με €12.405,17 χιλ. κατά τη Χρήση 2003.

Τα Λειτουργικά Κέρδη προ Αποσβέσεων διαμορφώθηκαν το 2004 σε €3.579,70 χιλ. σε σύγκριση με €7.940,76 χιλ. κατά την προηγούμενη Χρήση, παρουσιάζοντας μείωση 54,9%, ενώ το λειτουργικό περιθώριο μειώθηκε σε 35,8% από 64,0%.

Τα Καθαρά Κέρδη προ Φόρων διαμορφώθηκαν σε €560,41 χιλ., μειωμένα κατά 91,7% σε σχέση με την προηγούμενη Χρήση. Το περιθώριο Κερδών προ Φόρων διαμορφώθηκε σε 5,6%, σημαντικά μειωμένο σε σχέση με το 2003 όταν είχε διαμορφωθεί σε 54,3%.

Αναλυτικότερα τα Αποτελέσματα της Χρήσης 2004 συγκριτικά με το 2003 παρουσιάζονται στον Πίνακα 1

Πίνακας 1 - Αποτελέσματα Χρήσεως

Περιγραφή	2003	2004	MTB
Ποσά σε € '000			
Κύκλος εργασιών	12.405	9.987	-19%
Κόστος πωλήσεων	(492)	(331)	-33%
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	11.913	9.656	-19%
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	8	6	-26%
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(4.676)	(8.656)	85%
Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	7.245	1.006	-86%
Έσοδα χρεογράφων	81	-	-100%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	20	5	-73%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(599)	(398)	-34%
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	6.747	614	-91%
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	-	-	-
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-	16	-
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	(15)	(27)	81%
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(1)	(42)	7743%
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	6.731	560	-92%
Βασικοί δείκτες:			
Περιθώριο MK	96%	97%	1%
EBIT	7.245	1.006	-86%
EBIT %	58%	10%	-48%
EBITDA	7.941	3.580	-55%
EBITDA %	64%	36%	-28%

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις 31/12/2004

Σχετικά με τα Αποτελέσματα του 2004 παρατηρούμε ότι τα συνολικά έσοδα της Εταιρείας ύψους €9,99 εκ., αποτελούνται κατά 45% από πωλήσεις εμπορευμάτων και κατά 55% από έσοδα από παροχή υπηρεσιών.

Ο Κύκλος Εργασιών αναλύεται στον Πίνακα 2:

Πίνακας 2 - Ανάλυση Κύκλου Εργασιών

Πωλήσεις Ποσά σε € '000	2003	2004	MTB
Πωλήσεις Εμπορευμάτων	6.456	4.505	-30%
<i>Ποσοστό επί συνόλου</i>	<i>52%</i>	<i>45%</i>	
Πωλήσεις προς το εσωτερικό	6.456	4.493	-30%
Πωλήσεις προς το εξωτερικό	-	13	-
Έσοδα απο Παροχή Υπηρεσιών	5.949	5.481	-8%
<i>Ποσοστό επί συνόλου</i>	<i>48%</i>	<i>55%</i>	
Έσοδα Franchise Σημάτων	363	371	2%
Έσοδα Franchise Club	1.266	1.318	4%
Δικαίωμα Χρήσης Σημάτων Franchise	2.875	175	-94%
Λοιπά έσοδα δικτύου	14	3.003	21837%
Έσοδα Εκπ/σης GRAFT'S	19	73	291%
Σεμινάριο GRAFT'S	-	9	-
Έσοδα Σεμιναρίου	117	120	3%
Έσοδα από προμήθειες	525	203	-61%
Έσοδα χορηγίων	171	-	-100%
Προμήθειες Αγορών	600	209	-65%
ΣΥΝΟΛΟ	12.405	9.987	-19%

Πηγή: Ισολογισμός 31/12/03, Ισοζύγιο Γ.Λ. 31/12/03, 31/12/04

Από τον παραπάνω Πίνακα προκύπτει ότι η μείωση των Πωλήσεων οφείλεται κυρίως:

- Στη μείωση των πωλήσεων εμπορευμάτων, που αφορούν στα βοηθητικά πακέτα πληροφόρησης που λαμβάνει κάθε εγγεγραμμένος χρήστης στο δίκτυο γυμναστηρίων της Εταιρείας, λόγω της μείωσης των νέων συνδρομών.
- Στη σημαντική μείωση των εσόδων από δικαιώματα χρήσης σημάτων franchise κατά 94%, πιθανών λόγω της μη ένταξης σημαντικού αριθμού νέων γυμναστηρίων στο δίκτυο, όπως συνέβαινε κατά τις παλαιότερες Χρήσεις.

Πρέπει να σημειωθεί ότι στον Κύκλο Εργασιών του 2004 περιλαμβάνονται και πωλήσεις ύψους €3,4 εκ. προς συνδεδεμένες εταιρείες. Συγκεκριμένα:

- Ποσό ύψους €3 εκ. αφορά ενδοομιλική πώληση προς τη θυγατρική εταιρεία Being Best Global Alliance Ltd. (εφεξής «BBGA») και συμπεριλαμβάνεται στα λοιπά έσοδα δικτύου εξωτερικού. Το έσοδο αυτό αφορά αμοιβή για την άδεια χρήσης του Being Best software (το λογισμικό πάνω στο οποίο θα στηριχτεί η λειτουργία του συστήματος Being Best τόσο στο δίκτυο γυμναστηρίων στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό) από τη θυγατρική και τα συνεργαζόμενα με αυτή γυμναστήρια.

Η συναλλαγή αυτή έγινε την 30/6/04. Σύμφωνα με την σχετική σύμβαση το ποσό των €3 εκ. είναι εισπρακτέο σε ισόποσες δόσεις από την 1/1/05 έως την 31/12/07, όμως μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας Έκθεσης, ενώ θα έπρεπε να είχαν εισπραχθεί τουλάχιστον 2 δόσεις, δεν έχει πραγματοποιηθεί καμία είσπραξη.

Σημειώνεται επίσης ότι στη Λογιστική Κατάσταση της 30/06/04 δεν υπάρχει σχετική σημείωση της Εταιρείας ή Παρατήρηση του τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή που να ενημερώνει για την παραπάνω συναλλαγή της Εταιρείας με τη θυγατρική της. Συνεπώς το σύνολο του Κύκλου Εργασιών του εξαμήνου ύψους €8.440 χιλ. φαίνεται να προέρχεται από τη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας και να συνάδει με τις προβλέψεις του Επενδυτικού Σχεδίου σχετικά με το σύνολο της Χρήσης 2004. Επιπλέον στην ενοποιημένη Λογιστική Κατάσταση της 30/06/04

δεν ενοποιήθηκε η BBGA, με αποτέλεσμα η παραπάνω διεταιρική συναλλαγή να συμπεριλαμβάνεται και στον ενοποιημένο Κύκλο Εργασιών. Η ανωτέρω συναλλαγή γνωστοποιήθηκε για πρώτη φορά από την Εταιρεία με επιστολή της προς το Χ.Α. με ημερομηνία 4/12/04 και επισημάνθηκε για πρώτη φορά από τον τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή στο Πιστοποιητικό της Λογιστικής Κατάστασης της 31/12/04.

- Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας ποσό ύψους €420 χιλ. προέρχεται από πωλήσεις στη θυγατρική Δ.Ζ. Franchise (εφεξής «Δ.Ζ.»).

Είναι φανερό ότι οι ενδοομιλικές Πωλήσεις περιόρισαν την έκταση της μείωσης του Κύκλου Εργασιών, ωστόσο η οικονομική κατάσταση των θυγατρικών εταιρειών δεν συνηγορεί υπέρ της είσπραξης του τιμήματος των πωλήσεων αυτών, όπως θα αναλυθεί παρακάτω.

Παρά την μείωση των Πωλήσεων, τα συνολικά έξοδα της Εταιρείας αυξήθηκαν κατά 72%, ενώ τα Λειτουργικά Έξοδα προ φόρων και τόκων αυξήθηκαν κατά 85%, κυρίως λόγω των αυξημένων Εξόδων προβολής και διαφήμισης. Τα Έξοδα της Εταιρείας αναλύονται στον Πίνακα 3.

Πίνακας 3 - Ανάλυση Εξόδων

Περιγραφή Ποσά σε € '000	2003	2004	MTB
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	1.340	1.191	-11%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	949	1.674	76%
Παροχές Τρίτων	474	471	-1%
Φόροι-τέλη	27	31	15%
Διάφορα έξοδα	1.191	2.715	128%
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	696	2.574	270%
Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης	4.676	8.656	85%
Τόκοι	599	398	-34%
Λειτουργικά έξοδα	5.275	9.053	72%

Πηγή: ΚΑΧ 31/12/03, 31/12/04, Ισοζύγιο Γ.Λ. 31/12/04

Η αύξηση των Αποσβέσεων οφείλεται κυρίως στην αύξηση των κεφαλαιοποιημένων Εξόδων, όπως αναλύεται παρακάτω στην παράγραφο 2.1.2.1 της παρούσας Έκθεσης.

Στα διάφορα Έξοδα που παρουσιάζουν σημαντική αύξηση στη Χρήση 2004 περιλαμβάνονται τα έξοδα προβολής και διαφήμισης στα πλαίσια της διαφημιστικής καμπάνιας που λάνσαρε η Εταιρεία για την υποστήριξη του προϊόντος BeingBest και πραγματοποιήθηκαν στα πλαίσια του Επενδυτικού Σχεδίου. Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, η διαφημιστική καμπάνια αποδείχτηκε μη επιτυχημένη, όπως φαίνεται και από τα μειωμένα έσοδα της Χρήσης.

Η αύξηση στις Αμοιβές Τρίτων οφείλεται σε αμοιβές που καταβλήθηκαν σε ορισμένα γυμναστήρια που ανέλαβαν την εξυπηρέτηση πελατών του δικτύου οι οποίοι είχαν συμβληθεί με γυμναστήρια των οποίων οι συμβάσεις με την Εταιρεία λύθηκαν.

Σχετικά με τα Αποτελέσματα, πρέπει να αναφερθεί ότι το Επενδυτικό Σχέδιο προέβλεπε για τη Χρήση 2004 πωλήσεις ύψους €22.627 χιλ. και Κέρδη προ Φόρων €9.955 χιλ., οι οποίες τελικά δεν επιτεύχθηκαν.

2.1.2 Στοιχεία Ισολογισμού

Τα βασικά στοιχεία Ισολογισμού παρατίθενται στον Πίνακα 4 που ακολουθεί:

Πίνακας 4 - Ισολογισμός

Περιγραφή	2003	2004
Ποσά σε €'000		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Έξοδα εγκαταστάσεως	1.068	1.567
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.684	4.840
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.966	1.470
Συμμετοχές και άλλες μακροχρόνιες χρηματικές απαιτήσεις	4.221	7.321
Σύνολο παγίου ενεργητικού	8.938	15.197
Αποθέματα	1.104	539
Απαιτήσεις	9.722	13.104
Διαθέσιμα	1.471	160
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	12.296	13.803
Έξοδα επομένων χρήσεων	563	7
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.798	29.007
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Κεφάλαιο	9.120	9.120
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.900	1.900
Αποθεματικά κεφάλαια	590	590
Αποτελέσματα εις νέο	5.208	5.768
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	16.818	17.378
Προμηθευτές	211	832
Επιταγές πληρωτέες	332	292
Τράπεζες λ/βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	5.487
Προκαταβολές πελατών	45	1.129
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.563	4
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	62	-
Μερίσματα πληρωτέα	1.712	411
Πιστωτές διάφοροι	55	3.474
Σύνολο υποχρεώσεων	4.981	11.629
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	21.798	29.007

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις 31/12/2004

Τα βασικά συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα ακόλουθα:

- Το Πάγιο Ενεργητικό (πλην Συμμετοχών) αποτελεί το 27% του συνολικού Ενεργητικού.
- Από το σύνολο του Παγίου Ενεργητικού (πλην Συμμετοχών) ύψους €7.876 χιλ., το 81,3% αποτελείται από Έξοδα Εγκαταστάσεως και Ασώματες Ακινήτοποιήσεις.
- Οι Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις σχεδόν διπλασιάστηκαν και αποτελούν το 25% του συνολικού Ενεργητικού.
- Το κυκλοφορούν Ενεργητικό αποτελεί το 48% του συνολικού Ενεργητικού.
- Το γενικό σύνολο Ενεργητικού την 31/12/04 αυξήθηκε κατά 33,1% σε σχέση με την 31/12/03.
- Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζεται ελαφρά αυξημένο, αν και συντρέχουν λόγοι αναμόρφωσης, όπως θα αναλυθεί στην παράγραφο 2.4 'Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων.
- Παρά τη μείωση των Πωλήσεων, το σύνολο των βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων υπερδιπλασιάστηκε και διαμορφώθηκε σε €11.629 χιλ..

Σχετικά με τα σημαντικότερα κονδύλια του Ισολογισμού παρατηρούμε τα εξής:

2.1.2.1 Πάγιο Ενεργητικό

α) Έξοδα Εγκαταστάσεως

Τα Έξοδα Εγκαταστάσεως ύψους €1.567 χιλ. αφορούν κυρίως λογισμικά προγράμματα. Εξ' αυτών, ποσό περίπου €850 χιλ. αποτελεί την αναπόσβεστη αξία των Επενδύσεων σε λογισμικό ERP μέσω της συνδεδεμένης εταιρείας Δυναμικές Υπηρεσίες Α.Ε. (εφεξής «Δ.Υ.»), από το οποίο ποσό €536 χιλ. εντάχθηκε στο Επενδυτικό Σχέδιο.

Πίνακας 5 - Ανάλυση Λοιπών Εξόδων Εγκαταστάσεως

Περιγραφή	2003	2004	MTB
Ποσά σε € '000			
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	217	217	0%
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου (NEXA)	970	970	0%
Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	249	1.465	489%
Λογισμικά προγράμματα Η/Υ - Ειδική εφαρμογή	56	75	34%
Μελέτη εγκατάστασης αγοράς ηλεκτρ/μηχανημάτων	209	213	2%
Σύνολο λοιπών εξόδων εγκαταστάσεως	1.700	2.940	73%
Μείον αποσβέσεις	(633)	(1.374)	117%
Αναπόσβεστη αξία λοιπών εξόδων εγκαταστάσεως	1.068	1.567	47%

Πηγή: Ισοζύγιο 31/12/2004

Αναλυτικότερα σημειώνεται ότι όπως προκύπτει από τον Πίνακα 5, μέχρι την 31/12/04 είχαν παγιοποιηθεί έξοδα ύψους €1.465 χιλ. για λογισμικά προγράμματα Η/Υ (ήτοι η εφαρμογή ERP). Από το παραπάνω συνολικό κόστος επένδυσης, ποσά ύψους €1.216 χιλ. αφορούν τη χρήση 2004, από τα οποία το 99,8% προέρχεται από τιμολογήσεις προς τη συνδεδεμένη Δ.Υ. για υπηρεσίες που αφορούν:

- Κατά €650 χιλ. την παραμετροποίηση του ERP,
- Κατά €59 χιλ. μία εφάπαξ καταβολή για την εγκατάσταση του Κέντρου Εξυπηρέτησης Πελατών (Call Center),
- Κατά €399 χιλ. (€57 χιλ. επί 7 μήνες) χρέωση για συντήρηση/ υποστήριξη,
- Κατά €58 χιλ. μία εφάπαξ καταβολή για την εγκατάσταση του Γερμανικού Κέντρου Εξυπηρέτησης Πελατών (Call Center), και προσαρμογή λογισμικού για το BeingBest,
- Κατά €48 χιλ. μία εφάπαξ καταβολή για την εγκατάσταση του Αγγλικού Κέντρου Εξυπηρέτησης Πελατών (Call Center) και προσαρμογή λογισμικού για το BeingBest.

Αναφορικά με το μεγαλύτερο εκ των άνω ποσών ύψους €650 χιλ. που αφορά την παραμετροποίηση του ERP, σημειώνουμε ότι η εν λόγω εργασία πραγματοποιήθηκε από την εταιρεία Outsourcing Α.Ε. και τιμολογήθηκε προς την Δ.Υ. ποσό ύψους €200 χιλ. Στη συνέχεια η Δ.Υ. τιμολόγησε την Εταιρεία με ποσό ύψους €650 χιλ. χωρίς να τεκμηριώνεται η προσθήκη ανάλογης αξίας ή υπηρεσιών από την Δ.Υ. Ως εκπρόσωπος της Outsourcing υπογράφει στέλεχος της εταιρείας ο οποίος διατέλεσε κατά το παρελθόν και πρώην Διευθύνων Σύμβουλος της.

β) Δικαιώματα Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας

Το 61,4% του Παγίου Ενεργητικού (άνευ Συμμετοχών) αποτελείται από δικαιώματα Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας. Στη Χρήση του 2004 κεφαλαιοποιήθηκε συνολικό ποσό €4,4 εκ. ως κόστος Δικαιωμάτων Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας, το οποίο συνίσταται κυρίως σε αμοιβές συμβούλων, που πραγματοποιήθηκαν ως επί το πλείστον εντός της Χρήσης και χρηματοδοτήθηκαν κατά 24% μέσω του Επενδυτικού Σχεδίου. Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού αναλύεται στον Πίνακα 6

Πίνακας 6 - Ανάλυση Δικαιωμάτων Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας

Περιγραφή	2003	2004	MTB
Ποσά σε € '000			
Σήματα	80	90	13%
Μέθοδοι (know-how)	212	3.518	1556%
Manuals εκπαίδευσης Grafts	739	1.389	88%
Ήχος και ράδιο	90	90	0%
Ανάπτυξη δικτύου εξωτερικού	877	1.355	54%
Σύνολο αξίας κτήσεις δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας	1.997	6.442	223%
Μείον αποσβέσεις	(313)	(1.602)	412%
Αναπόσβεστη αξία δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας	1.684	4.840	187%

Πηγή: Ισοζύγιο 31/12/2004

Όπως φαίνεται από τον Πίνακα 6, στη Χρήση 2004 η Εταιρεία κεφαλαιοποίησε ποσό ύψους €3,3 εκ. (συνολικό υπόλοιπο 31/12/04 €3,5 εκ. από τα οποία τα €0,2 εκ. κεφαλαιοποιήθηκαν το 2003 και €3,3 εκ. το 2004) για το εμπορικό σύστημα του BeingBest (χαρακτηρίζεται από την Εταιρεία ως τεχνογνωσία ή 'know-how'). Ποσοστό 98,6% της παραπάνω επένδυσης υλοποιήθηκε μέσω των εταιρειών Critical Publics A.E. (εφεξής «Critical Publics») και ΑΜΣΑ Μονοπρόσωπη ΕΠΕ (εφεξής «ΑΜΣΑ») με ποσά ύψους €1.644 χιλ. και €1.614 χιλ. αντίστοιχα. Επισημαίνεται ότι οι αγορές από την Critical Publics αφορούν υλικό προβολής και από το συνολικό ποσό των €1.644 χιλ., ποσό €1.464 χιλ. έχει ενταχθεί στο Επενδυτικό Σχέδιο για τη χρήση 2004. Η δαπάνη προς την ΑΜΣΑ αιτιολογείται ως αμοιβή για τη συγγραφή εγχειριδίων, όπου αναλύεται το σύστημα BeingBest. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία είχε προβεί σε προπληρωμές προς την Critical Publics και την ΑΜΣΑ, για τις οποίες οι τιμολογήσεις έγιναν σε μεταγενέστερο χρόνο.

Το κόστος των manuals εκπαίδευσης με συνολικό κεφαλαιοποιηθέν υπόλοιπο ύψους €1.389 χιλ. την 31/12/04, αφορά κυρίως συγγραφή εγχειριδίων και e-manuals του BeingBest, τα οποία ανέλαβε εξ' ολοκλήρου η ΑΜΣΑ. Σχετικά με την ΑΜΣΑ, σημειώνουμε ότι δεν παρασχέθηκε από την Εταιρεία πληροφόρηση για τη διαδικασία επιλογής της συνεργασίας με την εταιρεία αυτή, ενώ παράλληλα δεν δόθηκε αιτιολόγηση του κόστους της εν λόγω Επένδυσης.

Το κόστος ανάπτυξης δικτύου εξωτερικού ύψους €1.355 χιλ. αφορά έξοδα έρευνας για ανάπτυξη του δικτύου της Εταιρείας σε συγκεκριμένες χώρες όπως Γερμανία, Ελβετία, Ρουμανία, Νότια Αφρική, κ.α. από την Κυπριακή εταιρεία Denima Enterprises Ltd. (εφεξής «Denima»). Ωστόσο, αν και ζητήθηκε δεν τέθηκε υπόψη μας καμία έκθεση με τα αποτελέσματα της έρευνας. Σημειώνεται επίσης ότι σύμφωνα με το Πιστοποιητικό του τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή, οι τιμολογήσεις της Denima αφορούν δαπάνες της θυγατρικής εταιρείας BBGA, κάτι που όμως δεν τεκμηριώθηκε από τα έγγραφα που τέθηκαν υπόψη μας. Βάσει των ανωτέρω, προκύπτουν αναμορφώσεις λόγω διαγραφών Παγίων και Κεφαλαιοποιημένων Εξόδων, οι οποίες συνοψίζονται στον Πίνακα 7:

Πίνακας 7 - Αναμόρφωση Αξίας Παγίων

Περιγραφή	Αναπ. Αξία	Αναμ/ση	Αναμ/νη Αξία
Ποσά σε € '000			
Μέθοδοι (know-how)	2.644	(1.291)	1.353
Manuals εκπαίδευσης Grafts	1.076	(1.041)	35
Λογισμικά προγράμματα Η/Υ	1.124	(710)	414
Ανάπτυξη δικτύου εξωτερικού	1.040	(509)	531
Κεφαλαιοποιημένες δαπάνες προς διαγραφή	5.884	(3.551)	2.333
Εγκαταστάσεις γραφείων Μουσούνισης 15	416	(416)	-
Γενικό σύνολο	6.300	(3.966)	2.333

2.1.2.2 Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις

Το κόστος κτήσης των συμμετοχών σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις αντιπροσωπεύει το 25% του Ενεργητικού της Εταιρείας κατά την 31/12/04.

Η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100% στις εταιρείες Being Best Global Alliance Ltd. (η οποία εδρεύει στο Δουβλίνο) και Δ.Ζ. Ανώνυμη Εταιρεία Ανάπτυξης Δικτύων Franchise (εφεξής «Δ.Ζ.»). Η τελευταία κατέχει το 100% των μετοχών της Εταιρείας ZEN Α.Ε. (εφεξής ZEN) η οποία αγοράστηκε έναντι τιμήματος €620 χιλ. τον Νοέμβριο του 2004 (βλ. παρ. 2.3.2).

Επιπλέον η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 20% στην Δ.Υ.. Το κόστος κτήσης της Δ.Υ. ανέρχεται σε €2 εκ.. Η Εταιρεία δεν ενοποίησε την Δ.Υ. στη Χρήση του 2004.

Από την αποτίμηση των Συμμετοχών κατά την 31/12/04 προκύπτει μείωση της αξίας τους, ύψους €3,89 εκ. σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, για την οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να εγγράψει ισόποση πρόβλεψη υποτίμησης. Στον Πίνακα 8 απεικονίζονται οι αξίες κτήσεως των Συμμετοχών της Εταιρείας, καθώς και η Καθαρή Θέση και εσωτερική λογιστική αξία της έκαστης Συμμετοχής. Αναφορικά με την αποτίμηση αυτή επισημαίνεται ότι ενδέχεται το ποσό της πρόβλεψης να μην είναι ακριβές, καθώς:

- Η αποτίμηση διενεργήθηκε βάσει των προσχεδίων Οικονομικών Καταστάσεων των εταιρειών συμμετοχής που μας χορήγησε η Εταιρεία,
- Δεν ήταν διαθέσιμα τα οικεία Πιστοποιητικά ελέγχου των θυγατρικών εταιρειών, πλην της Δ.Ζ., από τους τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές, ώστε η εσωτερική λογιστική αξία των εταιρειών να υπολογιστεί λαμβάνοντας υπόψη τυχόν Παρατηρήσεις αυτών,
- Τα λογιστικά στοιχεία των συνδεδεμένων που ήταν διαθέσιμα δεν ήταν επαρκή για να υπολογιστούν τυχόν επιπλέον αναμορφώσεις επί των Ιδίων Κεφαλαίων.

Πίνακας 8 - Αποτίμηση Συμμετοχών 31/12/04

Συμμετοχή Ποσά σε €'000	Ποσοστό	Αξία Κτήσεως	Καθαρή θέση 31/12/04	Εσωτερική Λογιστική Αξία	Υποτίμηση
Δυναμική Ζωή ΑΕ Ανάπτυξης Δικτύων Franchise*	100%	3.620	2.999	2.999	(621)
The Being Best Global Alliance Limited	100%	1.679	(246)	(246)	(1.679)
Δυναμικές Υπηρεσίες ΑΕ	20%	2.000	2.055	411	(1.589)
Σύνολο		7.299	4.808	3.163	(3.889)

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις Μητρικής και θυγατρικών 31/12/04

* Ενοποιημένα στοιχεία με ZEN ΑΕ

2.1.2.3 Απαιτήσεις

Από τις βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις συνολικού ύψους €13,1εκ., ποσό €8,3 εκ. (€4,13 εκ. κατά τρίτων και €4,17 εκ. κατά θυγατρικών επιχειρήσεων) θεωρείται επισφαλές. Οι επισφαλείς Απαιτήσεις παρουσιάζονται αναλυτικά ακολούθως (απεικονίζονται συνοπτικά και στον Πίνακα 9):

Πίνακας 9 - Ανάλυση Απαιτήσεων κατά Τρίτων

Περιγραφή	31/12/04	Επισφαλείς Απαιτήσεις		Ανακτήσιμο	
Ποσά σε €'000	Τρίτων	Συν/μένων Επιχ/σεων	Σύνολο		
Πελάτες	5.057	1.192	3.691	4.883	174
Γραμμάτια εισπρακτέα	505	505	-	505	1
Επιταγές εισπρακτέες (μετ/νες)	397	272	-	272	125
Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση	749	749	-	749	0
Επιταγές εισπρακτέες στις τράπεζες	2.153	304	-	304	1.848
Χρεώστες διάφοροι	3.187	84	475	559	2.628
Λογαριασμός Factoring	1.110	1.074	-	1.074	36
Μείον Προβλέψεις Εταιρείας	(55)	(55)	-	(55)	-
Σύνολο	13.104	4.125	4.165	8.291	4.813

Πηγή: Ισολογισμός 31/12/04, Ισοζύγιο Γ.Λ. 31/12/04, Αναλύσεις επιταγών.

- i. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους €55 χιλ. για επισφαλείς Απαιτήσεις κατά πελατών, συνεπώς τα ίδια Κεφάλαια πρέπει να αναμορφωθούν κατά το υπόλοιπο ποσό των €8,3 εκ..
- ii. Στα ανείσπρακτα υπόλοιπα των Πελατών περιλαμβάνεται ποσό €3,7 εκ. κατά των θυγατρικών BBGA (€3 εκ.) και Δ.Ζ. (€0,7 εκ.) (βλ. σχετική περιγραφή των κονδυλίων στην ανάλυση του Κύκλου Εργασιών ανωτέρω).
- iii. Η απαίτηση κατά της BBGA για την άδεια χρήσης του λογισμικού συστήματος Being Best ύψους €3 εκ. θεωρείται επισφαλής (βλ. σχετικά παρ. 2.1.1). Το θέμα αυτό επισημαίνεται και από τον τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή στο Πιστοποιητικό της Χρήσης 2004.
- iv. Από την απαίτηση €678 χιλ. κατά της Δ.Ζ., τα €219 χιλ. προέρχονται από προηγούμενες Χρήσεις. Το υπόλοιπο αφορά κυρίως πωλήσεις της Εταιρείας στη Δ.Ζ. εντός του 2004. Ουσιαστικά η Εταιρεία χρηματοδοτεί τη θυγατρική της για να μπορέσει αυτή να συνεχίσει τη λειτουργία της. Λόγω των σοβαρών προβλημάτων που αντιμετωπίζει η Δ.Ζ. (στη Χρήση 2004 παρουσίασε Λειτουργικές Ζημίες ύψους €460 χιλ. και Ζημίες προ Φόρων ύψους €843 χιλ.), υπάρχει το ενδεχόμενο η Εταιρεία να μην εισπράξει τα ποσά των απαιτήσεων και για το λόγο αυτό θεωρούνται επισφαλής.
- v. Ένα σημαντικό μέρος των επισφαλών Απαιτήσεων είναι η αναφερόμενη στα λογιστικά βιβλία της Εταιρείας «απαίτηση από factoring» ύψους €1,1 εκ.. Η συγκεκριμένη απαίτηση, σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, αφορά τη Eurobank, όμως η τράπεζα δεν επιβεβαιώνει το εν λόγω ποσό και ως εκ τούτου η απαίτηση ενδέχεται να θεωρηθεί επισφαλής.
- vi. Περαιτέρω, τα Γραμμάτια Εισπρακτέα αξίας €505 χιλ. που συμπεριλαμβάνονται στις Απαιτήσεις της Εταιρείας πρέπει να χαρακτηρισθούν στο σύνολό τους ως επισφαλούς εισπράξεως, δεδομένου του ότι είχαν λήξει κατά την 31/12/04.
- vii. Επίσης από τις Επιταγές Εισπρακτέες συνολικού ύψους €3,3 εκ., εκτιμάται ότι ποσά ύψους €1,3 εκ. είναι επισφαλής.

Σημειώνεται επίσης ότι το 73% των Απαιτήσεων από πελάτες αποτελείται από Απαιτήσεις κατά των θυγατρικών εταιρειών BBGA (€3.013 χιλ.) και Δ.Ζ. (€678 χιλ.). Τα μεγαλύτερα υπόλοιπα πελατών παρουσιάζονται στον Πίνακα 10:

Πίνακας 10 - Μεγαλύτερα Υπόλοιπα Πελατών

Περιγραφή Ποσά σε €'000	31/12/04	%
The Being Best Global Alliance Ltd.	3.013	60%
Δ.Ζ. Αν. Ετ. Ανάπτυξης Δικτύων Franchise	678	13%
Σύνολο Υπολοίπων Θυγατρικών Εταιρειών	3.691	73%
Πανταζής Αναστάσιος	400	8%
Πελάτες Λιανικής μέσω Factoring	162	3%
Elmec Sport A.B.E.T.E.	160	3%
Λαλουδάκη Μ. & ΣΙΑ Ε.Ε.	118	2%
Φίτνες και Φαν Κέντρα Αθλησης Α.Ε.	96	2%
Πελάτες Factoring	48	1%
Διάπλασης Fitness Centre LTD	41	1%
Gymnet Cyprus Ltd.	24	0%
Μπάστα Μαρία	22	0%
Λοιποί πελάτες	297	6%
Σύνολο	5.057	100%

Πηγή: Ισοζύγιο Γ.Λ. 31/12/04

Από τις Απαιτήσεις πελατών που δεν αφορούν θυγατρικές επισημαίνεται η Απαίτηση ύψους €400 χιλ. κατά του κ. Πανταζή Αναστάσιου ο οποίος είχε δεσμευθεί να αναλάβει ένα Master Franchise στην Κύπρο. Σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρείας, η συνεργασία αυτή δεν υλοποιήθηκε και το εν λόγω πρόσωπο αποσύρθηκε χωρίς να δώσει εξηγήσεις. Οι λοιπές Απαιτήσεις από τρίτους πελάτες αφορούν συνήθως εταιρείες-γυμναστήρια του δικτύου.

2.1.2.4 Αποθέματα

Τα Αποθέματα την 31/12/04 είχαν αξία ύψους €260 χιλ. και περιελάμβαναν κυρίως απόθεμα καρτών, εκπαιδευτικών συστημάτων και Being Best KIT, τα οποία προμηθεύτηκε η Εταιρεία εντός του 2004 και δεν διατέθηκαν λόγω μειωμένης εμπορικής δραστηριότητας. Από τα παραπάνω εμπορεύματα αξίας €37,7 χιλ. δεν εμφανίζουν καθόλου ή έχουν ελάχιστη μόνο κίνηση, τα οποία αφορούν κυρίως ρούχα, κάρτες VIP και Club, μπλοκ αιτήσεων συνδρομών, κατεστραμμένες κάρτες, κλπ. Συνεπώς πρέπει να διενεργηθεί ισόπωση πρόβλεψη για την αποτίμηση / απαξίωση αυτών.

Επιπλέον, ποσά €280 χιλ. αφορούν προκαταβολές για αγορά Αποθεμάτων. Από αυτά, ποσό €20 χιλ. αφορά προκαταβολή προς αγγλικό δικηγορικό γραφείο για υπηρεσίες που παρείχε στην Εταιρεία και ποσό €18,9 χιλ. αφορά έξοδα για αεροπορικά ταξίδια. Τα ποσά αυτά συνολικού ύψους €39 χιλ. θα έπρεπε να είχαν επιβαρύνει τα Αποτελέσματα της Χρήσης, και συνεπώς η Καθαρή Θέση πρέπει να αναμορφωθεί με το ποσό αυτό.

2.1.2.5 Χρεώστες Διάφοροι

Το 81% των διαφόρων Χρεωστών αποτελείται από προκαταβολή φόρου εισοδήματος και ΦΠΑ προς συμψηφισμό σε επόμενες Χρήσεις. Το ποσό του πιστωτικού ΦΠΑ είναι αποτέλεσμα του μειωμένου κατά 19% Κύκλου Εργασιών και των αυξημένων κατά 72% δαπανών κατά το 2004.

Το 15% των διαφόρων Χρεωστών και συγκεκριμένα ποσό €475 χιλ. αφορά τη Δ.Ζ. και προέκυψε από ταμειακές διευκολύνσεις που έκανε η Εταιρεία στην προαναφερθείσα θυγατρική της. Λόγω της δυσμενούς οικονομικής κατάστασης της θυγατρικής (όπως περιγράφηκε ανωτέρω), η απαίτηση κρίνεται επισφαλής.

2.1.2.6 Διαθέσιμα και Δάνεια

Οι τραπεζικές καταθέσεις ανήλθαν σε € 153 χιλ. την 31/12/04 μειωμένες κατά 89% σε σύγκριση με την 31/12/03. Ο συνδυασμός της μείωσης αυτής με τον τραπεζικό δανεισμό ύψους €5,5 εκ. αντικατοπτρίζει τα σημαντικά προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η Εταιρεία.

Από το συνολικό δανεισμό των €5,5 εκ., ποσό €3,5 εκ. αφορά την Eurobank και €1,99 εκ. την Alpha Bank. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία κατά το παρελθόν δεν είχε προσφύγει σε τραπεζικό δανεισμό.

Την 26/01/05 η Eurobank προέβη σε μερικό οριστικό κλείσιμο της πιστώσεως προς την Εταιρεία για το ποσό του €1,5 εκ. λόγω μη εξυπηρέτησης του δανείου.

Η Eurobank ζήτησε από την Εταιρεία:

- Την παροχή ενεχύρου επί του δικαιώματος μετοχών των 100% θυγατρικών Δ.Ζ. και BBGA. καθώς και της Εταιρείας Δ.Υ. που έχει κατά πλήρη κυριότητα και κατά ποσοστό 20% η Εταιρεία συμπεριλαμβανομένων και των δικαιωμάτων προαίρεσης (option).
- Την παροχή ενεχύρου επί των Δικαιωμάτων Πνευματικής Ιδιοκτησίας της Εταιρείας.
- Την παροχή ενεχύρου επί του συνολικού μηχανογραφικού εξοπλισμού κυριότητας της Εταιρείας και ειδικότερα αυτόν που βρίσκεται στα γραφεία της Δ.Υ., και που συμπεριλαμβάνεται στη σύμβαση χρησιδανείου μεταξύ της Εταιρείας και της Δ.Υ.

2.1.2.7 Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αναλύονται στον Πίνακα 11

Πίνακας 11 - Ανάλυση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	
Περιγραφή	31/12/04
Ποσά σε €'000	
Προμηθευτές	832
Τράπεζες	5.487
Μερίσματα Πληρωτέα	411
Επιταγές Πληρωτέες (Μεταχ/νες)	292
Πιστωτές Διάφοροι	3.474
Προκαταβολές Πελατών	1.129
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	4
Σύνολο	11.629

Πηγή: Ισολογισμός 31/12/04, Ισοζύγιο Γ.Λ. 31/12/04

Το κυριότερο μέρος των Υποχρεώσεων αφορά τραπεζικό δανεισμό, όπως προαναφέρθηκε.

Από το σύνολο του Λογαριασμού Πιστωτές Διάφοροι, ποσό €3,28 εκ. οφείλεται στους μετόχους κ. Λεωνίδα Γκούμα και κα. Μαρίνα Γκούμα. Το ποσό αυτό καταβλήθηκε στο τελευταίο τρίμηνο του 2004 προκειμένου να αντιμετωπιστεί το πρόβλημα ρευστότητας της Εταιρείας.

Το υπόλοιπο προκαταβολών πελατών ύψους €1,1 εκ. αφορά συμβεβλημένα γυμναστήρια.

Όσον αφορά τα υπόλοιπα προς Προμηθευτές, το 87% αφορά υποχρεώσεις προς προμηθευτές που ανέλαβαν το marketing της Εταιρείας στα πλαίσια του Επενδυτικού Σχεδίου.

Σύμφωνα με το νομικό σύμβουλο της Εταιρείας, η προμηθεύτρια εταιρεία Critical Publics άσκησε αίτηση την 09/12/04 όπου ζητεί να διαταχθεί η συντηρητική κατάσχεση της περιουσίας της Εταιρείας μέχρι του ποσού των €500 χιλ. Η υπόθεση εκκρεμεί.

2.2 Ενοποιημένα Μεγέθη

Η Εταιρεία κατάρτισε το 2003 για πρώτη φορά ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, στις οποίες περιλήφθηκαν η μητρική Εταιρεία «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗ Α.Ε.» και η 100% θυγατρική της εταιρεία Δ.Ζ. Στη χρήση 2004 ενοποιήθηκε για πρώτη φορά και η 100% θυγατρική της Ιρλανδίας BBGA.

Ο Κύκλος Εργασιών σε ενοποιημένο επίπεδο διαμορφώθηκε σε €10.471 χιλ., παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 33%. Ο Όμιλος παρουσίασε το 2004 ζημίες ύψους €5.058 χιλ, σε σύγκριση με κέρδη €7.197 χιλ. κατά την προηγούμενη Χρήση. Το γεγονός αυτό οφείλεται σε: 1) στη μειωμένη κερδοφορία της Μητρικής Εταιρείας, που ενισχύεται από το γεγονός ότι το μεγαλύτερο μέρος της αποτελείται από ενδοομιλικές πωλήσεις οι οποίες κατά την ενοποίηση απαλείφονται, 2) στα ζημιογόνα αποτελέσματα της θυγατρικής Δ.Ζ. και 3) στην ενοποίηση για πρώτη φορά της BBGA, η οποία παρουσίασε ζημίες ύψους €1.925 χιλ.. Τα Αποτελέσματα Χρήσης και ο Ισολογισμός σε ενοποιημένο επίπεδο παρουσιάζονται αναλυτικότερα ακολούθως:

Πίνακας 12 - Ενοποιημένα Αποτελέσματα Χρήσεως

Περιγραφή	2003	2004	MTB
Ποσά σε € '000			
Κύκλος εργασιών	15.689	10.471	-33%
Κόστος πωλήσεων	(710)	(2.785)	292%
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	14.979	7.685	-49%
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	52	155	196%
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(7.099)	(12.151)	71%
Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	7.933	(4.311)	-154%
Έσοδα χρεογράφων	81	-	-100%
Κέρδη πωλήσεως συμμ/χών & χρεογράφων	6	-	-100%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	28	66	133%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(669)	(690)	3%
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	7.379	(4.934)	-167%
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	4	3	-21%
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-	16	-
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	(186)	(101)	-46%
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(1)	(42)	7759%
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	7.197	(5.058)	-170%

Βασικοί δείκτες:

Περιθώριο MK	95%	73%	-22%
EBIT	7.933	(4.311)	-154%
EBIT %	51%	-41%	-92%
EBITDA	8.710	(1.606)	-118%
EBITDA %	56%	-15%	-71%

Πηγή:Οικονομικές Καταστάσεις 31/12/2004

Πίνακας 13 - Ενοποιημένος Ισολογισμός

Περιγραφή	2003	2004
Ποσά σε € '000		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Έξοδα εγκαταστάσεως	1.261	1.776
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.846	5.837
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.871	5.955
Συμμετοχές και άλλες μακροχρόνιες χρηματικές απαιτήσεις	1.405	2.752
Σύνολο παγίου ενεργητικού	10.383	16.319
Αποθέματα	1.165	592
Απαιτήσεις	11.022	10.075
Διαθέσιμα	1.633	216
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	13.820	10.882
Έξοδα επομένων χρήσεων	826	535
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25.029	27.736
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Κεφάλαιο	9.120	9.120
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.900	2.060
Αποθεματικά κεφάλαια	605	605
Αποτελέσματα εις νέο	5.497	377
Διαφορές ενοποίησης	-	(180)
Σύνολο ιδίων κεφάλαιων	17.122	11.982
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	22
Προμηθευτές	556	918
Επιταγές πληρωτέες	2.361	1.334
Τράπεζες λ/βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	7.486
Προκαταβολές πελατών	45	1.214
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.816	20
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	119	181
Μερίσματα πληρωτέα	1.712	411
Πιστωτές διάφοροι	299	4.084
Σύνολο υποχρεώσεων	7.907	15.671
Λοιποί μεταβατικοί παθητικού	-	83
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	25.029	27.736

Πηγή:Οικονομικές Καταστάσεις 31/12/2004

2.3 Θυγατρικές και Συνδεδεμένες Εταιρείες

Τα συνοπτικά Αποτελέσματα των ενοποιούμενων εταιρειών για τη Χρήση 2004, παρουσιάζονται στον Πίνακα 14 που ακολουθεί:

Πίνακας 14 – Συνοπτικά Αποτελέσματα Ενοποιούμενων Εταιρειών				
(ποσά σε χιλ. €)	Δ.Ζ.	BBGA	Δ.Υ.	ZEN
Κύκλος Εργασιών	3.916	0	1.214	656
Κέρδη προ φόρων	(843)	(1.925)	4	42
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.620	1.679	75	440
Ίδια Κεφάλαια	2.999	(246)	2.062	579
Υποχρεώσεις	4.660	3.144	82	205

2.3.1 Being Best Global Alliance Ltd. (BBGA)

Η BBGA ιδρύθηκε το 2003 με έδρα το Δουβλίνο της Ιρλανδίας για να διαχειριστεί το σύστημα Being Best και την ανάπτυξη του δικτύου της Εταιρείας σε χώρες του εξωτερικού. Ωστόσο η δραστηριότητα της Εταιρείας δεν ανταποκρίθηκε στα προβλεπόμενα, καθώς η Καθαρή της Θέση την 31/12/04 είναι αρνητική κατά €246 χιλ., ενώ ο Κύκλος Εργασιών της ίδιας Χρήσης ήταν μηδενικός, γεγονός που συνδυάστηκε με υψηλά Λειτουργικά Έξοδα εντός του 2004.

Τα Λειτουργικά Έξοδα αποτελούνται κυρίως από κόστος μισθοδοσίας (€725 χιλ.). Το 60% της μισθοδοσίας αφορά την Αγγλία, το 31% την Ιρλανδία και το 9% την Γερμανία. Το 92% της συνολικής μισθοδοσίας αφορά πωλητές σε Αγγλία και Γερμανία.

Την 30/06/04 η BBGA αγόρασε έναντι τιμήματος €3 εκ. από τη Μητρική Εταιρεία την άδεια χρήσης του λογισμικού συστήματος Being Best. Το άνω ποσό οφείλεται στο σύνολό του στην Εταιρεία, και αποτελεί σχεδόν το σύνολο του Ενεργητικού της (βλ.παρ. 2.1.1).

Συνολικά η BBGA ενισχύθηκε από την Εταιρεία με ποσά €1.679 χιλ. (με αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου) τα οποία δαπανήθηκαν κυρίως σε μισθούς και αμοιβές συμβούλων, χωρίς να προκύπτουν εμφανείς προϋποθέσεις δημιουργίας μελλοντικών εσόδων. Ωστόσο πρέπει να σημειωθεί ότι η BBGA έχει υπογράψει συμφωνίες με εταιρείες σε χώρες της Ευρώπης για την ανάπτυξη του συστήματος Being Best στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται αυτές. Επιπλέον, η Εταιρεία μας έχει ενημερώσει ότι ήδη λειτουργούν στη Γερμανία 6 γυμναστήρια που παρέχουν υπηρεσίες Being Best. Δεν μπορούμε ωστόσο να εκφέρουμε ασφαλή γνώμη για το κατά πόσο η εταιρεία είναι σε θέση να υλοποιήσει τις συμφωνίες που έχει υπογράψει για περαιτέρω ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στο εξωτερικό.

2.3.2 Δ.Ζ. Ανώνυμη Εταιρεία Ανάπτυξης Δικτύων Franchise (Δ.Ζ.)

Η Δ.Ζ., με έδρα το Περιστέρι Αττικής, ιδρύθηκε το 2002 με σκοπό κυρίως την ανάπτυξη ιδιόκτητου δικτύου γυμναστηρίων. Είναι κατά 100% θυγατρική της Εταιρείας.

Η Εταιρεία λειτουργεί από το 2002 με 3 ιδιόκτητα γυμναστήρια στο Ρέντη Αττικής, στο Χολαργό και στη Θεσσαλονίκη. Επιπλέον, τον Νοέμβριο του 2004 απέκτησε τη θυγατρική ZEN, (εταιρεία που διαχειρίζεται ένα γυμναστήριο στην Παλλήνη Αττικής) έναντι τιμήματος €620 χιλ. Η επένδυση αυτή χρηματοδοτήθηκε με κεφάλαια της Μητρικής Εταιρείας, μέσω ισόποσης αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Δ.Ζ.. Δεν μας δόθηκαν περαιτέρω διευκρινίσεις για τη σκοπιμότητα και βιωσιμότητα της συγκεκριμένης Επένδυσης καθώς και τον τρόπο υπολογισμού του σχετικού τμήματος.

Η Δ.Ζ. σε εταιρικό και ενοποιημένο επίπεδο είναι ζημιογόνα, με ζημίες ύψους €843 χιλ. για το 2004. Έχει σοβαρά ταμειακά προβλήματα και ουσιαστικά χρηματοδοτείται από Μητρική Εταιρεία. Η Μητρική έχει απαίτηση στα λογιστικά βιβλία της από την Δ.Ζ. ύψους €1,15 εκ. περίπου το οποίο αφορά:

- €195 χιλ. πληρωμές που φέρεται να έκανε η Εταιρεία για λογαριασμό της Δ.Ζ.,
- €280 χιλ. ταμειακές διευκολύνσεις που έκανε η Εταιρεία στη θυγατρική,
- €219 χιλ. Απαιτήσεις που σχηματίστηκαν σε προηγούμενες χρήσεις,
- €420 χιλ. από Πωλήσεις από την Μητρική στη θυγατρική,

- €36 χιλ. από διάφορες συναλλαγές,

Χαρακτηριστικό της έλλειψης ρευστότητας της Δ.Ζ. είναι το γεγονός ότι ενώ το 2003 δεν είχε τραπεζικό δανεισμό, την 31/12/04 είχε λάβει δάνειο από τη Eurobank ύψους €1,9 εκ. και από την Alpha Bank ύψους €100 χιλ.

Σημειώνεται ότι, όπως και με τη Μητρική, την 26/1/05 η Eurobank προέβη σε μερικό οριστικό κλείσιμο της πίστωσης της Δ.Ζ. για το ποσό των €1,5 εκ., λόγω μη εξυπηρέτησης του δανείου.

Ως προς τα Ίδια Κεφάλαια, σημειώνουμε ότι η εταιρεία δεν έχει διενεργήσει αποσβέσεις, επικαλούμενη το σχετικό Προεδρικό Διάταγμα το οποίο δίνει σχετική δυνατότητα για ένα περιθώριο τριετίας στις νεοϊδρυθείσες επιχειρήσεις. Εάν λογιστικοποιούσε τις εν λόγω Αποσβέσεις, αυτές θα ανέρχονταν, κατ' εκτίμηση, σε €1.236 χιλ. σε ενοποιημένο επίπεδο.

Η Δ.Ζ. αγόρασε 4 σήματα από την Εταιρεία έναντι €675 χιλ., τα οποία συμπεριλαμβάνονται στις Ασώματες Ακίνητοποιήσεις. Στις Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις συμπεριλαμβάνονται οι διαμορφώσεις σε κτίρια τρίτων οι οποίες ανέρχονται σε €4,5 εκ. και αφορούν τα 3 ιδιόκτητα γυμναστήρια της Εταιρείας. Όπως μας ενημέρωσε η Διοίκηση της Δ.Ζ., το ύψος των επενδύσεων για τις διαμορφώσεις δικαιολογείται από τις ιδιαίτερες απαιτήσεις που έχουν εκ φύσεως τα γυμναστήρια (πισίνες, αποδυτήρια, αίθουσες αερόμπικ).

Η Δ.Ζ. έχει Απαιτήσεις κατά τρίτων ύψους €649 χιλ οι οποίες η Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι είναι επισφαλείς.

Οι Υποχρεώσεις της εταιρείας ανέρχονται σε €4,6 εκ., εκ των οποίων ποσό €2 εκ. αφορούν δάνεια. Στις Υποχρεώσεις συμπεριλαμβάνονται μεταχρονολογημένες επιταγές πληρωτέες ύψους €1 εκ. που έχουν εκδοθεί κυρίως σε προμηθευτές μηχανημάτων γυμναστηρίων και κατασκευαστικές εταιρείες και έχουν χρονικό ορίζοντα μέχρι το 2006.

2.3.3 Δυναμικές Υπηρεσίες Α.Ε.

Η εταιρεία Δυναμικές Υπηρεσίες Α.Ε., με έδρα την Καλλιθέα Αττικής, ιδρύθηκε το 2003, με σκοπό τη παροχή υπηρεσιών στους τομείς της δημιουργίας, συντήρησης, λειτουργίας, εκμετάλλευσης συστημάτων Η/Υ και τηλεφωνικής εξυπηρέτησης πελατών.

Η Εταιρεία συμμετείχε σε αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Δ.Υ. τον Οκτώβριο του 2003 με €1,1 εκ. και τον Ιούνιο του 2004 με ποσό €900 χιλ.. Η συνολική Συμμετοχή της Εταιρείας στη Δ.Υ., ύψους €2 εκ. ανέρχεται σε 20% (4.995 μετοχές). Η Εταιρεία, επικαλούμενη και συμφωνία μεταξύ των μετόχων με ημερομηνία 1/10/03, μας δήλωσε ότι διατηρεί το δικαίωμα να αποκτήσει την πλειοψηφία των μετοχών της Δ.Υ., μέχρι ποσοστού 67%.

Οι άλλοι μέτοχοι της Δ.Υ. είναι ο Κων/νος Τσιώκος, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος με 200 μετοχές (1%) και η Αστερία Μπαγούλη (δικηγόρος) με 19.800 μετοχές (79%).

Τα ποσά που προέκυψαν από τις αυξήσεις του Μετοχικού Κεφαλαίου συνολικού ύψους €2 εκ. φαίνεται ότι διατέθηκαν για την αγορά του λογισμικού «Memberstar» που αγοράστηκε από την κυπριακή εταιρεία Lister Computing Information Ltd. και αποτελεί το κύριο περιουσιακό στοιχείο της Δ.Υ. (βλ. Παράγραφο 4.2.1).

Τα ποσά των αυξήσεων Μετοχικού Κεφαλαίου €2 εκ. καταβλήθηκαν από την Εταιρεία υπέρ το άρτιο και η Συμμετοχή της Εταιρείας στην Δ.Υ. διαμορφώθηκε στο 20%, χωρίς να παρέχονται ειδικότερες επεξηγήσεις και σχετικές εργασίες αποτίμησης - αξιολόγησης για το ύψος αυτής της Συμμετοχής.

Η Δ.Υ. κατά τη Χρήση 2004 τιμολόγησε την Εταιρεία για:

- Τη παραμετροποίηση του ERP με ποσό ύψους €650 χιλ.,
- Την εγκατάσταση του Κέντρου Εξυπηρέτησης Πελατών (Call Center) με ποσό ύψους €59 χιλ.

Επίσης τιμολογεί μηνιαία €57 χιλ. για την συντήρηση / υποστήριξη του λογισμικού. Όμως, φαίνεται ότι το ποσό αυτό καλύπτει τα μηνιαία Λειτουργικά Έξοδα της Δ.Υ., δεδομένου του ότι η τελευταία δεν διαθέτει άλλες πηγές εσόδων πλην αυτών από την Εταιρεία. Οι σχετικές τιμολογήσεις για το 2004, από τον Ιούνιο μέχρι τον Δεκέμβριο, ανήλθαν σε €399 χιλ.

Όπως προαναφέραμε, η παραμετροποίηση του ERP πραγματοποιήθηκε από την εταιρεία Outsourcing, χωρίς να τεκμηριώνεται η προσθήκη ανάλογης αξίας ή υπηρεσιών από τη Δ.Υ., και το ίδιο συνέβη και με τις υπηρεσίες συντήρησης / υποστήριξης. Για την παραμετροποίηση, η Δ.Υ. τιμολογήθηκε από την Outsourcing με το πόσο των €200 χιλ., ενώ για την συντήρηση / υποστήριξη τιμολογείται μηνιαίως με €6,5 χιλ.. Εάν αναμορφωθούν οι σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις απαλείφοντας την επιπλέον χρέωση των €450 χιλ. (€650 χιλ. μείον €200 χιλ.) από την Δ.Υ. προς την Εταιρεία για τη παραμετροποίηση, τα Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης της Δ.Υ. γίνονται αρνητικά κατά €248 χιλ., ενώ η Καθαρή Θέση της Δ.Υ. διαμορφώνεται σε €1.612 χιλ..

Το 100% του Κύκλου Εργασιών της Δ.Υ. ύψους €1.214 χιλ. προέρχεται από Πωλήσεις στην Εταιρεία. Ως εκ τούτου είναι προφανές ότι η Δ.Υ. εξαρτάται από την Εταιρεία για τη λειτουργία της. Οι Πωλήσεις της Δ.Υ. προς την Εταιρεία αναλύονται στον Πίνακα 15.

Πίνακας 15 - Πωλήσεις της Δ.Υ. στην Εταιρεία

Περιγραφή Ποσά σε €'000	2004
Παραμετροποίηση memberstar, integration προγραμμάτων	650
Λειτουργία κέντρου εξυπηρέτησης πελατών 6-12/2004	399
Δημιουργία απαραίτητων υποδομών κέντρου εξυπηρέτησης πελατών	59
Δημιουργία Αγγλικού κέντρου εξυπηρέτησης πελατών, προσαρμογή λογισμικού για BB	48
Δημιουργία Γερμανικού κέντρου εξυπηρέτησης πελατών, προσαρμογή λογισμικού για BB	58
Σύνολο	1.214

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις 31/12/04, παραστατικά (τιμολόγια)

Η Δ.Υ. έχει παραχωρήσει στην Εταιρεία την άδεια αποκλειστικής χρήσης του συνόλου των λογισμικών προγραμμάτων που απέκτησε με τα κεφάλαια που της κατέβαλε η Εταιρεία μέσω των προαναφερόμενων αυξήσεων Μετοχικού Κεφαλαίου.

2.4 Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων

Οι αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων βασίζονται στα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες:

2.4.1 Παρατηρήσεις Τακτικού Ελέγχου

Στο Πιστοποιητικό του τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή της Εταιρείας περιλαμβάνονται οι ακόλουθες Παρατηρήσεις:

1) Στο λογαριασμό «Δαπάνες Πολυετούς Απόσβεσης», περιλαμβάνονται: (α) κονδύλια, το αναπόσβεστο υπόλοιπο των οποίων θα έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης κατά ποσό € 350.000,00 περίπου (β) κονδύλια ποσού € 2.265.000,00 που αφορούν δαπάνες για συγγραφή εγχειριδίων κ.λ.π. που δεν εξοφλήθηκαν σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις διατάξεις του αρθ. 15 παρ. 5 του Ν. 2992/2002. Κατόπιν τούτου, δεν δυνάμεθα να προσδιορίσουμε τυχόν φορολογικές επιβαρύνσεις που ενδεχομένως θα προκύψουν κατά το φορολογικό έλεγχο. Για την ανωτέρω περίπτωση μέχρι χορηγήσεως του παρόντος πιστοποιητικού, δεν λάβαμε επιβεβαιωτική απάντηση και (γ) Ποσό € 354.400,00 αφορά δαπάνες της θυγατρικής Εταιρείας του εξωτερικού που θα έπρεπε να εμφανιστούν ως απαίτηση και να μην επιβαρυνθούν τα Αποτελέσματα της Χρήσης με αποσβέσεις € 70.880,00.

2) Στο λογαριασμό «Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται (α) Ποσό € 1.679.000,00 που αφορά τη αξία κτήσεως συμμετοχής 100% σε ιδρυθείσα εταιρεία του εξωτερικού μη εισηγμένη στο Χρηματιστήριο και μη ελεγχόμενη από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, της οποίας η εσωτερική λογιστική αξία με βάση την ανυπόγραφη Λογιστική Κατάσταση 31/12/2004 είναι αρνητική. (β) Ποσό € 3.620.000,00 που αφορά την αξία κτήσεως συμμετοχής 100% σε ιδρυθείσα εταιρεία μη εισηγμένη στο Χ.Α. της οποίας η καθαρά θέση με βάση την Λογιστική Κατάσταση 31/12/04 ανέρχεται σε ποσό € 3.039.787,08 (γ) Ποσό € 2.000.000,00 που αφορά την αξία κτήσεως συμμετοχής κατά 19,98% σε εταιρεία μη εισηγμένη στο Χ.Α. και ελεγχόμενη από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, της οποίας η εσωτερική λογιστική αξία με βάση τον Ισολογισμό της 31/12/04 ανέρχεται σε € 412.080,88. Για τις ανωτέρω περιπτώσεις, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 έπρεπε να έχει σχηματισθεί πρόβλεψη υποτίμησης συνολικού πόσου € 3.847.132,04 με το οποίο θα έπρεπε να έχουν επιβαρυνθεί ισόποσα τα αποτελέσματα της χρήσεως.

3) Στις Απαιτήσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται και Απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού € 3.638.580,10 για το οποίο η Εταιρεία είχε σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού € 54.795,59 ποσό το οποίο υπολείπεται της πρόβλεψης που θα έπρεπε να γίνει σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως κατά € 2.683.784,51 και προηγούμενων χρήσεων € 900.000,00.

4) Στα έσοδα της Εταιρείας περιλαμβάνεται πόσο € 3.000.000,00 που προέκυψε από πώληση δικαιώματος χρήσης λογισμικού σε ιδρυθείσα θυγατρική εταιρεία του εξωτερικού στην οποία συμμετέχει κατά 100% και σύμφωνα με την υφιστάμενη σύμβαση θα έπρεπε η είσπραξη να πραγματοποιηθεί από τον Ιανουάριο του 2005 ως το Δεκέμβριο του 2007. Μέχρι την ημερομηνία χορηγήσεως του παρόντος Πιστοποιητικού η πρώτη δόση ποσού € 83.333,00 δεν έχει εισπραχθεί. Για το ανωτέρω ποσό της Απαίτησης δεν έχουμε λάβει επιβεβαιωτική απάντηση.

5) Η Εταιρεία εφαρμόζοντας την υπ' αριθμ. 205/1988 γνωμοδότηση της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοίκησης και το άρθρο 31 παρ. 1στ του Ν. 2238/94 δεν σχημάτισε πρόβλεψη για το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Το ποσό αυτό σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 θα ανερχόταν σε € 42.000,00 περίπου, από το οποίο ποσό € 5.000,00 περίπου θα επιβάρυνε τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης και € 37.000,00 θα επιβάρυνε τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.

6) Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη Χρήση 2001 και ως εκ τούτου οι φορολογικές υποχρεώσεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2002, 2003 και 2004, δεν έχουν καταστεί οριστικές.

7) Για τις υφιστάμενες εκκρεμείς δικαστικές Απαιτήσεις τρίτων συνολικού πόσου € 23.735.031,58 περίπου, δεν έχουν σχηματιστεί σχετικές προβλέψεις επειδή δεν ήταν δυνατόν να προσδιοριστεί η τελική επιβάρυνση που θα προκύψει κατά την τελεσιδικία τους.

8) Οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν με την προϋπόθεση της συνέχισης της λειτουργίας της Επιχείρησης (going concern)

Επίσης ο Ισολογισμός περιέχει τις ακόλουθες σημειώσεις:

1) Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων.

2) Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2001 και για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2002, 2003 και 2004 οι φορολογικές υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

3) Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρείας την 31/12/04 ανέρχεται σε 28 άτομα.

4) Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η μετοχή της Εταιρείας τέθηκε σε αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της στην Ν.Ε.Χ.Α στις 21 Δεκεμβρίου 2004.

5) Με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας στις 2/2/05 η Εταιρεία προέβη σε ενεχυρίαση των μετοχών των θυγατρικών και της συνδεδεμένης επιχείρησης, στα σήματα και πνευματικά δικαιώματα ιδιοκτησίας της Εταιρείας, καθώς στον μηχανογραφικό εξοπλισμό και λογισμικά

προγράμματα της Εταιρείας, με σκοπό την συνέχιση της ομαλής λειτουργίας της σύμβασης δανείου με την τράπεζα Efg Eurobank – Εργασίας Α.Ε.

6) Με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας στις 11/2/05 η Εταιρεία αποφάσισε να συναινέσει ενώπιον των αρμοδίων δικαστηρίων στην αίτηση αναγκαστικής διαχείρισης της τράπεζας Efg Eurobank –Εργασίας Α.Ε., με σκοπό η τράπεζα να συνεχίσει να χρηματοδοτεί την Εταιρεία και έτσι να αντεπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της με απώτερο στόχο να συντελέσει στην οικονομική ανάπτυξη και περαιτέρω εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας.

7) Οι πωλήσεις κατά ΣΤΑΚΟΔ-03 μέχρι την 31/12/04 είναι :

714.4 Δραστηριότητες Παροχής Επιχειρημάτων & Διαχειριστικών Συμβούλων	9.216.309,79
804.9 Λοιπή Εκπαίδευση	82.267,11
748.9 Άλλες Επιχειρηματικές Δραστηριότητες μ.α.κ.	531.960,42
517 Λοιπό Χονδρικό Εμπόριο Σύνολο	<u>155.999,94</u>
	9.986.537,26

2.4.2 Διαπιστώσεις των Εργασιών μας

Περαιτέρω, κατά τη δική μας ανεξάρτητη από τον τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή εργασία, προέκυψαν τα ακόλουθα:

1. Οι επισφαλείς Απαιτήσεις ανέρχονται σε €8,3 εκ. και αφορούν κατά 50% Απαιτήσεις κατά των θυγατρικών εταιρειών BBGA και Δ.Ζ.. Το υπόλοιπο 50% των επισφαλειών αφορά σε πελάτες που δεν εμφάνισαν κίνηση κατά το 2004, ή από τους οποίους υπήρχαν μηδενικές / ελάχιστες εισπράξεις, ή που έχουν κάποια αντιδικία με την Εταιρεία. Επίσης περιλαμβάνει γραμμάτια και επιταγές εισπρακτέες, καθώς και σε απαίτηση από factoring.
2. Η συνολική αναμόρφωση λόγω διαγραφών Παγίων και κεφαλαιοποιημένων Δαπανών ανέρχεται σε €3,97 εκ. και αφορά κατά 90% Κεφαλαιοποιημένες Δαπάνες, που διαγράφονται είτε διότι δεν τεκμηριώνεται το ύψος του κόστους, είτε διότι η φύση τους και η δυνατότητα τους να δημιουργήσουν μελλοντικά οφέλη δεν αιτιολογεί επαρκώς την κεφαλαιοποίηση.
3. Επιβάρυνση των Ιδίων Κεφαλαίων ύψους €3,8 αφορά σε υποτίμηση των Συμμετοχών της Εταιρείας. Επισημαίνεται ότι η εκτίμηση αυτή προκύπτει από προσχέδια Οικονομικών Καταστάσεων των θυγατρικών εταιρειών, χωρίς να ληφθούν υπόψη τυχόν αναμορφώσεις από τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές, εφόσον δεν ήταν διαθέσιμα σχετικά Πιστοποιητικά κατά την επισκόπηση που διενεργήσαμε. . Ως εκ τούτου το ποσό της υποτίμησης ενδέχεται να είναι στην πραγματικότητα μεγαλύτερο.
4. Αναμορφώσεις ύψους €121 χιλ. αφορούν υποτίμηση αξίας των Αποθεμάτων, καθώς και την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού που δεν έχει εγγράψει η Εταιρεία στα λογιστικά βιβλία της.

Αφού ληφθούν υπόψη και οι δικές μας διαπιστώσεις τα Ίδια Κεφαλαία της Εταιρείας ενδεχομένως χρήζουν περαιτέρω αναμορφώσεων με αποτέλεσμα να διαμορφωθούν σε €1,1 εκ.. Ως προς αυτό το θέμα είναι σημαντικό να επισημάνουμε τα εξής:

- Τα στοιχεία που ήταν διαθέσιμα κυρίως όσον αφορά τις Οικονομικές Καταστάσεις των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιρειών, σε ορισμένες περιπτώσεις ήταν ελλιπή. Ως εκ τούτου, δεν αποκλείεται η ύπαρξη περαιτέρω ποσών που δεν συνεκτιμήθηκαν ή ο προσδιορισμός διαφορετικών ποσών από αυτά που αναφέρονται στον πίνακα, στις αναμορφώσεις του εν λόγω Πίνακα.
- Στις αναμορφώσεις δεν περιλαμβάνονται προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις λόγω εκκρεμών επίδικων υποθέσεων, εξαιτίας έλλειψης σχετικής εκτίμησης για την έκβασή τους από τους Νομικούς Συμβούλους της Εταιρείας. Ωστόσο, το συνολικό ύψος των εκκρεμοδικιών είναι σημαντικό (€23,7 εκ.).

- Επίσης, δεν έχει ποσοτικοποιηθεί ο κίνδυνος για μελλοντικές φορολογικές επιβαρύνσεις που μπορεί να καταλογιστούν από τις αρμόδιες Αρχές, καθώς η εκτίμηση αυτή προϋποθέτει τη διενέργεια φορολογικής επισκόπησης. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη Χρήση 2001.

Η ενδεικτική επίπτωση των συμπερασμάτων μας στα Ιδία Κεφαλαία κατά την 31/12/04 συνοψίζονται στον Πίνακα 16 που ακολουθεί και στηρίζονται στην Αρχή της Συντηρητικότητας. Η διενέργεια ελέγχου ή τακτικού ελέγχου θα μπορούσε να οδηγήσει πιθανώς σε διαφορετικά συμπεράσματα.

Πίνακας 16 – «Αναμορφώσεις» Ιδίων Κεφαλαίων 31/12/2004

Περιγραφή	Ποσά σε €
Ιδία Κεφάλαια ΔΥΝΑΜΙΚΗΣ ΖΩΗΣ Α.Ε. (Ισολογισμού)	17.378
« Αναμορφώσεις »	
Διαγραφές κεφαλαιοποιημένων εξόδων	(3.966)
Υποτίμηση αξίας αποθεμάτων	(38)
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις κατά τρίτων	(4.125)
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις κατά θυγατρικών	(4.165)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	(44)
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	(3.889)
Μεταφορά μη λογισμένου κόστους στα Αποτελέσματα	(39)
« Αναμορφωμένα » Ιδία Κεφάλαια (προ ενδεχόμενων υποχρεώσεων)	1.113
Ενδεχόμενη Υποχρέωση από εκκρεμοδικίες	(23.734)
Ενδεχόμενη Υποχρέωση από φορολογικό έλεγχο	ΑΓΝΩΣΤΗ

3 ΛΟΙΠΑ ΘΕΜΑΤΑ

3.1 Φορολογικά Θέματα

Όπως προαναφέρθηκε, στις αναμορφώσεις της παραγράφου 2.4 δεν έχει ποσοτικοποιηθεί και συμπεριληφθεί ο κίνδυνος για μελλοντικές φορολογικές επιβαρύνσεις που μπορεί να καταλογιστούν από τις αρμόδιες αρχές, καθώς η εκτίμηση αυτή προϋποθέτει τη διενέργεια φορολογικής επισκόπησης. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2001, όπως σημειώνει και ο τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής.

3.2. Θέματα Εταιρικής Διακυβέρνησης – Ποιότητας Διαχείρισης

Από τις πρώτες ήδη ημέρες του τελευταίου μήνα του 2004 η Εταιρεία άρχισε να δίνει την εικόνα εταιρείας από την οποία εξέλιπε η Διοίκηση. Η εικόνα αυτή δημιουργήθηκε κυρίως από την απουσία επί μακρό χρονικό διάστημα της Προέδρου του Δ.Σ. στο εξωτερικό αλλά και από την εν τοις πράγμασι παντελή έλλειψη Διευθύνοντος Συμβούλου. Να σημειωθεί ότι ο κ. Miller είχε από 4/12/2004 παραιτηθεί, τύποις, ενώ επί της ουσίας δεν διαπιστώθηκε η ενεργή συμμετοχή του στη Διοίκηση της Εταιρείας.

Επίσης, κατά το ανωτέρω διάστημα στις προσπάθειές μας να επικοινωνήσουμε με την Εταιρεία, αντιμετωπίσαμε πραγματικές δυσκολίες και αδυναμία παροχής έγκαιρης και επαρκούς πληροφόρησης.

Ακόμη, στα πλαίσια της αιτιολόγησης της αναγκαιότητας και σκοπιμότητας για τις πραγματοποιηθείσες ενδοομιλικές συναλλαγές δεν διαπιστώσαμε, την ύπαρξη σχετικών εκθέσεων του Δ.Σ. από τα στοιχεία που τέθηκαν υπόψη μας. Επιπλέον, προκύπτουν βάσιμες αμφιβολίες σχετικά με την ποιότητα της διαχείρισης της Εταιρείας. Σχετικά σημειώνεται ότι η πληροφόρηση που μας παρασχέθηκε εκ μέρους της Εταιρείας κατά τη συλλογή στοιχείων για τη σύνταξη της παρούσας Έκθεσης, υποδηλώνει ελλείψεις:

- Στην πλήρη και τακτική παρακολούθηση βασικών οικονομικών στοιχείων,
- Στην τήρηση του αρχείου,
- Στη διενέργεια βασικών λογιστικών συμφωνιών,
- Στη διαδικασία ανάθεσης των προμηθειών, με υποβολή και αξιολόγηση εναλλακτικών προσφορών και τεκμηρίωση των επιλογών, ειδικά σε προμήθειες ή συμβάσεις έργου μεγάλου ύψους καθώς και στη διαδικασία εγκρίσεως ταμιακών πληρωμών.

3.3 Νομικές Εκκρεμότητες

Σύμφωνα με επιστολές των νομικών συμβούλων της Εταιρείας, έχουν κινηθεί εναντίον της δικαστικές ενέργειες από τις οποίες προκύπτουν πιθανές υποχρεώσεις ύψους €23,7 εκ. για την έκβαση των οποίων οι νομικοί σύμβουλοι δεν παρέχουν εκτίμηση για την έκβαση αυτών. Οι σημαντικότερες από αυτές περιγράφονται συνοπτικά ακολούθως:

- Το 89% της ενδεχόμενης υποχρέωσης αφορά αγωγή του μέλος Δ.Σ. κ. Jan Joost Lohhorst, ο οποίος ζητεί να του επιδικαστεί το ποσό των €21,2 εκ. Σύμφωνα με τη Διοίκηση πρόκειται για ποσό αποθετικής ζημίας από μη άσκηση δικαιώματος stock option.
- Η δεύτερη μεγαλύτερη ενδεχόμενη υποχρέωση αφορά αγωγή της κας. Μαρίας Μπάστα (πιθανώς ιδιοκτήτρια γυμναστηρίου) που ζητά να της επιδικασθεί ποσό ύψους €1,5 εκ.
- Επίσης υπάρχει εκκρεμής αγωγή της Critical Publics η οποία ζητεί την συντηρητική κατάσχεση της περιουσίας της Εταιρείας μέχρι ποσού €500 χιλ.

Σημειώνεται ότι έχουμε αποστείλει επιστολές στους νομικούς συμβούλους που μας υποδείχθηκαν από την Εταιρεία με τις οποίες ζητούμε ενημέρωση σχετικά με τις εκκρεμοδικίες της Εταιρείας και των θυγατρικών της καθώς και τα πιθανά αποτελέσματα αυτών.

4 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ

4.1 Εισαγωγικά

Το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας για την περίοδο 2001-2004 αναλύεται, σύμφωνα με το εγκεκριμένο από το Δ.Σ. του Χ.Α. Επενδυτικό Σχέδιο, σε τέσσερις βασικούς άξονες:

Α. Στη δημιουργία τεχνολογικά προηγμένης (State Of The Art) Αμφίδρομης Λεωφόρου Επικοινωνίας μεταξύ της Εταιρείας και του κάθε σημείου του Δικτύου της.

Β. Στην απαραίτητη επέκταση της κτιριακής υποδομής για την στέγαση των στελεχών της με όλη την απαιτούμενη υλικοτεχνική υποδομή.

Γ. Στην εξασφάλιση της μέγιστης δυνατότητας αύξησης, διατηρησιμότητας και ασφάλειας του κύκλου εργασιών της, τόσο μέσω του ελέγχου Πλειοψηφικού Πακέτου Μετοχών σε όλα τα κύρια σημεία του Δικτύου της στην Ελλάδα (Anchor Health Clubs), όσο και με το Διαρκές Marketing των σημάτων της, ώστε να διατηρεί τη φήμη και πελατεία του Δικτύου σε υψηλά επίπεδα.

Δ. την επέκταση στο εξωτερικό μετά από προσεκτική μελέτη των αγορών-στόχων και στρατηγική είσοδο στις πιο υποσχόμενες από αυτές, που θα αποφέρουν σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας και θα επιτρέψουν την εφαρμογή αλλά και παρακολούθηση και εξέλιξη του Συστήματος, σε πρώτη φάση στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Όπως αναφέρθηκε, το Επενδυτικό Σχέδιο της Εταιρείας καλύπτει το χρονικό διάστημα 2001-2004. Αναλυτικότερα, το Επενδυτικό Σχέδιο της Εταιρείας σε σχέση με τους τέσσερις άξονες στους οποίους έχει επιλέξει ότι θα κινηθεί η Εταιρεία αφορά στα παρακάτω:

Πίνακας 17 - Ανάλυση Επενδύσεων με βάση τους Άξονες του Επενδυτικού Σχεδίου

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ 4 ΑΞΟΝΕΣ ΤΟΥ Ε.Σ.		ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ 2001-2004 σε χιλ. €
Α. Δημιουργία State Of The Art Αμφίδρομης Λεωφόρου Επικοινωνίας μεταξύ της Εταιρείας και του κάθε σημείου του Δικτύου της.		
A.1.	Ανάπτυξη Τεχνολογικής Υποδομής (Σύστημα ERP)	2.992,2
A.2.	E-Learning & E-Manuals	995,2
A.3.	Ήχος και Ράδιο με γυμναστήρια	690,2
ΣΥΝΟΛΟ Α		4.677,6
Β. Επέκταση της Κτιριακής Υποδομής για την στέγαση των στελεχών της		
B.1.	Ενοικίαση χώρου επιφάνειας 800 τ.μ. περίπου, διαμόρφωση χώρου, δικτύωση και εξοπλισμός γραφείων	1.713,9
ΣΥΝΟΛΟ Β		1.713,9
Γ. Έλεγχος Πλειοψηφικού Πακέτου Μετοχών σε κύρια σημεία του Δικτύου και Διαρκές Marketing		
Γ.1.	Ανάπτυξη Ιδιόκτητου Δικτύου 10 Πολυδύναμων Μονάδων – γυμναστηρίων κλάσης ΑΑ-Α	1.496,7
Γ.2.	Σύνολο Επένδυσης για Marketing	5.946,9
ΣΥΝΟΛΟ Γ		7.443,6
Δ. Επέκταση στο Εξωτερικό		
Δ.1	Επέκταση στην Ιταλία, μέσω Δικαιόχρησης, με 7 γυμναστήρια μέχρι το τέλος του 2004	876,9
ΣΥΝΟΛΟ Δ		876,9
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		14.712,0

Το παραπάνω τριετές Επενδυτικό Σχέδιο έχει εγκριθεί από το Δ.Σ του Χ.Α. και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και χρηματοδοτείται από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών, η οποία πραγματοποιήθηκε μέσω Δημόσιας Εγγραφής, καθώς και από Ιδία Κεφάλαια της Εταιρείας. Η Δημόσια Εγγραφή πραγματοποιήθηκε κατά την περίοδο από 28 έως 30 Αυγούστου 2002 και αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους €7.980.000, ενώ μετά την αφαίρεση των εξόδων της Έκδοσης ύψους €903.860,30, το καθαρό ποσό διαμορφώθηκε σε €7.076.139,70.

Η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στη ΝΕ.Χ.Α. του συνόλου των 9.500.000 μετοχών της Εταιρείας (οι μετοχές σήμερα ανέρχονται σε 28.500.000 μετά τη μείωση της ονομαστικής αξίας και τη διανομή δωρεάν μετοχών που έλαβαν χώρα εντός του 2003) εγκρίθηκε κατά την συνεδρίαση της 12ης Σεπτεμβρίου 2002 του Δ.Σ. του Χ.Α. και από την Τετάρτη 25 Σεπτεμβρίου 2002 άρχισε η διαπραγμάτευσή τους. Όπως έχει προαναφερθεί, οι μετοχές τελούν υπό αναστολή διαπραγμάτευσης με απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από την 21/12/04.

Το συνολικό ύψος του Επενδυτικού Σχεδίου της Εταιρείας για τα έτη 2001-2004 είχε ορισθεί στο ποσό των €14.712 χιλ.. Με βάση το αρχικό προγραμματισμό, η Εταιρεία σκόπευε να χρηματοδοτήσει το 34,2% (€5.032 χιλ.) του Επενδυτικού Σχεδίου με τα Αντληθέντα από τη ΝΕ.Χ.Α. Κεφάλαια και το υπόλοιπο 65,8% με Ίδια Κεφάλαια. Λόγω της άντλησης μεγαλύτερου ποσού από τη ΝΕ.Χ.Α., το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη συνεδρίασή του της 24/9/02, αποφάσισε να χρηματοδοτηθεί με τα Αντληθέντα Κεφάλαια το 48,1% του Επενδυτικού Σχεδίου (€7.076 χιλ.). Η παραπάνω απόφαση επικυρώθηκε με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 18/6/03. Στον Πίνακα 18 που ακολουθεί, παρουσιάζεται η κατανομή των Αντληθέντων και Ιδίων Κεφαλαίων στους άξονες του Επενδυτικού Σχεδίου, καθώς και η πραγματοποιηθείσα χρήση των άνω κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση του Επενδυτικού Σχεδίου. Οι πληροφορίες όσον αφορά τις Χρήσεις 2001-2003 προέρχονται από τους Πίνακες Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων του τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή της Εταιρείας και την Έκθεση Υλοποίησης Επενδυτικού Σχεδίου που συνέταξε η Εταιρεία την 30/6/04, ενώ όσον αφορά τη Χρήση 2004 προέρχονται από τον ανεξάρτητο έλεγχο που πραγματοποιήσαμε.

**Πίνακας 18 Προβλεπόμενη Χρηματοδότηση του Επενδυτικού Σχεδίου από αντληθέντα και ίδια κεφάλαια σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 18.6.2003 –
Πραγματοποιηθείσα χρήση αντληθέντων και ιδίων κεφαλαίων:**

ΧΡΗΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2001					2002					2003					2004				
Ποσό σε χιλ. ευρώ																				
	Πρόβλεψη (1)		Πραγματοποιηθέντα (2)		Απόκλιση	Πρόβλεψη (1)		Πραγματοποιηθέντα (2)		Απόκλιση	Πρόβλεψη (1)		Πραγματοποιηθέντα (2)		Απόκλιση	Πρόβλεψη (1)		Πραγματοποιηθέντα (2)		Απόκλιση
	Έτος	Σωρευτικά	Έτος	Σωρευτικά		Έτος	Σωρευτικά	Έτος	Σωρευτικά		Έτος	Σωρευτικά	Έτος	Σωρευτικά		Έτος	Σωρευτικά	Έτος	Σωρευτικά	
A. Δημιουργία State Of The Art Αμφίδρομης Λεωφόρου Επικοινωνίας μεταξύ της Εταιρείας και του κάθε σημείου του Δικτύου της.																				
A.1 Ανάπτυξη Τεχνολογικής Υποδομής (Σύστημα ERP)		2.398	2.398	134	134	-2.263	303	2.701	1.198	1.333	-1.369	291	2.992	1.682	3.015	23				
A.2 E-Learning & E-Manuals		390	390	386	386	-4	294	684	592	978	294	294	978	0	978	0				
A.3 Ήχος και Ράδιο με γυμναστήρια		88	88	0	0	-88	0	88	88	88	0	0	88	0	88	0				
B. Επέκταση της Κινητικής Υποδομής για την στέγαση των στελεχών της																				
B.1 Ενοικίαση χώρου επιφάνειας 800 τ.μ. περίπου, διαμόρφωση χώρου, δικτύωση και εξοπλισμός γραφείων		306	306	715	715	409	1.150	1.456	807	1.521	66	66	1.522	0	1.521	0				
Γ. Έλεγχος Πλαιοψηφικού Πακέτου Μετοχών σε κύρια σημεία του Δικτύου και Διεκδές Marketing																				
Γ.1 Ανάπτυξη Ιδιόκτητου Δικτύου 10 Πολυδύναμων Μονάδων – γυμναστηρίων κλάσης AA-A		1.497	1.497	1.497	1.497	0	0	1.497	0	1.497	0	0	1.497	0	1.497	0				
Γ.2 Σύνολο Επένδυσης για Marketing		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
Δ. Επέκταση στο Εξωτερικό																				
Δ.1 Επέκταση στην Ιταλία, μέσω Δικαιώχρησης, με 7 γυμναστήρια μέχρι το τέλος του 2004		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		4.678	4.678	2.732	2.732	-1.946	1.747	6.425	2.685	5.417	-1.009	651	7.076	1.682	7.099	23				

(1) σύμφωνα με το αρχικό χρονοδιάγραμμα διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων όπως ανακοινώθηκε μετά τη Δημόσια Εγγραφή εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 18/06/2003

(2) σύμφωνα με τους Πίνακες Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων που πιστοποιούνται από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή της Εταιρείας (όσον αφορά τις χρήσεις 2001-03) και στον έλεγχο επί της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων που πραγματοποιήσαμε για τη χρήση του 2004

ΧΡΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2001					2002					2003					2004				
Ποσό σε χιλ. ευρώ																				
	Πρόβλεψη (3)		Πραγματοποιηθέντα (4)		Απόκλιση	Πρόβλεψη (3)		Πραγματοποιηθέντα (4)		Απόκλιση	Πρόβλεψη (3)		Πραγματοποιηθέντα (4)		Απόκλιση	Πρόβλεψη (3)		Πραγματοποιηθέντα (4)		Απόκλιση
	Έτος	Σωρευτικά	Έτος	Σωρευτικά		Έτος	Σωρευτικά	Έτος	Σωρευτικά		Έτος	Σωρευτικά	Έτος	Σωρευτικά		Έτος	Σωρευτικά	Έτος	Σωρευτικά	
A. Δημιουργία State Of The Art Αμφίδρομης Λεωφόρου Επικοινωνίας μεταξύ της Εταιρείας και του κάθε σημείου του Δικτύου της.																				
A.1 Ανάπτυξη Τεχνολογικής Υποδομής (Σύστημα ERP)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.2 E-Learning & E-Manuals		12	12	12	12	0	5	17	5	17	0	0	17	0	17	0	0	17	0	17
A.3 Ήχος και Ράδιο με γυμναστήρια		0	0	0	0	0	179	179	179	179	0	212	391	0	179	-212	212	603	0	179
B. Επέκταση της Κινητικής Υποδομής για την στέγαση των στελεχών της																				
B.1 Ενοικίαση χώρου επιφάνειας 800 τ.μ. περίπου, διαμόρφωση χώρου, δικτύωση και εξοπλισμός γραφείων		193	193	193	193	0	0	193	0	193	0	0	193	0	193	0	0	193	112	305
Γ. Έλεγχος Πλαιοψηφικού Πακέτου Μετοχών σε κύρια σημεία του Δικτύου και Διεκδές Marketing																				
Γ.1 Ανάπτυξη Ιδιόκτητου Δικτύου 10 Πολυδύναμων Μονάδων – γυμναστηρίων κλάσης AA-A		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Γ.2 Σύνολο Επένδυσης για Marketing		511	511	511	511	0	1.497	2.007	1.497	2.007	0	1.244	3.252	765	2.772	-479	2.695	5.947	3.451	6.223
Δ. Επέκταση στο Εξωτερικό																				
Δ.1 Επέκταση στην Ιταλία, μέσω Δικαιώχρησης, με 7 γυμναστήρια μέχρι το τέλος του 2004		0	0	0	0	0	455	455	110	110	-345	320	775	876	986	211	103	878	0	986
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		715	715	715	715	0	2.135	2.851	1.790	2.506	-345	1.776	4.627	1.642	4.147	-479	3.010	7.637	3.563	7.710

(3) σύμφωνα με το αρχικό χρονοδιάγραμμα για τις επενδύσεις που θα χρηματοδοτούνταν από ίδια κεφάλαια όπως ανακοινώθηκε μετά τη Δημόσια Εγγραφή εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 18/06/2003

(4) σύμφωνα με την Έκθεση Υλοποίησης Επενδυτικού Σχεδίου που συνέταξε η Εταιρεία την 30/06/2004 και τον έλεγχο που πραγματοποιήσαμε στη χρήση των κεφαλαίων για την χρηματοδότηση του Επενδυτικού Προγράμματος για τη χρήση 2004

4.2 Βασικές Επισημάνσεις

Τα βασικά συμπεράσματα που προκύπτουν σχετικά με την εξέλιξη του Επενδυτικού Σχεδίου συνοψίζονται ως εξής:

4.2.1 Επενδύσεις Χρήσεως 2004

Αναλυτικά οι Επενδύσεις που προβλέπονταν για τη χρήση 2004 σύμφωνα με το Επενδυτικό Σχέδιο και οι Επενδύσεις που τελικώς πραγματοποιήθηκαν, παρουσιάζονται στον Πίνακα 19:

Πίνακας 19 - Επενδύσεις Χρήσεως 2004		2004 Α' Εξάμηνο							2004 Β' Εξάμηνο						
		Πρόβλεψη			Πραγματοποιηθέντα			Απόκλιση	Πρόβλεψη			Πραγματοποιηθέντα			Απόκλιση
		Αντληθέντα Κεφάλαια	Ίδια Κεφάλαια	Σύνολο	Αντληθέντα Κεφάλαια	Ίδια Κεφάλαια	Σύνολο		Αντληθέντα Κεφάλαια	Ίδια Κεφάλαια	Σύνολο	Αντληθέντα Κεφάλαια	Ίδια Κεφάλαια	Σύνολο	
A.1.	Ανάπτυξη Τεχνολογικής Υποδομής (Σύστημα ERP)	175		175	1.682		1.682	1.507	116		116				-116
A.2.	E-Learning & E-Manuals	176		176				-176	118		118				-118
A.3.	Ήχος και Ράδιο με γυμναστήρια		127	127				-127		85	85		112	112	27
B.1.	Ενοίκιαση χώρου επιμόρφωσης 800 τ.μ. περίπου, διαμόρφωση χώρου, δικτύωση και εξοπλισμός γραφείων	39		39				-39	26		26				-26
Γ.1.	Ανάπτυξη Ιδιόκτητου Δικτύου 10 Πολυδύναμων Μονάδων – γυμναστηρίων κλάσης ΑΑ-Α							0							0
Γ.2.	Σύνολο Επένδυσης για Marketing		1.616	1.616		1.398	1.398	-218		1.079	1.079		2.053	2.053	974
Δ.1.	Επέκταση στην Ιταλία, μέσω Δικαιόχρησης, με 7 γυμναστήρια μέχρι το τέλος του 2004		62	62				-62		41	41				-41
ΣΥΝΟΛΟ		390	1.805	2.195	1.682	1.398	3.080	885	260	1.204	1.464		2.165	2.165	700

Συνολικά όπως προαναφέρθηκε, εντός του 2004 διατέθηκαν συνολικά ποσά ύψους €5.245 χιλ. τα οποία προήλθαν κατά ποσό €3.563 χιλ. από Ίδια Κεφάλαια και κατά ποσό €1.682 χιλ. από Αντληθέντα Κεφάλαια.

Συνολικά για το 2004 είχαν προγραμματιστεί Επενδύσεις ποσού €3.660 χιλ. και πραγματοποιήθηκαν επιπλέον Δαπάνες ύψους €1.585 χιλ. επιπλέον. Το σύνολο των Δαπανών της Χρήσης αντιπροσωπεύει το 35% του συνολικού πραγματοποιηθέντος κόστους του Επενδυτικού Σχεδίου και αφορούν:

- Κατά 66% το marketing (άξονας Γ2) όπου τα διατεθέντα ποσά προήλθαν από ίδια χρηματοδότηση,
- Κατά 32% την εγκατάσταση μηχανογραφικού συστήματος ERP (άξονας Α1) όπου τα διατεθέντα ποσά προήλθαν από Αντληθέντα Κεφάλαια,
- Κατά 2% την ανάπτυξη υποδομής «Ήχος και ράδιο με γυμναστήρια» (άξονας Α3).

Οστόσο πρέπει να παρατηρηθούν τα ακόλουθα:

Άξονας Α1 (ERP)

Κατά τη Χρήση 2004, ποσό ύψους €1.666 χιλ. διατέθηκε κατά το α' εξάμηνο προς τη συνδεδεμένη εταιρεία Δ.Υ. μέσω:

- της αύξησης κατά €900 χιλ. του Μετοχικού Κεφαλαίου της Δ.Υ., που καλύφθηκε ολοσχερώς από την Εταιρεία, και
- της παροχής υπηρεσιών παραμετροποίησης και συντήρησης / υποστήριξης λογισμικού από τη Δ.Υ. προς την Εταιρεία, ποσού €766 χιλ..

Σημειώνεται ότι επιπλέον ποσά ύψους τουλάχιστο €1.100 χιλ. διατέθηκαν μέσω αύξσεως Μετοχικού Κεφαλαίου προ του 2004 στην ίδια εταιρεία, ανεβάζοντας έτσι τα Κεφάλαια που έχουν διατεθεί προς αυτή σε €2.766 χιλ.

Το σύνολο των Δαπανών αυτών αφορά τον άξονα Α1 (ERP) και χρηματοδοτήθηκε εξ ολοκλήρου από Αντληθέντα Κεφάλαια, αντιπροσωπεύοντας το 40% περίπου αυτών.

Ως προς την αξιολόγηση της τήρησης του Επενδυτικού Σχεδίου, επισημαίνουμε ότι:

- Καταρχάς, με εξαίρεση τις επενδύσεις του άξονα Γ.1., η υλοποίηση μέσω τρίτων συνδεδεμένων εταιρειών δεν προβλέπεται από το υποβληθέν στο Δ.Σ. του Χ.Α. Σχέδιο,

- Στο Επενδυτικό Σχέδιο γινόταν ρητή αναφορά σε 3 εταιρείες από τις οποίες θα επιλεγόταν η προμήθεια του λογισμικού (SAP, ORACLE, JD EDWARDS).

Δεδομένης της σημαντικότητας των ποσών αλλά και της προέλευσης των Κεφαλαίων (κυρίως Αντληθέντα), η παρέκκλιση αυτή θα έπρεπε να γνωστοποιηθεί έγκαιρα από την Εταιρεία εντός του 2004, με τη μορφή έκτακτης ενημέρωσης, προκειμένου να αξιολογηθεί έγκαιρα το ενδεχόμενο σύνταξης αναθεωρημένου Επενδυτικού Σχεδίου.

Επιπλέον με την έγκαιρη γνωστοποίηση της εν λόγω παρέκκλισης, θα ήταν δυνατό να αξιολογηθεί αν η επιλογή που έγινε ήταν η πλέον συμφέρουσα, διασφαλίζοντας έτσι την εφαρμογή των αρχών της χρηστής διαχείρισης, καθώς και να παρασχεθεί η απαιτούμενη αιτιολόγηση σε περίπτωση ελέγχου από τις εποπτεύουσες Αρχές.

Η προαναφερθείσα αγορά λογισμικού ύψους €2 εκ. έγινε από την κυπριακή εταιρεία Lister Computing Information Ltd. (εφεξής «Lister»).

Από τα λογιστικά στοιχεία της Δ.Υ. προκύπτει ότι έναντι του προαναφερόμενου ποσού αγοράστηκε ο κώδικας (source code) του προγράμματος από την Lister, γεγονός που κατά τη Διοίκηση της Δ.Υ. αιτιολογεί το κόστος.

Ωστόσο δεν χορηγήθηκαν τα εξής στοιχεία, που θεωρούνται κατ' ελάχιστο απαραίτητα από άποψη χρηστής εταιρικής διακυβέρνησης.

- Εναλλακτικές προσφορές που είχαν ληφθεί ώστε να τεκμηριωθεί ότι η προσφορά της Lister ήταν η πιο συμφέρουσα,
- Ανάλυση ή μελέτη αξιολόγησης του κόστους από την Εταιρεία ή τη Δ.Υ.,
- Στοιχεία τεχνικών προδιαγραφών, manuals κλπ, που να αποδεικνύουν τις τεχνικές δυνατότητες του προγράμματος.

Πέραν των €2 εκ., που αφορούν τις αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου στη Δ.Υ., η Εταιρεία τιμολογήθηκε από την προαναφερθείσα συνδεδεμένη εταιρεία εντός του 2004 και για ποσό €766 χιλ. για υπηρεσίες που, σύμφωνα με τα σχετικά τιμολόγια παροχής υπηρεσιών αφορούν:

- Κατά €650 χιλ. την παραμετροποίηση του ERP,
- Κατά €59 χιλ. μια εφάπαξ καταβολή για την εγκατάσταση του Κέντρου Εξυπηρέτησης Πελατών (Call Center),
- Κατά €57 χιλ. την πρώτη μηνιαία χρέωση για συντήρηση / υποστήριξη.

Αναφορικά με την παραμετροποίηση, σύμφωνα με τη Διοίκηση της Δ.Υ., η εν λόγω εργασία πραγματοποιήθηκε από εξωτερικό συνεργάτη, την εταιρεία Outsource, χωρίς να τεκμηριώνεται ανάλογη προσθήκη αξίας ή υπηρεσιών από τη Δ.Υ.

Ως προς τη χρέωση εργασιών συντήρησης λογισμικού (€57 χιλ. για μήνα Ιούνιο 2004), η συγκεκριμένη δαπάνη εντάχθηκε στο Επενδυτικό Σχέδιο προκειμένου να καλυφθεί το συνολικό προβλεφθέν ποσό και ο άξονας Α1 (ERP) να ολοκληρωθεί στο 1ο εξάμηνο του 2004. Οι μεταγενέστερες αντίστοιχες χρεώσεις δεν εντάχθηκαν στο Επενδυτικό Σχέδιο, καθώς τα προβλεπόμενα ποσά του Σχεδίου είχαν ολοσχερώς καλυφθεί από το 1ο εξάμηνο του 2004.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, το ποσό της μηνιαίας χρέωσης €57 χιλ. αφορά όλα τα λειτουργικά κόστη της θυγατρικής εταιρείας (μισθοδοσία, ενοίκια, τηλεφωνικά έξοδα κλπ.), καθώς αυτή λειτουργεί κυρίως ως προς την υποστήριξη του Call Center και δεν έχει επί του παρόντος περαιτέρω δραστηριότητα πλην των συναλλαγών της με την Εταιρεία.

Άξονας Γ2: Marketing

Το συνολικό έξοδο του Άξονα Γ2 που αφορά το marketing ανήλθε στα €1.398 χιλ. για το πρώτο εξάμηνο του 2004.

Οι δαπάνες το πρώτο εξάμηνο του 2004 αφορούσαν κυρίως διαφήμιση σε MME, ιδίως τηλεοπτική, που ανέλαβε κυρίως η εταιρεία NOTSQUARE (του ομίλου της Critical Publics), αλλά και η Πηλείδης Άθενες.

Το δεύτερο εξάμηνο του 2004 το συνολικό έξοδο του Άξονα Γ2 ανήλθε στα €2.053 χιλ..

Οι δαπάνες το δεύτερο εξάμηνο του 2004 αφορούσαν κυρίως διαφήμιση και υλικό προβολής για το BeingBest. Το κυριότερο μέρος των δαπανών όμως αφορούσε το υλικό προβολής που ανέλαβε η εταιρεία Critical Publics.

4.2.2 Συνολική Επισκόπηση του Επενδυτικού Σχεδίου

Από τα στοιχεία υλοποίησης του Επενδυτικού Σχεδίου στο σύνολό του για την περίοδο 2001-2005, επισημαίνουμε καταρχάς τα ακόλουθα:

- i Βάσει του αρχικού προγραμματισμού, η διοχέτευση των Αντληθέντων και Ιδίων Κεφαλαίων θα γινόταν κυρίως στους τομείς marketing (άξονας Γ, ποσοστό 51% των συνολικών κεφαλαίων), τεχνολογικών υποδομών (άξονας Α, 32%) με κυριότερη την εγκατάσταση συστήματος ERP, καθώς και κτιριακών υποδομών (άξονας Β, 12%).
- ii Εξετάζοντας την υλοποίηση του συνολικού Επενδυτικού Σχεδίου από ποσοτικής απόψεως, προκύπτει απολογιστικά μια μικρή μόνο απόκλιση από τον προϋπολογισμό, της τάξης του 1% (υπέρβαση του προϋπολογισμού κατά €97 χιλ.).
- iii Αντίστοιχα, εξετάζοντας τις σημαντικότερες αποκλίσεις από ποιοτικής απόψεως στους επιμέρους άξονες, παρατηρείται μια μετακύλιση δαπανών ύψους €277 χιλ. προς την προβολή και διαφήμιση (άξονας Γ2) και €109 χιλ. προς την επέκταση της δραστηριότητας στο εξωτερικό με franchising γυμναστηρίων (άξονας Δ). Ταυτόχρονα, διατέθηκαν Κεφάλαια μικρότερα των προγραμματισμένων κατά €312 χιλ. στην αναδιοργάνωση και συγκεκριμένα στον άξονα Α3 «Ήχος και ράδιο με γυμναστήρια».
- iv. Η «ανακατάταξη» αυτή αφορά τη χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων, καθώς η υπέρβαση κόστους €23 χιλ. στον άξονα Α1 (ERP), που αναφέρεται στα Αντληθέντα Κεφάλαια καθώς αυτός ο άξονας χρηματοδοτήθηκε αποκλειστικά μέσω αυτών, οφείλεται πιθανώς σε εσφαλμένη παρουσίαση, εφόσον το συνολικό ποσό των χρησιμοποιηθέντων Αντληθέντων Κεφαλαίων δεν νοείται να υπερβαίνει τις σχετικές εισροές. Προφανώς, το επιπλέον κόστος χρηματοδοτήθηκε με Ίδια Κεφάλαια.

Ως προς το χρόνο υλοποίησης του Επενδυτικού Σχεδίου, σημειώνουμε ότι με την συμπλήρωση του β' εξαμήνου του 2004 το σύνολο των Κεφαλαίων €14.712 χιλ. που είχε προβλεφθεί να διατεθούν, πλέον της υπέρβασης ποσού €97 χιλ. παρουσιάζονται να έχουν επενδυθεί.

- i. Στη διάρκεια της περιόδου υλοποίησης (2001-2004), δεν φαίνεται να τηρήθηκε το αρχικό χρονοδιάγραμμα των Επενδύσεων. Κατά το 2002 παρατηρήθηκε ελλιπής απορρόφηση συνολικού ύψους €2.292 χιλ., η οποία φαίνεται να υπερκαλύφθηκε στα επόμενα 2 χρόνια. Το γεγονός αυτό είχε επισημανθεί στις Εκθέσεις Αξιολόγησης του Κυρίου Αναδόχου για τις Χρήσεις 2002 και 2003. Συγκεκριμένα στις εν λόγω Εκθέσεις είχε αναφερθεί ότι η καθυστέρηση (που αφορούσε κυρίως τον άξονα Α1 «Ανάπτυξη Τεχνολογικής Υποδομής») οφειλόταν αφενός στην καθυστέρηση της Δημόσιας Εγγραφής η οποία πραγματοποιήθηκε στα τέλη Αυγούστου του 2002 και αφετέρου στο γεγονός ότι η Εταιρεία την περίοδο εκείνη προετοίμαζε την παροχή των υπηρεσιών Being Best και συνεπώς το υπό κατασκευή πληροφοριακό σύστημα έπρεπε να προσαρμοστεί στις ανάγκες της παροχής των νέων υπηρεσιών σε διεθνές επίπεδο.

- ii Στο 1ο εξάμηνο του 2004 αποδίδονται συνολικές Δαπάνες ύψους €3.080 χιλ. έναντι προγραμματισμένου ποσού €2.196 χιλ., (ήτοι επιπλέον ποσό €885 χιλ.), οι οποίες αφορούν Ίδια και Αντληθέντα Κεφάλαια. Στο 2ο εξάμηνο αναφέρονται πραγματοποιηθείσες Δαπάνες ύψους €2.165 χιλ. έναντι προγραμματισμένων Δαπανών €1.464 χιλ. (επιπλέον Δαπάνες €701 χιλ.), που αφορούν αποκλειστικά ίδια χρηματοδότηση.
- iii Συνολικά για το 2004 είχαν προγραμματιστεί Επενδύσεις ποσού €3.660 χιλ. και πραγματοποιήθηκαν δαπάνες ύψους €5.245 χιλ. (€1.585 χιλ. επιπλέον) οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 35% του συνολικού πραγματοποιηθέντος κόστους του Επενδυτικού Σχεδίου.

5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Τα βασικότερα συμπεράσματα που προκύπτουν από την αξιολόγηση του Επενδυτικού Σχεδίου, κυρίως όσον αφορά τη Χρήση 2004, και την επισκόπηση των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας, είναι τα ακόλουθα:

5.1 Η στρατηγική Επενδύσεων που ακολουθήθηκε, ιδίως μέσω συμμετοχής σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες, δεν πέτυχε τους στόχους ανάπτυξης του Επενδυτικού Σχεδίου και προκάλεσε λειτουργικές ζημιές και προβλήματα ρευστότητας στην Εταιρεία:

Τα προβλήματα οικονομικής και λογιστικής φύσεως συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- i Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας επιβαρύνθηκε σημαντικά κατά τη Χρήση του 2004, καθώς η στρατηγική υλοποίησης του Επενδυτικού Σχεδίου και η πολιτική δαπανών εν γένει που ακολουθήθηκαν στη συγκεκριμένη χρήση, επέφεραν υπερδιπλασιασμό του Λειτουργικού Κόστους και αντίστοιχες εκροές κεφαλαίων, οι οποίες δεν αντισταθμίστηκαν από ανάλογες ευνοϊκές επιδράσεις στα έσοδα (επέκταση του μεριδίου αγοράς, ανάπτυξη των δραστηριοτήτων κλπ).
- ii Επίσης, η Εταιρεία επένδυσε Κεφάλαια ύψους € 7,2 εκ. συνολικά σε άλλες εταιρείες κατά την περίοδο 2002-2004 (ποσό €3,1 εκ. εντός του 2004) ως εξής:
 - Ιδρύοντας δύο 100% θυγατρικές (BBGA, Δ.Ζ.),
 - Αγοράζοντας μέσω της Δ.Ζ. την εταιρεία ZEN το Νοέμβριο του 2004,
 - Αποκτώντας το 20% της Εταιρείας Δ.Υ., στο διάστημα Οκτωβρίου - Ιουνίου 2003 με 2004.
- iii Ιδίως για την απόκτηση του 20% της Δ.Υ. έναντι ποσού €2 εκ., σημειώνεται ότι ποσό €1,99 εκ καταβλήθηκε υπέρ το άρτιο ενώ η Εταιρεία δεν διαθέτει κάποια έκθεση αποτίμησης που να τεκμηριώνει το ύψος του τιμήματος που κατέβαλλε.
- iv Οι εν λόγω εταιρείες κατέγραψαν σημαντικές λειτουργικές ζημιές, ιδίως κατά το 2004, τις οποίες φαίνεται να χρηματοδότησε η Εταιρεία, δεσμεύοντας Κεφάλαια και οδηγούμενη σε έλλειψη ταμιακής ρευστότητας. Ο καθαρός δανεισμός προς τις θυγατρικές και τη συνδεδεμένη εταιρεία κατά την 31/12/04 ανερχόταν σε ποσό €4,1 εκ., ενώ τα Κεφάλαια που διοχετεύθηκαν προς αυτές στη διάρκεια του 2004 εκτιμώνται σε €1,7 εκ.
- v Περαιτέρω, η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης των εταιρειών αυτών οδήγησε σε υποτίμηση της αξίας των Συμμετοχών, η οποία υπολογίζεται κατά την 31/12/04 σε €3,9 εκ.
- vi Η Εταιρεία προχώρησε στην αγορά της θυγατρικής ZEN (μέσω της Δ.Ζ.) έναντι €620 χιλ. στα τέλη του 2004, όταν η οικονομική της κατάσταση ήταν ήδη δυσχερής, ενώ δεν παρασχέθηκε τεκμηρίωση του τρόπου υπολογισμού του προαναφερθέντος τιμήματος.
- vii. Η Εταιρεία δεν κατάφερε να υλοποιήσει τις Επενδύσεις του υποόξονα Γ.1 αφού ως αποδείχθηκε, κατά την 31/12/2004, δεν είχε καταφέρει να ιδρύσει-ελέγχει και λειτουργεί 10 ιδιόκτητα γυμναστήρια, ενώ παράλληλα, αφενός μεν, είχε επενδύσει στον τομέα αυτόν κεφάλαια πολλαπλάσια των αρχικώς προβλεπομένων, αφετέρου, απώλεσε τη δυνατότητα δημιουργίας εσόδων από τα 10 αυτά γυμναστήρια.
- viii. Η ανάπτυξη στο εξωτερικό της Εταιρείας δεν ακολούθησε τα αρχικώς προβλεπόμενα στο Επενδυτικό Σχέδιο βήματα με αποτέλεσμα να παρουσιαστεί μεγάλη καθυστέρηση, να δαπανηθούν πολύ μεγαλύτερα ποσά από τα αρχικώς προβλεπόμενα και η Εταιρεία να καθυστερήσει να λαμβάνει έσοδα από την ανάπτυξή της στις αγορές του εξωτερικού.

5.2 Οι υποχρεώσεις που ενδέχεται να προκύψουν από αγωγές και ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις αποτελούν καθοριστικό παράγοντα για τη συνέχιση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Οι επίδικες αξιώσεις τρίτων ανέρχονται σε €23,7 εκ., ενώ ο νομικός σύμβουλος της Εταιρείας δεν εκφέρει άποψη για την πιθανή έκβαση αυτών.

- i. Η μείωση του Κύκλου Εργασιών της Εταιρείας και η πτώση της κερδοφορίας δεν εμφανίζεται μέχρι το α' εξάμηνο του 2004, εξαιτίας των αυξημένων ενδοομιλικών πωλήσεων. Αυτό είναι εμφανές από την αντιπαράβολή των στοιχείων του εταιρικού με τα αντίστοιχα του ενοποιημένου Ισολογισμού της 31/12/04.
- ii. Στο διάστημα 2003-2004 επισημάνθηκε εκροή κεφαλαίων ύψους €5,8 εκ. μέσω διενέργειας συναλλαγών της Εταιρείας και των εταιρειών συμμετοχής της με τρίτες εταιρείες, των οποίων η παραγωγικότητα και το ύψος του κόστους δεν τεκμηριώνεται επαρκώς. Στις εν λόγω περιπτώσεις, είτε δεν τεκμηριώνεται επαρκώς η παράδοση του αντικειμένου της συναλλαγής, είτε το κοστολόγιο αυτού, είτε η ύπαρξη της ίδιας της προμηθευτικής εταιρείας.
- iii. Κεφαλαιοποιήθηκαν από την Εταιρεία Δαπάνες ύψους €3,5 εκ. με προοπτική να αποσβεστούν τμηματικά εντός 5 ετών. Εξαιτίας του γεγονότος ότι η ορθότητα των κεφαλαιοποιήσεων δεν τεκμηριώνεται επαρκώς, το αναπόσβεστο υπόλοιπο των δαπανών αυτών κατά την 31/12/04 περιελήφθη στις αναμορφώσεις της Καθαρής Θέσης κατά την παραπάνω ημερομηνία.
- iv. Η συνολική αξία των αναμορφώσεων που εντοπίστηκαν ανέρχεται σε ποσό €16,3 εκ. μετά από τις οποίες, η Καθαρή Θέση της Εταιρείας ενδεχομένως να διαμορφωθεί σε €1,1 εκ. (βλ. Πίνακα Αναμορφώσεων).

Αναφορικά με τα σημαντικότερα κονδύλια που ενδεχομένως θα έπρεπε να αναμορφωθούν, επισημαίνουμε τα ακόλουθα (βλ. και Πίνακα 17 – Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων 31/12/04):

- Οι επισφαλείς Απαιτήσεις ανέρχονται σε €8,3 εκ. και αφορούν κατά 50% Απαιτήσεις κατά των θυγατρικών εταιρειών BBGA και Δ.Ζ.. Το υπόλοιπο 50% των επισφαλειών αφορά σε πελάτες που δεν εμφάνισαν κίνηση κατά το 2004, ή από τους οποίους υπήρχαν μηδενικές / ελάχιστες εισπράξεις, ή που έχουν κάποια αντιδικία με την Εταιρεία. Επίσης περιλαμβάνει γραμμάτια και επιταγές εισπρακτέες, καθώς και απαίτηση από factoring.
 - Η συνολική αναμόρφωση λόγω διαγραφών Παγίων και κεφαλαιοποιημένων Δαπανών ανέρχεται σε €3,97 εκ. και αφορά κατά 90% κεφαλαιοποιημένες δαπάνες, που διαγράφονται είτε διότι δεν τεκμηριώνεται το ύψος του κόστους, είτε διότι η φύση τους και η δυνατότητα τους να δημιουργήσουν μελλοντικά οφέλη δεν αιτιολογεί επαρκώς την κεφαλαιοποίηση.
 - Επιβάρυνση των Ιδίων Κεφαλαίων ύψους €3,8 αφορά σε υποτίμηση των Συμμετοχών της Εταιρείας. Επισημαίνεται ότι η εκτίμηση αυτή προκύπτει από προσχέδια Οικονομικών Καταστάσεων των θυγατρικών εταιρειών, χωρίς να ληφθούν υπόψη τυχόν αναμορφώσεις από τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές, εφόσον δεν ήταν διαθέσιμα για τις Εταιρείες αυτές σχετικά Πιστοποιητικά κατά το χρόνο διενέργειας του ελέγχου μας και σύνταξης της παρούσας Έκθεσης. Ως εκ τούτου το ποσό της υποτίμησης ενδέχεται να είναι στην πραγματικότητα μεγαλύτερο.
 - Αναμορφώσεις ύψους €121 χιλ. αφορούν υποτίμηση αξίας των Αποθεμάτων, καθώς και μη λογισμένα κόστη, την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού που δεν έχει εγγράψει η Εταιρεία στα βιβλία της.
- v. Επιπροσθέτως, για την εκτίμηση της οικονομικής θέσης της Εταιρείας θα πρέπει να ληφθούν υπόψη οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, που δεν περιλαμβάνονται στις προαναφερθείσες αναμορφώσεις και συγκεκριμένα:

- Οι φορολογικές υποχρεώσεις που ενδέχεται να προκύψουν στο μέλλον για τις Χρήσεις 2002 και εφ' εξής, για τις οποίες εκκρεμεί η διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου στη Εταιρεία. Επιπροσθέτως, οι αντίστοιχες επιβαρύνσεις που αφορούν τις θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες μπορεί να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική θέση του Ομίλου καθώς αυτές δεν έχουν ελεγχθεί από τη σύστασή τους,
- Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που απορρέουν από τις εκκρεμείς επίδικες υποθέσεις ή μπορεί να προκύψουν από νομικό έλεγχο. Σύμφωνα με επιστολές των νομικών συμβούλων της Εταιρείας, έχουν κινηθεί εναντίον της δικαστικές ενέργειες από τις οποίες προκύπτουν πιθανές υποχρεώσεις ύψους €23,7 εκ. για τις οποίες οι νομικοί σύμβουλοι δεν παρείχαν εκτίμηση της πιθανής ζημιάς.

5.3 Η έλλειψη οργανωμένου συστήματος εσωτερικού ελέγχου και οι αδυναμίες στις εσωτερικές διαδικασίες που εντοπίστηκαν δημιουργούν αμφιβολίες για την αξιοπιστία και ποιότητα της διαχείρισης της Εταιρείας.

Από τις πρώτες ήδη ημέρες του τελευταίου μήνα του 2004 η Εταιρεία άρχισε να δίνει την εικόνα εταιρείας από την οποία εξέλιπε η Διοίκηση. Η εικόνα αυτή δημιουργήθηκε κυρίως από την απουσία επί μακρό χρονικό διάστημα της Προέδρου του Δ.Σ. στο εξωτερικό. Επιπλέον όπως προαναφέρθηκε προκύπτουν και βάσιμες αμφιβολίες σχετικά με την ποιότητα της διαχείρισης της Εταιρείας.

5.4 Τα κέρδη που εμφανίζει η μητρική στο 2004 προκλήθηκαν από διεταιρικές συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν κυρίως κατά το α' εξάμηνο. Είναι χαρακτηριστικό ότι, σε ενοποιημένο επίπεδο, καταγράφηκαν ζημίες προ φόρων ύψους €5,1 εκ. (προ οποιασδήποτε αναμόρφωσης), έναντι κερδών €7,2 εκ. κατά το 2003.

Η Εταιρεία παρέμεινε κερδοφόρα στη Χρήση 2004. Ωστόσο, σε ενοποιημένο επίπεδο εμφανίζονται ζημίες ύψους €5,1 εκ. € έναντι κερδών €7,2 εκ. κατά το 2003 που οφείλονται κυρίως:

- i. Στην απαλοιφή διεταιρικών πωλήσεων ύψους €3,4 εκ. προς τις θυγατρικές BBGA και Δ.Ζ.
- ii. Στην ενοποίηση για πρώτη φορά της BBGA, η οποία κατέγραψε ζημίες χρήσης ύψους €1,9 εκ. καθώς δημιούργησε υψηλά κόστη λειτουργίας χωρίς να έχει καθόλου έσοδα.

Πίνακας 20- Συναλλαγές Δυναμικής Ζωής με εταιρείες συμμετοχής

Περιγραφή	2004
Ποσά σε €'000	
Δ.Υ.	
Παραμετροποίηση memberstar, integration προγραμμάτων	650
Λειτουργία κέντρου εξυπηρέτησης πελατών 6-12/2004	399
Δημιουργία υποδομών κέντρου εξυπηρέτησης πελατών	59
Δημιουργία Αγγλικού κέντρου εξυπηρέτησης πελατών, προσαρμογή λογισμικού για BB	48
Δημιουργία Γερμανικού κέντρου εξυπηρέτησης πελατών, προσαρμογή λογισμικού για BB	58
Σύνολο δαπανών προς ΔΥ	1.214
ΔΖ Franchise	
Πωλήσεις εμπορευμάτων στη ΔΖ Franchise (ανεξόφλητες)	420
Πληρωμές για λογαριασμό της ΔΖ Franchise	195
Ταμιακές διευκολύνσεις στην ΔΖ Franchise	280
Σύνολο δανεισμού στη ΔΖ Franchise	895
BBGA	
Πωλήσεις στη BBGA (ανεξόφλητες)	3.012
Σύνολο δανεισμού στη BBGA	3.012

Πηγή: Στοιχεία Γενικής Λογιστικής, υποστηρικτικά παραστατικά, πληροφορίες Διοίκησης

5.5 Την 31/12/04, η Εταιρεία είχε καθαρή απαίτηση από θυγατρικές της ύψους €4,2 εκ. Επίσης, ποσό €1,2 εκ. είχε εκταμιευθεί προς τη συνδεδεμένη εταιρεία (Δ.Υ.) έναντι υπηρεσιών που αυτή τιμολόγησε στη μητρική μόνο εντός του 2004.

- i. Όπως φαίνεται στον Πίνακα 20, ο όγκος συναλλαγών της μητρικής με τις θυγατρικές και τη συνδεδεμένη εταιρεία Δ.Υ. είναι αξιόλογος κατά το 2004.
- ii. Η σημαντικότερη συναλλαγή αφορά πώληση άδειας χρήσης λογισμικού προς τη BBGA, έναντι τιμήματος €3 εκ., η οποία έχει ήδη αναφερθεί. Αφού ληφθούν υπόψη και οι πωλήσεις στη Δ.Ζ., τα σχετικά έσοδα του 2004 ανέρχονται σε €3,4 εκ., τα οποία παραμένουν την 31/12/04 ανεξόφλητα στο σύνολό τους, ενώ εκκρεμεί και η είσπραξη τιμολογίων προηγούμενων Χρήσεων ποσού €219 χιλ.
- iii. Το ποσό των €1,2 εκ. που αφορά τιμολογήσεις της Δ.Υ. προς τη μητρική σχετίζεται με το ERP. Στα παραπάνω ποσά περιλαμβάνονται:
 - Χρεώσεις υπηρεσιών παραμετροποίησης ποσού €650 χιλ., οι οποίες υλοποιήθηκαν μέσω τρίτης Εταιρείας (Outsource). Περαιτέρω, η τιμολόγηση προς τη μητρική έγινε με περιθώριο κέρδους 69% (€450 χιλ.), το ύψος του οποίου δεν δικαιολογείται, καθώς η Δ.Υ. δεν συνεισέφερε στη συγκεκριμένη εργασία.
 - Χρεώσεις για υπηρεσίες υποστήριξης ποσού €399 χιλ., οι οποίες σύμφωνα με την Εταιρεία αποτελούν το κόστος λειτουργίας της Δ.Υ.
- iv. Οι συνολικές Απαιτήσεις κατά της Δ.Ζ. την 31/12/04 ανέρχονται σε €1,15 εκ., εκ των οποίων:
 - €475 χιλ. αφορούν ταμιακές διευκολύνσεις, το 90% των οποίων χορηγήθηκε στο 2004,
 - €678 χιλ. αφορούν ανεξόφλητες πωλήσεις, εκ των οποίων €420 χιλ. διενεργήθηκαν στη Χρήση 2004.

- ν. Το συνολικό ποσό των €4,2 εκ. συμπεριελήφθη στις επισφάλειες με ημερομηνία 31/12/04 εξαιτίας της δυσμενούς παρούσας οικονομικής κατάστασης των οφειλετριών εταιρειών, η οποία δημιουργεί σημαντικές αμφιβολίες για την δυνατότητά τους να εξοφλήσουν τα εν λόγω ποσά.

Πίνακας 21 - Υπόλοιπα Δυναμικής Ζωής με εταιρείες συμμετοχής

Εταιρεία Ποσά σε €'000	Υπόλοιπο 31/12/04		
	Χρ.	Πιστ.	Καθαρό
Δ.Ζ. Αν.Ετ. Ανάπτυξης Δικτύων Franchise	1.153	-	1.153
The Being Best Global Alliance LTD	3.012	-	3.012
Δυναμικές Υπηρεσίες Α.Ε.	-	48	(48)
Σύνολο	4.165	48	4.117

Πηγή: Ισοζύγιο 31/12/04

5.6 Στη Χρήση 2004 εκταμιεύθηκαν κεφάλαια ύψους €3,71 εκ. προς εταιρείες για την προμήθεια υπηρεσιών / προϊόντων το κόστος των οποίων δεν τεκμηριώνεται επαρκώς.

Στη Χρήση 2004 έγιναν εκροές Κεφαλαίων συνολικής αξίας €3,7 εκ. προς εταιρείες για τη δραστηριότητα των οποίων δεν εντοπίστηκαν επαρκή στοιχεία. Οι Δαπάνες αυτές εμφανίζονται στο σύνολό τους εξοφλημένες μέσα στη Χρήση 2004 και διοχετεύτηκαν είτε μέσω της Εταιρείας άμεσα, είτε μέσω εταιρειών συμμετοχής της. Επισημαίνεται δε, ότι πόσο ύψους 1,1 εκ. που αφορά έμμεσες συναλλαγές (μέσω εταιρειών συμμετοχής) χρηματοδοτήθηκε με Αντληθέντα Κεφάλαια και έχει υπαχθεί στο Επενδυτικό Σχέδιο (άξονας Α1). Αντίθετα, τα ποσά που διοχετεύθηκαν απευθείας από τη Εταιρεία δεν εντάχθηκαν στο Επενδυτικό Σχέδιο.

5.7 Εντός του 2004 χρεώθηκαν στην Εταιρεία διαφημιστικές δαπάνες ύψους €3,4 εκ. από τις Critical Publics και Πηλείδης Αθηνς.

Από την επισκόπηση των δαπανών του 2004 προκύπτουν σημαντικές χρεώσεις από τις εταιρείες Critical Publics και Πηλείδης, που αφορούν επί το πλείστον διαφημιστικές δαπάνες. Ο λόγος που επισημαίνουμε τα συγκεκριμένα ποσά συναλλαγών είναι, εκτός της σημαντικής αξίας, ότι:

- Η εταιρεία Critical Publics έχει καταθέσει αίτηση ασφαλιστικών μέτρων, ζητώντας την κατάσχεση της περιουσίας της Εταιρείας μέχρι του ποσού των €500 χιλ. Όπως φαίνεται από την επιστολή επιβεβαίωσης υπολοίπου που εστάλει στον τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή της Εταιρείας, η Critical Publics αναγνωρίζει μεγαλύτερη απαίτηση κατά της Εταιρείας κατά ποσό €230 χιλ. περίπου. Το ποσό της αγωγής έχει συνυπολογιστεί στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις από επίδικες υποθέσεις στον Πίνακα Αναμορφώσεων.
- Επίσης, δεν εντοπίστηκε σύμβαση συνεργασίας με την Πηλείδης Αθηνς, η οποία φαίνεται να αντικαθιστά την Critical Publics ως διαφημιστής της Εταιρείας.
- Επισημαίνεται ότι ποσοστό 78% από τις παραπάνω διαφημιστικές δαπάνες εντάχθηκε στο Επενδυτικό Σχέδιο το 2004.

5.8 Βιωσιμότητα Εταιρείας.

Αξιολογώντας τα προαναφερθέντα στοιχεία, θεωρούμε ότι η ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, προϋποθέτει τα ακόλουθα:

- I. Την ύπαρξη βιώσιμου και άμεσα υλοποιήσιμου Επιχειρηματικού Σχεδίου.
- II. Την άμεση επίλυση του ζωτικού για την Εταιρεία προβλήματος της ταμειακής ρευστότητας που αντιμετωπίζει και την ανάγκη για κεφαλαιακή ενίσχυση της λαμβάνοντας υπόψη και τις πιθανές αναμορφώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες ενδέχεται να επιφέρουν πρόβλημα δυνατότητας συνέχισης των δραστηριοτήτων της βάσει των αρ. 47 και 48 του ΚΝ 2190/20.
- III. Τη δυνατότητα να διατηρήσει τη λειτουργία του δικτύου των γυμναστηρίων. Σύμφωνα με πληροφορίες της Διοίκησης της Εταιρείας, σημαντικός αριθμός γυμναστηρίων έχουν καταγγείλει τη σύμβασή τους με την Εταιρεία, ή αντιμετωπίζουν σημαντικά οικονομικά προβλήματα και είναι αμφίβολη η συνέχιση της δραστηριότητάς τους, τουλάχιστον υπό την ομπρέλα της Εταιρείας. Σχετικά με την οικονομική κατάσταση της Μητρικής και των θυγατρικών – συνδεδεμένων εταιρειών, πρέπει να επισημανθεί ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να παράσχει ακριβείς πληροφορίες σχετικά με τον αριθμό των συνεργαζόμενων γυμναστηρίων σήμερα.
- IV. Την πορεία της ανάπτυξης των εργασιών της στο εξωτερικό. Η Εταιρεία έχει υπογράψει συμφωνίες σε διάφορες χώρες του εξωτερικού με τρίτες εταιρείες. Ωστόσο η παρούσα οικονομική κατάσταση και τα προβλήματα εταιρικής διακυβέρνησης που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, δυσχεραίνει προφανώς την παραπάνω διαδικασία.

Οι ανωτέρω προϋποθέσεις τελούν υπό την επιφύλαξη των ακόλουθων:

- Πέραν των υπαρχόντων οικονομικών προβλημάτων, πρέπει να ληφθεί υπόψη και το γεγονός ότι η μητρική Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2002-04, ενώ οι θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες δεν έχουν ελεγχθεί από σύστασή τους. Πιθανές φορολογικές υποχρεώσεις ενδέχεται να εντείνουν την οικονομική δυσχέρεια του Ομίλου.
- Σημαντική είναι και η πιθανή υποχρέωση από τις εκκρεμοδικίες της Εταιρείας. Όπως αναφέρθηκε, το σύνολο των πιθανών υποχρεώσεων από τις παρούσες εκκρεμοδικίες ανέρχεται σε €23,7 εκ. Οι νομικοί σύμβουλοι της Εταιρείας δεν έχουν πάρει θέση σχετικά με το πιθανό αποτέλεσμα των εκκρεμοδικιών.

Παράρτημα

«Κατανομή Αντληθέντων Κεφαλαίων στους άξονες του Επενδυτικού Σχεδίου σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 18/6/2003.»

Κατανομή των αντληθέντων κεφαλαίων στους άξονες του Επενδυτικού Σχεδίου σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 18/6/2003:

	2001		Σύνολο Επενδύσεων 2001	2002					Σύνολο Επενδύσεων 2002	2003					Σύνολο Επενδύσεων 2003	2004					Σύνολο Επενδύσεων 2004	Γενικό Σύνολο Επενδύσεων 2001-04	Χρημ/ση επί Έσοδα ΔΕ	Χρημ/ση επί Κεφάλαια			
	α' + β' εξάμ.			α' εξάμ.		β' εξάμ.				α' εξάμ.		β' εξάμ.				α' εξάμ.		β' εξάμ.									
	Χρημ/ση επί Έσοδα ΔΕ	Χρημ/ση επί Κεφάλαια		Χρημ/ση επί Έσοδα ΔΕ	Χρημ/ση επί Κεφάλαια	Σύνολο	Χρημ/ση επί Έσοδα ΔΕ	Χρημ/ση επί Κεφάλαια		Σύνολο	Χρημ/ση επί Έσοδα ΔΕ	Χρημ/ση επί Κεφάλαια	Σύνολο	Χρημ/ση επί Έσοδα ΔΕ		Χρημ/ση επί Κεφάλαια	Σύνολο	Χρημ/ση επί Έσοδα ΔΕ	Χρημ/ση επί Κεφάλαια	Σύνολο					Χρημ/ση επί Έσοδα ΔΕ	Χρημ/ση επί Κεφάλαια	Σύνολο
A. Δημιουργία State Of The Art Αμφίδρομης Αεωφόρου Επικοινωνίας μεταξύ της Εταιρείας και του κάθε σημείου του Δικτύου της.																											
A.1 Ανάπτυξη Τεχνολογικής Υποδομής (Σύστημα ERP)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.397,65	0,00	2.397,65	2.397,65	182,07	0,00	182,07	121,38	0,00	121,38	303,45	174,67	0,00	174,67	116,45	0,00	116,45	291,12	2.992,22	2.992,22	0,00
A.2 E-Learning & E-Manuals	0,00	12,33	12,33	0,00	4,70	4,70	390,32	0,00	390,32	395,01	176,26	0,00	176,26	117,51	0,00	117,51	293,76	176,43	0,00	176,43	117,62	0,00	117,62	294,06	995,16	978,14	17,02
A.3 Ήχος και Ράδιο με γυμναστήρια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	87,75	179,02	266,76	266,76	0,00	127,07	127,07	0,00	84,52	84,52	211,59	0,00	127,07	127,07	0,00	84,81	84,81	211,89	690,24	87,75	602,49
B. Επέκταση της Κινητικής Υποδομής για την στέγαση των στελεχών της																											
B.1 Ενοίκιαση χώρου επιφάνειας 800 τ.μ. περίπου, διαμόρφωση χώρου, δικτύωση και εξοπλισμός γραφείων	0,00	192,52	192,52	0,00	0,00	0,00	305,80	0,00	305,80	305,80	689,89	0,00	689,89	459,93	0,00	459,93	1.149,82	39,44	0,00	39,44	26,29	0,00	26,29	65,74	1.713,87	1.521,35	192,52
Γ. Έλεγχο Πληροφορικού Πακέτου Μετοχών σε κύρια σημεία του Δικτύου και Διάρκεια Marketing																											
Γ.1 Ανάπτυξη Ιδιοκτητή του Δικτύου 10 Πολυδύναμων Μονάδων – γυμναστηρίων κλάσης AA-A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.496,70	0,00	1.496,70	1.496,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.496,70	1.496,70	0,00
Γ.2 Σύνολο Επένδυσης για Marketing	0,00	510,64	510,64	0,00	824,65	824,65	0,00	672,05	672,05	1.496,70	0,00	746,59	746,59	0,00	497,73	497,73	1.244,31	0,00	1.616,43	1.616,43	0,00	1.078,80	1.078,80	2.695,23	5.946,88	0,00	5.946,88
Δ. Επέκταση στο Εξωτερικό																											
Δ.1 Επέκταση στην Ιταλία, μέσω δικαιόχρησης, με 7 γυμναστήρια μέχρι το τέλος του 2004	0,00	0,00	0,00	0,00	64,56	64,56	0,00	390,32	390,32	454,88	0,00	191,93	191,93	0,00	127,95	127,95	319,88	0,00	61,63	61,63	0,00	40,50	40,50	102,13	876,89	0,00	876,89
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	0,00	715,48	715,48	0,00	893,91	893,91	4.678,21	1.241,38	5.919,59	6.813,50	1.048,22	1.065,59	2.113,81	698,81	710,20	1.409,01	3.522,82	390,55	1.805,14	2.195,69	260,37	1.204,11	1.464,48	3.660,16	14.711,96	7.076,16	7.635,80