

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

με δ.τ. «**MOTODYNAMIKH A.E.E.**»

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ
ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ
ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ, ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ
ΤΟΥ Π.Δ. 348/1985.

Η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές που προσφέρονται με την παρούσα Δημόσια Προσφορά
οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στον παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.
Ειδικότερα για μερικούς σημαντικούς παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη σε σχέση με τις
προσφερόμενες μετοχές γίνεται ειδική ανάλυση στο κεφάλαιο «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ» και
συνιστάται στο επενδυτικό κοινό να δώσει ιδιαίτερη έμφαση στα οικονομικά στοιχεία, στις
παρατηρήσεις επ' αυτών καθώς και στις προβλέψεις.

ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ & ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



Π&K Capital ΑΕΠΕΥ

ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ:

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ.,
ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.,
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΜΑΪΟΣ 2005

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. Σημαντικές Σημειώσεις.....	4
1.1 Βεβαιώσεις Κυρίου Αναδόχου	4
2. Επενδυτικοί Κίνδυνοι	15
2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον χρηματοοικονομικό κλάδο, γενικότερους μακροοικονομικούς παράγοντες και εξωγενείς προς την Εταιρία παράγοντες	15
2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρία	18
3. Συνοπτικά Στοιχεία Έκδοσης.....	21
4. Συνοπτικά Βασικά Οικονομικά Μεγέθη Εταιρίας.....	23
5. Πληροφορίες Σχετικά με τα Πρόσωπα που είναι Υπεύθυνα για το Ενημερωτικό Δελτίο και τον Έλεγχο των Λογαριασμών της Εκδότριας.....	29
6. Πληροφορίες Σχετικά με τις Μετοχές και την Εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο	40
6.1 Στοιχεία Έκδοσης.....	40
6.2 Διαδικασία Τιμολόγησης, Διάθεσης και Κατανομής των Νέων Μετοχών.....	42
6.3 Ανάδοχοι, Σύμβουλοι, Δαπάνες Έκδοσης.....	47
6.4 Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή-Διασπορά Μετοχών	47
6.5 Προορισμός Νέων Κεφαλαίων.....	50
7. Δικαιώματα Μετόχων.....	55
7.1 Γενικά	55
7.2 Πολιτική και Φορολογία Μερισμάτων	56
7.3 Δεσμευτικές Δηλώσεις Κυρίων Μετόχων.....	56
8. Πληροφορίες για την Εταιρία.....	57
8.1 Γενικές Πληροφορίες	57
8.2 Σύντομο ιστορικό	57
8.3 Σκοπός της Εταιρίας.....	59
8.4 Συμμετοχή της Εταιρίας στον Όμιλο Επιχειρήσεων της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε.	60
8.5 Θέση της Εταιρίας στους Κλάδους Δικύκλων και Εξωλέμβιων Μηχανών	63
8.6 Μετοχική Σύνθεση	69
8.7 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου	70
8.8 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής	73
9. Πληροφορίες Σχετικά με τη Δραστηριότητα της Εταιρίας	74
9.1 Κύριες Δραστηριότητες της Εταιρίας	74
9.2 Δίκτυο Πωλήσεων	82
9.3 Συμβάσεις-Συνεργασίες της Εταιρίας	87
9.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες	99
9.5 Σήματα.....	101
9.6 Εγγυήσεις-Προσημειώσεις-Υποθήκες	103
9.7 Ασφαλιστική Πολιτική	105
9.8 Πολιτική Επενδύσεων	106

10. Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας.....	107
10.1 Εξέλιξη Εργασιών & Αποτελεσμάτων 2002-2004	107
10.2 Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	112
10.3 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης.....	113
10.4 Χρηματοοικονομικοί δείκτες	124
10.5 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	128
10.6 Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών	129
10.7 Ταμειακές Ροές.....	130
11. Συνδεδεμένες Εταιρίες.....	132
11.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες με την ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.	132
11.2 Εταιρίες που συμμετέχουν στην Εκδότρια Εταιρία	139
11.3 Διεταιρικές Συναλλαγές	142
11.4 Γεγονότα, Στοιχεία και Πληροφορίες που δύνανται να έχουν Σημαντική Επίδραση στη Χρηματοοικονομική, Εμπορική, Μετοχική ή Διοικητική Κατάσταση της Εκδότριας ή του Ομίλου Εταιριών της	146
12. Πληροφορίες για τη Διοίκηση, Διεύθυνση και Εποπτεία της Εταιρίας	147
12.1 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. στη Διοίκηση και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιριών	153
12.2 Οργανόγραμμα	156
12.3 Προσωπικό	157
13. Μακροχρόνιοι Στόχοι – Προοπτικές	158
13.1 Στόχοι και Στρατηγική	158
14. Μερισματική Πολιτική.....	159
15. Τιμή Διάθεσης της Μετοχής	160
15.1 Γενική Αξιολόγηση	160
15.2 Καθαρά Κέρδη και Κέρδη ανά μετοχή	161
16. Παράρτημα	163
16.1 Οικονομικές Καταστάσεις 2002-2004	163

1. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

Από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν προσεκτικά υπόψη και τους επενδυτικούς κινδύνους και τα λοιπά στοιχεία που αναφέρονται παρακάτω στο οικείο κεφάλαιο πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με την πιθανή επένδυσή τους σε μετοχές της Εταιρίας.

Επισημαίνεται ότι η μελέτη του κεφαλαίου αυτού και μόνον δεν είναι επαρκής για να αποκτήσουν οι επενδυτές μια ολοκληρωμένη εικόνα για τη λήψη επενδυτικής απόφασης. Ως εκ τούτου η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές που προσφέρονται με την παρούσα Δημόσια Προσφορά οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

1.1 Βεβαιώσεις Κυρίου Αναδόχου

Η Π&Κ CAPITAL Α.Ε.Π.Ε.Υ., ως Κύριος Ανάδοχος της εν λόγω έκδοσης, βεβαιώνει ότι:

- ♦ Στο οικείο κεφάλαιο περιγράφονται οι κίνδυνοι αυτοί που, κατά την κρίση του Κυρίου Αναδόχου μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας, ή ακόμα και απευθείας την τιμή της μετοχής, βάσει των ελέγχων που διενήργησε σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 350/1985, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, και των στοιχείων και πληροφοριών που έχουν τεθεί υπόψη τους από την Εταιρία.
- ♦ Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει επίσης δηλώσεις και εκτιμήσεις σχετικά με το μέλλον και την εξέλιξη της αγοράς και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας στα πλαίσια ανάλυσης σχετικά με το μέλλον, τη στρατηγική, το σχεδιασμό και της προθέσεις της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. Όλες αυτές οι δηλώσεις αντανάκλουν τις τρέχουσες απόψεις της Εταιρίας σχετικά με μελλοντικά γεγονότα, βασίζονται σε συγκεκριμένες παραδοχές και υπόκεινται σε κινδύνους και αβεβαιότητες. Τα μελλοντικά αποτελέσματα της Εταιρίας μπορεί να διαφέρουν σημαντικά από τις δηλώσεις και τις εκτιμήσεις αυτές, λόγω κινδύνων όπως αυτοί που αναφέρονται στην παρούσα ενότητα και αλλού στο Ενημερωτικό Δελτίο.
- ♦ Οι όποιες δηλώσεις και αξιολογικές κρίσεις του Κυρίου Αναδόχου που εμφανίζονται στο παρόν κεφάλαιο και αλλού στο Ενημερωτικό Δελτίο έχουν στηριχθεί στα στοιχεία των έκτακτων νομικών και οικονομικών ελέγχων και σε στοιχεία που έχουν δοθεί από την Εταιρία και δεν αποτελούν προτροπή για επένδυση. Αντιθέτως ο Κύριος Ανάδοχος συστήνει στο επενδυτικό κοινό να χρησιμοποιήσει όλα τα στοιχεία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου για να διαμορφώσει μια συνολική και ολοκληρωμένη εικόνα για την Εταιρία.
- ♦ Πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- ♦ Τα έσοδα της έκδοσης υπερβαίνουν το ποσό των € 2 εκατ.
- ♦ Η Εταιρία έχει εξασφαλίσει πλήρη ασφαλιστική κάλυψη για την αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων και των αποθεμάτων της σύμφωνα με το πόρισμα του έκτακτου οικονομικού και λογιστικού ελέγχου, πλην των εμπορευμάτων που βρίσκονται στο χώρο του τελωνείου τα οποία για τη χρήση 2004 είχαν ασφαλιστεί για αξία €1.800.000. Σύμφωνα με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας η αξία της ασφάλισης των αποθεμάτων δεν είναι επαρκής και θα έπρεπε να αυξηθεί κατά € 1.000.000.
- ♦ Ο νομικός ελεγκτής που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο της Εκδότριας σημειώνει σχετικά στην έκθεσή του ότι τα ασφαλιστήρια συμβόλαια της Εταιρίας καλύπτουν κινδύνους για το προσωπικό και τους χώρους, όπου στεγάζονται τα γραφεία, τα υποκαταστήματα και οι αποθηκευτικοί της χώροι.

- ♦ Έχει γίνει έρευνα σχετικά με την ύπαρξη εταιριών κοινών συμφερόντων-διοίκησης με τη ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. και δεν συντρέχουν λόγοι διεύρυνσης του υφιστάμενου ομιλικού σχήματος.
- ♦ Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε., σύμφωνα με το νομικό ελεγκτή που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο της Εκδότριας, έχει προβεί στη σύνταξη Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στα άρθρα 3, 4, 7 και 8 του Ν. 3016/2002 και της απόφασης 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σύμφωνα με το νομικό ελεγκτή που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο της Εταιρίας, ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας θα τεθεί σε ισχύ με την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α., όταν και θα ορισθεί Εσωτερικός Ελεγκτής που θα προΐσταται της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, και θα στελεχωθούν και θα λειτουργήσουν οι Υπηρεσίες Εταιρικών Ανακοινώσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων κατόπιν νέας τότε απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου.
- ♦ Από τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις της Εταιρίας και ανάλογα με την έκβασή τους, ενδέχεται να επηρεαστούν τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, θετικά ή αρνητικά, κατά τα ποσά που αναφέρονται στο Κεφ. 3 “Πληροφορίες σχετικά με τα Πρόσωπα που είναι Υπεύθυνα για το Ενημερωτικό Δελτίο” και ειδικότερα στην ενότητα με τα συμπεράσματα του έκτακτου νομικού ελέγχου, σύμφωνα με το σχετικό συμπέρασμα του έκτακτου νομικού ελεγκτή.
- ♦ Η συνολική πρόβλεψη των επισφαλών απαιτήσεων (καθυστερημένων και επίδικων) που η Εταιρία σχημάτισε τη χρήση 2004, ύψους € 335.126,15, δεν είναι επαρκής, σύμφωνα με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εκδότριας. Η ανωτέρω πρόβλεψη για να είναι επαρκής πρέπει να ανέρχεται στο ποσό των € 667.976,45, ποσό με το οποίο έχουν αναμορφωθεί τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση της Εταιρίας για το 2004.
- ♦ Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν μέχρι σήμερα συμβεί γεγονότα, πέραν αυτών που περιγράφονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο τα οποία δύνανται να έχουν ή έχουν σημαντική επίδραση στην εκτίμηση της περιουσίας της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν Εταιριών.

1.1.1 Περιεχόμενα Ενημερωτικού Δελτίου

Κάθε στοιχείο που προβλέπεται από το Π.Δ. 348/85 και έχει εφαρμογή στην περίπτωση της Εταιρίας, απαντάται θετικά ή αρνητικά στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρίας.

Τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι ακριβής μεταφορά από τις οικονομικές - λογιστικές καταστάσεις της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι στο παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρατίθενται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002-2004 και οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον έκτακτο ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

1.1.2 Αναμόρφωση Αποτελεσμάτων και Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας

Ο Κύριος Ανάδοχος βεβαιώνει ότι έχει συμπεριλάβει στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο τα συμπεράσματα του οικονομικού και του νομικού ελέγχου, καθώς και τις συνέπειές τους για την Εταιρία και έχει προβεί σε όλες τις κατάλληλες αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, σύμφωνα με την έκθεση του Έκτακτου Οικονομικού Λογιστή – Ελεγκτή που πραγματοποίησε τον Έκτακτο Οικονομικό και Λογιστικό Έλεγχο, ώστε τα εν λόγω μεγέθη να εμφανίζονται απαλλαγμένα από ενδεχόμενες υποχρεώσεις ή λοιπές επιβαρύνσεις και να προκύπτει η πραγματική οικονομική της κατάσταση.

Επιπλέον ο Κύριος Ανάδοχος λαμβάνοντας υπόψη:

- α) τις ελεγχθείσες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002-2004,
- β) τους διενεργηθέντες ελέγχους (οικονομικό-λογιστικό και νομικό) και
- γ) τα στοιχεία και τις πληροφορίες που τέθηκαν υπόψη του από την Εταιρία,

βεβαιώνει ότι δεν υπάρχουν μη ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις του ορκωτού ελεγκτή, γεγονότα σε εξέλιξη

τα οποία δεν απεικονίζονται στις μέχρι σήμερα δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις στις οποίες να εμπλέκεται η Εταιρία και οι επιπτώσεις τους από τυχόν αρνητική έκβασή τους θα μπορούσαν να επηρεάσουν την οικονομική της κατάσταση, την περιουσιακή της διάρθρωση και τις προϋποθέσεις εισαγωγής της στην Παράλληλη Αγορά και δεν απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

1.1.3 Καθαρή Θέση-Περιουσιακή Διάρθρωση

Η Εταιρία διαθέτει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση, λαμβάνοντας υπόψη και τα δημοσιευμένα και τα αναμορφωμένα οικονομικά στοιχεία κατόπιν των δυσμενέστερων παρατηρήσεων ανά περίπτωση, μεταξύ του τακτικού ελεγκτή-λογιστή και του ορκωτού λογιστή-ελεγκτή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο:

- α) κατά τη χρήση 1999 (τελευταία προ της υποβολής της αίτησης οικονομική χρήση) και
- β) κατά τις χρήσεις 2002-2004.

Ειδικότερα η εξέλιξη των βασικών οικονομικών μεγεθών και χρηματοοικονομικών δεικτών της Εταιρίας για την περίοδο 2002-2004 είχε ως ακολούθως:

Α. Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας ανήλθαν το 2004 στα € 7.781 χιλ. (συμπεριλαμβανομένου και του οφειλόμενου κεφαλαίου λόγω της παρούσας αύξησης) έναντι € 6.498 χιλ. το 2003 και € 6.278 χιλ. το 2002. Επισημαίνεται ότι η συνεχής άνοδος των ιδίων κεφαλαίων της Εκδότριας κατά την υπό εξέταση περίοδο οφείλεται αποκλειστικά στην αύξηση των λογαριασμών «Αποτελέσματα εις νέο» και «Αποθεματικά κεφάλαια» λόγω της συνεχούς κερδοφορίας της, ενώ τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας στις 31.12.2004 ανήλθαν σε € 6.280 χιλ. Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας στις 31.12.1999 ανέρχονταν σε € 3.979 χιλ, ενώ τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια στις 31.12.1999 ανήλθαν σε € 3.680 χιλ.

Εφόσον ληφθούν υπόψη και οι δυσμενέστερες παρατηρήσεις ανά περίπτωση μεταξύ του τακτικού ορκωτού ελεγκτή και του ορκωτού ελεγκτή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια ανέρχονταν στις 31.12.2004 σε € 6.280 χιλ. (στις 31.12.2003 σε € 5.335 χιλ.).

Σημειώνεται ότι το όριο που τίθεται για το ύψος των ιδίων κεφαλαίων των υπό εισαγωγή εταιριών στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. ανέρχεται σε € 3.000.000 κατά την ημερομηνία υποβολής της αίτησης εισαγωγής, σύμφωνα με την παράγραφο Α εδ. 2 της από 2/305/18.06.2004 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ποσά σε €	1999	2002	2003	2004
Δημοσιευμένα Ίδια Κεφάλαια	3.978.583,26	6.277.581,11	6.498.028,99	7.780.911,82
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	3.680.261,22	5.351.839,15	5.335.246,18	6.279.997,55

Β. Πωλήσεις

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ανήλθε το 2004 σε € 72.670 χιλ. έναντι € 56.500 χιλ. το 2003 και € 53.509 χιλ. το 2002, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξεως του 16,5%. Σημειώνεται ότι οι πωλήσεις της Εταιρίας το 1999 ανήλθαν σε € 42.196 χιλ. Ειδικότερα, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ως προς τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που παρέχει αναλύεται ως ακολούθως:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών								
(σε χιλ. €)	1999	%	2002	%	2003	%	2004	%
Κύκλος εργασιών από:								
Μηχανοκίνητα Δίκυκλα	29.083	68,9%	34.117	63,8%	35.541	62,9%	48.945	67,4%
Προϊόντα Θαλάσσιες	5.869	13,9%	9.845	18,4%	10.246	18,1%	11.677	16,1%
Ανταλλακτικά	6.180	14,6%	7.529	14,1%	8.075	14,3%	8.738	12,0%
Αξεσουάρ- Υπηρεσίες- Λιπαντικά-Γεννήτριες	1.062	2,5%	2.018	3,8%	2.638	4,7%	3.310	4,5%
Σύνολο	42.195	100%	53.509	100%	56.500	100%	72.670	100%
% ετήσιας μεταβολής	16,0%		(2,2%)		5,6%		28,6%	

Σχετικά με την εξέλιξη του κύκλου εργασιών σημειώνονται τα ακόλουθα:

Η μείωση του κύκλου εργασιών το 2002 έναντι της προηγούμενης χρήσης οφείλεται στην κάμψη των πωλήσεων των μηχανοκίνητων δικύκλων, ενώ η άνοδος του κύκλου εργασιών τη χρήση 2003 έναντι της χρήσης 2002 είναι αποτέλεσμα κυρίως της αύξησης της συνολικής αγοράς των δικύκλων και λοιπών δραστηριοτήτων-υπηρεσιών (αξεσουάρ, λιπαντικά, γεννήτριες και υπηρεσίες). Επιπρόσθετα, η άνοδος του κύκλου εργασιών τη χρήση 2004 έναντι της χρήσης 2003 οφείλεται κυρίως στην άνοδο των πωλήσεων δικύκλων - αποτέλεσμα τόσο της αύξησης που σημειώθηκε στη συνολική αγορά των δικύκλων όσο και της αυξημένης ζήτησης για τα νεότερα μοντέλα μοτοσυκλετών YAMAHA (ενδεικτικά τα YZF R1, FZ6 Fazer και XT660X) - και προϊόντων θαλάσσης.

Γ. Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν το 2004 σε € 5.567 χιλ. έναντι € 3.721 χιλ. το 2003 και € 3.820 χιλ. το 2002, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξεως του 20,7%. Σημειώνεται ότι τα κέρδη προ φόρων της χρήσης 2004 αυξήθηκαν κατά 49,6% έναντι της χρήσης 2003, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων που είχε σαν αποτέλεσμα τη μεγάλη αύξηση του μικτού κέρδους κατά 23,6% αλλά και στην σημαντική αύξηση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης. Σημειώνεται ότι τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας στις 31.12.1999 ανέρχονταν σε € 3.832 χιλ.

Σύμφωνα με τις δυσμενέστερες παρατηρήσεις ανά περίπτωση, μεταξύ του τακτικού ορκωτού ελεγκτή και του ορκωτού ελεγκτή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό – λογιστικό έλεγχο, τα αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 5.530 χιλ. το 2004 έναντι € 3.367 χιλ. το 2003 και € 3.759 χιλ. το 2002, ενώ το 1999 διαμορφώθηκαν σε € 3.605 χιλ.

Ποσά σε €	1999	2002	2003	2004
Δημοσιευμένα Κέρδη προ Φόρων	3.832.169,08	3.819.863,25	3.720.812,06	5.567.369,02
% ετήσιας μεταβολής	41,3%	3,4%	(2,6%)	49,6%
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων	3.604.737,72	3.758.974,93	3.367.065,96	5.530.370,85
% ετήσιας μεταβολής	32,9%	0,6%	(10,4%)	64,3%

Δ. Περιθώρια Κέρδους

Το περιθώριο μικτού κέρδους της Εταιρίας διαμορφώθηκε το 2004 σε 18,9% έναντι 19,6% το 2003 και 18,9% το 2002, ενώ το 1999 διαμορφώθηκε σε 21,5%. Η μικρή πτώση του μικτού περιθωρίου το 2004 έναντι της προηγούμενης χρήσης οφείλεται κυρίως στις έντονες ανταγωνιστικές πιέσεις που κυριάρχησαν στον κλάδο των δικύκλων και τελικά οδήγησαν σε μικρότερη αύξηση των τιμών σε σχέση με την αύξηση του κόστους. Αντίστοιχα, κατά τις χρήσεις 2002-2004 το μικτό περιθώριο παρουσίασε οριακή μείωση (μέσος ετήσιος ρυθμός μείωσης της τάξης του 0,2%), αποτέλεσμα του προαναφερθέντος λόγου.

Τα αντίστοιχα περιθώρια κέρδους (προ φόρων) διαμορφώθηκαν το 2004 σε 7,7%, το 2003 σε 6,6%, το 2002 σε 7,1%, ενώ το 1999 διαμορφώθηκαν σε 9,1%. Σε αναμορφωμένη βάση τα αντίστοιχα περιθώρια κέρδους διαμορφώθηκαν σε 7,6% το 2004, σε 6,0% το 2003, σε 7,0% το 2002, ενώ το 1999 διαμορφώθηκαν σε 8,5%.

Περιθώρια Κέρδους (προ αποσβέσεων)	1999	2002	2003	2004
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	21,5%	18,9%	19,6%	18,9%
Περιθώριο Κέρδους προ Φόρων	9,1%	7,1%	6,6%	7,7%
Αναμορφωμένο Περιθώριο Κέρδους προ Φόρων	8,5%	7,0%	6,0%	7,6%

Ε. Αποδοτικότητα Κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2002-2004 παρουσίασε διακυμάνσεις διαμορφώθηκε όμως σε ικανοποιητικά επίπεδα λόγω της σημαντικής ανόδου της κερδοφορίας. Ειδικότερα, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε το 2004 σε 89,2% έναντι 66,1% το 2003 και 71,2% το 2002, ενώ το 1999 ανήλθε σε 120,9%. Αντίστοιχα, οι αναμορφωμένοι δείκτες κινήθηκαν επίσης σε ικανοποιητικά επίπεδα και ανήλθαν το 2004 σε 95,2%, το 2003 σε 63,0%, το 2002 σε 71,6% και το 1999 σε 121,8%.

Αποδοτικότητα Κεφαλαίων	1999	2002	2003	2004
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων ⁽¹⁾	120,9%	71,2%	66,1%	89,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων ⁽¹⁾	29,3%	20,9%	19,5%	24,5%
Αναμορφωμένοι Δείκτες Αποδοτικότητας Κεφαλαίων	1999	2002	2003	2004
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων ⁽¹⁾	121,8%	71,6%	63,0%	95,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Αναμορφωμένων Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων ⁽¹⁾	27,6%	20,6%	17,8%	24,3%

(1) Στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων δεν περιλαμβάνεται το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο αφορά ποσά € 754 χιλ. τη χρήση 2002, € 758 χιλ. τη χρήση 2003 και € 1.040 χιλ. τη χρήση 2004, και σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

ΣΤ. Δανειακή Επιβάρυνση

Ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφάλαια κατά τη διάρκεια της τριετίας 2002-2004 ακολούθησε αυξητική πορεία καθώς από 2,7 το 2002 και 2003 διαμορφώθηκε σε 2,8 το 2004. Σημειώνεται ότι ο εν λόγω δείκτης διαμορφώθηκε το 1999 σε 2,8. Η μικρή άνοδος του εν λόγω δείκτη κατά τη χρήση 2004 είναι αποτέλεσμα της ανόδου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας, και ειδικότερα της σημαντικής αύξησης των γραμματίων πληρωτέων και υποσχετικών λόγω των αυξημένων εισαγωγών δικύκλων κατά το γ' τρίμηνο του 2004 σε συνάρτηση με τη μικρότερη (τόσο σε απόλυτο αριθμό όσο και ως ετήσιο ποσοστό μεταβολής) αύξηση των ιδίων κεφαλαίων τη χρήση 2004 έναντι της χρήσης 2003. Οι αντίστοιχοι αναμορφωμένοι δείκτες διαμορφώθηκαν σε 3,1 το 2004 έναντι 3,0 το 2003 και 2,9 το 2002, ενώ το 1999 διαμορφώθηκε σε 3,0.

Ο δείκτης Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε σε 0,3 το 2004 από 0,9 το 2003 και 0,5 το 2002, ενώ το 1999 ήταν μηδενικός. Σε αναμορφωμένη βάση ο αντίστοιχος δείκτης ανήλθε σε 0,4 το 2004 από 0,9 το 2003 και 0,5 το 2002, ενώ το 1999 ήταν μηδενικός.

Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης	1999	2002	2003	2004
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾ (:1)	2,8	2,7	2,7	2,8
Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾ (:1)	0,0	0,5	0,9	0,3
Αναμορφωμένοι Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης	1999	2002	2003	2004
Ξένα / Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾ (:1)	3,0	2,9	3,0	3,1
Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾ (:1)	0,0	0,5	0,9	0,4

(1) Στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων δεν περιλαμβάνεται το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο αφορά ποσά € 754 χιλ. τη χρήση 2002, € 758 χιλ. τη χρήση 2003 και € 1.040 χιλ. τη χρήση 2004, και σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Ζ. Ρευστότητα

Η ρευστότητα της Εταιρίας σε όλη τη διάρκεια της περιόδου 2002-2004 παρουσιάζει σταθεροποιητική πορεία και κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Η γενική ρευστότητα κατά τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004 παρέμεινε σταθερή στο 1,2, ενώ το 1999 διαμορφώθηκε σε 1,3. Η άμεση ρευστότητα κατά τη διάρκεια της περιόδου 2002-2004 παρά τις μικρές αυξομειώσεις παρουσίασε σταθεροποιητική πορεία και διαμορφώθηκε στο 0,6 το 2004 από 0,7 το 2003 και 0,6 το 2002. Σημειώνεται ότι ο εν λόγω δείκτης διαμορφώθηκε το 1999 σε 0,8.

Δείκτες Ρευστότητας	1999	2002	2003	2004
Γενική Ρευστότητα ⁽¹⁾ (:1)	1,3	1,2	1,2	1,2
Άμεση Ρευστότητα ⁽¹⁾ (:1)	0,8	0,6	0,7	0,6

(1) Δεν περιλαμβάνεται το κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση, το οποίο αφορά ποσά € 754 χιλ. τη χρήση 2002, € 758 χιλ. τη χρήση 2003 και € 1.040 χιλ. τη χρήση 2004, και σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Η. Επενδύσεις

Η Εταιρία την περίοδο 2002-2004 πραγματοποίησε επενδύσεις συνολικού ύψους € 3.765 χιλ. οι οποίες αφορούσαν κατά κύριο λόγο αγορές επίπλων και λοιπού εξοπλισμού και μεταφορικών μέσων. Επισημαίνεται ότι το 1999 οι επενδύσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε € 844 χιλ. και αφορούσαν κατά κύριο λόγο αγορές επίπλων και λοιπού εξοπλισμού και μεταφορικών μέσων.

Επενδύσεις (σε €)	1999	2002	2003	2004	Σύνολο 2002-2004
Έξοδα Εγκατάστασης	81.933	58.275	49.611	75.138	183.024
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	0	0	0	0	0
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	575.217	1.318.251	760.891	1.339.763	3.418.905
Συμμετοχές	186.810	0	86.820	76.500	163.320
ΣΥΝΟΛΟ	843.960	1.376.526	897.322	1.491.401	3.765.249

Θ. Βασικοί Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2002-2004 και τα αντίστοιχα αναμορφωμένα, όπως αυτά διαμορφώθηκαν μετά τις δυσμενέστερες παρατηρήσεις ανά περίπτωση μεταξύ του τακτικού ορκωτού ελεγκτή και του ορκωτού ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, οι σχετικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες διαμορφώνονται ως ακολούθως:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ				
ΧΡΗΣΗ	1999	2002	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)				
Κύκλου Εργασιών	16,0%	(2,2%)	5,6%	28,6%
Κερδών προ Φόρων	41,3%	3,4%	(2,6%)	49,6%
Κερδών μετά από Φόρους και αμοιβές Δ.Σ.	35,4%	7,0%	(3,2%)	52,8%
Ενσωμάτων παγίων (σε αξία κτήσης)	31,4%	59,3%	15,5%	21,8%
Συνολικών Απασχολούμενων κεφαλαίων	26,6%	9,0%	2,6%	20,9%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου	3,3%	15,5%	(7,8%)	58,2%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)				
Μικτού Κέρδους (προ άλλων εσόδων)	21,5%	18,9%	19,6%	18,9%
Κέρδους προ φόρων	9,1%	7,1%	6,6%	7,7%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)				
Αποδοτικότητα Μ.Ο. ιδίων κεφαλαίων (προ φόρων) ⁽¹⁾	120,9%	71,2%	66,1%	89,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. συν. απασχολούμενων κεφαλαίων ⁽¹⁾	29,3%	20,9%	19,5%	24,5%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)				
Κυκλοφορία απαιτήσεων από πελάτες	58	53	56	45
Κυκλοφορία υποχρεώσεων προς προμηθευτές	82	65	42	62
Κυκλοφορία αποθεμάτων	56	69	56	69
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)				
Ξένα / Ίδια κεφάλαια ⁽¹⁾	2,8	2,7	2,7	2,8
Συνολ. τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια ⁽¹⁾	0,0	0,5	0,9	0,3
Συνολ. Υποχρεώσεις / Συν. απασχολούμενα κεφάλαια ⁽¹⁾	0,7	0,7	0,7	0,7
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)				
Γενική Ρευστότητα	1,3	1,2	1,2	1,2
Αμεση Ρευστότητα	0,8	0,6	0,7	0,6
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)				
Χρηματ/κά Εξοδα / Μικτό κέρδος	1,0%	2,7%	2,9%	0,9%
Χρηματ/κά Εξοδα / Αποτελέσματα προ αποσβέσεων, φόρων και τόκων	2,3%	6,3%	7,1%	1,9%

(1) Στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων και των συνόλων ενεργητικού και παθητικού δεν περιλαμβάνεται το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο αφορά ποσά € 754 χιλ. τη χρήση 2002, € 758 χιλ. τη χρήση 2003 και € 1.040 χιλ. τη χρήση 2004, και σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ				
ΧΡΗΣΗ	1999	2002	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)				
Κερδών προ Φόρων	32,9%	0,6%	(10,4%)	64,2%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Διανομή				
Κερδών στο Προσωπικό	20,9%	5,5%	(16,6%)	79,4%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Διανομή Κερδών στο				
Προσωπικό, Διαφορές φορολ. ελέγχου & Εκτίμηση για φόρους φορολ. ελέγχου	26,1%	5,1%	(16,6%)	80,6%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)				
Κέρδους προ Φόρων	8,5%	7,0%	6,0%	7,6%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)				
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων ⁽¹⁾	121,8%	71,6%	63,0%	95,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων ⁽¹⁾	27,6%	20,6%	17,8%	24,3%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	3,0	2,9	3,0	3,1
Συνολ. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	0,0	0,5	0,9	0,4

(1) Στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων και των συνόλων ενεργητικού και παθητικού δεν περιλαμβάνεται το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο αφορά ποσά € 754 χιλ. τη χρήση 2002, € 758 χιλ. τη χρήση 2003 και € 1.040 χιλ. τη χρήση 2004, και σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Επίσης στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνεται και η εκτίμηση του ορκωτού ελεγκτή – λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας για τους φόρους φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2004, οι οποίοι εκτιμώνται σε ποσό € 70 χιλ.

1.1.4 Νομική Κατάσταση

Ο Κύριος Ανάδοχος της παρούσας έκδοσης, λαμβάνοντας υπόψη τα συμπεράσματα του ελεγκτή που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο της Εταιρίας, βεβαιώνει ότι:

- ☐ Η νομική κατάσταση της Εκδότριας Εταιρίας είναι σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται όσον αφορά την ίδρυση και την καταστατική της λειτουργία.
- ☐ Η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρίας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.
- ☐ Δεν προέκυψε άλλο γεγονός που να εμποδίζει από νομικής άποψης την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

1.1.5 Δεσμεύσεις Μετόχων

Η S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. (η «Εταιρία») είναι μέτοχος της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. σε ποσοστό 84,98% (ήτοι 3.233.500 μετοχές) προ της Δημόσιας Προσφοράς και 57,18% (ήτοι 2.933.500 μετοχές) του συνόλου των μετοχών μετά τη διάθεση υφιστάμενων μετοχών κατά τη Δημόσια Προσφορά. Σύμφωνα με την Απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και για το πρώτο εξάμηνο μετά την εισαγωγή και την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η «Εταιρία» δεν προτίθεται να προβεί σε πώληση μετοχών. Κατά το δεύτερο εξάμηνο μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε., η «Εταιρία» προτίθεται να προβεί σε πώληση μέχρι και 300.000 τεμαχίων, που αποτελεί το 5,85% του συνόλου των μετοχών της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. μετά τη Δημόσια προσφορά, μέσω των EFG Eurobank Α.Χ.Ε., Alpha Α.Χ.Ε., Π&Κ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., Εθνική Α.Χ.Ε. και Διεθνής Α.Χ.Ε.

Η εταιρία YAMAHA MOTOR EUROPE NV ως κάτοχος του 15,00% (ήτοι 570.750 μετοχές) προ της Δημόσιας Προσφοράς και ως κάτοχος του 11,13% του συνόλου των μετοχών μετά τη διάθεση υφιστάμενων μετοχών για τη Δημόσια Προσφορά δήλωσε ότι, και σύμφωνα με την Απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για το πρώτο έτος μετά την εισαγωγή και την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις μετοχών.

1.1.6 Πληροφορίες σχετικά με την Αναδοχή-Διασπορά Μετοχών

Μεταξύ της Εταιρίας και του Κυρίου Αναδόχου έχει υπογραφεί η σχετική συμφωνία για την ανάθεση καθηκόντων αναδοχής.

Η διαδικασία αναδοχής, όπως και η υποχρέωση κάλυψης τυχόν αδιάθετων μετοχών περιγράφονται αναλυτικά στη σύμβαση αναδοχής, η οποία υπογράφεται μεταξύ της Εταιρίας, του Κυρίου Αναδόχου και των λοιπών Αναδόχων. Οι Ανάδοχοι έχουν αναλάβει με βάση την υπογραφείσα σύμβαση αναδοχής, την κάλυψη στην τιμή προσφοράς όλων των μετοχών που τυχόν δεν θα αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό. Η υποχρέωση αυτή των Αναδόχων είναι διαιρετή και όχι εις ολόκληρον και κάθε Ανάδοχος θα ευθύνεται έναντι της Εταιρίας για το ποσό που έχει αναλάβει.

Οι Ανάδοχοι διατηρούν το δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης αναδοχής και διακοπής της Δημόσιας Προσφοράς στην περίπτωση:

- ♦ διακοπής των συναλλαγών γενικά στο Χ.Α.
- ♦ που συμβούν στην Εταιρία ή γενικότερα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, γεγονότα οικονομικής ή άλλης φύσεως συμπεριλαμβανομένης και της απεργίας ή στάσης εργασίας των τραπεζών, που κατά τη δίκαιη κρίση τους, μπορεί να επηρεάσουν ουσιαστικά ή αρνητικά την επιτυχία της Δημόσιας Προσφοράς
- ♦ κήρυξης πολέμου ή κατάστασης έκτακτης ανάγκης στην Ελληνική Επικράτεια, εφόσον τα γεγονότα αυτά δεν υφίστανται κατά την υπογραφή της σύμβασης αναδοχής ή δεν αγνοούνται από βαρεία αμέλεια των Αναδόχων
- ♦ που οποιαδήποτε από τις δηλώσεις, εγγυήσεις και υποχρεώσεις της Εταιρίας ή και των μετόχων της, που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και τη Σύμβαση Αναδοχής αποδειχθούν ανακριβείς ή δεν εκπληρωθούν στο ακέραιο.

Οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς των μετοχών που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σύμφωνα με το άρθρο 216 του Κανονισμού του Χ.Α. η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγόμενης στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. εταιρίας, προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 30% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών της Εκδότριας σε τουλάχιστον 1.000 επενδυτές της κατηγορίας των ιδιωτών και των θεσμικών. Στους εν λόγω επενδυτές δε συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α.

Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των προσφερομένων με Δημόσια Προσφορά μετοχών από το επενδυτικό κοινό, η Εταιρία δικαιούται βάσει της σύμβασης αναδοχής να ζητήσει από τους Αναδόχους την κάλυψη των αδιάθετων μετοχών. Η ανάληψη όμως των αδιάθετων μετοχών εκ μέρους των Αναδόχων, δεν εξασφαλίζει απαραίτητα την ικανοποίηση του κατά τον Κανονισμό του Χ.Α. κριτηρίου της διασποράς.

Κατά το σχηματισμό ομίλου Αναδόχων, ο Κύριος Ανάδοχος της Έκδοσης δεν δεσμεύεται για τον περιορισμό της παροχής εγγύησης κάλυψης ανά Ανάδοχο σε ποσοστό μικρότερο ή ίσο του 2% των μετοχών της Εταιρίας μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Επομένως σε περίπτωση μη κάλυψης της Έκδοσης ενδέχεται να υπάρξει Ανάδοχος ή Ανάδοχοι που θα λάβουν αριθμό μετοχών που ξεπερνά το 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Στην περίπτωση αυτή, ενδέχεται να μην ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς με συνέπεια τη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στη χρηματιστηριακή αγορά.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι κατά το στάδιο της κατανομής των μετοχών στους επενδυτές, ενδέχεται να προκύψει από τα στοιχεία των εγγραφών ότι, δεν πρόκειται να ικανοποιηθεί η προϋπόθεση της επαρκούς διασποράς με βάση το κριτήριο της κατανομής του 30% των μετοχών σε 1.000 πρόσωπα που να κατέχουν κάτω του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α. Επιπλέον υφίσταται το ενδεχόμενο να συμμετάσχουν στην έκδοση λιγότεροι από 1.000 επενδυτές.

Οι Ανάδοχοι θα λάβουν υπόψη τις ανάγκες ικανοποίησης του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς κατά την κατανομή των μετοχών.

Εάν βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής (και αφού ληφθεί υπόψη η τυχόν συμμετοχή των Αναδόχων στην εγγραφή) δεν ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, οι Ανάδοχοι θα διατηρήσουν τα κεφάλαια των επενδυτών δεσμευμένα στους λογαριασμούς των εγγραφόμενων μέχρι την έκδοση οριστικής απόφασης περί της εισαγωγής από το Δ.Σ. του Χ.Α. Σε περίπτωση που η σχετική απόφαση είναι αρνητική τότε τα κεφάλαια των επενδυτών θα αποδεσμευτούν και θα τους αποδοθούν (επομένως δεν θα λάβουν μετοχές της Εκδότριας) και η εγγύηση κάλυψης τυχόν αδιάθετων μετοχών από τους Αναδόχους θα αρθεί χωρίς να έχει παραγάγει οποιοδήποτε αποτέλεσμα.

Σημειώνεται ιδιαίτερα ότι οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. είτε ο λόγος αφορά την Εταιρία είτε όχι.

Σημειώνεται ότι δεν προβλέπεται η διενέργεια σταθεροποίησης της τιμής της μετοχής της Εταιρίας μετά την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 2651/98 και το άρθρο 8 του Κανονισμού Αναδόχων, όπως ισχύει.

Ο Κύριος Ανάδοχος δεσμεύεται ότι στην Ανακοίνωση-πρόσκληση του επενδυτικού κοινού θα περιλαμβάνεται το Ρ/Ε της Εκδότριας με βάση τα στοιχεία της τελευταίας δημοσιευμένης απολογιστικής χρήσης και το συνολικό αριθμό μετοχών της Εταιρίας μετά τη Δημόσια Προσφορά. Στην ίδια Ανακοίνωση-Πρόσκληση προς το επενδυτικό κοινό θα περιγραφεί σε εμφανές σημείο η διαδικασία καθορισμού του εύρους τιμής (Βιβλίο Προσφορών με ή χωρίς pre marketing).

Σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο για τον καθορισμό της τιμής προσφοράς των μετοχών νεοεισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, οι Ανάδοχοι προβαίνουν στη διαδικασία Βιβλίου Προσφορών και η τιμή της μετοχής δύναται να καθορισθεί μέχρι την προτεραιότητα της έναρξης της Δημόσιας Προσφοράς και θα βρίσκεται εντός ενός εύρους τιμών. Το εύρος τιμών για το Βιβλίο Προσφορών καθορίζεται με βάση κυρίως τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας, καθώς και τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξής της. Επίσης συνεκτιμώνται οι συνθήκες που θα επικρατούν κατά το χρονικό διάστημα της έκδοσης στην ελληνική και στη διεθνή κεφαλαιαγορά, όπως επίσης στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία, αλλά και γενικότερα στην Ελληνική οικονομία.

Σημειώνεται ότι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών, που αποφασίστηκε με την από 13.05.2005 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς και πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών, η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώσει το Χ.Α., την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το επενδυτικό κοινό σχετικά με το σύνολο του επενδυτικού σχεδίου και τον προορισμό των κεφαλαίων με βάση τα πραγματοποιηθέντα έσοδα της έκδοσης.

Η ενημέρωση αυτή θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο τύπο το αργότερο με την ανακοίνωση της έναρξης διαπραγμάτευσης. Επίσης η Εταιρία δεσμεύεται ότι μετά την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α. θα ενημερώνει ανά τρίμηνο τη Διοίκηση του Χ.Α., σύμφωνα με την απόφαση 43/22.07.2004 του Δ.Σ. του Χ.Α., καθώς και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων.

Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής σελίδας του Χ.Α.

1.1.7 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. έχει προβεί στη σύνταξη Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στα άρθρα 3, 4, 7 και 8 του Ν. 3016/2002 και της απόφασης 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σύμφωνα με το νομικό ελεγκτή που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο της Εταιρίας, ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας θα τεθεί σε ισχύ με την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α., όταν και θα ορισθεί Εσωτερικός Ελεγκτής που θα προΐσταται της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, και θα στελεχωθούν και θα λειτουργήσουν οι Υπηρεσίες Εταιρικών Ανακοινώσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων κατόπιν νέας τότε απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου.

2. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με την πιθανή επένδυσή τους σε μετοχές της Εταιρίας, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν υπόψη τους τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, και να επιδείξουν ιδιαίτερη προσοχή στους επενδυτικούς κινδύνους που αναφέρονται παρακάτω.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει δηλώσεις και εκτιμήσεις σχετικά με το μέλλον και την εξέλιξη της αγοράς και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας στα πλαίσια συζήτησης σχετικά με το μέλλον, τη στρατηγική, το σχεδιασμό και τις προθέσεις της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. και των επιχειρηματικών συνεργατών της. Πολλές από αυτές τις δηλώσεις χαρακτηρίζονται από τη χρήση λέξεων όπως «αναμένεται», «προσδοκάται», «εκτιμάται», «προτίθεται», παράγωγά τους και συνώνυμες λέξεις. Όλες αυτές οι δηλώσεις αντανακλούν τις τρέχουσες απόψεις της Εταιρίας σχετικά με μελλοντικά γεγονότα, βασίζονται σε συγκεκριμένες παραδοχές και υπόκεινται σε κινδύνους και αβεβαιότητες. Τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα της Εταιρίας μπορεί να διαφέρουν σημαντικά από τις δηλώσεις και τις εκτιμήσεις αυτές λόγω κινδύνων, όπως αυτοί που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο και αλλού στο Ενημερωτικό Δελτίο και σε άλλα σημεία του Ενημερωτικού Δελτίου. Οι κίνδυνοι αυτοί σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν τους μόνους κινδύνους που πιθανόν αντιμετωπίζει η Εταιρία. Απλά περιλαμβάνουν τους σημαντικότερους εξ' αυτών όπως διαμορφώνονται σήμερα και μπορούν να προβλεφθούν και είναι δυνατόν να μεταβληθούν στο μέλλον.

Ο Κύριος Ανάδοχος δηλώνει ότι στο παρόν κεφάλαιο του Ενημερωτικού Δελτίου περιγράφονται οι κίνδυνοι που, βάσει των ελέγχων που διενήργησε σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 350/1985, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, και των στοιχείων και πληροφοριών που έχουν τεθεί υπ' όψη του από την Εταιρία, κατά την κρίση του, μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας, ή ακόμα και απευθείας την τιμή της μετοχής.

Επισημαίνεται ότι η μελέτη αυτού του κεφαλαίου και μόνο δεν είναι επαρκής για να αποκτήσουν οι επενδυτές μια ολοκληρωμένη εικόνα για τη λήψη επενδυτικής απόφασης. Ως εκ τούτου, η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές που προσφέρονται με την παρούσα Δημόσια Προσφορά οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Η στρατηγική της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. και τα σχέδια δράσης που έχει αποφασίσει να εφαρμόσει βασίζονται στην παρακολούθηση και αξιολόγηση των δεδομένων της αγοράς και στην ανάλυση της θέσης της Εταιρίας σε σχέση με τους ανταγωνιστές της. Ωστόσο οι εκτιμήσεις και προβλέψεις της Εταιρίας σχετικά με την ορθότητα της στρατηγικής της και την αποτελεσματικότητα των συγκεκριμένων σχεδίων δράσης είναι δυνατό να επηρεαστούν από μια σειρά ενδογενών, αλλά και εξωγενών παραγόντων, όπως για παράδειγμα η επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας λόγω κυρίως της περιόδου ύφεσης στην οποία βρίσκεται η παγκόσμια οικονομία.

2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον χρηματοοικονομικό κλάδο, γενικότερους μακροοικονομικούς παράγοντες και εξωγενείς προς την Εταιρία παράγοντες

Μακροοικονομικό Περιβάλλον

Στην παρούσα φάση οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας όπως διαμορφώνονται φαίνεται να χαρακτηρίζονται από τάσεις βελτίωσης. Παρατηρούνται τάσεις ανάκαμψης των βασικών δεικτών σε μακροοικονομικό και μικροοικονομικό επίπεδο. Ο ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π. το 2004 ανήλθε σε 3,7% έναντι 4,5% το 2003, ενώ το 2005 εκτιμάται να παρουσιάσει περαιτέρω άνοδο και να διαμορφωθεί σε 3,9%. Η αναμενόμενη αύξηση του Α.Ε.Π. το 2005 εκτιμάται να προέλθει από την αύξηση των επενδύσεων και της ιδιωτικής κατανάλωσης ενώ εκτιμάται να ενδυναμωθεί και από την απορρόφηση των κοινοτικών κονδυλίων, τη μείωση των φορολογικών συντελεστών των επιχειρήσεων και της εφαρμογής του νέου αναπτυξιακού νόμου.

Η ευφορία και το θετικό κλίμα που διαμορφώθηκε με την πραγματοποίηση των Ολυμπιακών Αγώνων δεν μπορούν να αποτελέσουν εγγύηση διατήρησης υψηλών ρυθμών ανόδου και θετικής πορείας της ελληνικής οικονομίας και στο μέλλον, η πορεία της οποίας είναι συνάρτηση μιας πληθώρας ενδογενών και εξωγενών παραγόντων που άπτονται ευρύτερων πολιτικών επιλογών σε εθνικό και διεθνές επίπεδο. Οι διαρθρωτικές αλλαγές, οι δημόσιες δαπάνες, οι ξένες επενδύσεις, τα επιτόκια, η ανταγωνιστικότητα, οι εξαγωγές, η ανεργία, ο πληθωρισμός, το εισόδημα, αποτελούν λίγους μόνο από τους παράγοντες, η πορεία των οποίων διαμορφώνει το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον.

Η επίδραση των παραγόντων αυτών δεν μπορεί να αποτελέσει αντικείμενο ανάλυσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Μια δυσμενής εξέλιξη πάντως στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας και στο εισόδημα του Έλληνα καταναλωτή, θα μπορούσε να ασκήσει επιβραδυντικούς ρυθμούς στην ανάπτυξη της Εταιρίας και στα μελλοντικά αποτελέσματά της.

Χρηματιστηριακοί Κίνδυνοι

Η πορεία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς επηρεάζεται από διάφορους εξωγενείς παράγοντες και συγκυρίες, που δε σχετίζονται πάντα με άμεσα χρηματοοικονομικούς παράγοντες της ελληνικής οικονομίας και των επιχειρήσεών της. Ανάμεσα σε αυτούς επισημαίνονται, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, η πορεία των χρηματιστηριακών αγορών παγκοσμίως, οι διακυμάνσεις των επιτοκίων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών, η ψυχολογία των επενδυτών, η χρηματοοικονομική ρευστότητα των επενδυτών, διάφορα κοινωνικά-πολιτικά γεγονότα, κλπ. Οι παράγοντες αυτοί, παρά το γεγονός ότι μπορεί να μη σχετίζονται με την ίδια Εταιρία, τη δραστηριότητα και τα αποτελέσματά της, μπορούν να οδηγήσουν σε διακυμάνσεις τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ή να την επηρεάσουν αρνητικά.

Επιπλέον δεν εγγυάται το ενδιαφέρον του επενδυτικού κοινού για αγορά μετοχών της Εκδότριας, γεγονός που επίσης μπορεί να οδηγήσει σε υποχώρηση της τιμής της μετοχής. Σε μια τέτοια περίπτωση μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά η δυνατότητα της Εκδότριας να χρηματοδοτήσει τα επενδυτικά της σχέδια μέσω μελλοντικών αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου.

Διακύμανση Μετοχής

Πριν την παρούσα έκδοση οι μετοχές της Εταιρίας δεν ήταν εισηγμένες σε χρηματιστήριο και δεν διαπραγματεύονταν σε οργανωμένη αγορά. Η τιμή έκδοσης θα καθορισθεί από τον Κύριο Ανάδοχο με τη σύμφωνη γνώμη της Εταιρίας, δεν μπορεί όμως να δοθεί καμία εγγύηση ότι θα δημιουργηθεί ή θα διατηρηθεί ενεργή αγορά για τις μετοχές της Εταιρίας μετά την εισαγωγή ή για τη συμπεριφορά των μετοχών.

Συνεπώς ο Κύριος Ανάδοχος, οι λοιποί Ανάδοχοι και η Εκδότρια δεν μπορούν σε καμία περίπτωση να διασφαλίσουν ότι η τιμή εισαγωγής θα συμπέσει με την τιμή που τελικά θα προσδιοριστεί από την χρηματιστηριακή αγορά με βάση τον κανόνα της προσφοράς και ζήτησης, σε συνδυασμό με τους ισχύοντες νόμιμους περιορισμούς. Ενδέχεται να υπάρξουν σημαντικές διακυμάνσεις της τιμής της μετοχής, οι οποίες να μη σχετίζονται κατ' ανάγκη με την πορεία της Εταιρίας. Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών θα εξαρτηθεί από πολλούς παράγοντες, οι οποίοι δεν ελέγχονται στο σύνολό τους από την Εταιρία, όπως ενδεικτικά π.χ. το γενικότερο κλίμα και οι συνθήκες που κάθε φορά επικρατούν στην αγορά, γεγονότα που θα επηρεάσουν πελάτες και προμηθευτές της Εταιρίας, καθώς και γεγονότα που θα επηρεάσουν τη ζήτηση για προϊόντα του κλάδου. Επιπλέον, η ύπαρξη ημερησίων ορίων διακύμανσης (σήμερα $\pm 20\%$), ενδέχεται να καθυστερήσει ή και να εμποδίσει την εξισορρόπηση της τιμής της μετοχής της Εταιρίας στα επίπεδα της «δίκαιης τιμής» («fair price») μετά την επέλευση τέτοιων σημαντικών γεγονότων, καθώς και να οδηγήσει σε περιορισμό της ρευστότητας ή γενικώς σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις της τιμής της μετοχής.

Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)

Οι οικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν συνταχθεί με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ.) και τον Κ.Ν. 2190/1920. Με το άρθρο 13 του Ν. 3229/ΦΕΚ 38/10.02.2004 προστίθεται νέο κεφάλαιο 15 στον Κ.Ν. 2190/1920, σύμφωνα με το οποίο οι ανώνυμες εταιρίες των οποίων οι μετοχές ή άλλες κινητές αξίες είναι εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά συντάσσουν ετήσιες

οικονομικές καταστάσεις και τριμηνιαίες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως προβλέπεται από τον Κανονισμό του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου (Ε.Κ.) και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19.07.2002. Οι ετήσιες και περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που υποχρεωτικά θα συνταχθούν με βάση τα ανωτέρω Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα είναι (για την Εταιρία) εκείνες που θα καλύπτουν πρωτογενώς τη χρήση 01.01-31.12.2005. Κατά την πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων ενδέχεται να προκύψουν διαφορές αποτίμησης των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, δεδομένης της υιοθέτησης διαφορετικών από τους μέχρι τη στιγμή εκείνη ακολουθούμενους κανόνες αποτίμησης.

Μέσα στη χρήση πρώτης εφαρμογής και πριν από τη δημοσίευση οποιονδήποτε περιοδικών καταστάσεων θα γίνουν οι αναγκαίες τροποποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της αμέσως προηγούμενης χρήσεως ή περιόδου που δεν θα έχουν δημοσιευθεί με βάση τα Δ.Λ.Π., ώστε τα συγκριτικά στοιχεία που παρατίθενται στις οικονομικές καταστάσεις της τρέχουσας χρήσεως ή περιόδου να είναι πραγματικά συγκρίσιμα. Συνεπώς, τα αποτελέσματα, ο ισολογισμός και τα ίδια κεφάλαια της χρήσεως 2004 της Εταιρίας σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. (τα οποία θα παρατίθενται ως συγκριτικά στοιχεία στη χρήση 2005) ενδέχεται να διαφέρουν από τα αποτελέσματα, τον ισολογισμό και τα ίδια κεφάλαια των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. και τον Κ.Ν. 2190/1920. Σημειώνεται ότι οι φόροι χρήσης και το μέρισμα δεν επηρεάζονται από την εφαρμογή των Δ.Λ.Π.

Λόγω της εφαρμογής των Δ.Λ.Π. τα αποτελέσματα, ο ισολογισμός και τα ίδια κεφάλαια των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας του 2005 και εφεξής ενδέχεται να μην είναι συγκρίσιμα με τα αποτελέσματα, τον ισολογισμό και τα ίδια κεφάλαια των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας το 2004 σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ.

Σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή των ΔΠΧΠ στα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια της Εκδότριας σημειώνεται ότι, σύμφωνα με εκτίμηση της διοίκησης της Εταιρίας και του Κυρίου Αναδόχου όσον αφορά τα ίδια κεφάλαια της 31.12.2004 της Εκδότριας σε σχέση με αυτά που εμφανίζονται στις ετήσιες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις για την εν λόγω χρήση, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. και τον Ν. 2190/20, και λαμβάνοντας υπόψη κυρίως:

- ♦ τη μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων της χρήσης 2004,
- ♦ την αναστροφή της πρόβλεψης υποτίμησης των συμμετοχών και,
- ♦ την αναστροφή του οφειλόμενου κεφαλαίου εξαιτίας της επικείμενης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου λόγω της επιδιωκόμενης εισαγωγής των μετοχών στο ΧΑ.

το ποσοστό της απόκλισης που θα προκύψει, εξαιτίας της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, θα κυμανθεί από 12 % έως 18 % ,θετικά, κυρίως λόγω των υψηλών μερισμάτων της χρήσης του 2004 και της αναστροφής της πρόβλεψης υποτίμησης των συμμετοχών.

Αναφορικά με τα κέρδη προ φόρων για τη χρήση 2004, λαμβάνοντας κυρίως υπόψη:

- ♦ την αναστροφή της πρόβλεψης υποτίμησης των συμμετοχών και,
- ♦ την μεταβολή των κερδών προ φόρων από την πρόβλεψη της διανομής στο προσωπικό και της αμοιβής των Μελών ΔΣ. που τελικά οριστικοποιείται με την έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση,

εκτιμάται ότι το ποσοστό απόκλισης που θα προκύψει εξαιτίας της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, θα είναι θετική, δεδομένου ότι, η θετική επίδραση της αναστροφής της πρόβλεψης της υποτίμησης των συμμετοχών υπερκαλύπτει την αρνητική επίδραση της πρόβλεψης της διανομής στο προσωπικό και της αμοιβής των Μελών Δ.Σ. και θα κυμανθεί από 4 % έως 8 %.

Ανταγωνισμός

Η αγορά που δραστηριοποιείται η Εταιρία δέχεται έντονες ανταγωνιστικές πιέσεις. Οι εταιρίες, αντιλαμβανόμενες τις θετικές προοπτικές των κλάδων δικύκλων και εξωλέμβιων, επικεντρώνουν τις προσπάθειες τους στην αναδιανομή των ποσοστών τους θυσιάζοντας μέρος των κερδών τους, προσφέροντας ελκυστικά πακέτα προϊόντων και υπηρεσιών.

Η Εταιρία, διαθέτοντας επώνυμο προϊόν και ενισχύοντας συνεχώς το εταιρικό brand name στη συνείδηση του καταναλωτή, στοχεύει στην ελαχιστοποίηση των οικονομικών επιπτώσεων, γεγονός που πιστοποιείται από τους δείκτες εξέλιξης όπως αυτοί εμφανίζονται στη σχετική ενότητα.

Μεταβολές επιτοκίων

Η χρηματοδότηση των αναγκών της Εταιρίας σε κεφάλαιο κίνησης γίνεται μέσω τραπεζικού δανεισμού, ο οποίος επιβαρύνει τα αποτελέσματα της Εταιρίας με χρεωστικούς τόκους. Πτωτικές τάσεις στα επιτόκια των τραπεζών έχουν θετική επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρίας, ενώ αντίθετα, σε περιόδους αύξησης των επιτοκίων, η Εταιρία επιβαρύνεται με αυξημένο κόστος δανεισμού. Επισημαίνεται, όμως, ότι η Εταιρία σαν μέλος ενός Ομίλου αφενός, παρουσιάζοντας δε και ικανοποιητικά Οικονομικά στοιχεία, έχει τη δυνατότητα να δανείζεται σε ικανοποιητικούς όρους από τις ελληνικές τράπεζες.

2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρία**Εξάρτηση από Διευθυντικά Στελέχη**

Η Διοίκηση της εταιρίας στηρίζεται σε ομάδα έμπειρων στελεχών, πολλά από τα οποία εργάζονται σε αυτή για πολλά χρόνια, έχοντας αποκτήσει βαθιά γνώση του αντικειμένου εξασφαλίζοντας έτσι τη περαιτέρω ανάπτυξη της Εταιρίας. Στην παρούσα φάση τα εν λόγω στελέχη βρίσκονται σε αρμονική συνεργασία για την επίτευξη των στόχων της Εταιρίας. Η διατάραξη για οποιονδήποτε λόγο των σχέσεων των στελεχών με την Εταιρία ή η απώλειά τους δεν αποτελεί σημαντικό κίνδυνο για την Εκδότη, αφού λειτουργεί με βάση σαφείς κανόνες και διαδικασίες.

Διαχείριση Ανάπτυξης

Η Εκδότη έχει κατακτήσει σημαντική θέση στην αγορά. Η διοίκηση της Εταιρίας αντιλήφθηκε έγκαιρα ότι η διαχείριση της ανάπτυξης αποτελεί θεμελιώδη δικλείδα ασφαλείας για την διατήρηση και αύξηση της οικονομικής θέσης της στο μέλλον με αποτέλεσμα να πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις με στόχο την ενδυνάμωση των σχέσεων με το δίκτυο διανομής των προϊόντων της.

Στα πλαίσια αυτά προέβη στις εξής ενέργειες:

- ☐ Δημιούργησε ενιαία οπτική ταυτότητα των καταστημάτων διανομής.
- ☐ Εφήρμοσε ενιαία εκπαίδευση του τεχνικού προσωπικού και των πωλητών των καταστημάτων με στόχο τη διασφάλιση της καλύτερης δυνατής εξυπηρέτησης του τελικού καταναλωτή, αλλά και τη δημιουργία μακρόχρονης σχέσης εμπιστοσύνης.
- ☐ Επένδυσε σε σύγχρονα συστήματα Πληροφορικής για την βελτίωση της παραγγελιοληψίας.
- ☐ Προχώρησε στην πιστοποίηση κατά ISO 9001: 2000 της ποιότητας των προσφερόμενων υπηρεσιών αυτής ενώ στοχεύει και στη σταδιακή πιστοποίηση ολόκληρου του δικτύου της.
- ☐ Ενίσχυσε το δίκτυο διανομής με τη δημιουργία πρότυπων υποκαταστημάτων λιανικής πώλησης.

Ασφαλιστική Κάλυψη

Σύμφωνα με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, τα εμπορεύματα που στεγάζονται επί της έδρας και των υποκαταστημάτων της για τα έτη 2004 και 2005 έχουν ασφαλιστεί κατά πυρός και συμπληρωματικών κινδύνων (πυρός από κεραυνό, ευρεία έκρηξη, πλημμύρα, πυρκαγιά από δάσος, κλοπών κ.λ.π.) στις εταιρίες COMMERCIAL VALUE Α.Ε. και ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. για συνολική ασφαλιζόμενη αξία € 9.590 χιλ., πλην εμπορευμάτων στο χώρο του τελωνείου τα οποία για τη χρήση 2004 έχουν ασφαλιστεί για αξία € 1.800.000. Σύμφωνα με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας η αξία της ασφάλισης των αποθεμάτων στο χώρο του τελωνείου δεν είναι επαρκής. Λαμβάνοντας υπόψη την

περιοδικότητα εμφάνισης τυχαίων ζημιολογικών γεγονότων και το ύψος της ζημίας που μπορεί να προκληθεί από αυτά, εκτιμά ότι η ασφαλιστική κάλυψη των αποθεμάτων πρέπει να αυξηθεί σε κεφάλαιο κατά ποσό € 1.000.000,00.

Λαμβανομένης υπόψη της παραπάνω παρατήρησης του ορκωτού ελεγκτή-λογιστή εκτιμάται ότι η Εταιρία, σε περίπτωση επελεύσεως του ασφαλιστικού κινδύνου, ενδέχεται να υποστεί ζημία υπαβαίνουσα το συμφωνηθέν ασφάλισμα. Σημειώνεται πάντως σχετικά ότι, κατά δήλωσή της, η Εταιρία προτίθεται να εξετάσει το ενδεχόμενο αύξησης του ασφαλιζόμενου ποσού για τα εμπορεύματα που στεγάζονται στο χώρο του τελωνείου.

Σύμβαση με YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.

Η Εκδότρια έχει συνάψει σύμβαση με την «Yamaha Motor Europe N.V.», θυγατρική εταιρία της εδρεύουσας στην Ιαπωνία εταιρίας YAMAHA MOTOR Co., δυνάμει της οποίας της έχει χορηγηθεί το δικαίωμα αποκλειστικής διανομής των προϊόντων της «Yamaha Motor Co. Ltd» στην Ελλάδα, καθώς και των προϊόντων συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, όπως, μεταξύ άλλων, της εταιρίας «Societe Nouvelle Motobecane S.A.» («MBK Industrie»). Επίσης, δυνάμει σύμβασης διανομής μεταξύ της Εκδότριας και της «Yamaha Motor Europe N.V.», η «Yamaha Motor Europe N.V.» έχει αναθέσει στην Εκδότρια την αποκλειστική διανομή των προϊόντων της «Yamaha Motor Co. Ltd.», καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στη Ρουμανία και Βουλγαρία. Σύμφωνα με την Εταιρία, η συμφωνηθείσα λήξη των παραπάνω συμβάσεων που διατηρεί η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ με τη «YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.» την 31.12.2006, δεν θα επιφέρει προβλήματα στη λειτουργία της πρώτης, καθώς στις 30.05.2005 υπεγράφησαν νέες Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής, μεταξύ των «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.», «Yamaha Motor Europe N.V.» και «Yamaha Motor Distribution B.V.», για τη διανομή εμπορευμάτων σήματος «YAMAHA» στις αγορές της Ελλάδας, Ρουμανίας και Βουλγαρίας. Η λήξη της νέας συμβάσεως αναφορικά με τη διανομή στην Ελλάδα είναι η 31^η Δεκεμβρίου 2011, ενώ αυτής που αφορά τις αγορές της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας, είναι η 30^η Ιουνίου 2010. Σύμφωνα δε με το Νομικό Σύμβουλο της Εκδότριας: «Από την εξέταση του συνόλου των διατάξεων, μεταξύ των ισχυουσών και των νέων με ισχύ από 01.01.2007 και 1.07.2005 συμβάσεων Διανομής, δεν ισχύει επαχθέστερη για την Εταιρία μας τροποποίηση.»

Επισημαίνεται ότι τα προϊόντα της YAMAHA εισήχθησαν για πρώτη φορά στην Ελλάδα το 1969, όταν η Εταιρία Αφοι Ηλιόπουλοι Α.Ε.Ε. υπέγραψε την αρχική σύμβαση αποκλειστικής εισαγωγής και διανομής των εν λόγω προϊόντων απευθείας με την ιαπωνική εταιρία «Yamaha Motor Co. Ltd». Στα τέλη του 1992 η διοίκηση της Αφοι Ηλιόπουλοι Α.Ε.Ε. αποφάσισε την απόσχιση του κλάδου των προϊόντων YAMAHA και την ίδρυση της Εκδότριας, στο αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της οποίας συμμετείχε και η «Yamaha Motor Co. Ltd.» μέσω της 100% θυγατρικής της «YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.» με ποσοστό 15%, το οποίο και διατηρεί μέχρι και σήμερα. Σημειώνεται επίσης, ότι η απόφαση της Εταιρίας για την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει λάβει την έγκριση της Ιαπωνικής «Yamaha Motor Co. Ltd.».

Επομένως, βάσει των προαναφερθέντων στοιχείων που τέθηκαν υπόψη του, και ιδίως λόγω της μακρόχρονης, αμοιβαία επωφελούς και χωρίς προβλήματα συνεργασίας μεταξύ της Εκδότριας και της «YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.» και της συμμετοχής της δεύτερης στο μετοχικό κεφάλαιο της πρώτης ο Κύριος Ανάδοχος ευλόγως εκτιμά ως αναμενόμενη την καλή επιχειρηματική σύμπραξη των δύο εταιριών.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι, σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, οι συνολικές υποχρεώσεις αυτής προς τη YAMAHA MOTOR EUROPE NV. (άμεσα ή έμμεσα μέσω θυγατρικών) στις 31.12.2004 ανέρχονταν σε ποσό € 9.548 χιλ. και συνίσταντο σε:

- α) ποσό € 2.073 χιλ. για αγορές εμπορευμάτων,
- β) ποσό € 7.133 χιλ. για έκδοση υποσχετικών επιστολών με σκοπό την εξόφληση εμπορευμάτων και
- γ) ποσό € 342 χιλ. για πληρωμή αναλογούντος μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2004.

Συμβάσεις με Δίκτυο

Η Εταιρία συνάπτει συμβάσεις συνεργασίας με τους συνεργάτες-διανομείς που μεταπωλούν τα προϊόντα της. Οι εν λόγω συμβάσεις συνεργασίας διακρίνονται κατά κατηγορία βαθμών δέσμευσης (αποκλειστικές, επιλεκτικές) και δραστηριότητας (εμπορίας, συνεργείου κ.λ.π.). Σύμφωνα με την Εταιρία οι συμβάσεις αυτής, τόσο με τους συνεργάτες όσο και με τους προμηθευτές της διέπονται και είναι σύμφωνες προς τον Κανονισμό 2790/1999 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων της 22.12.1999 «για την εφαρμογή του αρ. 81 παράγραφος 3 της συνθήκης σε ορισμένες κατηγορίες κάθετων συμφωνιών και εναρμονισμένων πρακτικών».

Οι συμβάσεις συνεργασίας ισχύουν κατ' αρχήν από την ημερομηνία, που ορίζεται στη σύμβαση, ως ημερομηνία έναρξης ισχύος, μέχρι το τέλος του ημερολογιακού έτους (31.12), στο οποίο εμπίπτει η ημερομηνία έναρξης ισχύος. Οι συμβάσεις ανανεώνονται περαιτέρω αυτόματα για περίοδο ενός ημερολογιακού έτους από τη λήξη τους, εκτός εάν το ένα από τα δυο συμβαλλόμενα μέρη γνωστοποιήσει στο άλλο εγγράφως την πρόθεσή του να τερματίσει τη σύμβαση μέχρι την 1η Σεπτεμβρίου. Σε κάθε περίπτωση, έκαστο συμβαλλόμενο μέρος δύναται να καταγγείλει τη σύμβαση με εξάμηνη προηγούμενη έγγραφη ειδοποίηση. Σημειώνεται ότι δεν υπάρχει εξάρτηση από συγκεκριμένους συνεργάτες, καθώς οι πωλήσεις προς τον κάθε συνεργάτη αντιπροσωπεύουν πολύ μικρό ποσοστό επί του συνόλου εργασιών της Εκδότριας (< 5%).

Ο Κύριος Ανάδοχος εκτιμά ότι το δίκτυο συνεργατών της Εταιρίας δεν παρουσιάζει ιδιαίτερο κίνδυνο απομείωσης, καθώς οι συμβάσεις που διέπουν τις συνεργασίες καλύπτονται από σχετικές ρήτρες εξασφάλισης, κυρίως όμως συνεπεία της υπάρχουσας οργάνωσης και διασποράς του δικτύου. Σε κάθε περίπτωση δε, τυχόν απώλεια συνεργάτη δεν αναμένεται να είναι δύσκολα αντιμετωπίσιμη από την Εκδότρια, λόγω της υψηλής διάδοσης των εμπορευομένων προϊόντων και του ευρέως αναγνωρίσιμου ονόματος του προϊόντος («brand name») που εξασφαλίζει το ενδιαφέρον υποψήφιων συνεργατών.

Παράλληλες εισαγωγές

Σύμφωνα με το σχετικό πόρισμα του νομικού ελέγχου που διενεργήθηκε, όπως αυτό έχει περιληφθεί στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο (κεφάλαιο 9.3.4), η παράλληλη εισαγωγή και διάθεση από τρίτους των εμπορευομένων από την Εκδότρια προϊόντων μπορεί να είναι νόμιμη, εφόσον δεν παραβιάζονται συμβατικές υποχρεώσεις του εκάστοτε προμηθευτή της (πχ της «YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.»), ή η ισχύουσα νομοθεσία περί αθέμιτου ανταγωνισμού, και εφόσον η εισαγωγή και διάθεση δεν αντίκειται στα χρηστά ήθη.

Σχετικά, ο Κύριος Ανάδοχος εκτιμά ότι η γενικότερη πολιτική της «YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.» σε σχέση με την οργάνωση του δικτύου διάθεσης των προϊόντων της στην Ευρώπη, που βασίζεται σε επιμέρους συμβάσεις διανομής με αυστηρούς γεωγραφικούς περιορισμούς, προστατεύει στο μέτρο του δυνατού την Εταιρία από τον κίνδυνο των παράλληλων εισαγωγών, χωρίς όμως να εξασφαλίζει την πλήρη εξάλειψη του εν λόγω κινδύνου, ελλείψει γνωστοποιηθέντων. Ο Κύριος Ανάδοχος εκτιμά ότι το δίκτυο συνεργατών της Εταιρίας δεν παρουσιάζει ιδιαίτερο κίνδυνο απομείωσης, καθώς οι συμβάσεις που διέπουν τις συνεργασίες καλύπτονται από σχετικές ρήτρες εξασφάλισης, κυρίως όμως συνεπεία της υπάρχουσας οργάνωσης και διασποράς του δικτύου. Σε κάθε περίπτωση δε, τυχόν απώλεια συνεργάτη δεν αναμένεται να είναι δύσκολα αντιμετωπίσιμη από την Εκδότρια, λόγω της υψηλής διάδοσης των εμπορευομένων προϊόντων και του ευρέως αναγνωρίσιμου ονόματος του προϊόντος («brand name») που εξασφαλίζει το ενδιαφέρον υποψήφιων συνεργατών αντίστοιχων τιμολογιακών περιορισμών. Σε κάθε περίπτωση πάντως, η νομιμότητα ή μη της τυχόν διάθεσης προϊόντων από τρίτους κατόπιν παράλληλης εισαγωγής τους στις γεωγραφικές περιοχές της αποκλειστικότητας της Εκδότριας, θα κριθεί από τα αρμόδια δικαστήρια.

3. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΈΚΔΟΣΗΣ

Εκδότρια Εταιρία ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ	3.805.000 Κοινές ονομαστικές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	
Με Ιδιωτική Τοποθέτηση	75.000 Κοινές ονομαστικές
Με Δημόσια Προσφορά	1.250.000 Κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΔΟΣΗΣ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	1.325.000 Κοινές ονομαστικές
ΔΙΑΘΕΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	
Με Δημόσια Προσφορά	300.000 Κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	300.000 Κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ	1.550.000 Κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ Χ.Α.	5.130.000 Κοινές ονομαστικές
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	0,59 ΕΥΡΩ
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	
Λογιστική Αξία Μετοχής ^{(1), (2)}	1,77 ΕΥΡΩ
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽³⁾	1,65 ΕΥΡΩ

Η τιμή διάθεσης θα καθοριστεί σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο κεφάλαιο 5 «Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και διαδικασία διάθεσης των νέων μετοχών» σύμφωνα με την απόφαση 6/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι νέες μετοχές δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2005.

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών είναι ο τίτλος των 10 μετοχών.

Κύριος Ανάδοχος: **Π&Κ CAPITAL Α.Ε.Π.Ε.Υ.**
Σύμβουλος Έκδοσης: **Π&Κ CAPITAL Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

Λοιποί Ανάδοχοι:
**ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ.,
ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.,
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας τελεί υπό την αίρεση της εγκρίσεως της αρμόδιας Νομαρχίας.

Σημειώνεται ότι από την 1.1.2001 η διαπραγμάτευση, η εκκαθάριση και ο διακανονισμός κινητών αξιών στο Χρηματιστήριο Αθηνών γίνεται μόνον σε ευρώ καθώς και ότι η τιμή εισαγωγής των νέων κινητών αξιών, εκφράζεται αποκλειστικά και μόνο σε ευρώ, ως ακέραιο πολλαπλάσιο του δραχμικού ισοτίμου του ενός ευρώλεπτού.

Για την μετατροπή των οικονομικών μεγεθών από δραχμές σε ευρώ έχει χρησιμοποιηθεί η επίσημη ισοτιμία ευρώ –δρχ. (1€ = 340,75 δρχ.).

1. Η λογιστική αξία της μετοχής έχει υπολογιστεί με βάση την καθαρή θέση της Εταιρίας την 31.12.2004 και τον αριθμό των μετοχών τέλους χρήσης.
2. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 έχουν εγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία πραγματοποιήθηκε στις 30.05.2005.
3. Η αναμορφωμένη λογιστική αξία της μετοχής έχει υπολογιστεί με βάση την αναμορφωμένη καθαρή θέση της Εταιρίας την 31.12.2004 και τον αριθμό των μετοχών τέλους χρήσης. Για την αναμόρφωση της λογιστικής αξίας της μετοχής και των κερδών έχουν ληφθεί υπόψη οι δυσμενέστερες παρατηρήσεις ανά περίπτωση μεταξύ του τακτικού Ελεγκτή-Λογιστή και του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας καθώς και η πρόβλεψη του τελευταίου για τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2004. (βλ. Κεφάλαιο 4. - Συνοπτικά βασικά οικονομικά μεγέθη Εταιρίας)

4. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Κύκλος εργασιών από:			
Μηχανοκίνητα Δίκυκλα	34.117	35.541	48.945
Προϊόντα Marine	9.845	10.246	11.677
Ανταλλακτικά	7.529	8.075	8.738
Αξεσουάρ- Υπηρεσίες-Λιπαντικά-Γεννήτριες	2.018	2.638	3.310
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	53.509	56.500	72.670
Μικτά Κέρδη προ Αποσβέσεων	10.131	11.090	13.709
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	757	867	1.420
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	4.459	4.435	6.759
Έσοδα από Συμμετοχές και Χρεόγραφα	0	0	0
Προβλέψεις Αποτιμήσεως Συμμετοχών	0	0	-598
Εκτακτα Αποτελέσματα	-75	28	61
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων	4.384	4.463	6.222
Κέρδη προ Αποσβέσεων & Φόρων Χρήσης	4.231	4.258	6.154
Κέρδη προ Φόρων	3.820	3.721	5.567
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Διανεμηθέντα Κέρδη στο προσωπικό	2.265	2.191	3.334
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Διανεμηθέντα Κέρδη στο προσωπικό & Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ⁽⁴⁾	2.204	2.141	3.264
Συνολικό μέρισμα	1.941	1.864	2.283
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών ⁽¹⁾	3.805.000	3.805.000	3.805.000
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης ⁽²⁾	3.805.000	3.805.000	3.805.000
Λογιστική Αξία Μετοχής	1,45	1,51	1,77
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ⁽³⁾			
Κέρδη προ φόρων	3.759	3.367	5.530
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	2.291	1.944	3.464
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Διανεμηθέντα Κέρδη στο Προσωπικό & Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ⁽⁴⁾	2.143	1.787	3.228
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (σε €) ⁽⁵⁾			
Κέρδη προ Αποσβέσεων & Φόρων	1,11	1,12	1,62
Κέρδη προ Φόρων	1,00	0,98	1,46
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό ⁽¹⁾	0,60	0,58	0,88
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό & Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ⁽⁴⁾	0,58	0,56	0,86
Μέρισμα ανά μετοχή ⁽²⁾	0,51	0,49	0,60
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (σε €) ^{(3), (5)}			
Κέρδη προ Φόρων	0,99	0,88	1,45
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, & Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ⁽⁴⁾	0,60	0,51	0,91
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Διανεμηθέντα Κέρδη στο Προσωπικό & Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ⁽⁴⁾	0,56	0,47	0,85

Υποσημειώσεις:

1. Για τον υπολογισμό του σταθμισμένου αριθμού μετοχών λαμβάνεται υπόψη η αλλαγή της ονομαστικής αξίας των μετοχών από € 29,347 σε € 0,59 και οι αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και κεφαλαιοποίηση αποθεματικών.
2. Ο αριθμός των μετοχών που χρησιμοποιήθηκε είναι ο φυσικός αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένος αναδρομικά ώστε να λαμβάνει υπόψη μόνο τη μείωση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από € 29,347 σε € 0,59.
3. Αναμορφωμένα σύμφωνα με τις δυσμενέστερες παρατηρήσεις ανά περίπτωση μεταξύ του τακτικού Ελεγκτή-Λογιστή και του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου, των αποτελεσμάτων των τακτικών φορολογικών ελέγχων των χρήσεων 2001-2003 και της πρόβλεψης του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο σχετικά με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2004. (βλ. Πίνακα αναμορφώσεων αποτελεσμάτων)
4. Οι Φόροι Φορολογικού Ελέγχου καταλογίστηκαν στις χρήσεις που αφορούν ως εξής: χρήση 2001 € 49.805, χρήση 2002 € 60.830 και χρήση 2003 € 50.886,71. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2001-2002 επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2003, ενώ οι φόροι φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2003 επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2004. Σημειώνεται ότι για τη χρήση 2004 έχει γίνει πρόβλεψη από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας ύψους € 70 χιλ. για φόρους φορολογικού ελέγχου της ανέλεγκτης φορολογικά χρήσης 2004.
5. Με βάση τον σταθμισμένο αριθμό μετοχών.
6. Η λογιστική αξία της μετοχής έχει υπολογιστεί επί των Ιδίων Κεφαλαίων της Εκδότριας μείον το Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο.
7. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 έχουν εγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία πραγματοποιήθηκε στις 30.05.2005.

Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων κερδών μετά από φόρους φορολογικού ελέγχου ελήφθησαν υπόψη οι συνολικές φορολογικές διαφορές (κύριος και πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις) της Εκδότριας Εταιρίας οι οποίες αναλυτικά - ανά χρήση - έχουν ως εξής:

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001 – 2003 (σε €)	
Οικονομικές χρήσεις	Φόροι Φορολογικού Ελέγχου και Προσαυξήσεις
2001	49.805,00
2002	60.830,00
Υποσύνολο	110.635,00
2003	50.886,71
Σύνολο	161.521,71

Σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003, με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (Φόρος Εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., Φόροι Μισθωτών Υπηρεσιών, Τέλη Χαρτοσήμου κ.λ.π.), και τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα ποσά που προκύπτουν από τις δυσμενέστερες παρατηρήσεις ανά περίπτωση μεταξύ του τακτικού Ελεγκτή-Λογιστή και του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο Οικονομικό Λογιστικό Έλεγχο της Εταιρίας, τους φόρους φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2002-2003 και την πρόβλεψη του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο Οικονομικό Λογιστικό Έλεγχο για τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2004, τα οποία ελήφθησαν υπόψη προκειμένου να υπολογιστούν τα αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων, τα αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ. και τα αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ., φόρους φορολογικού ελέγχου και διανομή στο προσωπικό.

Οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο Οικονομικό-Λογιστικό Έλεγχο της Εταιρίας παρουσιάζονται στο Κεφάλαιο 5 “Πληροφορίες σχετικά με τα Πρόσωπα που είναι Υπεύθυνα για το Ενημερωτικό Δελτίο και τον Έλεγχο των Λογαριασμών της Εκδότριας”.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ		2001	2002	2003	2004
ποσά σε ευρώ					
Κέρδη ισολογισμού προ φόρων χρήσης		3.694.812,15	3.819.863,25	3.720.812,06	5.567.369,02
Μείον	Συναλλαγματικές διαφορές ⁽¹⁾	-40.966,43			
	Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις		10.888,32		332.850,30
	Πρόβλεψη για απαξίωση και υπεξαίρεση αποθεμάτων		50.000,00		57.893,97
	Πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχών			353.746,10	-353.746,10
Αναμορφωμένα αποτελέσματα προ φόρων		3.735.778,58	3.758.974,93	3.367.065,96	5.530.370,85
Μείον	Φόροι χρήσης	1.462.590,20	1.406.952,14	1.372.284,22	1.996.249,09
Αναμορφωμένα αποτελέσματα μετά από φόρους		2.273.188,38	2.352.022,79	1.994.781,74	3.534.121,76
Μείον	Φόροι φορολογικού ελέγχου που αναλογούν στη χρήση	49.805,00	60.830,00	50.887,00	
	Ενδεχόμενες επιβαρύνσεις που αναλογούν στη χρήση με βάση εκτίμηση του έκτακτου ορκωτού ελεγκτή-λογιστή για πιθανές φορολογικές διαφορές				70.000,00
Αναμορφωμένα αποτελέσματα μετά από φόρους χρήσης, διαφορές από φορολογικό έλεγχο και εκτίμηση για φόρους ελέγχου		2.223.383,38	2.291.192,79	1.943.894,74	3.464.121,76
Μείον Αμοιβές Δ.Σ. και Διανεμόμενα Κέρδη στο προσωπικό		184.739,76	148.200,00	156.926,32	236.370,10
Αναμορφωμένα αποτελέσματα μετά από φόρους χρήσης, διαφορές φορολ. ελέγχου, εκτίμηση για φόρους φορολ. ελέγχου, αμοιβές Δ.Σ. & διανομή στο προσωπικό		2.038.643,62	2.142.992,79	1.786.968,42	3.227.751,66

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	106	113	132
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	0	0	0
Ενσώματα Πάγια	3.209	3.707	4.515
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.250	1.704	2.171
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	1.959	2.003	2.344
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων	1.959	2.003	2.344
Συμμετοχές	759	846	324
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	287	586	313
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	18.088	18.178	23.288
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	17	35	36
Σύνολο Ενεργητικού	21.215	21.761	26.438
Ίδια Κεφάλαια	6.278	6.498	7.781
Προβλέψεις	610	731	571
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	47	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	14.295	14.415	18.007
Σύνολο Υποχρεώσεων	14.295	14.462	18.007
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	33	70	79
Σύνολο Παθητικού	21.215	21.761	26.438
Λογιστική Αξία Μετοχής (σε €) ⁽¹⁾	1,45	1,51	1,77

- (1) Ο αριθμός των μετοχών που χρησιμοποιήθηκε είναι ο φυσικός αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένος αναδρομικά ώστε να λαμβάνει υπόψη μόνο τη μείωση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από € 29,347 σε € 0,59.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα ποσά που προκύπτουν από τις δυσμενέστερες παρατηρήσεις ανά περίπτωση μεταξύ του τακτικού Ελεγκτή-Λογιστή και του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο Οικονομικό Λογιστικό Έλεγχο της Εταιρίας, τους φόρους του φορολογικού ελέγχου και την πρόβλεψη του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο Οικονομικό Λογιστικό Έλεγχο για τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2004, τα οποία ελήφθησαν υπόψη προκειμένου να υπολογιστούν τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

Οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο Οικονομικό-Λογιστικό Έλεγχο της Εταιρίας παρουσιάζονται στο Κεφάλαιο 5 “Πληροφορίες σχετικά με τα Πρόσωπα που είναι Υπεύθυνα για το Ενημερωτικό Δελτίο και τον Έλεγχο των Λογαριασμών της Εκδότριας”.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2002	2003	2004
ποσά σε ευρώ			
Ίδια Κεφάλαια Δημοσιευμένου Ισολογισμού	6.277.581,11	6.498.028,99	7.780.911,82
Μείον			
Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	754.218,64	758.150,00	1.040.170,00
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	10.888,32		332.850,30
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	50.000,00		57.893,97
Συναλλαγματικές διαφορές			
Φόρος Φορολογικού ελέγχου που αναλογεί στη χρήση	60.830,00	50.887,00	
Φόρος Φορολογικού ελέγχου που αναλογεί στη χρήση 2001	49.805,00		
Πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχών		353.746,10	
Εκτίμηση Φορολογικών Υποχρεώσεων για τη χρήση 2004			70.000,00
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	5.351.839,15	5.335.245,89	6.279.997,55
Λογιστική Αξία Μετοχής (€)	1,41	1,40	1,65

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</u>			
Κύκλου Εργασιών	(2,2%)	5,6%	28,6%
Κερδών προ Φόρων	3,4%	(2,6%)	49,6%
Κερδών μετά από Φόρους και αμοιβές Δ.Σ.	7,0%	(3,2%)	52,8%
Ενσωμάτων παγίων (σε αξία κτήσης)	59,3%	15,5%	21,8%
Συνολικών Απασχολούμενων κεφαλαίων	9,0%	2,6%	20,9%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου	15,5%	(7,8%)	58,2%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</u>			
Μικτού Κέρδους (προ άλλων εσόδων)	18,9%	19,6%	18,9%
Κέρδους προ φόρων	7,1%	6,6%	7,7%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</u>			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. ιδίων κεφαλαίων (προ φόρων) ⁽¹⁾	71,2%	66,1%	89,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. συν. απασχολούμενων κεφαλαίων ⁽¹⁾	20,9%	19,5%	24,5%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</u>			
Κυκλοφορία απαιτήσεων από πελάτες	53	56	45
Κυκλοφορία υποχρεώσεων προς προμηθευτές	65	42	62
Κυκλοφορία αποθεμάτων	69	56	69
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</u>			
Ξένα / Ίδια κεφάλαια ⁽¹⁾	2,7	2,7	2,8
Συνολ. τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια ⁽¹⁾	0,5	0,9	0,3
Συνολ. Υποχρεώσεις / Συν. απασχολούμενα κεφάλαια ⁽¹⁾	0,7	0,7	0,7
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</u>			
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,2	1,2
Αμεση Ρευστότητα	0,6	0,7	0,6
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</u>			
Χρηματ/κά Εξοδα / Μικτό κέρδος	2,7%	2,9%	0,9%
Χρηματ/κά Εξοδα / Αποτελέσματα προ αποσβέσεων, φόρων και τόκων	6,3%	7,1%	1,9%

(1) Στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων και των συνόλων ενεργητικού και παθητικού δεν περιλαμβάνεται το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο αφορά ποσά € 754 χιλ. τη χρήση 2002, € 758 χιλ. τη χρήση 2003 και € 1.040 χιλ. τη χρήση 2004, και σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Ο υπολογισμός των χρηματοοικονομικών δεικτών έγινε με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Σημείωση:

Πιθανές διαφοροποιήσεις στις αθροίσεις των στοιχείων των πινάκων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι βασικότεροι αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τα έτη 2002-2004 εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</u>			
Κερδών προ Φόρων	0,6%	(10,4%)	64,2%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Διανομή Κερδών στο Προσωπικό	5,5%	(16,6%)	79,4%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Διανομή Κερδών στο Προσωπικό, Διαφορές φορολογικού ελέγχου & Εκτίμηση για φόρους φορολ. ελέγχου	5,1%	(16,6%)	80,6%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</u>			
Κέρδους προ Φόρων	7,0%	6,0%	7,6%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</u>			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων ⁽¹⁾	71,6%	63,0%	95,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων ⁽¹⁾	20,6%	17,8%	24,3%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</u>			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	2,9	3,0	3,1
Συνολ. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	0,5	0,9	0,4

(1) Στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων και των συνόλων ενεργητικού και παθητικού δεν περιλαμβάνεται το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο αφορά ποσά € 754 χιλ. τη χρήση 2002, € 758 χιλ. τη χρήση 2003 και € 1.040 χιλ. τη χρήση 2004, και σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Επίσης στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνεται και η εκτίμηση του ορκωτού ελεγκτή – λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας για τους φόρους φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2004, οι οποίοι εκτιμώνται σε ποσό € 70 χιλ.

5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΕΙΝΑΙ ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΑΙ ΤΟΝ ΈΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα, για τη σωστή εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων και των προοπτικών της Εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ Α.Ε.Ε.» με την διακριτική επωνυμία «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.» (εφεξής η «Εταιρία» ή «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ» ή «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.») από τους επενδυτές και τους συμβούλους επί των επενδύσεών τους.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες:

- στο Σύμβουλο Έκδοσης & Κύριο Ανάδοχο της Έκδοσης, Π&Κ CAPITAL Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Μιχαλακοπούλου 91 & Κερασούντος, 115 28 Αθήνα, τηλ: 210 77 20 000, υπεύθυνοι κ. Αντώνης Φακλής και κα. Φανή Καποδίστρια)
- στα γραφεία της Εταιρίας (14ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών – Λαμίας, 145 10 Ν. Κηφισιά, τηλ: 210 62 93 400, υπεύθυνη κα. Άννα Λίζου- Σπυράτου).

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε ότι το περιεχόμενο του παρόντος Δελτίου καλύπτει τις ανάγκες πληροφόρησης των επενδυτών, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ.348/1985.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξή του και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι:

- ♦ ο κος. Κωνσταντίνος Καπαγιαννίδης, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας, 14ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών – Λαμίας, 145 64 Ν. Κηφισιά, τηλ. 210 62 93 400, και
- ♦ ο κος. Ευθύμιος Βιδάλης, Μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, Α. Μεταξά 15, 145 64 Ν. Κηφισιά, 145 10 Ν. Κηφισιά, τηλ. 210 62 96 000.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του, βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι :

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτό είναι πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.
- Σε βάρος της Εταιρίας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. έχει προβεί στη σύνταξη Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στα άρθρα 3, 4, 7 και 8 του Ν. 3016/2002 και της απόφασης 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σύμφωνα με το νομικό ελεγκτή που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο της Εταιρίας, ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας θα τεθεί σε ισχύ με την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α., όταν και θα ορισθεί Εσωτερικός Ελεγκτής που θα προΐσταται της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, και θα στελεχωθούν και θα λειτουργήσουν οι Υπηρεσίες Εταιρικών Ανακοινώσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων κατόπιν νέας τότε απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η Π&Κ CAPITAL Α.Ε.Π.Ε.Υ., Κύριος Ανάδοχος της παρούσας έκδοσης, δηλώνει υπεύθυνα ότι μετά από πρόσφατο και προσηκόντως επιμελή Νομικό, Λογιστικό και Οικονομικό έλεγχο που διενεργήθηκαν με δική της πρωτοβουλία από νομικούς και ορκωτούς ελεγκτές, που δεν συνδέονται με τον εκδότη των κινητών αξιών, οι δηλώσεις και τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι πλήρη και ακριβή.

Στο Ενημερωτικό Δελτίο έχουν συμπεριληφθεί όλες οι παρατηρήσεις και συμπεράσματα του οικονομικού και νομικού ελέγχου που κατά την κρίση του Κυρίου Αναδόχου είναι δυνατό να επηρεάσουν την οικονομική κατάσταση, την περιουσιακή διάρθρωση και την κάλυψη των προϋποθέσεων εισαγωγής της Εταιρίας στο Χ.Α., καθώς και τις συνέπειές τους για την Εταιρία και ότι έχει προβεί σε όλες τις συνήθειες και αποδεκτές με την υφιστάμενη πρακτική αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης της Εταιρίας ώστε να προκύπτει η πραγματική της οικονομική κατάσταση. Οι σχετικές εκθέσεις του νομικού και λογιστικού-οικονομικού ελέγχου βρίσκονται στα γραφεία των Αναδόχων και είναι διαθέσιμες στο ενδιαφερόμενο επενδυτικό κοινό.

Επίσης, πριν από τη διενέργεια της Δημόσιας Προσφοράς, ο Κύριος Ανάδοχος δηλώνει ότι θα καθορίσει την τιμή προσφοράς των μετοχών της Εταιρίας, όπως ορίζεται στην παράγραφο 2 του άρθρου 4 του Π.Δ. 348/85, όπως ισχύει.

Οι ευθύνες του Κυρίου Αναδόχου και των λοιπών Αναδόχων της έκδοσης των μετοχών της Εταιρίας που διατέθηκαν με Δημόσια Προσφορά έναντι αυτών που τις απέκτησαν σε αυτή αναφέρονται στο άρθρο 3^α του Π.Δ. 350/1985 που προστέθηκε με το άρθρο 11 του Ν. 2324/95 και τροποποιήθηκε με το άρθρο 2 του Ν. 2651/1998.

Νομικός έλεγχος

Ο νομικός έλεγχος διενεργήθηκε από τη Δικηγορική Εταιρία ΚΑΡΑΤΖΑ & Συνεργάτες, Ομήρου 8, 105 64 Αθήνα, τηλ. 210 37 13 600 και είχε σαν αντικείμενο τη διαπίστωση της εν γένει νομικής κατάστασης της Εταιρίας και την καταγραφή της. Κατά το χρονικό διάστημα από την αίτηση εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. έως σήμερα, καταρτίστηκαν: (α) η αρχική Έκθεση με ημερομηνία 3 Μαΐου 2000, (β) μία συμπληρωματική έκθεση που καλύπτει το διάστημα από το Μάιο του 2000 μέχρι τον Ιούλιο του 2003, (γ) μία συμπληρωματική έκθεση που καλύπτει το διάστημα από τον Ιούλιο του 2003 μέχρι τον Φεβρουάριο του 2004 και (δ) μία συμπληρωματική έκθεση που καλύπτει το διάστημα από το Φεβρουάριο του 2004 μέχρι το Μάιο του 2005. Ο νομικός έλεγχος, έχοντας λάβει υπόψη τα έγγραφα και τα λοιπά στοιχεία που παρασχέθηκαν από την Εταιρία, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι δεν προέκυψε κάποιο στοιχείο που να εμποδίζει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με Δημόσια Εγγραφή και εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στην αρχική έκθεση του νομικού ελέγχου περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

"Τέθηκε υπόψη μας η από 20.3.2000 επιστολή του κ. Ξανθούλη, νομικού συμβούλου της εταιρίας, σύμφωνα με την οποία οι επισφαλείς απαιτήσεις της εταιρίας άνω του ποσού των € 44.020,54 είναι δύο και αφορούν τις οφειλέτριες εταιρίες MARE Α.Ε και YAMAHA CENTER KAPPAS Α.Ε.

Όσον αφορά την πρώτη οφειλέτιδα εταιρία, εκκρεμεί η καταβολή προς την ελεγχόμενη εταιρία ποσού € 234.852,40. Η εξόφληση της οφειλής σύμφωνα με την έκθεση του νομικού συμβούλου της εταιρίας, «προχωρεί σταδιακά αλλά όχι σε τακτικές δόσεις» και «βρίσκεται σε εξέλιξη εξωδικαστικός διακανονισμός για το ποσό της οφειλής», ενώ έχουν εγγραφεί και υποθήκες για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της εταιρίας.

Όσον αφορά την δεύτερη οφειλέτιδα εταιρία, εκκρεμεί η καταβολή προς την ελεγχόμενη εταιρία ποσού € 82.248,63".

Στην συμπληρωματική έκθεση που όπως προαναφέρθηκε καλύπτει το διάστημα από τον Μάιο 2000 μέχρι τον Ιούλιο 2003 περιλαμβάνονται τα ακόλουθα:

- «Η Εταιρία έχει νόμιμα συσταθεί και δικαιοπρακτεί σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας Ευρώ δύο εκατομμυρίων διακοσίων σαράντα τεσσάρων χιλιάδων εννιακοσίων πενήντα (2.244.950) είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.
- Τα καταστατικά όργανα της Εταιρίας έχουν συγκροτηθεί και λάβει αποφάσεις νόμιμα.
- Η Εταιρία δεν τελεί σε κατάσταση πτώχευσης ή υπό αναγκαστική διαχείριση, ούτε εκκρεμούν κατά της Εταιρίας αιτήσεις πτώχευσης. Η άδεια λειτουργίας της δεν έχει ανακληθεί και δεν έχει ληφθεί απόφαση περί λύσης ή εκκαθάρισής της.
- Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια της Εταιρίας καλύπτουν κινδύνους για τους χώρους όπου στεγάζονται οι εγκαταστάσεις της.
- Η Εταιρία έχει νόμιμο τίτλο στα περιουσιακά της στοιχεία που περιγράφονται παραπάνω (κινητά, άυλα αγαθά), τα οποία κατά δήλωσή της είναι ελεύθερα βαρών, απαιτήσεων τρίτων κλπ.
- Από τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις της Εταιρίας που τέθηκαν υπόψη μας, δεν προκύπτει ότι ενδέχεται αυτές να επιφέρουν αρνητικές επιπτώσεις στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.
- Η Εταιρία είναι φορολογικά ενήμερη έναντι του Ελληνικού Δημοσίου και ασφαλιστικά ενήμερη έναντι των οικείων ασφαλιστικών φορέων.
- Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.
- Δεν προέκυψε άλλο γεγονός που να εμποδίζει από νομικής απόψεως την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και εκτιμούμε ότι έχει τηρηθεί, όσον αφορά τα ελεγχθέντα θέματα, η προβλεπόμενη διαδικασία που προηγείται της αιτήσεως εισαγωγής.»

Στην συμπληρωματική έκθεση που όπως προαναφέρθηκε καλύπτει το διάστημα από τον Ιούλιο 2003 μέχρι τον Φεβρουάριο 2004, περιλαμβάνονται τα ακόλουθα:

- Η Εταιρία έχει νόμιμα συσταθεί και δικαιοπρακτεί σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας Ευρώ δύο εκατομμυρίων διακοσίων σαράντα τεσσάρων χιλιάδων εννιακοσίων πενήντα (2.244.950) είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.
- Τα καταστατικά όργανα της Εταιρίας έχουν συγκροτηθεί και λάβει αποφάσεις νόμιμα.
- Η Εταιρία δεν τελεί σε κατάσταση πτώχευσης ή υπό αναγκαστική διαχείριση, ούτε εκκρεμούν κατά της Εταιρίας αιτήσεις πτώχευσης. Η άδεια λειτουργίας της δεν έχει ανακληθεί και δεν έχει ληφθεί απόφαση περί λύσης ή εκκαθάρισής της.
- Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια της Εταιρίας καλύπτουν κινδύνους για τους χώρους όπου στεγάζονται οι εγκαταστάσεις της.
- Από τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις της Εταιρίας που τέθηκαν υπόψη μας, δεν προκύπτει ότι ενδέχεται αυτές στο σύνολό τους να επιφέρουν ουσιώδη αρνητική επίπτωση στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.
- Η Εταιρία είναι φορολογικά ενήμερη έναντι του Ελληνικού Δημοσίου και ασφαλιστικά ενήμερη έναντι των οικείων ασφαλιστικών φορέων.
- Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.
- Δεν προέκυψε άλλο γεγονός που να εμποδίζει από νομικής απόψεως την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και εκτιμούμε ότι έχει τηρηθεί, όσον αφορά τα ελεγχθέντα θέματα, η προβλεπόμενη διαδικασία που προηγείται της αιτήσεως εισαγωγής.

Στη συμπληρωματική έκθεση που όπως προαναφέρθηκε καλύπτει το διάστημα από τον Φεβρουάριο 2004 μέχρι το Μάρτιο 2005 περιλαμβάνονται τα ακόλουθα:

«Από την επικαιροποίηση του νομικού ελέγχου της Εταιρίας, που διενεργήθηκε με βάση τα έγγραφα, τα στοιχεία και τις πληροφορίες, που έθεσε η Εταιρία στη διάθεσή μας μέσα στα πλαίσια, που οριοθετούνται στην Εισαγωγή του παρόντος:

- Η νομική κατάσταση της Εταιρίας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους

υπόκειται, όσον αφορά στην ίδρυσή της και στην καταστατική της λειτουργία.

- Η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρίας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ύψους 2.244.950 ευρώ είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.
- Η Εταιρία δεν τελεί σε κατάσταση πτώχευσης ή υπό αναγκαστική διαχείριση, ούτε εκκρεμούν κατά της Εταιρίας αιτήσεις πτώχευσης. Η άδεια λειτουργίας της δεν έχει ανακληθεί και δεν έχει ληφθεί απόφαση περί λύσης ή εκκαθάρισής της.
- Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια της Εταιρίας καλύπτουν κινδύνους για το προσωπικό και τους χώρους, όπου στεγάζονται τα γραφεία, τα υποκαταστήματα και οι αποθηκευτικοί χώροι της.
- Από τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις της Εταιρίας και ανάλογα με την έκβαση αυτών, ενδέχεται να επηρεαστούν τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, θετικά ή αρνητικά, κατά τα ποσά που αναφέρονται ειδικότερα στο οικείο κεφάλαιο.
- Η Εταιρία είναι φορολογικά ενήμερη έναντι του Ελληνικού Δημοσίου και ασφαλιστικά ενήμερη έναντι των οικείων ασφαλιστικών φορέων.
- Οι μετοχές της Εταιρίας θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες σε περίπτωση εισαγωγής αυτών στο Χ.Α.
- Δεν προέκυψε άλλο γεγονός που να εμποδίζει από νομικής άποψης την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. και εκτιμούμε ότι έχει τηρηθεί, όσον αφορά τα ελεγχθέντα θέματα, η προβλεπόμενη διαδικασία που προηγείται της αίτησης εισαγωγής.»

Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις

Στην συμπληρωματική έκθεση του Νομικού Ελέγχου για το διάστημα 1.2.2004 – 13.5.2005 περιλαμβάνονται και περιληπτικά τα ακόλουθα όσον αφορά τις δικαστικές υποθέσεις της Εταιρίας οι οποίες εκκρεμούν, σύμφωνα με την από 09.05.2005 επιστολή του νομικού συμβούλου της Εταιρίας:

Περαιτέρω πληροφορίες αναφορικά με τις επίδικες απαιτήσεις της Εκδότριας και τη σχετική πρόβλεψη που σχημάτισε ο έκτακτος ορκωτός ελεγκτής-λογιστής παρουσιάζονται στο παρόν Κεφάλαιο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

«1.1. Απαιτήσεις υπό δικαστική διεκδίκηση

ΣΟΦΙΟΛΑΚΗΣ ΘΕΟΦΙΛΟΣ

- Σημερινή οφειλή: € 749.577,53.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: για την ικανοποίηση της απαίτησης, η Εταιρία δυνάμει διαταγής πληρωμής επίσπευσε πλειστηριασμό τεσσάρων ακινήτων του οφειλέτη στις περιοχές της Καλαμαριάς Θεσσαλονίκης, Περαιάς Θεσσαλονίκης, Ιερισσού Χαλκιδικής και Σάρτης Χαλκιδικής. Από το συνολικό εκπλειστηρίασμα των ως άνω πλειστηριασμών, ύψους € 471.202,00, η Εταιρία θα εισπράξει για την ως άνω συνολική οφειλή ποσό € 19.540,33, με την τελεσιδικία της απαίτησής της, ενώ εκκρεμούν αστικές δίκες για τα δύο πρώτα ως άνω ακίνητα, προκειμένου η Εταιρία να εισπράξει επιπλέον ποσά. Περαιτέρω, τα τρία πρώτα ως άνω ακίνητα κατακυρώθηκαν στην Εταιρία, ήτοι στην Καλαμαριά Θεσσαλονίκης και στην Ιερισσό Χαλκιδικής κατά πλήρη κυριότητα, στη δε Περαιά Θεσσαλονίκης κατά ψιλή κυριότητα, έναντι συνολικού ποσού € 466.201. Μεταξύ της Εταιρίας και του οφειλέτη εκκρεμούν ποινικά και αστικά Δικαστήρια, η τελεσιδικία δε των τελευταίων, σύμφωνα με το νομικό σύμβουλο της Εταιρίας, πιθανολογείται στις αρχές του έτους 2008, οπότε και θα κριθεί οριστικά η ευδοκίμηση της απαίτησης της Εταιρίας, η οποία, σύμφωνα με εκτίμηση του νομικού της συμβούλου, από την εκμετάλλευση ή την εκποίηση των ως άνω ακινήτων θα καλύψει επωφελώς την επισφάλειά της και δεν θα ζημιωθεί.

ZAMANHS E.P.E. – YAMAHA CENTER

- Σημερινή οφειλή: € 62.317,93.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: η απαίτηση της Εταιρίας έχει καταστεί ανεπίδεκτη είσπραξης.

ΣΤΑΥΡΟΥ ΜΟΤΟ MARKET LTD (ΚΥΠΡΟΣ)

- Σημερινή οφειλή: € 54.833,00.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: η απαίτηση της Εταιρίας έχει καταστεί ανεπίδεκτη είσπραξης, γιατί η οφειλέτιδα εταιρία έχει παύσει τις εργασίες της στην Κύπρο και δεν διατηρεί περιουσιακά στοιχεία στο όνομά της.

ΤΣΕΒΑΣ ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ

- Σημερινή οφειλή: € 112.133,31.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: η απαίτηση της Εταιρίας εκτιμάται ότι θα ικανοποιηθεί κατά το ποσό των € 85.974,86, ενώ έχει καταστεί ανεπίδεκτη είσπραξης ως προς το υπόλοιπο ποσό των € 26.158,45, λόγω ανυπαρξίας περιουσιακών στοιχείων στο όνομα του οφειλέτη.

ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ

- Σημερινή οφειλή: € 4.568,76.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: η Εταιρία επιφυλάσσεται για την ικανοποίηση της απαίτησης, καθώς ο οφειλέτης στερείται εμπορευμάτων, προκειμένου να κατασχεθούν, καθώς και λοιπών προσωπικών περιουσιακών στοιχείων.

ΣΤΑΥΡΟΥ ΛΟΥΚΑΣ (ΚΕΡΚΥΡΑ)

- Σημερινή οφειλή: € 21.792,15.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: επίκειται διακανονισμός της οφειλής για αποπληρωμή της σε 5 δόσεις από 10.5.2005 μέχρι την 10.9.2005.

ΕΞΑΝΤΑΣ MARITIME A.N.B.E.E.

- Σημερινή οφειλή: € 4.618,02.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: αναμένεται να εισπραχθεί.

1.2. Απαιτήσεις υπό εξωδικαστική ρύθμιση**ΜΑΚΡΑΚΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ & ΣΙΑ Ε.Ε.**

- Σημερινή οφειλή: € 148.947,70.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: υφίσταται διακανονισμός αποπληρωμής της οφειλής σε 7 μηνιαίες δόσεις από 31.3.2005 έως 30.9.2005, ο οποίος μέχρι σήμερα τηρείται.

MVG ΜΟΤΟ Ε.Π.Ε. (ΜΑΚΡΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ)

- Σημερινή οφειλή: € 94.579,00.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: υφίσταται διακανονισμός αποπληρωμής της οφειλής με μεταχρονολογημένες επιταγές πελατείας του οφειλέτη, ο οποίος προσπαθεί να τον τηρήσει.

ΑΝΑΣΤΑΣΙΑΔΗΣ ΛΑΖΑΡΟΣ Ε.Π.Ε.

- Σημερινή οφειλή: € 66.232,00.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: εκτιμάται ότι ο οφειλέτης σταδιακά, πλην όμως με καθυστέρηση, θα επιτύχει να μειώσει την οφειλή του.

ΣΦΗΚΑΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ

- Σημερινή οφειλή: € 66.011,52.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: υφίσταται διακανονισμός αποπληρωμής της οφειλής με συναλλαγματικές από 31.8.2002 έως και 31.12.2007, ο οποίος μέχρι σήμερα τηρείται.

1.3. Απαιτήσεις, που έχουν μερικά διαγραφεί**MARE A.E.**

- Σημερινή οφειλή: € 108.283,88.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: αναμένεται εκποίηση ακινήτου του Διευθύνοντος Συμβούλου της οφειλέτιδας εταιρίας προς εξόφληση της οφειλής, άλλως η μερική εξόφλησή της θα καταστεί δυνατή κατόπιν κατάσχεσης εκ μέρους της Εταιρίας και πλειστηριασμού του ως άνω ακινήτου.

1.4. Απαιτήσεις τρίτων κατά της Εταιρίας**ΝΙΑΚΑΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ**

- Σημερινή απαίτηση: € 12.068,00.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: η Εταιρία προσδοκά απόρριψη της σχετικής αγωγής του αντιδίκου.

ΝΤΑΓΚΟΥΝΑΚΗΣ ΜΑΡΚΟΣ ΚΑΤΑ ΦΑΛΕΛΑΚΗ ΚΩΝ/ΝΟΥ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

- Σημερινή απαίτηση: € 0,00.

Σημείωση νομικού συμβούλου της Εταιρίας: η σχετική αγωγή του αντιδίκου κατά της Εταιρίας απορρίφθηκε σε πρώτο βαθμό.»

Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές

Η Εταιρία ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές. Τον έλεγχο των εταιρικών χρήσεων 2002, 2003 και 2004 διενήργησε ο ορκωτός ελεγκτής κ. Αλέξανδρος Τζιώρτζης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12371), της Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών «Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές» (Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210 8691100). Τα Πιστοποιητικά ελέγχου παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα κάτω από τους δημοσιευμένους Ισολογισμούς.

Διευκρινίζεται ότι η Εταιρία δε συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τις θυγατρικές της καθώς της παρέχεται αυτή η δυνατότητα από τις διατάξεις των άρθρων 97 και 98 του Κ.Ν. 2190/1920 (παρ.1 και παρ.3 περ. β για τις εταιρίες που εδρεύουν στο εξωτερικό και άρθρο 97 παρ.3 περ. γ και άρθρο 98 παρ.1 για τις εταιρείες που εδρεύουν στο εσωτερικό).

Ειδικότερα, η Εταιρία δεν υποχρεούται στη σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση 2004 για τους κάτωθι λόγους:

- ☐ Οι θυγατρικές ELIOPOULOS BROTHERS LTD. (νυν MOTODYNAMICS LTD.) και ELIOPOULOS INTERNATIONAL TRADING SRL. (νυν MOTODYNAMICS SRL.) είναι εγκατεστημένες και δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό και κατά συνέπεια, δεν συντάσσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920.
- ☐ Η ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε. ιδρύθηκε το 2002 και κατέχεται με αποκλειστικό σκοπό τη μεταβίβασή της.
- ☐ Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε. είναι ασφαλιστικό πρακτορείο και κατά συνέπεια έχει διαφορετική δραστηριότητα από αυτή της Εκδότριας.
- ☐ Η ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. διανύει την πρώτη εταιρική χρήση η οποία λήγει την 31.12.2005.

Τα πιστοποιητικά των Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. για τις χρήσεις 2002-2004 και οι σημειώσεις των αντίστοιχων Ισολογισμών δεν περιλαμβάνουν ουδεμία παρατήρηση που ενδεχομένως να επιβάρυνε τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας, πέραν αυτών που ακολουθούν:

Σημειώσεις Ισολογισμού 2004

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την 31/12/2003.

Πιστοποιητικό Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή της χρήσης 2004

Δεν υπάρχουν σημειώσεις στο Πιστοποιητικό του Ορκωτού Ελεγκτή.

Σημειώσεις Ισολογισμού 2003

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την 31/12/2002.

Πιστοποιητικό Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή της χρήσης 2003

1. Στο λογαριασμό του Ενεργητικού Γ III 1. «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις», ποσού Ευρώ 845.519,13 περιλαμβάνεται η αξία κτήσεως εταιρικών μεριδίων εταιριών εξωτερικού (Ευρώ 758.699,13) οι οποίες ελέγχονται από τοπικούς εγκεκριμένους ελεγκτές, καθώς και η αξία κτήσεως μετοχών εταιριών του εσωτερικού (Ευρώ 86.820,00). Η εταιρία αποτίμησε τις συμμετοχές αυτές στην αξία κτήσεώς τους (σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 του Κ.Β.Σ). Αν η αποτίμηση γινόταν σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του κωδ.Ν.2190/1920 (άρθρο 43 παρ.6), οι «Συμμετοχές» αυτές θα ήταν μικρότερες κατά Ευρώ 353.746,1 ποσό για το οποίο δεν έγινε σχετική πρόβλεψη.

Σημειώσεις Ισολογισμού 2002

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την 31/12/2000.

Πιστοποιητικό Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή της χρήσης 2002

Δεν υπάρχουν σημειώσεις στο Πιστοποιητικό του Ορκωτού Ελεγκτή.

Επιπροσθέτως, οι ορκωτοί ελεγκτές των δύο τελευταίων εταιρικών χρήσεων της Εταιρίας βεβαιώνουν ότι δεν υπήρξε διαφωνία μεταξύ της Διοίκησης της Εταιρίας και των ιδίων και ότι η Εταιρία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Λογιστικός και Οικονομικός Έλεγχος

Ο λογιστικός και οικονομικός έλεγχος της Εκδότριας για τις χρήσεις 2001-2004 διενεργήθηκε από την Ορκωτό Ελεγκτή κα. Αναστασία Α. Παυλάτου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14441) της εταιρίας ΣΟΛ Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών.

Από τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο των χρήσεων 2001-2004 προέκυψαν οι ακόλουθες παρατηρήσεις:

Χρήσεις 2001-2002

1. Οι καθυστερημένες απαιτήσεις της 31.12.2002 ανέρχονται συνολικά σε ποσό € 563.473,19. Η σχετική πρόβλεψη, που έχει σχηματισθεί για ενδεχόμενη ζημία ανέρχεται σε € 552.584,87. Το ποσό των καθυστερημένων απαιτήσεων προέρχεται από :

α) Τα κονδύλια που απεικονίζονται στο Ενεργητικό του Ισολογισμού της 31.12.2002 με τα αντίστοιχα ποσά :

	Ποσά σε €
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	74.478,88
Επιταγές σε καθυστέρηση	423.090,04
Σύνολο	497.568,92

β) Στο υπόλοιπο του λογαριασμού της 31.12.2002 'Πελάτες' περιλαμβάνονται και υπόλοιπα απαιτήσεων συνολικού ποσού € 37.378,04, για τα οποία καθυστερεί η είσπραξή τους.

- γ) Στο υπόλοιπο του λογαριασμού της 31.12.2002 'Γραμμάτια εισπρακτέα' περιλαμβάνεται επίδικο ποσό € 40.823,57.
- δ) Από το άθροισμα των ανωτέρω α,β και γ περιπτώσεων αφαιρούνται τα κάτωθι ποσά που από την έναρξη χρήσεως 2003 (1.1.2003) μέχρι τη λήξη του ελέγχου μας είχαν εισπραχθεί :
- I. Ποσό € 4.046,08. από το κονδύλι που απεικονίζεται στον ισολογισμό 31.12.02 "Γραμμάτια σε καθυστέρηση"
 - II. Ποσό € 1.232,58 από τα καθυστερημένα υπόλοιπα απαιτήσεων που περιλαμβάνεται στον ισολογισμό της 31.12.02 στο κονδύλι "Πελάτες".
 - III. Ποσό € 7.018,68. από το κονδύλι που απεικονίζεται στον ισολογισμό 31.12.02 "Επιταγές σε καθυστέρηση"
- Συνεπώς για τις απαιτήσεις ποσού € 10.888,32 (563.473,19 – 552.584,87) δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για ενδεχόμενη ζημία που θα προκύψει κατά την ρευστοποίησή τους.
2. Για τα αποθέματα (ανταλλακτικά και αξεσουάρ) τα οποία κινούνται βραδέως, συνολικής αξίας € 240.000,00 δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για πιθανή ζημία η οποία ενδέχεται να προκύψει κατά την ρευστοποίησή τους ποσού € 50.000,00.
3. Από τον έλεγχο, που διενεργήσαμε στα βιβλία και στοιχεία της Αωνόμου Εταιρίας 'ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.' για την εκτίμηση των πιθανών φορολογικών της υποχρεώσεων, για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2001 και 2002, σημειώνουμε τα εξής:
- (α) Η εταιρία δεν έχει υποβάλει ακόμη τη δήλωση Φόρου Εισοδήματος για τη χρήση 2002 επειδή η ημερομηνία υποβολής της λήγει την 10.05.2003, με συνέπεια να μην έχει ελεγχθεί φορολογικά για την χρήση αυτή. Επίσης δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2001, για την οποία υπέβαλε φορολογική δήλωση την 10.5.2002.
 - (β) Δεν διαπιστώσαμε πράξεις ή παραλείψεις, ώστε να προκύπτουν λόγοι αμφισβήτησεως του κύρους ή της αποδεικτικής ισχύος των βιβλίων και στοιχείων της Εταιρίας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 30 παρ. 3 και 4 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.). Συνεπώς δεν υφίσταται περίπτωση εξωλογιστικού προσδιορισμού του φορολογητέου εισοδήματος.
 - (γ) Από τα στοιχεία που προέκυψαν από τους φορολογικούς ελέγχους των προηγούμενων χρήσεων εκτιμούμε ότι το ύψος των λογιστικών διαφορών θα ανέλθει σε € 280.000,00 περίπου, επί των οποίων αναλογεί φόρος εισοδήματος ποσού € 98.000,00 για τη χρήση 2002 και λογιστικές διαφορές ποσού € 260.000,00 περίπου για τη χρήση 2001 επί των οποίων αναλογεί φόρος € 97.500,00.

Επομένως εκτός από τον φόρο εισοδήματος για τη χρήση 2002 ποσού € 1.406.952,14 που υπολόγισε η εταιρία εκτιμούμε ότι θα έπρεπε να υπολογίσει πρόσθετο ποσό φόρου € 98.000,00. Επίσης πρόσθετο φόρο ποσού € 97.500,00 για τη χρήση 2001.

Σημειώνεται ότι η εταιρία ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2001 και 2002 εντός του 2003 και καταλογίστηκαν φόροι € 49.805,00 και € 60.830,00 αντίστοιχα. Επομένως, η ανεξάρτητη ορκωτός ελεγκτής προχώρησε σε αναμόρφωση των χρήσεων 2001 και 2002 απαλείφοντας την εκτίμηση που είχε κάνει αναφορικά με το αποτέλεσμα του φορολογικού ελέγχου των εν λόγω χρήσεων και χρησιμοποιώντας τα πραγματικά. Συγκεκριμένα σε επιστολή της με ημερομηνία 4-12-03 αναφέρεται ότι:

«Η εταιρεία ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2001 και 2002 και καταλογίστηκαν φόροι € 49.805,00 και € 60.830,00 αντίστοιχα. Συνεπεία αυτού η εκτίμησή μας για ενδεχόμενη επιβάρυνση από διαφορές φορολογικού ελέγχου ποσών € 97.500,00 και € 98.000,00 αντίστοιχα, όπως τα ποσά αυτά λογίζονται στην έκθεσή μας με ημερομηνία 26.3.2003, αντικαθίσταται από τα ανωτέρω ποσά φόρου που καταλόγισε ο φορολογικός έλεγχος».

Χρήση 2003

1. Η Εταιρία δεν έχει υποβάλλει ακόμη τη δήλωση Φόρου Εισοδήματος για τη χρήση 2003 επειδή η ημερομηνία υποβολής της λήγει την 10.05.2003, με συνέπεια να μην έχει ελεγχθεί φορολογικά για την χρήση αυτή. Δεν διαπιστώσαμε πράξεις ή παραλείψεις, ώστε να προκύπτουν λόγοι αμφισβήτησεως του κύρους ή της αποδεικτικής ισχύος των βιβλίων και στοιχείων της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 30 παρ. 3 και 4 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.). Συνεπώς δεν υφίσταται περίπτωση εξωλογιστικού προσδιορισμού του φορολογητέου εισοδήματος.

Από τα στοιχεία που προέκυψαν από τους φορολογικούς ελέγχους των προηγούμενων χρήσεων εκτιμούμε ότι το ύψος των λογιστικών διαφορών θα ανέλθει σε € 200.000,00 περίπου, επί των οποίων αναλογεί φόρος εισοδήματος ποσού € 70.000,00 για τη χρήση 2003.

Επομένως εκτός από τον φόρο εισοδήματος για τη χρήση 2003 ποσού € 1.372.284,22 που υπολόγισε η Εταιρία εκτιμούμε ότι θα έπρεπε να υπολογίσει πρόσθετο ποσό φόρου € 70.000,00.

2. Η Εταιρία αποτιμά τις συμμετοχές σε συγγενείς και συνδεδεμένες επιχειρήσεις σύμφωνα με το άρθρο 28 του ΚΒΣ. Όμως αν η αποτίμηση γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του κωδ.Ν 2190/20 (άρθρο 43 παρ.6) θα προέκυπτε ζημία από υποτίμηση ποσού € 353.746,10.

Χρήση 2004

- (1) «Η Εταιρία αποτίμησε τις συμμετοχές σε συγγενείς και συνδεδεμένες επιχειρήσεις σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 και προέκυψε ζημία αποτίμησης ποσού € 597.864,78 ποσό με το οποίο μείωσε τα κέρδη της χρήσεως 2004. Όμως το ποσό της ζημίας που αναλογεί στη χρήση 2004 ανέρχεται σε € 244.118,68 κατά το οποίο θα πρέπει να μειωθούν τα κέρδη της χρήσης 2004 και ποσό 353.746,10 θα πρέπει να επιβαρυνθούν τα κέρδη της χρήσης 2003.
- (2) Για τα αποθέματα (ανταλλακτικά και αξεσουάρ) τα οποία κινούνται βραδέως, συνολικής αξίας € 165.000,00 δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ποσού € 40.000,00 για πιθανή ζημία η οποία ενδέχεται να προκύψει κατά την ρευστοποίησή τους. Επίσης στα αποθέματα της 31.12.2004 περιλαμβάνονται υπεξαυρεμένα από πελάτη εμπορεύματα αξίας € 17.893,97.
- (3) Οι καθυστερημένες επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις της 31.12.2004 ανέρχονται συνολικά σε € 667.976,45. Η σχετική πρόβλεψη που έχει σχηματισθεί για ενδεχόμενη ζημία ανέρχεται σε € 335.126,15.

Το ποσό των καθυστερημένων απαιτήσεων προέρχεται από:

α) Τα κονδύλια που εμφανίζονται στο Ενεργητικό του ισολογισμού της 31.12.2004 με τα αντίστοιχα ποσά:

- Γραμμάτια σε καθυστέρηση	€ 348.682,37
- Επιταγές σε καθυστέρηση	€ 283.880,95
Σύνολο	€ 632.563,32

β) Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες» της 31.12.2004 περιλαμβάνονται και απαιτήσεις ποσού € 97.681,05 η είσπραξη των οποίων καθυστερεί.

γ) Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Γραμμάτια εισπρακτέα» της 31.12.2004 περιλαμβάνονται γραμμάτια του πελάτη Θεοφ. Σοφιολάκη τα οποία έληξαν στη χρήση 2005. Μέχρι τη λήξη του ελέγχου μας, γραμμάτια συνολικής αξίας € 45.000,00 δεν εισπράχθηκαν και δόθηκαν στον δικηγόρο για περαιτέρω ενέργειες (βλ. κεφ. 2.3.2. περ.2).

Από το άθροισμα των ανωτέρω περιπτώσεων (α, β και γ) € 775.244,37 αφαιρούνται τα ποσά από το κονδύλι «Επιταγές σε καθυστέρηση» :

- ποσό € 5.000,00 (βλ. κεφ.2.3.5. περ. 2α)
- ποσό € 31.056,62 (βλ. κεφ. 2.3.5. περ. 2β)
- ποσό € 71.211,30 (βλ. κεφ. 2.3.5. περ. 2γ)

Συνεπώς για καθυστερημένες και επίδικες απαιτήσεις ποσού € 332.850,30 (€ 667.976,45 μείον € 335.126,15) δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για ενδεχόμενη ζημία που θα προκύψει κατά την

ρευστοποίησή τους. Κατά τη γνώμη μας η συνολική πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων για να είναι επαρκής θα πρέπει να ανέρχεται στο ποσό των € 667.976,45.

(4) Από τον έλεγχο που διενεργήσαμε στα βιβλία και στοιχεία της Εταιρίας για την εκτίμηση των πιθανών φορολογικών υποχρεώσεων για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2004 σημειώνουμε τα εξής:

α. Η Εταιρία δεν έχει υποβάλλει ακόμη τη δήλωση Φόρου Εισοδήματος για τη χρήση 2004 επειδή η ημερομηνία υποβολής της λήγει την 10.05.2005, με συνέπεια να μην έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση αυτή.
β. Δεν διαπιστώσαμε πράξεις ή παραλείψεις, ώστε να προκύπτουν λόγοι αμφισβήτησης του κύρους ή της αποδεικτικής ισχύος των βιβλίων και στοιχείων της Εταιρίας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 30 παρ. 3 και 4 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.). Συνεπώς δεν υφίσταται περίπτωση εξωλογιστικού προσδιορισμού του φορολογητέου εισοδήματος.

γ. Από τα στοιχεία που προέκυψαν από τους φορολογικούς ελέγχους των προηγούμενων χρήσεων εκτιμούμε ότι το ύψος των λογιστικών διαφορών θα ανέλθει σε € 200.000,00 περίπου, επί των οποίων αναλογεί φόρος εισοδήματος ποσού € 70.000,00 για τη χρήση 2004.”

Αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου Εκδότριας

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την χρήση 2003 με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (Φόρος Εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., Φόροι Μισθωτών Υπηρεσιών, Τέλη Χαρτοσήμου κ.λ.π.), τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Ο έλεγχος των χρήσεων 2001 – 2002 ολοκληρώθηκε εντός του 2003 και οι διαφορές φορολογικού ελέγχου βάρυναν τη χρήση 2003. Ο έλεγχος της χρήσης 2003 ολοκληρώθηκε εντός του 2004 και οι διαφορές φορολογικού ελέγχου βάρυναν τη χρήση 2004. Από τους παραπάνω φορολογικούς ελέγχους προέκυψαν λογιστικές διαφορές:

- συνολικού ύψους € 281.377,00 για τις χρήσεις 2001-2002, ενώ το σύνολο των φόρων μετά των σχετικών προσανξήσεων ανήλθε στο ποσό ύψους € 110.635,00.
- συνολικού ύψους € 151.228,00 για τη χρήση 2003, ενώ το σύνολο των φόρων μετά των σχετικών προσανξήσεων ανήλθε στο ποσό ύψους € 50.886,71.

Σύμφωνα με τα πορίσματα των φορολογικών ελέγχων, οι λογιστικές διαφορές καθώς και ο επιμερισμός των φόρων που αναλογούν σε κάθε χρήση για την περίοδο 2001 – 2003 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001 - 2003				
(ποσά σε €)	2001	2002	2003	Σύνολο
Λογιστικές Διαφορές Ελέγχου	116.247	165.130	151.228	432.605
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	43.593	57.796	48.696	150.085
Πρόστιμα - Προσανξήσεις	6.212	3.034	2.191	11.437
Υποσύνολο Α΄	49.805	60.830	50.887	161.522
Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	791.104	770.211	748.023	2.309.338
Λοιποί Φόροι	-	-	-	-
Υποσύνολο Β΄	791.104	770.211	748.023	2.309.338
Σύνολο Επιβληθέντων Φόρων (Α΄+Β΄)	840.909	831.041	798.910	2.470.860

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται αναλυτικά οι φόροι και οι προσανξήσεις που προέκυψαν κατά το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2001-2003 που διενεργήθηκε από το ΕΘ.ΕΚ.:

Χρήση 2001

(ποσά σε €)	Λογιστικές διαφορές	Διαφορά Κύριου Φόρου	Προσαύξηση	Σύνολο
Φόρος εισοδήματος	116.247,00	43.593,00	6.212,00	49.805,00
Φ.Π.Α.	0,00	0,00	0,00	0,00
Χαρτόσημο	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόρος εργολάβων	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόροι Τρίτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρόστιμο Κ.Β.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	116.247,00	43.593,00	6.212,00	49.805,00

Χρήση 2002

(ποσά σε €)	Λογιστικές διαφορές	Διαφορά Κύριου Φόρου	Προσαύξηση	Σύνολο
Φόρος εισοδήματος	165.130,00	57.796,00	3.034,00	60.830,00
Φ.Π.Α.	0,00	0,00	0,00	0,00
Χαρτόσημο	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόρος εργολάβων	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόροι Τρίτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρόστιμο Κ.Β.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	165.130,00	57.796,00	3.034,00	60.830,00

Χρήση 2003

(ποσά σε €)	Λογιστικές διαφορές	Διαφορά Κύριου Φόρου	Προσαύξηση	Σύνολο
Φόρος εισοδήματος	151.228,00	48.695,42	2.191,29	50.886,71
Φ.Π.Α.	0,00	0,00	0,00	0,00
Χαρτόσημο	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόρος εργολάβων	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόροι Τρίτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρόστιμο Κ.Β.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	151.228,00	48.695,42	2.191,29	50.886,71

Για το συνολικό ποσό φόρου που αφορά στις χρήσεις 2001 - 2002 ύψους € 110.635,00 έγινε η ακόλουθη ρύθμιση:

- προκαταβολή 14% ύψους € 15.805,00 η οποία καταβλήθηκε την 1.12.2003, και
- 24 ισόποσες μηνιαίες δόσεις ύψους € 3.951,25 που η καταβολή τους άρχισε από τον Ιανουάριο 2004 και θα εξοφληθούν έως τον Δεκέμβριο 2005.

Το συνολικό ποσό φόρου που αφορά τη χρήση 2003 ύψους € 50.886,71 κατεβλήθη στις 25.10.04 με έκπτωση 5%.

Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα της Εταιρίας έχουν αναμορφωθεί με το σύνολο των φόρων, προστίμων και προσαυξήσεων που αναλογούν σε κάθε χρήση για την περίοδο 2002-2004, ενώ για το 2004 έχουν αναμορφωθεί με το ποσό της πρόβλεψης του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας για τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου της εν λόγω χρήσης.

6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΟΥΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

6.1 Στοιχεία Έκδοσης

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρίας “ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.” στις 14.4.2000 αποφάσισε ομόφωνα την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Λόγω παρέλευσης της προθεσμίας καταβολής της αύξησης, η απόφαση αυτή εγκρίθηκε εκ νέου με τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της εταιρίας στις 12.9.2000, στις 12.2.2001, στις 16.5.2003 στις 8.12.2003, στις 21.10.2004 και στις 13.05.2005.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 13ης Μαΐου 2005 αποφάσισε τα εξής:

α) Διεύρυνση του σκοπού της Εταιρίας, ώστε η Εταιρία να δύναται να παρέχει οικονομικές και διαχειριστικές υπηρεσίες προς τις εταιρίες του Ομίλου της, και τροποποίηση του άρθρου 2 παρ. 1 του Καταστατικού της.

β) Ανάκληση των από 21.10.2004 αποφάσεων της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου λόγω λήξης της προθεσμίας καταβολής του ποσού της αύξησης κεφαλαίου.

γ) Λήψη νέας απόφασης για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με διάθεση τριακοσίων χιλιάδων (300.000) υφισταμένων κοινών ονομαστικών μετοχών της «S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε.» και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά 781.750 ευρώ με έκδοση 1.325.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, το σύνολο των οποίων θα διατεθεί με δημόσια εγγραφή και ιδιωτική τοποθέτηση (1.250.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές με δημόσια εγγραφή και 75.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές με ιδιωτική τοποθέτηση). Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, δηλαδή η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των μετοχών που θα εκδοθούν θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Ειδικό Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το Άρτιο». Οι νέοι μέτοχοι θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος στα κέρδη της οικονομικής χρήσης, εντός της οποίας θα πραγματοποιηθεί η εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. Τροποποίηση της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του Καταστατικού.

δ) Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων της Εταιρίας κατά την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

ε) Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας για τη ρύθμιση όλων των θεμάτων, που σχετίζονται με τη δημόσια εγγραφή, τη χορήγηση άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, την κατάρτιση του ενημερωτικού δελτίου, την εισαγωγή των μετοχών στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και όλων των συναφών ζητημάτων.

στ) Κωδικοποίηση του Καταστατικού σε ενιαίο κείμενο.

ζ) Παροχή αδείας κατ’ άρθρο 23 παρ. 1 κ.ν. 2190/1920 στους κ.κ. Παύλο Λάσκαρι, μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, προκειμένου να συμμετέχει στη διοίκηση και στη μετοχική σύνθεση της εταιρίας «ΜΑΥΑ Α.Ε.», της οποίας το αντικείμενο εργασιών ομοιάζει με το σκοπό της Εταιρίας, και Σέργιο Σακελλαρόπουλου, μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, προκειμένου να συμμετέχει στη διοίκηση της εταιρίας «ΑΦΟΙ ΣΑΡΑΚΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.», της οποίας το αντικείμενο εργασιών ομοιάζει με το σκοπό της Εταιρίας.

Ο αριθμός των προσφερόμενων μετοχών κυριότητας της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε., όπως αυτός έχει περιληφθεί στο από 15.04.2005 πρακτικό του Δ.Σ. της Εταιρίας, έχει προκύψει βάσει σχετικής δήλωσης-επιστολής του Πωλητή Μετόχου. (δηλ. της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε.)

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών, τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Το σύνολο των μετοχών που θα διατεθεί στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Προσφορά και Ιδιωτική Τοποθέτηση αντιστοιχεί στο 31,68% επί του συνόλου των μετοχών που θα προκύψει μετά την ολοκλήρωση της εν λόγω αύξησης κεφαλαίου.

Οι 75.000 μετοχές που θα διατεθούν με ιδιωτική τοποθέτηση στο προσωπικό της Εταιρίας, αντιστοιχούν στο 4,8% επί των μετοχών που διατίθενται με δημόσια προσφορά. Η Τιμή Προσφοράς των μετοχών που θα διατεθούν με Ιδιωτική Τοποθέτηση, εξαιρουμένων αυτών που θα διατεθούν στους εργαζόμενους της Εταιρίας, δεν επιτρέπεται να είναι κατώτερη της τιμής προσφοράς των μετοχών που θα διατεθούν με δημόσια προσφορά. Η ανάληψη των μετοχών της Ιδιωτικής Τοποθέτησης, η καταβολή του αντίστοιχου ποσού της αύξησης και η πιστοποίηση της καταβολής του θα έχουν ολοκληρωθεί πριν την έναρξη της Δημόσιας Προσφοράς. Η Εκδότρια θα υποβάλλει στο Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. κατάλογο προσώπων που ανέλαβαν τις μετοχές με αναγραφή του ονοματεπώνυμου, της διεύθυνσης κατοικίας, του αριθμού της αστυνομικής ταυτότητας ή διαβατηρίου, του αριθμού των μετοχών που αποκτήθηκαν και της καταβληθείσας αξίας τους.

Τα ανωτέρω είναι σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, άρθρο 216 και την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/305/18.6.2004.

Οι νέες καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρίας θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Αύλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.

Οι νέες μετοχές μαζί με τις υφιστάμενες θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών μετά την ολοκλήρωση της περιόδου εγγραφών και μετά την οριστική καταχώρηση των μετοχών στους λογαριασμούς των δικαιούχων.

Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της οικονομικής χρήσης εντός της οποίας θα πραγματοποιηθεί η εισαγωγή της εταιρίας στο Χ.Α.

Μετά την παρούσα έκδοση και διάθεση μετοχών, ο αριθμός των μετοχών της Εταιρίας διαμορφώνεται ως εξής:

	Αριθμός μετοχών	Είδος μετοχών	Ονομαστική Αξία (€)
Υφιστάμενες Μετοχές	3.805.000	κοινές ονομαστικές	0,59
Έκδοση νέων μετοχών ⁽¹⁾ :			
• Με Ιδιωτική Τοποθέτηση	75.000	κοινές ονομαστικές	0,59
• Με Δημόσια Προσφορά	1.250.000	κοινές ονομαστικές	0,59
Διάθεση υφιστάμενων μετοχών:			
• Με Δημόσια Προσφορά	300.000	κοινές ονομαστικές	0,59
Σύνολο Μετοχών μετά τη διάθεση και έκδοση	5.130.000	κοινές ονομαστικές	0,59

(1) Η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με Δημόσια Προσφορά τελεί υπό την έγκριση της Νομαρχίας Αθηνών.

6.2 Διαδικασία Τιμολόγησης, Διάθεσης και Κατανομής των Νέων Μετοχών

6.2.1 Τιμή Προσφοράς

Η Τιμή Προσφοράς των Μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά θα καθορισθεί εντός του ανακοινωθέντος εύρους τιμών από τον Κύριο Ανάδοχο, το διήμερο μετά το πέρας της περιόδου της Δημόσιας Προσφοράς και θα ανακοινωθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα και πριν από την έναρξη της συνεδρίασης του Χ.Α., παρ. 2 άρθρο 4 του Π.Δ. 348/85, όπως ισχύει.

Η Τιμή Προσφοράς θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές (θεσμικοί, ιδιώτες-μη θεσμικοί) που θα συμμετάσχουν στη Δημόσια Προσφορά.

Η Τιμή Προσφοράς θα καθορισθεί με βάση τις προσφορές που θα υποβάλλουν οι θεσμικοί επενδυτές στο Βιβλίο Υποβολής Προσφορών (διαδικασία Bookbuilding). Η εν λόγω διαδικασία υποβολής προσφορών θα ακολουθηθεί για το μέρος της Δημόσιας Προσφοράς που αφορά τους θεσμικούς επενδυτές και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με τις εγγραφές των μη θεσμικών επενδυτών.

Οι θεσμικοί επενδυτές θα υποβάλλουν τις προσφορές τους μέσω των Αναδόχων για μετοχές της Εκδότριας Εταιρίας εντός δεσμευτικού εύρους τιμών που θα οριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο, σύμφωνα με το Π.Δ. 348/1985, όπως ισχύει, το αργότερο την προτεραιότητα της έναρξης της περιόδου των εγγραφών και θα γνωστοποιηθεί μέσω των Μ.Μ.Ε.

Η ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους δεν θα είναι μεγαλύτερη από 15% από την κατώτατη τιμή του εύρους.

Κατά την περίοδο που προηγείται της διαδικασίας του βιβλίου προσφορών (pre-marketing period) ο Κύριος Ανάδοχος υποχρεούται να λάβει ενδεικτικές προσφορές από επαρκή αριθμό θεσμικών επενδυτών οι οποίοι καλύπτουν σημαντικό τμήμα της αγοράς, ώστε να είναι σε θέση να προσδιορίσει σύμφωνα με επαγγελματικά κριτήρια, το εύρος τιμών που θα ανταποκρίνεται καλύτερα στις συνθήκες ζήτησης της αγοράς.

Η τελική τιμή προσφοράς καθορίζεται και αναγγέλεται από τον Κύριο Ανάδοχο σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 παρ. 2 του Π.Δ. 348/1985.

Σε κάθε περίπτωση η Τιμή Προσφοράς θα οριστεί μεταξύ του ανώτατου και κατώτατου ορίου του προαναγγελθέντος εύρους τιμών.

6.2.2 Διαδικασία Διάθεσης των Προσφερόμενων Μετοχών με Δημόσια Προσφορά

Οι εγγραφές των ενδιαφερόμενων επενδυτών θα πραγματοποιούνται μέσω των Αναδόχων, από την πρώτη μέχρι και την τελευταία μέρα της Δημόσιας Προσφοράς.

Για να επιτευχθεί η επιθυμητή ευρεία διασπορά των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά, θα ακολουθηθεί η παρακάτω διαδικασία, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην υπ' αριθμ. 6/306/22.06.2004 (ΦΕΚ Β' 1029/08.07.2004) Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει:

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών αποτελεί ο τίτλος των δέκα (10) μετοχών. Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγράφεται για μία (1) τουλάχιστον μονάδα διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 10 μετοχές) ή για ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 20, 30, 40, 50 κλπ. μετοχές). Ανώτατο όριο εγγραφής για κάθε επενδυτή είναι το σύνολο της αξίας της έκδοσης με Δημόσια Προσφορά (δηλ. 1.550.000 κοινές ονομαστικές μετοχές) επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών.

Οι επενδυτές για να συμμετάσχουν στη Δημόσια Προσφορά πρέπει να τηρούν ενεργό Μερίδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο Σύστημα Αύλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) προκειμένου να καταχωρηθούν οι μετοχές που θα αποκτήσουν. Ο κωδικός αριθμός της Μερίδας Επενδυτή και ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών θα αναγράφονται στη σχετική αίτηση εγγραφής. Επίσης οι επενδυτές πρέπει να ορίζουν τον Χειριστή που επιθυμούν για τις μετοχές που θα τους κατανεμηθούν, συμπληρώνοντας τον κωδικό του αριθμό στην αίτηση εγγραφής. Στην περίπτωση κατά την οποία ο επενδυτής δεν επιθυμεί να ορίσει Χειριστή, στην αίτηση εγγραφής πρέπει να αναγράφεται ο κωδικός αριθμός του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (999) προκειμένου οι μετοχές του να μεταφερθούν στον Ειδικό Λογαριασμό της Μερίδας του, του οποίου χειριστής είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών. Συνιστάται πάντως στους επενδυτές να ορίζουν Χειριστή στην αίτηση εγγραφής και να αποφεύγουν τη μεταφορά των μετοχών τους στον Ειδικό Λογαριασμό, προκειμένου να μπορούν, αμέσως μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης, να διενεργούν πράξεις επί των μετοχών που θα τους κατανεμηθούν. Εφιστάται η προσοχή στους επενδυτές ότι αν δεν αναγράφονται στην αίτηση εγγραφής ο Κωδικός Αριθμός της Μερίδας Επενδυτή, ο Αριθμός του Λογαριασμού Αξιών και ο Κωδικός Αριθμός του Χειριστή, ή αν ο αναγραφόμενος αριθμός είναι λανθασμένος, ο επενδυτής θα αποκλείεται από την κατανομή των μετοχών.

Οι ενδιαφερόμενοι θεσμικοί επενδυτές θα εγγράφονται υποβάλλοντας αιτήσεις συμμετοχής στο Βιβλίο Προσφορών μέσω των Αναδόχων, εντός δεσμευτικού εύρους τιμών που θα οριστεί από τον Κύριο Ανάδοχο το αργότερο την προτεραιότητα της έναρξης της περιόδου των εγγραφών και θα γνωστοποιηθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. Η διαδικασία υποβολής προσφορών θα διαρκέσει από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς.

Οι μη θεσμικοί επενδυτές θα εγγράφονται στην ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών, υποβάλλοντας σχετικές αιτήσεις στα καταστήματα των Αναδόχων και της Π&Κ CAPITAL Α.Ε.Π.Ε.Υ., τα οποία θα ανακοινωθούν εγκαίρως μέσω του Τύπου. Από τα ίδια καταστήματα, καθώς και από τα γραφεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών, θα διατίθεται το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι ημερομηνίες έναρξης και λήξης των εγγραφών και οι Ανάδοχοι οι οποίοι μέσω των καταστημάτων τους θα δέχονται τις αιτήσεις εγγραφής θα ανακοινωθούν εγκαίρως με ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

Αιτήσεις συμμετοχής για απόκτηση μετοχών γίνονται δεκτές εφόσον είτε έχει καταβληθεί στους αναδόχους σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή το ισόποσο της συμμετοχής, είτε έχει δεσμευθεί το ισόποσο της συμμετοχής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων του επενδυτή ή σε λογαριασμούς των άυλων τίτλων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της ζώνης Α, όπως αυτή ορίζεται στην ΠΔ/ΤΕ/2054/1992 (εφεξής «Ζώνη Α»), είτε, τέλος, έχει δεσμευθεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (Reverse Repo) κεντρικών κυβερνήσεων της Ζώνης Α. Η αξία της συμμετοχής για τους μη θεσμικούς επενδυτές ορίζεται ως ο αριθμός των αιτούμενων μετοχών επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού ανακοινωθέντος εύρους τιμών. Η αξία της συμμετοχής για τους θεσμικούς επενδυτές εξαρτάται από το είδος της προσφοράς που υποβάλλουν στο Βιβλίο Προσφορών (βλ. παραπάνω). Συγκεκριμένα, σε προσφορές που περιέχουν αριθμό μετοχών, ως αξία συμμετοχής νοείται το γινόμενο των αιτούμενων μετοχών επί την ανώτατη τιμή της προσφοράς ή εάν δεν υπάρχει ανώτατη τιμή προσφοράς, επί την ανώτατη του ανακοινωθέντος εύρους τιμών. Σε προσφορές που περιέχουν συνολική αξία μετοχών, με ή χωρίς ανώτατη τιμή, ως αξία συμμετοχής νοείται η συνολική αξία των μετοχών. Τέλος, σε προσφορές που περιέχουν εναλλακτικούς αριθμούς μετοχών, ως αξία συμμετοχής νοείται το μέγιστο μεταξύ των γινομένων των αιτούμενων μετοχών επί των αντίστοιχων ανώτατων τιμών ή εάν δεν υπάρχουν ανώτατες τιμές, επί την ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών. Σε κάθε τροποποίηση των υποβαλλόμενων προσφορών, η αξία συμμετοχής προσαρμόζεται κατάλληλα στη νέα προσφορά.

Η συμμετοχή στη Δημόσια Προσφορά δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή, ή με τη δέσμευση άλλων αξιογράφων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης, όπως εγγυητικής επιστολής, ενεχύρου επί αξιογράφων, εκχώρησης απαιτήσεων, κλπ. Οι αιτήσεις εγγραφής θα γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται.

Ειδικά για τους αλλοδαπούς θεσμικούς επενδυτές, οι Ανάδοχοι μπορούν με ευθύνη τους να δέχονται βεβαιώσεις από τράπεζες που εδρεύουν σε χώρες της Ζώνης Α, ότι έχουν δεσμευτεί σε αυτές τα απαιτούμενα για την εγγραφή κεφάλαια, σύμφωνα με τα ανωτέρω οριζόμενα.

Μετά την οριστικοποίηση του αριθμού των μετοχών που δικαιούται να αποκτήσει κάθε επενδυτής και της τιμής προσφοράς, θα αποδίδεται στον δικαιούχο το τυχόν καταβληθέν επιπλέον ποσό μετρητών και θα αποδεσμεύονται τα ποσά καταθέσεων ή οι άυλοι τίτλοι με ταυτόχρονη χρέωση του λογαριασμού καταθέσεων ή με ταυτόχρονη καταβολή του ισόποσου της αξίας των μετοχών που κατανεμήθηκαν στον επενδυτή κατά περίπτωση από τα ίδια καταστήματα των Τραπεζών ή των ΑΧΕ στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής. Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο, κλπ.) καθώς επίσης και η επιστροφή του τυχόν καταβληθέντος επιπλέον ποσού μετρητών θα γίνεται εντόκως (σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια ανά τράπεζα και κατηγορία καταθέσεων).

Εάν μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς διαπιστωθούν περισσότερες της μίας εγγραφές των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων (με βάση τα στοιχεία Σ.Α.Τ. ή/και τα δημογραφικά στοιχεία του εγγραφόμενου), το σύνολο των εγγραφών αυτών θα αντιμετωπίζεται με ευθύνη του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου ως ενιαία εγγραφή και θα ισχύουν οι σχετικοί με την κατά προτεραιότητα ικανοποίηση των εγγραφών περιορισμοί.

Στους επενδυτές κατανέμεται αριθμός μετοχών που αντιστοιχεί σε ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης και τηρούνται οι ισχύουσες διατάξεις του Κανονισμού του Χ.Α. περί διασποράς κινητών αξιών στο ευρύ κοινό.

Η ενημέρωση των επενδυτών για τη Δημόσια Προσφορά θα γίνεται μέσω της δημοσίευσης της ανακοίνωσης-πρόσκλησης προς το επενδυτικό κοινό, η οποία θα περιλαμβάνει κατ' ελάχιστο περιεχόμενο, τα προβλεπόμενα της εγκυκλίου 21/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Γενικά Στοιχεία Κατανομής της Δημόσιας Προσφοράς

Η κατανομή των μετοχών στους επενδυτές θα πραγματοποιηθεί ως εξής:

- Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών (465.000 μετοχές) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών ημεδαπών και αλλοδαπών θεσμικών επενδυτών, όπως αυτοί ορίζονται στην υπ' αριθμ. 6/306/22.06.2004 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών (465.000 μετοχές) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών φυσικών και νομικών προσώπων, τα οποία δεν είναι θεσμικοί επενδυτές.
- Το υπόλοιπο 40% των μετοχών θα κατανεμηθεί μεταξύ των δύο κατηγοριών με βάση τη μη ικανοποιηθείσα ζήτηση κάθε κατηγορίας ως προς τη συνολική μη ικανοποιηθείσα ζήτηση. Ο Κύριος Ανάδοχος τηρεί στοιχεία και θα ενημερώσει σχετικά τους επενδυτές και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τον τρόπο διαμόρφωσης της ποσοστιαίας κατανομής των μετοχών ανά κατηγορία επενδυτών, όπως προβλέπεται από το άρθρο 3 της απόφασης 6/306/22.06.2004 (Φ.Ε.Κ. Β' 1029/08.07.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και σύμφωνα με την εγκύκλιο αριθμ. 23/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η τιμή προσφοράς των μετοχών είναι ενιαία και για τα τρία τμήματα της προηγούμενης παραγράφου.

Αν η ζήτηση σε μία από τις δύο κατηγορίες επενδυτών (θεσμικοί επενδυτές – φυσικά και λοιπά νομικά πρόσωπα) υπολείπεται της αντίστοιχης προσφοράς και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην άλλη κατηγορία, οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία με την ανικανοποίητη ζήτηση. Η κατανομή των μετοχών μεταξύ των επενδυτών της κατηγορίας αυτής πραγματοποιείται σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στην απόφαση 6/306/22.06.2004 (Φ.Ε.Κ. Β' 1029/08.07.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για κάθε κατηγορία επενδυτών και όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Στην περίπτωση που δεν καλυφθεί πλήρως ο αριθμός μετοχών που προσφέρονται με Δημόσια Προσφορά, οι Ανάδοχοι υποχρεούνται να αγοράσουν τις αδιάθετες μετοχές στην τιμή προσφοράς.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α. η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγόμενης στην Παράλληλη Αγορά εταιρίας, προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 30% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών της Εκδότριας σε τουλάχιστον 1.000 πρόσωπα, όπως προβλέπονται από τον Κανονισμό του Χ.Α. και από τα οποία κανένα δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου των μετοχών των οποίων ζητείται η εισαγωγή στο Χ.Α.

Η «παράδοση» των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρηση τους στο Λογαριασμό Αξιών των δικαιούχων. Η καταχώρηση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων θα γίνει αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και θα ανακοινωθεί έγκαιρα με δημοσιεύσεις στον Τύπο. Ο αριθμός μετοχών που θα κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή θα αντιστοιχεί σε ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης.

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν στην ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

6.2.3 Κατανομή των Μετοχών στους Θεσμικούς Επενδυτές

Ως θεσμικοί επενδυτές νοούνται τα αμοιβαία κεφάλαια, οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, οι Ε.Π.Ε.Υ., τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές εταιρίες και τα ασφαλιστικά ταμεία. Σε κάθε περίπτωση δεν θεωρούνται θεσμικοί επενδυτές οι υπεράκτιες εταιρίες (offshore companies).

Οι Ανάδοχοι οφείλουν να τηρούν και να έχουν στη διάθεση των εποπτικών αρχών στοιχεία από τα οποία θα προκύπτει ότι οι εγγεγραμμένοι ως αλλοδαποί θεσμικοί επενδυτές, πληρούν προϋποθέσεις αντίστοιχες με αυτές που διέπουν τους ημεδαπούς θεσμικούς επενδυτές που αναφέρονται παραπάνω και εποπτεύονται από αντίστοιχες κατά χώρα εποπτικές αρχές.

Η τιμολόγηση και η κατανομή θα αποφασισθεί από τον Κύριο Ανάδοχο σε συνεννόηση με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας συνεκτιμώντας διαφόρους παράγοντες, οι κυριότεροι των οποίων είναι το μέγεθος της ζήτησης των μετοχών και η επιθυμία για ικανοποιητική χρηματιστηριακή πορεία της μετοχής της Εταιρίας.

Η κατανομή των προσφερόμενων μετοχών στους θεσμικούς επενδυτές που θα συμμετάσχουν στο Βιβλίο Προσφορών θα πραγματοποιηθεί από τον Κύριο Ανάδοχο, σύμφωνα με την απόφαση 6/306/22.06.2004 (Φ.Ε.Κ. Β' 1029/08.07.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για την κατανομή των μετοχών στους θεσμικούς επενδυτές που θα συμμετάσχουν στη διαδικασία του Βιβλίου Προσφορών, θα πραγματοποιηθεί αξιολόγηση των υποβληθεισών προσφορών, κατά την οποία θα συνεκτιμηθούν τα εξής ενδεικτικά κριτήρια:

- ♦ Το είδος του θεσμικού επενδυτή, ανάλογα με την εκτίμηση του Κυρίου Αναδόχου για τον χρονικό ορίζοντα διακράτησης των μετοχών. Ο υψηλότερος συντελεστής κατανομής θα δοθεί στην κατηγορία με τον εκτιμώμενο μακρύτερο ορίζοντα διακράτησης των μετοχών της Εταιρίας,
- ♦ Ο χρόνος υποβολής της προσφοράς,
- ♦ Το μέγεθος της προσφοράς,
- ♦ Η προσφερόμενη τιμή και ειδικότερα η συμβολή των προσφορών ενός θεσμικού επενδυτή στη διαμόρφωση ελκυστικής τιμής,
- ♦ Η χρηματιστηριακή συμπεριφορά σε προηγούμενες περιπτώσεις διάθεσης μετοχών και η εκτιμώμενη συμπεριφορά μετά τη διάθεση.

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει καμμία υποχρέωση αναλογικής ή άλλου είδους ικανοποίησης των υποβληθεισών προσφορών.

Ο Κύριος Ανάδοχος, σύμφωνα με την απόφαση 6/306/22.06.2004 (Φ.Ε.Κ. Β' 1029/08.07.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υποχρεούται να περιορίσει το οριστικό ποσοστό κατανομής μετοχών ανά θεσμικό επενδυτή στο 4% του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών. Συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν θα κατανεμηθούν περισσότερες από 62.000 μετοχές σε ένα θεσμικό επενδυτή.

Από την κατανομή των μετοχών εξαιρούνται οι Ανάδοχοι, καθώς και οι συνδεδεμένες με αυτούς επιχειρήσεις, εξαιρουμένων των Αωνύμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και των Αωνύμων Εταιριών Διαχειρίσεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, εφόσον οι τελευταίες εγγράφονται για λογαριασμό αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται.

6.2.4 Κατανομή των Μετοχών στους Μη Θεσμικούς Επενδυτές

Σύμφωνα με την απόφαση 6/306/22.06.2004 (Φ.Ε.Κ. Β' 1029/08.07.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το ποσοστό των μετοχών που θα κατανεμηθεί στους μη θεσμικούς επενδυτές θα είναι μεγαλύτερο ή ίσο του 30% του συνόλου των μετοχών που προσφέρονται με Δημόσια Προσφορά.

Κατά την κατανομή των μετοχών στα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που δεν είναι θεσμικοί επενδυτές, θα δοθεί προτεραιότητα σε όλες τις αιτήσεις εγγραφής για το τμήμα τους που αφορά μέχρι 540 μετοχές ("κατά προτεραιότητα όριο"), εφόσον τελικά κατανεμηθεί στη συγκεκριμένη κατηγορία το 70% της Δημόσιας Προσφοράς. Στην περίπτωση που κατανεμηθεί μικρότερο ποσοστό στους μη θεσμικούς επενδυτές το κατά προτεραιότητα όριο θα περιορισθεί αναλογικά. Ο Κύριος Ανάδοχος θα ενημερώσει με το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τους επενδυτές για το κατά προτεραιότητα όριο της τελικής κατανομής.

Αν οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των αιτήσεων εγγραφής σύμφωνα με τα παραπάνω, η ικανοποίηση των αιτήσεων εγγραφής μέχρι το όριο των 540 μετοχών θα γίνει αναλογικά με βάση το συντελεστή ικανοποίησης για ακέραιες μονάδες διαπραγμάτευσης παραλειπομένου του τυχόν κλάσματος μονάδας διαπραγμάτευσης. Ο συντελεστής ικανοποίησης θα υπολογίζεται με βάση τη ζήτηση που προκύπτει μετά τον περιορισμό των αιτήσεων εγγραφής στο όριο των 540 μετοχών. Στην περίπτωση που μετά την πρώτη κατά τα προαναφερθέντα κατανομή απομείνουν αδιάθετες μετοχές, θα κατανεμηθεί από μία ακέραια μονάδα διαπραγμάτευσης στους επενδυτές που είχαν τα μεγαλύτερα παραλειφθέντα κλάσματα μονάδας διαπραγμάτευσης, αν δε οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των αιτήσεων εγγραφής που είχαν το ίδιο κλάσμα μονάδας διαπραγμάτευσης, θα διενεργηθεί κλήρωση προκειμένου να κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή που θα κληρωθεί μια μονάδα διαπραγμάτευσης.

Σύμφωνα με την απόφαση 6/306/22.06.2004 (Φ.Ε.Κ. Β' 1029/08.07.2004) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ανώτατο ποσοστό μετοχών που δύναται να κατανεμηθεί σε κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που δεν είναι θεσμικός επενδυτής ορίζεται σε 2% επί του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών. Συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν θα κατανεμηθούν περισσότερες από 31.000 μετοχές σε ένα μη θεσμικό επενδυτή.

Αν μετά την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα των αιτήσεων εγγραφής για το μέχρι 540 μετοχές τμήμα τους παραμένουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα κατανεμηθούν στους επενδυτές που ενεγράφησαν για μεγαλύτερο αριθμό μετοχών, αναλογικά με βάση το μη ικανοποιηθέν τμήμα κάθε αίτησης εγγραφής και μέχρι του ορίου των 31.000 μετοχών.

6.3 Ανάδοχοι, Σύμβουλοι, Δαπάνες Έκδοσης

Σύμβουλος Έκδοσης και Κύριος Ανάδοχος της έκδοσης είναι η Π&Κ CAPITAL Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Οι Λοιποί ανάδοχοι είναι : ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ., ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

οι οποίοι ανέλαβαν σύμφωνα με την απόφαση ΥΠ.ΕΘ.Ο 2063/Β69/19.01.1999, όπως ισχύει, την κάλυψη, στην τιμή έκδοσης, όλων των μετοχών που τυχόν δεν θα αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό.

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (οικονομικός και νομικός έλεγχος, προμήθεια αναδόχων, κόστος εκτύπωσης του Ενημερωτικού Δελτίου, ανακοινώσεις στον Τύπο, κόστος συγκέντρωσης αιτήσεων εγγραφής κ.λ.π.) εκτιμώνται σε ποσό της τάξης των € 500.000 περίπου και θα καλυφθούν εξ' ολοκλήρου από την Εκδότρια Εταιρία.

6.4 Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή-Διασπορά Μετοχών

Μεταξύ της Εταιρίας και του Κυρίου Αναδόχου έχει υπογραφεί η σχετική συμφωνία για την ανάθεση καθηκόντων αναδοχής.

Η διαδικασία αναδοχής, όπως και η υποχρέωση κάλυψης τυχόν αδιάθετων μετοχών περιγράφονται αναλυτικά στη σύμβαση αναδοχής, η οποία υπογράφεται μεταξύ της Εταιρίας, του Κυρίου Αναδόχου και των λοιπών Αναδόχων. Οι Ανάδοχοι έχουν αναλάβει με βάση την υπογραφείσα σύμβαση αναδοχής, την κάλυψη στην τιμή προσφοράς όλων των μετοχών που τυχόν δεν θα αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό. Η υποχρέωση αυτή των Αναδόχων είναι διαιρετή και όχι εις ολόκληρον και κάθε Ανάδοχος θα ευθύνεται έναντι της Εταιρίας για το ποσό που έχει αναλάβει.

Οι Ανάδοχοι διατηρούν το δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης αναδοχής και διακοπής της Δημόσιας Προσφοράς στην περίπτωση:

- ♦ διακοπής των συναλλαγών γενικά στο Χ.Α.
- ♦ που συμβούν στην Εταιρία ή γενικότερα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, γεγονότα οικονομικής ή άλλης φύσεως συμπεριλαμβανομένης και της απεργίας ή στάσης εργασίας των τραπεζών, που κατά τη δίκαιη κρίση τους, μπορεί να επηρεάσουν ουσιαστικά ή αρνητικά την επιτυχία της Δημόσιας Προσφοράς
- ♦ κήρυξης πολέμου ή κατάστασης έκτακτης ανάγκης στην Ελληνική Επικράτεια, εφόσον τα γεγονότα αυτά δεν υφίστανται κατά την υπογραφή της σύμβασης αναδοχής ή δεν αγνοούνται από βαρεία αμέλεια των Αναδόχων
- ♦ που οποιαδήποτε από τις δηλώσεις, εγγυήσεις και υποχρεώσεις της Εταιρίας ή και των μετόχων της, που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και τη Σύμβαση Αναδοχής αποδειχθούν ανακριβείς ή δεν εκπληρωθούν στο ακέραιο

Οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς των μετοχών που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σύμφωνα με το άρθρο 216 του Κανονισμού του Χ.Α. η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγόμενης στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. εταιρίας, προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 30% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών της Εκδότριας σε τουλάχιστον 1.000 επενδυτές της κατηγορίας των ιδιωτών και των θεσμικών. Στους εν λόγω επενδυτές δε συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α.

Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των προσφερομένων με Δημόσια Προσφορά μετοχών από το επενδυτικό κοινό, η Εταιρία δικαιούται βάσει της σύμβασης αναδοχής να ζητήσει από τους Αναδόχους την κάλυψη των αδιάθετων μετοχών. Η ανάληψη όμως των αδιάθετων μετοχών εκ μέρους των Αναδόχων, δεν εξασφαλίζει απαραίτητα την ικανοποίηση του κατά τον Κανονισμό του Χ.Α. κριτηρίου της διασποράς.

Κατά το σχηματισμό ομίλου Αναδόχων, ο Κύριος Ανάδοχος της Έκδοσης δεν δεσμεύεται για τον περιορισμό της παροχής εγγύησης κάλυψης ανά Ανάδοχο σε ποσοστό μικρότερο ή ίσο του 2% των μετοχών της Εταιρίας μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Επομένως σε περίπτωση μη κάλυψης της Έκδοσης ενδέχεται να υπάρξει Ανάδοχος ή Ανάδοχοι που θα λάβουν αριθμό μετοχών που ξεπερνά το 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Στην περίπτωση αυτή, ενδέχεται να μην ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς με συνέπεια τη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στη χρηματιστηριακή αγορά.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι κατά το στάδιο της κατανομής των μετοχών στους επενδυτές, ενδέχεται να προκύψει από τα στοιχεία των εγγραφών ότι, δεν πρόκειται να ικανοποιηθεί η προϋπόθεση της επαρκούς διασποράς με βάση το κριτήριο της κατανομής του 30% των μετοχών σε 1.000 πρόσωπα που να κατέχουν κάτω του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α. Επιπλέον υφίσταται το ενδεχόμενο να συμμετάσχουν στην έκδοση λιγότεροι από 1.000 επενδυτές.

Οι Ανάδοχοι θα λάβουν υπόψη τις ανάγκες ικανοποίησης του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς κατά την κατανομή των μετοχών.

Εάν βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής (και αφού ληφθεί υπόψη η τυχόν συμμετοχή των Αναδόχων στην εγγραφή) δεν ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, οι Ανάδοχοι θα διατηρήσουν τα κεφάλαια των επενδυτών δεσμευμένα στους λογαριασμούς των εγγραφόμενων μέχρι την έκδοση οριστικής απόφασης περί της εισαγωγής από το Δ.Σ. του Χ.Α. Σε περίπτωση που η σχετική απόφαση είναι αρνητική τότε τα κεφάλαια των επενδυτών θα αποδεσμευτούν και θα τους αποδοθούν (επομένως δεν θα λάβουν μετοχές της Εκδότριας) και η εγγύηση κάλυψης τυχόν αδιάθετων μετοχών από τους Αναδόχους θα αρθεί χωρίς να έχει παραγάγει οποιοδήποτε αποτέλεσμα.

Σημειώνεται ιδιαίτερα ότι οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. είτε ο λόγος αφορά την Εταιρία είτε όχι.

Σημειώνεται ότι δεν προβλέπεται η διενέργεια σταθεροποίησης της τιμής της μετοχής της Εταιρίας μετά την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α., σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 2651/98 και το άρθρο 8 του Κανονισμού Αναδόχων, όπως ισχύει.

Ο Κύριος Ανάδοχος δεσμεύεται ότι στην Ανακοίνωση-πρόσκληση του επενδυτικού κοινού θα περιλαμβάνεται το Ρ/Ε της Εκδότριας με βάση τα στοιχεία της τελευταίας δημοσιευμένης απολογιστικής χρήσης και το συνολικό αριθμό μετοχών της Εταιρίας μετά τη Δημόσια Προσφορά. Στην ίδια Ανακοίνωση-Πρόσκληση προς το επενδυτικό κοινό θα περιγραφεί σε εμφανές σημείο η διαδικασία καθορισμού του εύρους τιμής (Βιβλίο Προσφορών με ή χωρίς Pre Marketing).

Σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο για τον καθορισμό της τιμής προσφοράς των μετοχών νεοεισηγμένων στο Χ.Α. εταιρών, οι Ανάδοχοι προβαίνουν στη διαδικασία Βιβλίου Προσφορών και η τιμή της μετοχής δύναται να καθορισθεί μέχρι την προτεραιότητα της έναρξης της Δημόσιας Προσφοράς και θα βρίσκεται εντός ενός εύρους τιμών. Το εύρος τιμών για το Βιβλίο Προσφορών καθορίζεται με βάση κυρίως τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας, καθώς και τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξής της. Επίσης συνεκτιμώνται οι συνθήκες που θα επικρατούν κατά το χρονικό διάστημα της έκδοσης στην ελληνική και στη διεθνή κεφαλαιαγορά, όπως επίσης στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία, αλλά και γενικότερα στην Ελληνική οικονομία.

Σημειώνεται ότι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών, που αποφασίστηκε με την από 13.05.2005 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς και πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών, η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώσει το Χ.Α., την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το επενδυτικό κοινό σχετικά με το σύνολο του επενδυτικού σχεδίου και τον προορισμό των κεφαλαίων με βάση τα πραγματοποιηθέντα έσοδα της έκδοσης. Η ενημέρωση αυτή θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο τύπο το αργότερο με την ανακοίνωση της έναρξης διαπραγμάτευσης. Επίσης η Εταιρία δεσμεύεται ότι μετά την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α. θα ενημερώνει ανά τρίμηνο τη Διοίκηση του Χ.Α., σύμφωνα με την απόφαση 43/22.07.2004 του Δ.Σ. του Χ.Α., καθώς και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής σελίδας του Χ.Α.

6.5 Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με μετρητά μέσω Δημόσιας Εγγραφής και Ιδιωτικής Τοποθέτησης, που αποφάσισαν οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων στις 14.04.2000, 12.09.2000, 12.02.2001, 16.05.2003, 8.12.2003, 21.10.2004 και 13.05.2005 μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης € 500 χιλ. περίπου, θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας.

Η Εκδότρια στοχεύοντας στην ισχυροποίηση της θέσης της στην ελληνική αγορά έχει αποφασίσει να εστιάσει την επιχειρηματική της στρατηγική σε δύο βασικούς άξονες ανάπτυξης:

- A. Στην ενίσχυση της παρουσίας της μέσω ενός εκτεταμένου δικτύου πωλήσεων στο εσωτερικό καθώς και στις χώρες της Βαλκανικής χερσονήσου με ανάπτυξη σε πρώτη φάση των θυγατρικών της στη Βουλγαρία και Ρουμανία.
- B. Στον εμπλουτισμό της γκάμας των προϊόντων που διανέμει και των υπηρεσιών που προσφέρει.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία κατά την περίοδο 2002 έως το 2004 δαπάνησε το ποσό των € 1.826.000 για την υλοποίηση επενδύσεων το οποίο καλύφθηκε με αυτοχρηματοδότηση. Οι επενδύσεις αυτές περιελάμβαναν:

- ☐ Ανακαίνιση υποκαταστήματος Ν. Ψυχικού και μετεγκατάσταση υποκαταστήματος στις Τζιτζιφιές Καλλιθέας.
- ☐ Εξοπλισμό και διαμόρφωση χώρων καταστημάτων Αγ. Παρασκευής και Κέρκυρας και συνεργείου επισκευής μοτοσυκλετών Αθήνας.
- ☐ Αγορά καταστήματος Αγ. Παρασκευής συνολικής έκτασης 270 τ.μ.
- ☐ Ίδρυση των θυγατρικών εταιριών ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε., ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ με αντικείμενο εργασιών για τις μεν δύο πρώτες τη λιανική πώληση προϊόντων της Εκδότριας και για τη δεύτερη την προώθηση ασφαλιστικών εργασιών.
- ☐ Εισαγωγή αναρτήσεων δικύκλων της σουηδικής εταιρίας OHLINS, θυγατρικής της YAMAHA MOTOR EUROPE NV (75%).
- ☐ Έρευνα αγοράς σε Σκόπια και Σερβία με στόχο την αποκλειστική διανομή των προϊόντων YAMAHA στις αγορές αυτές.

Η Εταιρία κατά την περίοδο β' εξάμηνο του 2005 - α' εξάμηνο του 2007 εκτιμά ότι θα δαπανήσει το ποσό των € 7.500.000 περίπου για την υλοποίηση των επενδύσεών της.

Πιο αναλυτικά:

- 1. Για τη διαμόρφωση επιπλέον αποθηκευτικών χώρων στον χώρο που εγκαθίσταται η Εταιρία εκτιμά ότι θα δαπανηθεί ποσό € 200.000 περίπου.**

Η Εκδότρια το β' εξάμηνο του 2005 θα δαπανήσει το ποσό των € 200.000 περίπου, για τη διαμόρφωση επιπλέον αποθηκευτικών χώρων στο 14ο χλμ της εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας, με συστήματα στέγασης και μεταφοράς των προϊόντων της. Η Εταιρία εκτιμά ότι με την επένδυση αυτή, θα μειώσει το λειτουργικό κόστος των αποθηκών και θα βελτιώσει σημαντικά τον χρόνο παράδοσης των προϊόντων που διανέμει.

- 2. Για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος ανάπτυξης του δικτύου καταστημάτων λιανικής πώλησης στην Ελλάδα θα δαπανηθεί ποσό € 600.000 περίπου.**

Κατά το α' εξάμηνο του 2006 η Εταιρία σχεδιάζει την έναρξη λειτουργίας ενός νέου καταστήματος στο Λεκανοπέδιο Αττικής. Επίσης, κατά το β' εξάμηνο του 2007 σκοπεύει να ιδρύσει ακόμη δύο καταστήματα στην επαρχία. Τα καταστήματα αυτά θα έχουν εμβαδόν 600 τ.μ. κατά μέσο όρο περίπου, χώρος ο οποίος

απαιτείται για την έκθεση των κυρίως προϊόντων καθώς και για την πώληση ανταλλακτικών, αξεσουάρ και συνεργείου. Το συνολικό κόστος εξοπλισμού των τριών αυτών καταστημάτων αναμένεται να ανέλθει στο ποσό των € 600.000 περίπου.

Πιο αναλυτικά θα δαπανήσει:

- Για την ανακαίνιση και διαμόρφωση του χώρου εγκατάστασης: € 180.000.
- Για αγορά λογισμικών προγραμμάτων (software): € 90.000.
- Για αγορά Η/Υ, fax, φωτοτυπικών και λοιπού εξοπλισμού: € 60.000.
- Για εγγυήσεις ενοικίου: € 135.000.
- Για αγορά επίπλων και σκευών: € 60.000.
- Για αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού των συνεργείων: € 60.000.
- Για αγορά και εγκατάσταση συστημάτων ασφαλείας και φύλαξης του χώρου των καταστημάτων: € 15.000.

Η Εκδότρια με αυτή την επένδυση έχει ως στόχο να θέσει τις βάσεις για τη δημιουργία ενός εκτεταμένου δικτύου λιανικής πώλησης, που τελικά θα οδηγήσει στην περαιτέρω ισχυροποίηση της παρουσίας της στην Ελλάδα, ώστε να είναι σε θέση να κατευθύνει αποτελεσματικότερα τη μελλοντική εξέλιξη και ανάπτυξή της, καθώς και να εξομοιώνεται στον τομέα αυτό με το δίκτυο των συνεργατών της. Αυτό της δίνει την ευκαιρία :

- α) να καθοδηγεί απευθείας το δίκτυό της.
- β) να προωθεί πρότυπα οπτικής ταυτότητας και λειτουργίας των καταστημάτων του δικτύου της.
- γ) να προβαίνει στην αντικειμενικότερη αξιολόγηση και στοχοθέτηση του δικτύου συνεργατών της.
- δ) να ισχυροποιεί τη διαπραγματευτική της ικανότητα σε σχέση με τους συνεργάτες και τους προμηθευτές της.

3. Ποσό €4.000.000 περίπου θα διατεθεί για την προσθήκη συμπληρωματικών προϊόντων στο πορτοφόλιο της Εταιρίας και τη διανομή τους.

Η στρατηγική απόφαση που έλαβε η Εκδότρια για την προσθήκη συμπληρωματικών προϊόντων στο πορτοφόλιο της Εταιρίας, στοχεύει στον εμπλουτισμό της γκάμας των προϊόντων της με συμπληρωματικά των κύριων, κίνηση που θα της επιτρέψει να διεισδύσει περισσότερο στην αγορά των αξεσουάρ και των συμπληρωματικών προϊόντων των δικύκλων και των προϊόντων θάλασσας έτσι ώστε να προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις στον τελικό καταναλωτή. Για το σκοπό αυτό εκτιμάται ότι θα δαπανήσει το β' εξάμηνο του 2005 το ποσό των € 4.000.000 περίπου.

Σε αυτό το πλαίσιο η Εταιρία εξετάζει το ενδεχόμενο να συνάψει συμβάσεις αποκλειστικής διανομής συμπληρωματικών προϊόντων των δικύκλων με κατασκευάστριες εταιρίες ή να συμμετάσχει στο μετοχικό κεφάλαιο εταιριών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα σε αυτόν τον χώρο και διαθέτουν τέτοιου είδους συμβάσεις. Κατ' αυτόν τον τρόπο θα επιτευχθεί ο στόχος της διεύρυνσης του πορτοφολίου των προϊόντων της Εκδότριας και η παρουσία της στη διανομή του συνόλου σχεδόν των προϊόντων που αφορούν τα μηχανοκίνητα δίκυκλα (εξαρτήματα, αξεσουάρ, κλπ.). Σημειώνεται δε, ότι στην περίπτωση που η Εκδότρια εξαγοράσει ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου κάποιας εταιρίας θα επιδιώξει η συμμετοχή αυτή να είναι πλειοψηφική, ενώ εκτιμάται ότι η διανομή των εν λόγω προϊόντων δεν θα επηρεάσει αρνητικά το υφιστάμενο μικτό περιθώριο της Εταιρίας.

Εάν η Εταιρία δεν μπορέσει να πραγματοποιήσει τον στόχο που περιγράφηκε παραπάνω, θα επιδιώξει να συμπληρώσει τη γκάμα των προϊόντων που διανέμει με συμπληρωματικά των προϊόντων θάλασσας με τις ίδιες μεθόδους (δηλ. είτε μέσω συμμετοχής σε εταιρία είτε μέσω σύναψης σύμβασης αποκλειστικής διανομής) που περιγράφονται στην προηγούμενη παράγραφο σχετικά με τα συμπληρωματικά προϊόντα δικύκλων.

Τέλος σημειώνεται, ότι εάν η εν λόγω προσθήκη των συμπληρωματικών προϊόντων, είτε αφορά συμπληρωματικά προϊόντα των δικύκλων είτε προϊόντα θάλασσας, γίνει ολικά ή εν μέρει μέσω σύναψης συμβάσεων η Εταιρία εκτιμά ότι:

- ♦ ποσοστό 35% περίπου θα δαπανηθεί για να καλύψει τις ανάγκες χρηματοδότησης του κεφαλαίου κίνησης που θα προκύψουν από τις αγορές των προϊόντων αυτών και η εν λόγω δαπάνη θα απεικονισθεί κυρίως στον λογαριασμό των Αποθεμάτων του Ενεργητικού.
- ♦ ποσοστό 20% περίπου θα δαπανηθεί για τη διαμόρφωση επιπλέον αποθηκευτικών χώρων και την εφαρμογή μηχανογραφικών συστημάτων αποθήκευσης και μεταφοράς των προϊόντων. Η εν λόγω δαπάνη θα απεικονισθεί στο λογαριασμό Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις του Ενεργητικού.
- ♦ ποσοστό 25% περίπου θα δαπανηθεί για να καλύψει τα έξοδα διαφήμισης και προβολής των νέων προϊόντων. Τα εν λόγω έξοδα θα λογιστικοποιηθούν κυρίως σε αντίστοιχους λογαριασμούς διαφήμισης και προβολής δια λοιπών μεθόδων και θα επιβαρύνουν τα έξοδα λειτουργίας και διαθέσεως των αποτελεσμάτων.
- ♦ ποσοστό 20% περίπου θα δαπανηθεί για να καλύψει κυρίως έξοδα μισθοδοσίας, γραφικής ύλης και λοιπών αναλωσίμων, ταξιδίων εσωτερικού για την προώθηση των πωλήσεων και έξοδα μεταφοράς των πωλούμενων προϊόντων. Τα εν λόγω έξοδα θα επιβαρύνουν τα έξοδα λειτουργίας και διαθέσεως των αποτελεσμάτων.

Τέλος, επισημαίνεται ότι επιδίωξη της Εταιρίας είναι η διανομή όλων των προϊόντων που περιλαμβάνονται στο πορτοφόλιο της να διασφαλίζεται από σχετικές συμβάσεις αποκλειστικής διανομής.

4. Ποσό € 2.400.000 περίπου θα διατεθεί για την ανάπτυξη των θυγατρικών της στη Ρουμανία και στη Βουλγαρία.

Για την ανάπτυξη των θυγατρικών της στη Ρουμανία και Βουλγαρία η Εκδότρια θα δαπανήσει το ποσό των € 2.400.000 περίπου. Συγκεκριμένα:

1) MOTODYNAMICS Srl. (πρώην ELIOPOULOS BROS INTERNATIONAL TRADING Srl.)

Η θυγατρική της Εκδότριας στη Ρουμανία θα αυξήσει το εταιρικό της κεφάλαιο κατά € 600.000 το β' εξάμηνο του 2005 και το α' εξάμηνο του 2006, με συμμετοχή κατά 100% της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε., το οποίο θα δαπανήσει για μετεγκατάσταση και αναδιοργάνωση της εταιρίας. Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. για το σκοπό αυτόν έχει ήδη εκταμιεύσει το ποσό των € 400.000 από το β' εξάμηνο του 2004.

Πιο αναλυτικά η MOTODYNAMICS Srl. θα δαπανήσει:

α) Για αγορά Πάγιου Εξοπλισμού € 200.000. Αναλυτικότερα:

- Για αγορά λογισμικών προγραμμάτων (software): € 30.000.
- Για αγορά Η/Υ, fax, φωτοτυπικών και λοιπού εξοπλισμού: € 20.000.
- Για την ανακατασκευή του χώρου εγκατάστασης: € 60.000.
- Για αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού του συνεργείου: € 20.000.
- Για εγγυήσεις ενοικίου: € 45.000.
- Για έπιπλα και σκεύη: € 20.000.
- Για αγορά και εγκατάσταση συστημάτων ασφαλείας και φύλαξης του χώρου του καταστήματος: € 5.000.

β) Η Εκδότρια θα δαπανήσει € 400.000 για τις ανάγκες χρηματοδότησης του κεφαλαίου κίνησης που θα προκύψουν από την αύξηση των εξόδων μισθοδοσίας, των ενοικίων, κοινοχρήστων, λοιπών εξόδων μετεγκατάστασης που περιλαμβάνουν αμοιβές δικηγόρων, συμβολαιογράφων, την αύξηση των μεταφορικών εξόδων κ.λ.π. καθώς και από τα έξοδα διαφήμισης.

Κατά τον Δεκέμβριο του 2004, η θυγατρική της Εκδότριας μετεγκαταστάθηκε σε εμπορικό σημείο στο Βουκουρέστι, συγκεντρώνοντας τα κεντρικά γραφεία, την έκθεση, τις αποθήκες και το συνεργείο σε ενιαίο χώρο. Αυτή η ενέργεια που θα συνοδευτεί και από διαφημιστικές δαπάνες στοχεύει στο επαναλανσάρισμα της μάρκας YAMAHA στη χώρα. Επίσης με την πρόσληψη ικανού στελεχιακού δυναμικού και με τη δημιουργία συμπαγούς δικτύου συνεργατών στοχεύει στην ανάπτυξη της Εταιρίας στη Ρουμανία.

2) MOTODYNAMICS Ltd. (πρώην ELIOPOULOS BROTHERS Ltd.)

Η Εκδότρια σκοπεύει το β' εξάμηνο του 2006 να δαπανήσει € 1.000.000 για τη μετεγκατάσταση της θυγατρικής της στη Βουλγαρία σε ενοικιαζόμενο χώρο και για τις ανάγκες χρηματοδότησης του κεφαλαίου κίνησης που θα προκύψουν από την αύξηση των εξόδων μισθοδοσίας, των ενοικίων, κοινοχρήστων, από λοιπά έξοδα μετεγκατάστασης, καθώς και από τα έξοδα διαφήμισης. Η μετεγκατάσταση της θυγατρικής της έχει κριθεί απαραίτητη από την Εκδότρια, γιατί όπως και στη Ρουμανία, στοχεύει να συγκεντρώσει τα κεντρικά γραφεία, την έκθεση, τις αποθήκες, και το συνεργείο της MOTODYNAMICS Ltd., σε ενιαίο χώρο σε ένα από τα εμπορικότερα σημεία της Σόφιας, με αναμενόμενο αποτέλεσμα την αύξηση των πωλήσεών της. Παράλληλα η πρόσληψη ικανού προσωπικού, όπως: επιθεωρητές πωλήσεων, αποθηκάριοι και η αναβάθμιση του μηχανογραφικού συστήματος θα βελτιώσουν σημαντικά τις διαδικασίες logistics της θυγατρικής της, με αποτέλεσμα οι χρόνοι παράδοσης και η ποιότητα των προϊόντων που διανέμει στην αγορά της Βουλγαρίας να βελτιωθούν. Επιπλέον με την επένδυση αυτή η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. έχει ως στόχο την μεγαλύτερη προβολή της μάρκας YAMAHA στη Βουλγαρία.

Το α' εξάμηνο του 2007 η Εκδότρια θα δαπανήσει € 300.000 για την αναμόρφωση του χώρου του καταστήματός της MOTODYNAMICS Ltd. στη Varna που είναι η δεύτερη μεγαλύτερη εμπορικά πόλη της Βουλγαρίας, μετά τη Σόφια.

Το ποσό αυτό θα δαπανηθεί ως ακολούθως:

- Για ανακατασκευή του χώρου : € 50.000.
- Για τη διαμόρφωση ειδικού χώρου για συνεργείο : € 30.000.
- Για έπιπλα και σκεύη : € 30.000.
- Για αγορά Η/Υ : € 20.000.
- Για τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης που θα προκύψει από έξοδα μισθοδοσίας λόγω πρόσληψης προσωπικού, έξοδα ενοικίων, κοινοχρήστων και έξοδα προβολής και διαφήμισης, θα δαπανηθεί ποσό € 170.000.

Επίσης η Εκδότρια, κατά το α' εξάμηνο του 2007, πρόκειται να δαπανήσει ποσό € 500.000 για την ίδρυση ενός επιπλέον καταστήματος σε εμπορική πόλη της Βουλγαρίας.

Το ποσό αυτό εκτιμάται ότι θα δαπανηθεί ως ακολούθως:

- Για ανακατασκευή του χώρου : € 80.000.
- Για τη διαμόρφωση ειδικού χώρου για συνεργείο : € 50.000.
- Για έπιπλα και σκεύη : € 50.000.
- Για αγορά Η/Υ : € 40.000.
- Για τη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης που θα προκύψει από έξοδα μισθοδοσίας λόγω πρόσληψης προσωπικού, έξοδα ενοικίων, κοινοχρήστων και έξοδα προβολής και διαφήμισης, θα δαπανηθεί ποσό € 280.000.

5. Ποσό € 300.000 περίπου θα διατεθεί για την κάλυψη του κεφαλαίου κίνησης που θα απαιτηθεί για την είσοδο της Εταιρίας στην αγορά σκαφών αναψυχής.

Στα πλαίσια του εμπλουτισμού της γκάμας των προϊόντων που προσφέρει, η Εταιρία κατέχοντας ικανοποιητικό μερίδιο στις μηχανές θαλάσσης πρόκειται, κατά το β' εξάμηνο του 2005, να ξεκινήσει τη διανομή πολυεστερικών σκαφών αναψυχής μετρίου μεγέθους.

Στον πίνακα που ακολουθεί απεικονίζεται η χρονική κατανομή της διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων:

Χρονική Κατανομή Αντληθέντων Κεφαλαίων					
	2005		2006		Σύνολο
(ποσά σε χιλ. €)	β' εξάμηνο	α' εξάμηνο	β' εξάμηνο	α' εξάμηνο	
Αύξηση εταιρικού κεφαλαίου θυγατρικών	400	200	1.000	800	2.400
Διαμόρφωση νέων αποθηκευτικών χώρων	200	0	0	0	200
Επέκταση Δικτύου Λιανικής		200		400	600
Είσοδο στην εμπορία σκαφών αναψυχής	300	0	0	0	300
Προσθήκη Συμπληρωματικών Προϊόντων	4.000	0	0	0	4.000
Σύνολο Επενδύσεων	4.900	400	1.000	1.200	7.500

Οι παραπάνω επενδύσεις θα απεικονισθούν στον Ισολογισμό της Εταιρίας ως εξής:

1. Οι επενδύσεις σε αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου των θυγατρικών εταιριών θα εμφανιστούν στο Πάγιο Ενεργητικό και συγκεκριμένα στο λογαριασμό Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις.
2. Οι επενδύσεις για επέκταση του δικτύου λιανικής θα εμφανιστούν στο Πάγιο Ενεργητικό και συγκεκριμένα στο λογαριασμό Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις.
3. Η επένδυση για διαμόρφωση νέων αποθηκευτικών χώρων θα εμφανιστεί στο Πάγιο Ενεργητικό και συγκεκριμένα στο λογαριασμό Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις.
4. Η επένδυση για είσοδο στην εμπορία σκαφών αναψυχής θα εμφανιστεί στο Ενεργητικό και συγκεκριμένα στο λογαριασμό Αποθεμάτων.
5. Η επένδυση για την προσθήκη συμπληρωματικών προϊόντων θα εμφανιστεί στο Ενεργητικό και πιο συγκεκριμένα στον αντίστοιχο λογαριασμό ανάλογα με το είδος της επένδυσης.

Σε περίπτωση που τα έσοδα της έκδοσης δεν θα επαρκέσουν για να καλύψουν πλήρως τις ανάγκες του επενδυτικού προγράμματος, η Εταιρία θα καλύψει αναλογικά όλες τις κατηγορίες επενδύσεων που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο. Εξάλλου, σε περίπτωση που τα αντληθέντα κεφάλαια δεν επαρκέσουν για την κάλυψη του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας, η χρηματοδότησή του θα εξασφαλισθεί, με αυτοχρηματοδότηση ή τραπεζικό δανεισμό ή με συνδυασμό και των δύο. Σε αντίθετη περίπτωση (δηλ. κατά την οποία τα έσοδα της Δημόσιας Προσφοράς υπερβούν τα ποσά που αναγράφονται στις επιμέρους επενδύσεις του ανωτέρω πίνακα), το υπερβάλλον ποσό θα διατεθεί για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρίας.

Τα ποσά που θα μείνουν αδιάθετα έως την ολοκλήρωση των παραπάνω ενεργειών θα επενδυθούν σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις χαμηλού κινδύνου όπως προθεσμιακές καταθέσεις, γeros, ομόλογα Δημοσίου κλπ.

Μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς και πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών, η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώσει το Χ.Α., την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το επενδυτικό κοινό σχετικά με το σύνολο του επενδυτικού σχεδίου και τον προορισμό των κεφαλαίων με βάση τα πραγματοποιηθέντα έσοδα της έκδοσης. Η ενημέρωση αυτή θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο τύπο το αργότερο με την ανακοίνωση της έναρξης διαπραγμάτευσης.

Η Εταιρία δεσμεύεται για την ανά τρίμηνο ενημέρωση του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με την απόφαση 43/22.07.2004 του Δ.Σ. του Χ.Α. και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής σελίδας του Χ.Α.

Η Εταιρία δεσμεύεται ότι για οποιαδήποτε τροποποίηση του προορισμού των νέων κεφαλαίων, καθώς και για κάθε επιπρόσθετη πληροφορία, θα τηρήσει τη νομοθεσία περί εταιρικής διακυβέρνησης Ν. 3016/2002 και την απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, και θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. του Χ.Α., σύμφωνα με την απόφαση 5/204/14.11.2000 (άρθρο 4, παρ. 1, εδ. Ζ) του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει.

7. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

7.1 Γενικά

Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αποφασίσθηκε από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις στις 14.4.2000, στις 12.9.2000, στις 16.5.2003, στις 8.12.2003, 21.10.2004 και στις 13.05.2005 οι μετοχές της Εταιρίας θα αυξηθούν σε 5.130.000 κοινές ονομαστικές, ονομαστικής αξίας € 0,59 εκάστη.

- Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τον Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, το οποίο όμως δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του Καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων.
- Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος των 10 μετοχών.
- Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτήν σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.
- Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας, μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.
- Οι μέτοχοι έχουν προνόμιο προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920.
- Οι μέτοχοι και οι διάδοχοι τους και οι δανειστές τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν κατάσχεση ή την σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμιχθούν με οποιονδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή τη διαχείρισή της.
- Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας ως προς τις σχέσεις του με αυτή και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας αφενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των δικαστηρίων, η δε Εταιρία ενάγεται μόνο ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.
- Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής, για να έχουν δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν, αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.
- Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, είτε αυτοπροσώπως, είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση πρέπει να καταθέσει τις μετοχές του στο Ταμείο της Εταιρίας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε Τράπεζα στην Ελλάδα, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρία οι αποδείξεις κατάθεσης των μετοχών και τα έγγραφα εκπροσώπησης και να δίνεται στον μέτοχο απόδειξη για την είσοδό του στη Γενική Συνέλευση. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω, θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.
- Μέτοχοι, που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου:

1. Έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, τον έλεγχο της Εταιρίας σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Ν. 2190/1920, και
 2. Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει τη Συνέλευση μέσα σε χρονικό διάστημα όχι μεγαλύτερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα, για τα οποία θα πρέπει να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
- Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εκδότριας Εταιρίας.
 - Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στον κομιστή μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής ανακοινώνεται δια του Τύπου.
 - Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Αύλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

7.2 Πολιτική και Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (Ν. 2238/1994, άρθρο 109) οι εταιρίες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, πλην τραπεζών, βαρύνονται με φόρο 35% επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή. Σύμφωνα με το Ν. 3296/2004 ο συντελεστής φόρου επί των φορολογητέων κερδών θα ανέλθει για τη χρήση 2005 σε 32% και για τη χρήση 2006 σε 29%.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει. Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

7.3 Δεσμευτικές Δηλώσεις Κυρίων Μετόχων

Η S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. (η «Εταιρία») είναι μέτοχος της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. σε ποσοστό 84,98% (ήτοι 3.233.500 μετοχές) προ της Δημόσιας Προσφοράς και 57,18% (ήτοι 2.933.500 μετοχές) του συνόλου των μετοχών μετά τη διάθεση υφιστάμενων μετοχών κατά τη Δημόσια Προσφορά. Σύμφωνα με την Απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και για το πρώτο εξάμηνο μετά την εισαγωγή και την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η «Εταιρία» δεν προτίθεται να προβεί σε πώληση μετοχών. Κατά το δεύτερο εξάμηνο μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε., η «Εταιρία» προτίθεται να προβεί σε πώληση μέχρι και 300.000 τεμαχίων, που αποτελεί το 5,85% του συνόλου των μετοχών της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε μετά τη Δημόσια προσφορά, μέσω των EFG Eurobank A.X.E., Alpha A.X.E., Π&Κ A.X.E.Π.Ε.Υ., Εθνική A.X.E. και Διεθνής A.X.E.

Η εταιρία YAMAHA MOTOR EUROPE NV ως κάτοχος του 15,00% (ήτοι 570.750 μετοχές) προ της Δημόσιας Προσφοράς και ως κάτοχος του 11,13% του συνόλου των μετοχών μετά τη διάθεση υφιστάμενων μετοχών για τη Δημόσια Προσφορά δήλωσε ότι, και σύμφωνα με την Απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για το πρώτο έτος μετά την εισαγωγή και την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις μετοχών.

8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

8.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρία ιδρύθηκε το έτος 1992 με την επωνυμία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ Α.Ε.Ε.» και διακριτικό τίτλο «ΓΙΑΜΑΧΑ ΜΟΤΟΡ ΕΛΛΑΣ Ανώνυμη Εταιρία» και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών το 1993 (ΦΕΚ 84/13.1.1993 δελτίο Α.Ε.) με έδρα το Δήμο Κηφισιάς (απόφαση Νομάρχη ΕΜ15628/92/11.1.93). Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 17.03.2000 ο διακριτικός τίτλος της Εταιρίας άλλαξε αρχικά σε «ΤΡΙΑ ΔΙΑΠΑΣΩΝ Ανώνυμη Εταιρία» (ΦΕΚ 3063/5.5.2000). Στη συνέχεια με ομόφωνη απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 12.10.2000 ο διακριτικός τίτλος της εταιρίας άλλαξε σε «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» (ΦΕΚ 211/12.01.2001) και τροποποιήθηκε το άρθρο 1 του Καταστατικού ως ακολούθως «Συνίσταται με το παρόν Καταστατικό Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και το διακριτικό τίτλο «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.». Σε περίπτωση συναλλαγής της εταιρίας με την αλλοδαπή, η εταιρική επωνυμία και ο διακριτικός τίτλος μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε πιστή μετάφραση ή με λατινικά στοιχεία». Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 28211/01ΑΤ/Β/93/1913 και έχει διάρκεια 25 ετών, μέχρι το έτος 2018. Η παράταση της διάρκειας της Εταιρίας μπορεί να γίνει με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης με τα αυξημένα ποσοστά απαρτίας και πλειοψηφίας που προβλέπει το άρθρο 4 του Καταστατικού. Τα κεντρικά γραφεία της στεγάζονται στην Αθήνα, 14ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας, 145 10 Κηφισιά, τηλ. 210 62 93 400, όπου βρίσκεται και η έδρα της (ΦΕΚ Ίδρυσης 84/13.1.1993).

8.2 Σύντομο ιστορικό

Στην Ελλάδα, τα προϊόντα της YAMAHA εισήχθησαν για πρώτη φορά το 1969, όταν η Εταιρία Αφοι Ηλιόπουλοι Α.Ε.Ε. ανέλαβε την αποκλειστική διανομή τους. Στα τέλη του 1992 η διοίκηση της Αφοι Ηλιόπουλοι Α.Ε.Ε. αποφάσισε να ιδρύσει την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ Α.Ε.Ε. σαν αυτόνομη εταιρία, πιστεύοντας ότι έτσι θα μπορούσε να εκμεταλλευτεί καλύτερα τα στρατηγικά και επικοινωνιακά οφέλη που απορρέουν από το πολύ ισχυρό όνομα της YAMAHA παγκοσμίως ώστε να ισχυροποιηθεί περαιτέρω η θέση των προϊόντων Yamaha.

Βασικός μέτοχος της νεοσύστατης εταιρίας ήταν η εταιρία ΑΔΕΛΦΟΙ ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.Ε. ενώ συμμετείχε και η YAMAHA MOTOR EUROPE N.V., 100% θυγατρική της Ιαπωνικής YAMAHA MOTOR Co. Η λειτουργία της Εκδότριας ως αυτόνομη εταιρία ενίσχυσε την προβολή των προϊόντων ενώ η συμμετοχική σχέση με τον παραγωγό των προϊόντων είχε πολλαπλά οφέλη για την εταιρία, όπως την συμμετοχή της YAMAHA MOTOR EUROPE N.V. στις διαφημιστικές δαπάνες, την μεταφορά τεχνογνωσίας, την καλύτερη τιμολόγηση των προϊόντων κ.α.

Στην συνέχεια, κατά τη διάρκεια του 1997, η S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε., μητρική εταιρία της Αφοι Ηλιόπουλοι Α.Ε.Ε., αποφάσισε να απορροφήσει την Αφοι Ηλιόπουλοι, στοχεύοντας στην μείωση των σταθερών εξόδων. Κατ' αυτόν τον τρόπο και μετά την ολοκλήρωση της προαναφερόμενης απορρόφησης εντός του 1998, κύριοι μέτοχοι της Εκδότριας Εταιρίας είναι η S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. με ποσοστό 84,98% και η YAMAHA MOTOR EUROPE N.V. με ποσοστό 15%.

Το κύριο αντικείμενο της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε., είναι η εισαγωγή, αντιπροσώπευση, διανομή και εμπορία των κάτωθι προϊόντων :

- Μηχανοκίνητα Δίκυκλα («παπιά», scooter, Μοτοσυκλέτες),
- Πλήρη σειρά 2-χρονων και 4-χρονων εξωλέμβιων κινητήρων,
- Έσω-εξωλέμβιους κινητήρες,

- Jet θαλάσσης (WaveRunners),
- Μεγάλη σειρά συμβατικών φουσκωτών σκαφών,
- Τετράτροχα οχήματα παντός εδάφους (ATV),
- Οχήματα Golf,
- Οχήματα χιονιού (Snowmobiles),
- Ηλεκτρογεννήτριες,
- Πλήρη γκάμα ανταλλακτικών και αξεσουάρ,
- Λιπαντικά κινητήρων μοτοσυκλετών και μηχανών θαλάσσης.

Οι βασικότεροι σταθμοί στην εξέλιξη της Εταιρίας από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα είναι οι εξής:

1992 Πριν από την ίδρυση της Εκδότριας η Αφοι Ηλιόπουλοι αποκτά τα δικαιώματα επίσημου διανομέα από την YAMAHA MOTOR Co. Ιαπωνίας για την αγορά της Βουλγαρίας και ιδρύει θυγατρική εταιρία με ποσοστό συμμετοχής 98%. Την 5.9.94 αγοράστηκε το εταιρικό μερίδιο της εταιρίας Αφοι Ηλιόπουλοι από την Εκδότρια έναντι ποσού € 1.185,62 (49.000 Λέβα). Επίσης, την ίδια χρονιά η εταιρία Αφοι Ηλιόπουλοι αποκτά το δικαίωμα αποκλειστικής διανομής των Αγγλικών Λιπαντικών Rock Oil, δικαίωμα το οποίο μεταβιβάστηκε αυτόματα στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ Α.Ε.Ε., όταν αυτή συστάθηκε σαν ανεξάρτητη Εταιρία.

1994 Η Εταιρία αποκτά τα δικαιώματα επίσημου διανομέα από την YAMAHA MOTOR Co. Ιαπωνίας για την αγορά της Ρουμανίας και ιδρύει θυγατρική εταιρία με ποσοστό συμμετοχής 98% μέσω της οποίας δραστηριοποιείται από τότε στην συγκεκριμένη αγορά.

1994 Ίδρυση των πρώτων καταστημάτων YAMAHA CENTERS. Τα καταστήματα YAMAHA CENTERS πωλούν αποκλειστικά καινούργια προϊόντα YAMAHA με σκοπό να παρέχουν καθιερωμένες υπηρεσίες (πωλήσεις προϊόντων, ανταλλακτικά, συνεργείο) για την ολοκληρωμένη εξυπηρέτηση των πελατών.

1996-1997 Στα πλαίσια του εκσυγχρονισμού του μηχανογραφικού συστήματος που χρησιμοποιεί η Εταιρία εγκαθίστα ένα νέο πρόγραμμα διαχείρισης των αποθηκών, των εμπορευμάτων, της τιμολόγησης και της οικονομικής πληροφόρησης, το BPCS (Business Planning and Control System).

1999 Η Εταιρία υπέγραψε επταετή σύμβαση συνεργασίας με τη «Sakson A.E.B.E.» (1999 – 2005) για τη διανομή των λιπαντικών Valvoline μέσω του δικτύου συνεργατών της. Παράλληλα διατήρησε το δικαίωμα να διανέμει λιπαντικά άλλων εμπορικών οίκων, συμπεριλαμβανομένων των λιπαντικών με το σήμα Rock Oil.

2000 Η Εταιρία δημιούργησε τρεις σημαντικές συνεργασίες για την αποκλειστική διανομή των MBK scooter, τα κράνη Shark και τα είδη ρουχισμού Richa στην Ελλάδα. Το ίδιο έτος ανανέωσε τη Σύμβαση Συνεργασίας της με την YAMAHA MOTOR EUROPE N.V. για μια εξαετία ως το 2006.

2001 Η Εταιρία υπέγραψε συμβάσεις με όλους τους συνεργάτες της, σύμφωνα με όσα ορίζει η οδηγία της Ε.Ε. περί «αποκλειστικής ή επιλεκτικής» διανομής για παρεμφερή προϊόντα.

2002 Η Εταιρία προχώρησε στη σταδιακή βράβευση όλου του δικτύου συνεργατών της και των παρεχόμενων υπηρεσιών της, με Πιστοποιητικό Ποιότητας κατά ISO 9001/2000. Ταυτόχρονα, ολοκλήρωσε την διαδικασία υπογραφής συμβάσεων «αποκλειστικής ή επιλεκτικής» διανομής με το δίκτυο συνεργατών της Εταιρίας, σύμφωνα με όσα ορίζει η οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για παρεμφερή προϊόντα ενώ ίδρυσε επιπλέον δύο καταστήματα λιανικών πωλήσεων και μια θυγατρική εταιρία με δύο καταστήματα στην Αθήνα, τη ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.Ε.

2003 Η Εταιρία ίδρυσε μια θυγατρική εταιρία τη ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε. που έχει ως κύριο αντικείμενο την ανάληψη ασφαλίσεων για όλους τους κλάδους ασφάλισης και υπέγραψε διετή σύμβαση συνεργασίας με την Ohlins Racing AB (θυγατρική της YAMAHA MOTOR EUROPE NV (75%) για την αποκλειστική διανομή των προϊόντων μάρκας Ohlins στην Ελλάδα.

2004 Η Εταιρία τον Δεκέμβριο του 2004 μετεγκατέστησε τη θυγατρική της στη Ρουμανία ELIOPOULOS BROS INTERNATIONAL TRADING Srl., στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 100%, σε μεγαλύτερο ενοικιαζόμενο χώρο, σε ένα από τα εμπορικότερα σημεία στο Βουκουρέστι. Επιπλέον ίδρυσε μια θυγατρική εταιρία με ένα κατάστημα λιανικής πώλησης στη Θεσσαλονίκη, τη ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. τον Δεκέμβριο του 2004 υπέγραψε σύμβαση συνεργασίας με την TERMIGNONI Srl. για την αποκλειστική διανομή των εξαρτημάτων TERMIGNONI στην Ελλάδα. Δυνάμει της ίδιας σύμβασης, οι θυγατρικές εταιρίες της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. στη Βουλγαρία και στη Ρουμανία, έχουν την αποκλειστική διανομή των εξαρτημάτων TERMIGNONI στις αγορές των χωρών αυτών.

2005 Απόκτηση υπολοίπου μετοχών των θυγατρικών σε Ρουμανία (0,01%) και Βουλγαρία (0,054%) και μετονομασία αυτών από ELIOPOULOS BROTHERS TRADING Srl. και ELIOPOULOS BROTHERS Ltd. σε MOTODYNAMICS Srl. και MOTODYNAMICS Ltd., αντίστοιχα.

8.3 Σκοπός της Εταιρίας

Σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της είναι:

1. Η εισαγωγή, αντιπροσώπευση, αποκλειστική διανομή, επανεξαγωγή, διαμετακόμιση και εμπορία :
 - α) παντός είδους οχήματος, συμπεριλαμβανομένων των δίτροχων μηχανών, καθώς και μηχανημάτων, μηχανών και κινητήρων παντός είδους (όπως ενδεικτικά θαλάσσης, παραγωγής ενέργειας κλπ.), καθώς και φουσκωτών και σκαφών θαλάσσης για αναψυχή.
 - β) παντός είδους προϊόντος που τελεί άμεσα ή έμμεσα σε συνάρτηση με τη χρήση και λειτουργία των παραπάνω (παρ. α) αναφερόμενων ειδών όπως ενδεικτικά ανταλλακτικών, εξαρτημάτων, ορυκτελαίων, εξοπλισμός και ένδυση οδηγών.
2. Η συντήρηση επισκευή και συναρμολόγηση των παραπάνω οχημάτων, δίτροχων μηχανών, μηχανημάτων, μηχανών, κινητήρων, φουσκωτών και σκαφών αναψυχής.
3. Η έκδοση περιοδικού εντύπου ή και ηλεκτρονικού με ενημερωτικό και διαφημιστικό χαρακτήρα.

Σημειώνεται ότι η διεύρυνση του σκοπού της Εταιρίας αποφασίσθηκε στην Τακτική Γενική Συνέλευση της 26ης Ιουνίου 2001.

Για την επίτευξη του σκοπού της η Εταιρία μπορεί:

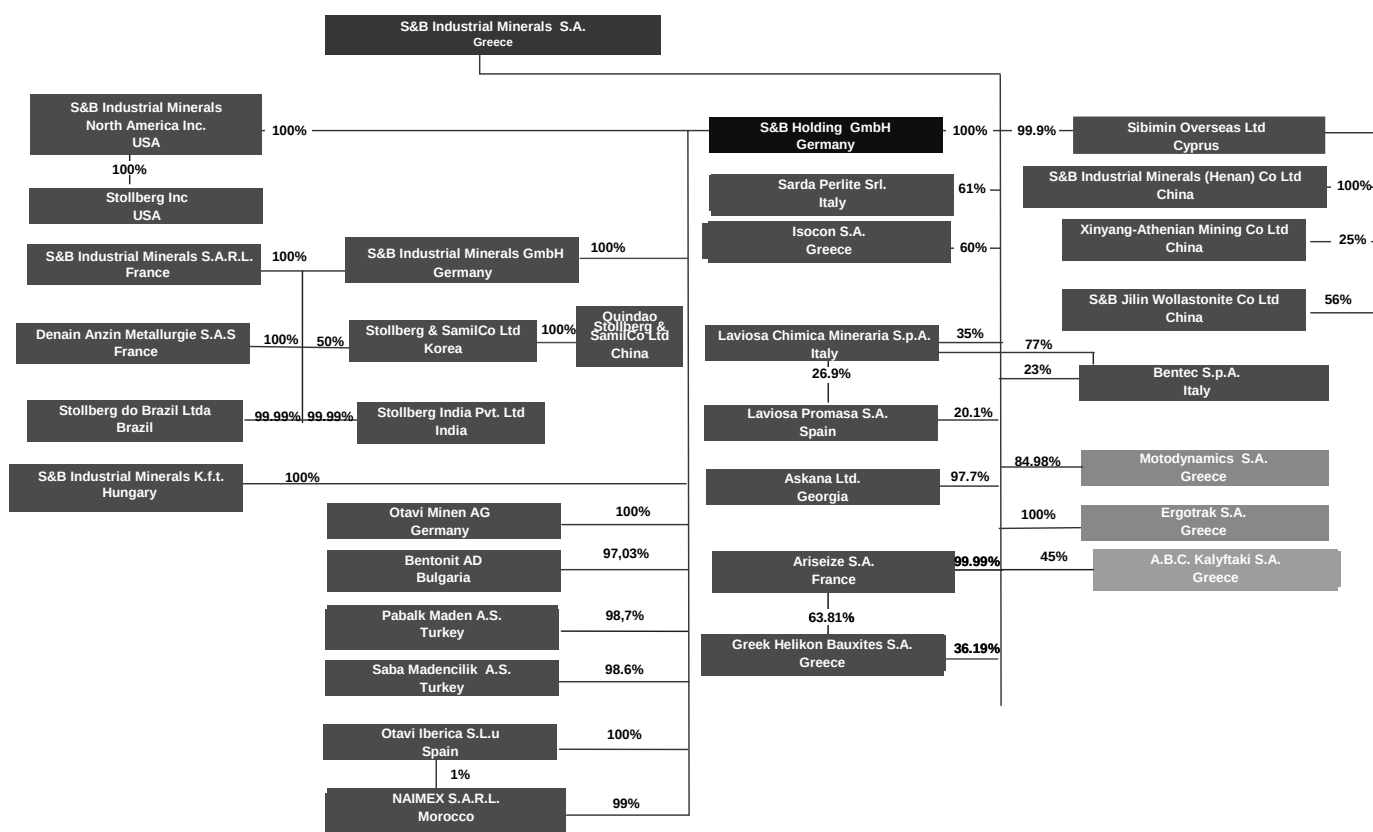
1. Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο. Ειδικότερα μπορεί να συμμετέχει στο Κεφάλαιο ή την Διοίκηση Εταιρίας οποιασδήποτε μορφής καθώς και κοινοπραξίας, ελληνικής ή αλλοδαπής.
2. Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία στην Ελλάδα ή στην αλλοδαπή.
3. Να παρέχει εγγυήσεις υπέρ τρίτων.
4. Να ενεργεί χρηματοπιστωτικές εργασίες.
5. Να προβαίνει σε οποιαδήποτε δικαιοπραξία ή ενέργεια αναγκαία ή χρήσιμη για την επίτευξη του σκοπού της.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία αναφορικά με τον κλάδο οικονομικής δραστηριότητάς της, (σύμφωνα με την ανάλυση της Ε.Σ.Υ.Ε. – ΣΤΑΚΟΔ 2003) υπάγεται στους εξής κλάδους :

- (α) 504.0 «Εμπόριο, συντήρηση και επισκευή μοτοσυκλετών και συναφών ανταλλακτικών και εξαρτημάτων»,
- (β) 515.1 «Χονδρικό εμπόριο στερεών, υγρών και αερίων καυσίμων και συναφών προϊόντων», και
- (γ) 518.7 «Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο & στην πλοήγηση».

8.4 Συμμετοχή της Εταιρίας στον Όμιλο Επιχειρήσεων της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε.

Η Εκδότρια αποτελεί θυγατρική της εισηγμένης S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε., στην οποία η τελευταία συμμετέχει με ποσοστό 85% περίπου. Το κύριο αντικείμενο εργασιών της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. είναι η εξόρυξη υλικών και η φυσική τους επεξεργασία. Στο διάγραμμα του Ομίλου S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. που παρουσιάζεται κάτωθι οι εταιρίες που περιλαμβάνονται είναι αυτές που ενοποιούνται, είτε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης, είτε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης:



Συνοπτική περιγραφή της εταιρικής δομής της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. παρατίθεται κάτωθι:

ΧΩΡΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΣΥΝΤΟΜΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ S&B ΕΠΙ ΤΟΙΣ %	ΕΤΟΣ ΙΔΡΥΣΗΣ / ΚΤΗΣΗΣ
ΕΥΡΩΠΗ				
ΓΕΡΜΑΝΙΑ				
	S&B Industrial Minerals GmbH	Επεξεργασία και εμπορία μειγμάτων μπετονίτη, άνθρακα και άλλων πρόσθετων για τα χυτήρια, καθώς και αμιγώς προϊόντων μπετονίτη για την άμμο υγιεινής κατοικίδιων, έργα πολιτικού μηχανικού, χάρτου, κεραμικών και άλλων προϊόντων. Επεξεργασία και εμπορία εξαιδικευμένων βιομηχανικών ορυκτών για την υαλουργία, μεταλλουργία και την παραγωγή κεραμικών και πυρίμαχων προϊόντων. Παραγωγή συλλιπασμάτων που χρησιμοποιούνται κατά την παραγωγή του χάλυβα με τη διαδικασία της συνεχούς χύτευσης.	100%	2001
	S&B HOLDING GmbH	Συμμετοχές σε εταιρίες στη Γερμανία, στις ΗΠΑ, στην Ουγγαρία, Ισπανία, Τουρκία και Βουλγαρία.	100%	1992
	OTAVI MINEN AG	Διαχειρίζεται την Otavi Minerals και την Otavi Iberica, που ασχολείται με την επεξεργασία και εμπορία βιομηχανικών ορυκτών για την υαλουργία, μεταλλουργία και την παραγωγή πυρίμαχων προϊόντων.	100%	2000
ΓΑΛΛΙΑ				
	S&B Industrial Minerals S.A.R.L.	Επεξεργασία και εμπορία μειγμάτων μπετονίτη, άνθρακα και άλλων πρόσθετων για τα χυτήρια, καθώς και αμιγώς προϊόντων μπετονίτη για την άμμο υγιεινής κατοικίδιων, έργα πολιτικού μηχανικού και για γεωργικές χρήσεις.	100%	2001
	Denain Anzin Metallurgie S.A.S	Παραγωγή συλλιπασμάτων που χρησιμοποιούνται κατά την παραγωγή του χάλυβα με τη διαδικασία της συνεχούς χύτευσης.	100%	2004
	ARISEIZE S.A.	Συμμετοχή στην Ελληνικοί Βωξίται Ελικώνος Α.Ε.	99,99%	1995
ΕΛΛΑΔΑ				
	ISOCON S.A.	Εμπορία διογκωμένου περλίτη για οικοδομές και καλλιέργειες.	60%	1996
	ΕΛΛΗΝΙΚΟΙ ΒΩΞΙΤΑΙ ΕΛΙΚΩΝΟΣ Α.Ε.	Εξόρυξη βωξίτη.	100%	1995
	ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.	Αντιπροσώπηση των προϊόντων Yamaha στην Ελλάδα και στα Βαλκάνια. Εμπορία δικύκλων, προϊόντων θαλάσσης, ανταλλακτικών και αξεσουάρ.	84,98%	1993
	ERGOTRAK A.E.	Αντιπροσώπηση των προϊόντων Linde, Case και Cummins στην Ελλάδα και στα Βαλκάνια. Εμπορία μηχανημάτων έργων, διακίνησης φορτίων, κινητήρων, και ηλεκτροπαραγωγών ζευγών.	100%	2000
	A.B.Γ. ΚΑΛΥΦΤΑΚΙ Α.Ε.	Εταιρία ανάπτυξης και διαχείρισης ακινήτων.	45%	2002
ΚΥΠΡΟΣ				
	SIBIMIN OVERSEAS Ltd.	Εμπορία περλίτη στην Ευρώπη. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρίες στην Κίνα.	99,99%	1996
ΙΤΑΛΙΑ				
	SARDA PERLITE S.r.l.	Εξόρυξη και επεξεργασία περλίτη στη Σαρδηνία.	61%	2001
	LAVIOSA CHIMICA MINERARIA S.p.A.	Επεξεργασία και εμπορία προϊόντων μπετονίτη για τα χυτήρια, τα έργα πολιτικού μηχανικού, την άμμο υγιεινής κατοικίδιων και άλλων ειδικών εφαρμογών.	35%	1997
	BENTEC S.p.A.	Παραγωγή και εμπορία οργανόφιλου μπετονίτη στη βιομηχανία χρωμάτων και μελάνης.	49,95%	1999
ΙΣΠΑΝΙΑ				
	OTAVI IBERICA S.L.u.	Παραγωγή και εμπορία διογκωμένου περλίτη στην ισπανική αγορά.	100%	2000
	LAVIOSA PROMASA S.A.	Επεξεργασία και εμπορία προϊόντων μπετονίτη για την αγορά των χυτηρίων.	29,52%	1997
ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ				
	Bentonit AD	Εξόρυξη και επεξεργασία μπετονίτη, περλίτη και ζεόλιθου.	97,03%	2003
ΟΥΓΓΑΡΙΑ				
	S&B Industrial Minerals Kft	Εξόρυξη και επεξεργασία μπετονίτη για προϊόντα χυτηρίων, έργων πολιτικού μηχανικού και για την άμμο υγιεινής κατοικίδιων.	100%	2001
ΓΕΩΡΓΙΑ				
	ASKANA Ltd.	Εξόρυξη και επεξεργασία φυσικού νατρίουχου μπετονίτη.	97,7%	1998
ΒΟΡΕΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ				
ΗΠΑ				
	S&B Industrial Minerals North America Inc.	Επεξεργασία και διανομή περλίτη και μπετονίτη στη Βόρεια Αμερική.	100%	1999
	Stollberg Inc.	Παραγωγή συλλιπασμάτων που χρησιμοποιούνται κατά την παραγωγή του χάλυβα με τη διαδικασία της συνεχούς χύτευσης.	100%	2004
ΝΟΤΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ				
ΒΡΑΖΙΛΙΑ				
	Stollberg do Brazil Ltda	Παραγωγή συλλιπασμάτων που χρησιμοποιούνται κατά την παραγωγή του χάλυβα με τη διαδικασία της συνεχούς χύτευσης.	99,99%	2004

ΑΣΙΑ				
ΚΙΝΑ				
	S&B Industrial Minerals (Henan) Co. Ltd.	Επεξεργασία και εμπορία περλίτη στην ασιατική αγορά.	100%	1996
	XINYANG-ATHENIAN MINING Co. Ltd. (XAMCO)	Εξόρυξη περλίτη.	25%	1996
	Qingdao Stollberg & Samil Co. Ltd.	Παραγωγή συλλιπασμάτων που χρησιμοποιούνται κατά την παραγωγή του χάλυβα με τη διαδικασία της συνεχούς χύτευσης.	50%	2004
	S&B Jilin Wollastonite Co Ltd.	Εξόρυξη και επεξεργασία βολλαστονίτη.	56%	2004
ΚΟΡΕΑ				
	Stollberg & Samil Co. Ltd.	Παραγωγή συλλιπασμάτων που χρησιμοποιούνται κατά την παραγωγή του χάλυβα με τη διαδικασία της συνεχούς χύτευσης.	50%	2004
ΤΟΥΡΚΙΑ				
	SABA MADENCILIK A.S.	Επεξεργασία περλίτη.	98,6%	1996
	PABALK MADEN A.S.	Εξόρυξη περλίτη.	98,7%	1995
ΙΝΔΙΑ				
	Stollberg India Pvt. Ltd.	Παραγωγή συλλιπασμάτων που χρησιμοποιούνται κατά την παραγωγή του χάλυβα με τη διαδικασία της συνεχούς χύτευσης.	99.99%	2004
ΑΦΡΙΚΗ				
ΜΑΡΟΚΟ				
	NAIMEX S.A.R.L.	Έρευνα κοιτασμάτων μπεντονίτη για την ανάπτυξη μεταλλευτικής δραστηριότητας	100%	2003

8.5 Θέση της Εταιρίας στους Κλάδους Δικύκλων και Εξωλέμβιων Μηχανών

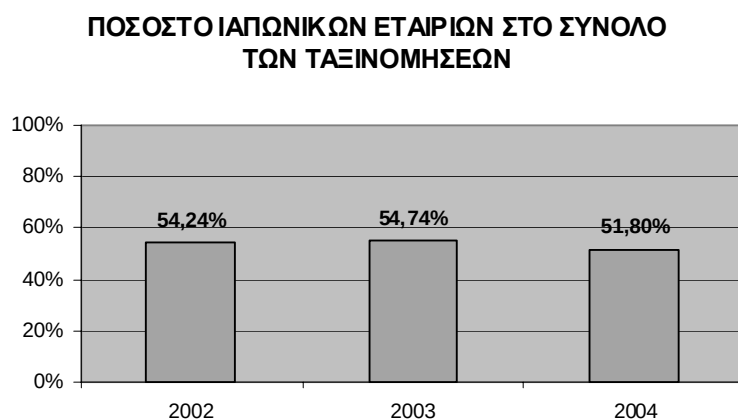
8.5.1 Στοιχεία Κλάδου Δικύκλων

Η πορεία του κλάδου των δικύκλων στην Ελλάδα επηρεάζεται κυρίως από τη δημοσιονομική πολιτική που ακολουθείται καθώς και από τις αλλαγές που επέρχονται στο κοινωνικό και οικονομικό επίπεδο της χώρας. Τα τελευταία χρόνια και έως το 2001 η πορεία της αγοράς είναι σταθερά ανοδική, ενώ το 2002 οι συνολικές πωλήσεις δικύκλων – καινούριων και μεταχειρισμένων - μειώθηκαν κατά 16% σε σχέση με το 2001. Το 2003 οι νέες ταξινομήσεις δικύκλων (άνω των 50 κ.εκ.) αυξήθηκαν κατά 5,97% σε σχέση με το 2002 ενώ το 2004 αυξήθηκαν κατά 21,2% σε σχέση με το 2003.

Παραδοσιακά, τα ιαπωνικά δίκυκλα συγκεντρώνουν τη μεγαλύτερη ζήτηση έναντι των ευρωπαϊκών, λόγω της υψηλής τεχνολογίας στις διαδικασίες παραγωγής που εφαρμόζουν οι Ιάπωνες κατασκευαστές, από την δεκαετία του 1960, δημιουργώντας έτσι νέα πρότυπα στην παγκόσμια αγορά με μειωμένο κόστος παραγωγής.

Την τελευταία όμως τριετία στην Ελλάδα, παρατηρείται μια σχετική μείωση των μεριδίων αγοράς των Ιαπωνικών εταιριών (54,2% το 2002, 54,7% περίπου το 2003 και 51,8% το 2004), γεγονός το οποίο εξηγείται καταρχήν από την ένταση του ανταγωνισμού ιδιαίτερα στην κατηγορία του «παπιού», οι πωλήσεις της οποίας συνιστούν σημαντικό ποσοστό των πωλήσεων των ιαπωνικών εταιριών. Ο εντεινόμενος ανταγωνισμός στη συγκεκριμένη κατηγορία οφείλεται στην είσοδο πολλών μικρών κατασκευαστών, κυρίως ασιατικής προέλευσης, οι οποίοι διαθέτουν τα προϊόντα τους σε ιδιαίτερα χαμηλές τιμές και στην επιθετική στρατηγική των ευρωπαϊκών εταιριών.

Στο παρακάτω γράφημα παρουσιάζονται οι πωλήσεις (σε τεμάχια) των ιαπωνικών δικύκλων στην Ελλάδα στην τελευταία τριετία:



Ο κλάδος των δικύκλων επηρεάζεται από μια σειρά από παράγοντες, οι οποίοι συνοψίζονται στους παρακάτω:

- ο Το φορολογικό καθεστώς και η νομοθεσία, η οποία άλλοτε ενισχύει τη ζήτηση με μέτρα όπως η κατάργηση του τεκμηρίου για μοτοσυκλέτες άνω των 500 κ.εκ. και άλλοτε δρα ανασταλτικά θέτοντας υψηλούς δασμούς σε κάποιες κατηγορίες μοτοσυκλετών.
- ο Ο τουρισμός, η ανάπτυξη του οποίου επηρεάζει γενικότερα αλλά και ειδικότερα ορισμένες κατηγορίες επιχειρήσεων (πχ. επιχειρήσεις ενοικίασεως δικύκλων)
- ο Το κυκλοφοριακό πρόβλημα και η έλλειψη χώρων στάθμευσης, κυρίως στα αστικά κέντρα, το οποίο οξύνεται συνεχώς και οδηγεί μεσοπρόθεσμα στην υιοθέτηση των δικύκλων ως εναλλακτική λύση μετακίνησης.
- ο Τα Μέσα Μαζικής Μεταφοράς καθώς και έργα υποδομής και συγκοινωνιών, τα οποία ανάλογα με τον βαθμό βελτίωσής τους προσφέρουν εναλλακτικές λύσεις στο πρόβλημα της μετακίνησης.

- ο Ο αυξανόμενος ανταγωνισμός και τα νέα μοντέλα, τα οποία βελτιώνουν και απλουστεύουν την οδηγική συμπεριφορά, προσφέρουν στον πελάτη περισσότερες επιλογές αλλά και οικονομικότερες προτάσεις.
- ο Τα τραπεζικά επιτόκια και η καταναλωτική πίστη, η οποία παρέχει δάνεια για αγορά δικύκλων με χαμηλότερα επιτόκια και ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής, σε σύγκριση με το παρελθόν.
- ο Οι Ευρωπαϊκές προδιαγραφές (EU0, EU1, EU2, κτλ.), οι οποίες θεσπίζουν όρια ρύπων, θορύβου καθώς και θέματα προστασίας και ασφάλειας του αναβάτη, κ.α.
- ο Η κατάργηση των συνόρων στην Ευρώπη και η υιοθέτηση ενός ενιαίου νομίσματος, του Ευρώ, τα οποία οδήγησαν στη διευκόλυνση της μεταφοράς των αγαθών και στην άμεση συγκρισιμότητα των τιμών τους.

Οι πωλήσεις (σε τεμάχια) των δικύκλων με κυβισμό άνω των 50 κ. εκ. παρουσίασαν συνεχή αύξηση έως το 2002, το 2003 αυξήθηκαν κατά 6% και το 2004 κατά 21,2%, όπως εμφανίζεται στο παρακάτω πίνακα:

Συνολική Αγορά Δικύκλων πάνω από 50 κ.εκ. (σε τεμάχια)		
2002	2003	2004
55.801	59.137	71.645

Πηγή: Σύνδεσμος Αντιπροσώπων Αυτοκινήτων,
“Ετήσιες Ταξινομήσεις Δικύκλων άνω των 50 κ.εκ”

Σημειώνεται ότι η αύξηση της συνολικής αγοράς δικύκλου από το 2002 και έπειτα οφείλεται στην σημαντική αύξηση των πωλήσεων ορισμένων κατηγοριών δικύκλων (π.χ κατηγορίες Supersport, Super Moto, Street) αλλά και στην προ-ολυμπιακή ευφορία που επέδρασε θετικά στην ψυχολογία του αγοραστικού κοινού.

8.5.2 Η θέση της Εταιρίας στην Αγορά των Δικύκλων

Σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα της Εταιρίας έναντι του ανταγωνισμού είναι τα προϊόντα μάρκας YAMAHA που αντιπροσωπεύει. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τα μερίδια αγοράς (άνω των 50 κ. εκ.) των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των δικύκλων τα έτη 2002 – 2004.

	YAMAHA	HONDA	SUZUKI	KAWASAKI	PIAGGIO	ΛΟΙΠΟΙ
2002	18,0%	21,4%	5,8%	8,5%	15,3%	31,0%
2003	18,4%	27,8%	3,6%	4,3%	15,3%	30,6%
2004	14,1%	27,0%	5,3%	5,0%	13,6%	35,0%

Πηγή : Σύνδεσμος Αντιπροσώπων Αυτοκινήτων, “Ετήσιες Ταξινομήσεις Δικύκλων άνω των 50 κ.εκ”

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα η Εταιρία κατέχει την 3η θέση, με βάση τις συνολικές ταξινομήσεις δικύκλων σε τεμάχια με κυβισμό άνω των 50 κ.εκ. το 2004, μεταξύ όλων των εταιριών που δραστηριοποιούνται σε αυτόν τον χώρο κατέχοντας μερίδιο αγοράς 14,1%. Η πτώση του μεριδίου αγοράς το 2004 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην έλλειψη διαθεσιμότητας στο παπί και σε ορισμένα από τα πιο δημοφιλή μοντέλα μοτοσυκλετών της. Η ισχυρή της θέση στην αγορά οφείλεται στους παρακάτω λόγους:

1. Στο ολοκληρωμένο δίκτυο διανομής, που εκτός από τα δίκυκλα, διαθέτει και ανταλλακτικά, αξεσουάρ, service και χρηματοδότηση λιανικής (Yamaha System).
2. Στις εξειδικευμένες και υψηλού επιπέδου υπηρεσίες μετά την πώληση καθώς και στη μεγάλη διαθεσιμότητα ανταλλακτικών, οι οποίες συνεχώς αναπτύσσονται και βελτιώνονται μέσα από συστήματα αξιολόγησης ποιότητας και ικανοποίησης πελατών, καθώς και στο γεγονός ότι η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ είναι η μόνη εταιρία στο χώρο των δικύκλων που διαθέτει Διεύθυνση Υποστήριξης μετά την πώληση.

3. Στη φήμη και στην αναγνωρισιμότητα των προϊόντων της YAMAHA σε παγκόσμιο επίπεδο, που προκύπτουν από την καινοτομική τεχνολογία, την ποιότητα κατασκευής, την αξιόπιστη λειτουργία, τον σύγχρονο σχεδιασμό και τις υψηλές επιδόσεις.
4. Στην ευρύτατη γκάμα των προϊόντων, η οποία ανανεώνεται συνεχώς και καλύπτει ολόκληρο το φάσμα των επιλογών του πελάτη δικύκλου.
5. Στις υπηρεσίες υποστήριξης που προσφέρει η Εταιρία προς τον πελάτη, μέσω του επίσημου δικτύου διανομής των προϊόντων της, όπως είναι το YAMAHA SYSTEM το οποίο περιλαμβάνει χρηματοδότηση λιανικής με ανταγωνιστικό επιτόκιο. Επίσης περιλαμβάνει ασφαλιστικά προγράμματα και οδική βοήθεια.
6. Στη δημιουργία ιδιόκτητου δικτύου λιανικής, το οποίο διαμορφώνει νέα υψηλά επίπεδα ποιότητας και αναβάθμισης της εξυπηρέτησης προς τον τελικό καταναλωτή.
7. Στο ότι η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ διαθέτει ένα άριστα καταρτισμένο προσωπικό το οποίο συνεχώς εκπαιδεύεται και μεταφέρει την τεχνογνωσία στο δίκτυο των συνεργατών της. Επιπλέον εφαρμόζει σύγχρονες μεθόδους marketing, συστήματα μέτρησης ικανοποίησης πελατών, διεξάγει έρευνες αγοράς και μελετά επισταμένα τις τάσεις της αγοράς.
8. Στο ότι η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ είναι η μόνη εταιρία στην εγχώρια αγορά που δραστηριοποιείται στον κλάδο του δικύκλου και που διαθέτει Πιστοποιητικό ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχει μαζί με μέρος του δικτύου συνεργατών της κατά ISO 9001:2000. Η πιστοποίηση του Δικτύου Συνεργατών της γίνεται σταδιακά με σκοπό στο άμεσο μέλλον να πιστοποιηθεί στο σύνολό του.

Στην πλέον δυναμική κατηγορία της αγοράς δικύκλων, αυτή των μοτοσυκλετών, η μάρκα της YAMAHA που διανέμει η Εκδότρια στην ελληνική αγορά, κατέχει την πρώτη θέση τα τελευταία 10 χρόνια με μόνη εξαίρεση το 2004 (σύμφωνα με τα στοιχεία του Σύνδεσμου Αντιπροσώπων Αυτοκινήτων). Διευκρινίζεται ότι το 2004 η πτώση ήταν συγκυριακή και οφειλόταν στην έλλειψη διαθεσιμότητας.

Μοτοσυκλέτες – Μερίδια Αγοράς ανά μάρκα	2003	2004
YAMAHA	35,53%	28,25%
HONDA	26,83%	29,07%
SUZUKI	6,55%	12,21%
KAWASAKI	7,25%	9,23%
K.T.M.	6,71%	4,93%
B.M.W.	5,01%	4,84%
ΛΟΙΠΟΙ	12,12%	11,47%

Πηγή: Σύνδεσμος Αντιπροσώπων Αυτοκινήτων, “Ετήσιες Ταξινομήσεις Δικύκλων άνω των 50 κ.εκ”

Το υψηλό μερίδιο αγοράς και η σημαντική θέση στο χώρο των μοτοσυκλετών τα τελευταία χρόνια είναι αποτέλεσμα τόσο της υψηλής ποιότητας κατασκευής των προϊόντων YAMAHA όσο και της πολύχρονης προσπάθειας της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. να παρέχει όσο το δυνατόν καλύτερη εξυπηρέτηση στον πελάτη.

Η ελληνική αγορά κυριαρχείται από την κατηγορία των «παπιών», οι πωλήσεις των οποίων για το 2004 ανήλθαν στο 37,5% των συνολικών πωλήσεων δικύκλων. Το μερίδιο της αγοράς που κατείχε η Εταιρία το ίδιο έτος ανήλθε σε 10,46% επί των συνολικών πωλήσεων αυτής της κατηγορίας προϊόντων, δίνοντάς της την 3η θέση.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα μερίδια αγοράς στην κατηγορία παπιών ανά μάρκα:

«Παπιά» - Μερίδια Κατηγορίας	2003	2004
HONDA	42,45%	34,59%
MODENAS	8,92%	11,28%
YAMAHA	16,84%	10,46%
LIFAN	0%	10,28%
KYMCO	8,49%	8,82%
KAWASAKI	5,61%	5,74%
SUZUKI	1,67%	2,41%
ΛΟΙΠΟΙ	16,02%	16,42%

Πηγή: Σύνδεσμος Αντιπροσώπων Αυτοκινήτων, “Ετήσιες Ταξινομήσεις Δικύκλων άνω των 50 κ.εκ”

Σημειώνεται ότι η άνοδος του μεριδίου αγοράς ορισμένων εταιριών το 2003 στην αγορά των «παπιών» οφείλονταν κατά κύριο λόγο στην προ-ταξινόμηση στην οποία προέβησαν οι συγκεκριμένες εταιρίες, επειδή τα μοντέλα «παπιών» που διέθεταν δεν πληρούσαν τις προδιαγραφές ρύπων, θορύβου, ασφάλειας, κτλ. που θέσπισε η Ευρωπαϊκή Ένωση (EU0, EU1, κτλ.). Σε αντίθεση η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. δεν χρησιμοποίησε αυτήν την τακτική διότι σεβόμενη τους πελάτες της, ήταν η πρώτη εταιρία που διέθεσε από την αρχή πιστοποιημένο μοντέλο «παπιού» στην αγορά, το οποίο κάλυπτε πλήρως όλες τις ευρωπαϊκές προδιαγραφές.

Η κατάσταση στην ελληνική αγορά το 2004 διαφοροποιήθηκε αρκετά με τη συρρίκνωση των επωνύμων brands προς όφελος μικρών κινέζικων εταιριών (π.χ. LIFAN) οι οποίες προσφέρουν τα προϊόντα τους σε πολύ χαμηλή τιμή. Το φαινόμενο αυτό έχει αντίκτυπο στην αγοραστική προτίμηση των καταναλωτών, αλλά εκτιμάται ότι θα περιοριστεί λόγω της διαφοράς ποιότητας κατασκευής και της έλλειψης οργανωμένης υποστήριξης των πελατών μετά την πώληση.

Στην κατηγορία των scooters αυτά της YAMAHA κατέχουν την 5η θέση στην ελληνική αγορά, ενώ τα scooters της νεοεισερχόμενης MBK είναι στην 10η θέση, όπως φαίνεται και από τον παρακάτω πίνακα:

Scooters - Μεριδία Αγοράς	2003	2004
PIAGGIO	49,72%	44,99%
HONDA	8,78%	16,38%
APRILIA	5,88%	8,46%
KYMCO	7,18%	5,33%
YAMAHA	5,43%	4,55%
SYM-SANYANG	1,10%	4,06%
PEUGEOT	5,30%	2,23%
C.P.I. MOTOR	2,73%	1,95%
SUZUKI	3,47%	1,84%
MBK	2,16%	1,11%
ΛΟΙΠΟΙ	8,25%	9,10%

Πηγή: Σύνδεσμος Αντιπροσώπων Αυτοκινήτων, "Ετήσιες Ταξινομήσεις Δικύκλων άνω των 50 κ.εκ"

Το συνολικό μερίδιο αγοράς (YAMAHA & MBK) της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. στην κατηγορία των scooters ανέρχεται το 2004 σε 5,66%. Χαρακτηριστικό είναι ότι η εταιρία που κατέχει την πρώτη θέση στην αγορά των scooters δραστηριοποιείται αποκλειστικά με προϊόντα της κατηγορίας αυτής.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά οικονομικά μεγέθη (σε εταιρικό επίπεδο) των κυριότερων εταιριών του κλάδου των δικύκλων κατά τις χρήσεις 2002 – 2003:

Εταιρία (€ χιλ.)	Κύκλος Εργασιών			Κέρδη προ Φόρων		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
ΓΕΝΙΚΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Β.Ε. (HONDA) ⁽¹⁾	μ/δ	149.128	105.464	μ/δ	9.078	(725)
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (SUZUKI) ⁽¹⁾	183.579	161.308	148.234	21.231	10.771	6.330
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. (YAMAHA)	72.670	56.500	53.509	5.567	3.721	3.820
ΤΕΟΜΟΤΟ (KAWASAKI)	μ/δ	12.038	13.514	μ/δ	604	589
ΠΙΑΤΖΙΟ ΕΛΛΑΣ	μ/δ	34.099	32.072	μ/δ	1.089	1.546

μ/δ: μη διαθέσιμο

⁽¹⁾ Στον κύκλο εργασιών των εταιριών ΓΕΝΙΚΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.Β.Ε. (HONDA) και ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. (SUZUKI) περιλαμβάνονται και πωλήσεις αυτοκινήτων.

8.5.3 Στοιχεία Κλάδου Εξωλέμβιων Μηχανών

Οι αλλαγές στην παγκόσμια αγορά εξωλέμβιων μηχανών είναι ραγδαίες λόγω των μεταβολών στην υφιστάμενη νομοθεσία, η οποία επιβάλλει, σταδιακά έως το 2007, μείωση της εκπομπής ρύπων των κινητήρων έως και 75%.

Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με την μείωση της παγκόσμιας ζήτησης, ασκούν πιέσεις στους κατασκευαστές για δέσμευση κεφαλαίων σε έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων και έχουν οδηγήσει σε ανακατατάξεις στο χώρο με ενοποιήσεις, συγχωνεύσεις και συνεργασίες εταιριών τόσο του κλάδου όσο και εταιριών που δραστηριοποιούνται στην κατασκευή σκαφών.

Η συνολική ζήτηση εξωλέμβιων μηχανών, εξαρτάται άμεσα από τους παράγοντες που επηρεάζουν την ζήτηση για σκάφη αναψυχής, όπως το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών για διαρκή καταναλωτικά αγαθά, το κόστος συντήρησης και φύλαξης των σκαφών, η ύπαρξη έργων υποδομής, π.χ. μαρίνες, τα φορολογικά τεκμήρια διαβίωσης κ.α.

Η συνολική αγορά των εξωλέμβιων μηχανών στην Ελλάδα θεωρείται αναπτυσσόμενη αγορά που το 2004, παρουσίασε αύξηση της τάξης του 12,8% λόγω της διάθεσης πολλών νέων μοντέλων σε όλες τις ιπποδυνάμεις.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η πορεία της αγοράς εξωλέμβιων κινητήρων την περίοδο 2002 - 2004:

Εξέλιξη Αγοράς Εξωλέμβιων (σε τεμάχια)		
2002	2003	2004
8.178	8.968	10.118

Πηγή : Icomia

Λόγω των τεχνικών χαρακτηριστικών των μηχανών αλλά και της νομοθεσίας που αναμένεται να επιβληθεί μέχρι το 2007 σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση, επιβάλλεται η παρακάτω κατηγοριοποίηση της αγοράς σε:

- Συμβατικές Δίχρονες εξωλέμβιες,
- Δίχρονες εξωλέμβιες νέας τεχνολογίας (Άμεσου Ψεκασμού) και
- Τετράχρονες εξωλέμβιες νέας τεχνολογίας

Μερίδια Αγοράς στην Ελλάδα	2003	2004
Δίχρονες μηχανές	50,4%	43,5%
Τετράχρονες μηχανές	45,6%	53,0%
Δίχρονες μηχανές Άμεσου Ψεκασμού	4,0%	3,4%

Πηγή : Icomia

Η κατηγορία των τετράχρονων εξωλέμβιων μηχανών αναπτύσσεται με ιδιαίτερα ταχείς ρυθμούς λόγω των πλεονεκτημάτων που προσφέρει στον καταναλωτή, όπως π.χ.: η οικονομία καυσίμων, η αξιοπιστία, η ευκολία, η έλλειψη θορύβου και καπνού κλπ. Το 2004 δημιουργήθηκε ένα νέο ρεκόρ γι' αυτή την κατηγορία της αγοράς, η οποία έφτασε το 53% του συνόλου ενώ στο σύνολο της αγοράς ανήλθαν σε 5.359 τεμάχια το 2004 έναντι 4.089 τεμαχίων το 2003. Οι προοπτικές δε για περαιτέρω σημαντική τόνωση της ζήτησης των μηχανών νέας τεχνολογίας είναι ιδιαίτερα θετικές για το διάστημα 2005-2007 εξαιτίας του ότι αναμένεται να παρουσιαστούν νέα μοντέλα στις μεγαλύτερες κατηγορίες ιπποδύναμης αλλά και λόγω της επικείμενης Ευρωπαϊκής νομοθεσίας για κατάργηση των δίχρονων εξωλέμβιων μηχανών το 2007.

8.5.4 Η θέση της Εταιρίας στην Αγορά των Εξωλέμβιων Μηχανών

Οι κυριότερες εταιρίες παγκοσμίως αλλά και στην Ελλάδα, πέραν της YAMAHA, είναι οι ιαπωνικές Honda, Tohatsu και Suzuki καθώς και οι Αμερικανικές Bombardier (Johnson, Evinrude) και Marine Power (Mercury, Mariner).

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζονται τα μερίδια αγοράς ανά μάρκα, της συνολικής ελληνικής αγοράς εξωλέμβιων μηχανών για το 2003 και το 2004. Για το 2004 δεν είναι εφικτή η πληροφόρηση των μεριδίων αγοράς των υπολοίπων μαρκών μέσω του ICOMIA, πλέον της Εκδότριας, λόγω νομικών περιορισμών. Για το λόγο αυτό για το 2004 παρατίθεται εκτίμηση της Εταιρίας.

Μερίδια Αγοράς ανά Μάρκα	2003	2004
Yamaha	29,18%	30,93%
Mercury - Mariner	23,58%	20,00%
Tohatsu	14,16%	14,00%
Suzuki	12,04%	15,50%
Johnson - Evinrude	11,03%	8,10%
Selva	3,40%	2,50%
Honda	6,60%	8,97%
Σύνολο	100,00%	100,00%

Πηγή: Icomia, Εκτιμήσεις Εταιρίας

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση των μεριδίων αγοράς εξωλέμβιων μηχανών που διέθεσε στην ελληνική αγορά η Εκδότρια την περίοδο 2002-2004:

Μερίδια αγοράς Εξωλέμβιες μηχανές	2002	2003	2004
Δίχρονες μηχανές	30,16%	23,36%	27,52%
Τετράχρονες μηχανές	38,78%	35,73%	34,45%
Δίχρονες Άμεσου Ψεκασμού	28,24%	27,86%	17,01%
Σύνολο	33,48%	29,18%	30,93%

Πηγή: Icomia

Η Εκδότρια όλη την περίοδο 2000-2003 κατείχε σημαντική θέση στην εν λόγω αγορά. Η πτώση του μεριδίου αγοράς κατά το 2003 οφείλεται κυρίως στην παύση της διάθεσης των μικρών best seller δίχρονων μηχανών από το εργοστάσιο παραγωγής αλλά και στην ανάπτυξη στην ελληνική αγορά, μικρών εταιριών που προσφέρουν τα προϊόντα τους σε πολύ χαμηλές τιμές.

Το μερίδιο αγοράς της Εκδότριας για το 2004 ανήλθε σε 30,93%. Σημειώνεται δε ότι, στην κατηγορία των τετράχρονων εξωλεμβίων, που όπως αναλύθηκε παραπάνω είναι αυτή με τη μεγαλύτερη δυναμική για το μέλλον, το μερίδιο της Εταιρίας ανήλθε σε 34,45% της αγοράς.

Οι κύριοι λόγοι που οδήγησαν την Εταιρία σε μία από τις σημαντικότερες θέσεις της αγοράς είναι το οργανωμένο δίκτυο σημείων πώλησης και το υψηλό επίπεδο των παρεχόμενων υπηρεσιών μετά την πώληση (after sales support) που προσφέρει η Εταιρία στους πελάτες της. Επιπλέον η Yamaha συγκαταλέγεται μεταξύ των κορυφαίων κατασκευαστριών εξωλέμβιων μηχανών.

Επίσης, ένα σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της YAMAHA είναι και η πληρότητα της γκάμας των προϊόντων που προσφέρει, η οποία καλύπτει από 5 έως 250 Hp στις δίχρονες μηχανές, από 150 έως 300 Hp στις δίχρονες νέας τεχνολογίας και από 2,5 έως 250 Hp στις τετράχρονες εξωλέμβιες.

8.6 Μετοχική Σύνθεση

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας, σύμφωνα με τα στοιχεία της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 13.05.2005 καθώς και η μεταβολή της μετά τη Δημόσια Προσφορά παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Μέτοχοι	Πριν τη Διάθεση Μετοχών και Δημόσια Προσφορά		Μετά τη Διάθεση Μετοχών και Δημόσια Προσφορά	
	Αριθμός Μετοχών	%	Αριθμός Μετοχών	%
S&B BIOMHXANIKA OPYKTA A.E.	3.233.500	84,98%	2.933.500	57,18%
YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.	570.750	15,00%	570.750	11,13%
Αικατερίνη Π. Κυριακοπούλου	750	0,02%	750	0,01%
Επενδυτικό κοινό	0	0,00%	1.625.000	31,68%
ΣΥΝΟΛΟ	3.805.000	100,00%	5.130.000	100,00%

Επισημαίνεται ότι πέραν των παραπάνω μεταβολών, δεν έχει επέλθει οποιαδήποτε άλλη μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας.

Επισημαίνεται ότι τα δικαιώματα ψήφου των κυρίων μετόχων δε διαφέρουν από τον αριθμό μετοχών που κατέχουν. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας, σύμφωνα με τον πίνακα μετόχων της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 13^{ης} Μαΐου 2005 και τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρίας σύμφωνα με το Π.Δ. 51/1992:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Αριθμός Ψήφων	%
S&B BIOMHXANIKA OPYKTA A.E.	3.233.500	3.233.500	84,98%
YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.	570.750	570.750	15,00%
Αικατερίνη Π. Κυριακοπούλου	750	750	0,02%
ΣΥΝΟΛΟ	3.805.000	3.805.000	100,00%

8.7 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ορίσθηκε αρχικά σε είκοσι εννιά χιλιάδες τριακόσια σαράντα επτά ευρώ και τρία λεπτά (€ 29.347,03) διαιρούμενο σε χίλιες (1.000) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας είκοσι εννέα ευρώ και τριακοσίων σαράντα επτά λεπτών (€ 29,347) εκάστη το οποίο καταβλήθηκε ολοσχερώς (ΦΕΚ Α.Ε. και Ε.Π.Ε. 84/13.01.1994). Στη συνέχεια το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας εξελίχθηκε με τον ακόλουθο τρόπο :

- ♦ Με την από 30/12/1993 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας και σύμφωνα με την από 15.11.1993 Έκθεση Εκτιμήσεως της Επιτροπής του αρ.9 του ΚΝ 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών», εξετιμήθηκαν διάφορα εμπορεύματα της μετόχου Εταιρίας «ΑΔΕΛΦΟΙ ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΙ ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ-ΕΞΑΓΩΓΕΣ Α.Ε.Ε.» στο ποσό των € 1.484.952,27. Πλην κατά το μεσολάβησαν χρονικό διάστημα από της εκτιμήσεως μέχρι 11/01/1993 πωλήθηκαν εμπορεύματα αξίας € 298.822,34, όπως προκύπτει από τα θεωρημένα βιβλία Αποθήκης και Εμπορευμάτων, ποσό το οποίο η ως άνω μέτοχος εταιρία κατέβαλε μετρητοίς, καθώς και € 6,93. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε κατά € 1.484.959,65: με καταβολή μετρητών κατά διακόσιες ενενήντα οκτώ χιλιάδες οκτακόσια είκοσι εννέα ευρώ και είκοσι επτά λεπτά (€ 298.829,27) και με εισφορά σε είδος εμπορευμάτων αξίας ενός εκατομμυρίου εκατόν ογδόντα έξι χιλιάδων εκατόν τριάντα ευρώ και τριάντα επτά λεπτών (€ 1.186.130,37), δια της εκδόσεως 50.600 νέων ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας € 29,347. Κατόπιν τούτου το κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε ένα εκατομμύριο πεντακόσιες δεκατέσσερις χιλιάδες τριακόσια έξι ευρώ και εξήντα οκτώ λεπτά (€ 1.514.306,68), διαιρούμενο σε πενήντα μία χιλιάδες εξακόσιες (51.600) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας είκοσι εννέα ευρώ και τριακοσίων σαράντα επτά λεπτών (€ 29,347) εκάστη (ΦΕΚ 765/1.3.1994).
- ♦ Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που συνήλθε στις 17.3.2000, δημοσίευση στο ΦΕΚ 3063/5-5-2000, αποφάσισε μεταξύ άλλων την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των επτακοσίων δεκαεννιά χιλιάδων και δύο ευρώ και είκοσι λεπτών (€ 719.002,20), με την έκδοση 24.500 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας € 29,347, με κεφαλαιοποίηση του παραπάνω ποσού από το λογαριασμό “Κέρδη Χρήσεως εις Νέον”. Επίσης αποφάσισε την μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από είκοσι εννέα ευρώ και τριακοσίων σαράντα επτά λεπτών (€ 29,347) σε πενήντα εννέα λεπτά (€ 0,59) και κάθε παλιά μετοχή αντικαταστάθηκε με 50 νέες ανώνυμες κοινές μετοχές.
- ♦ Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που συνήλθε στις 14.4.2000 αποφάσισε τα εξής :
 - Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
 - Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά επτακοσίων πενήντα τεσσάρων χιλιάδων διακοσίων δεκαοκτώ ευρώ και εξήντα τεσσάρων λεπτών (€ 754.218,64) με καταβολή μετρητών μέσω Δημόσιας Εγγραφής και Ιδιωτικής Τοποθέτησης με την έκδοση 1.285.000 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,59 εκάστη.
 - Παραίτηση των παλαιών μετόχων της Εταιρίας από το δικαίωμα προτίμησης επί της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου μέσω της Δημόσιας Εγγραφής, με σκοπό να πραγματοποιηθεί η απαιτούμενη διασπορά.
- ♦ Λόγω παρελεύσεως του από το Ν.2190/20 οριζόμενου χρονικού διαστήματος για την διενέργεια αύξησεως μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών έγινε νέα Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 12.9.2000 η οποία επανέλαβε τις αποφάσεις της από 14.4.2000 Γενικής Συνέλευσης.
- ♦ Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 12.02.2001 αποφασίστηκαν τα εξής:

- α) Η ανάκληση των από 14.4.2000 και 12.9.2000 Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων περί αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση νέων μετοχών, οι οποίες θα καλυφθούν με δημόσια εγγραφή και ιδιωτική τοποθέτηση για την εισαγωγή των μετοχών στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, λόγω παρέλευσης της προθεσμίας καταβολής της αύξησης και λήψη νέας απόφασης για το ίδιο θέμα. Στη συνέχεια η γενική συνέλευση έλαβε εκ νέου απόφαση για την ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, όμοια με αυτή την οποία ανακάλεσε.
 - β) Η παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης στην παραπάνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
 - γ) Η ανάκληση των από 14.4.2000 και 12.9.2000 Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων περί τροποποίησης του άρθρου 5 παρ.1 και εξάλειψης του εδ.2 της παρ. 1 του άρθρου 6 του καταστατικού σχετικά με το συνολικό αριθμό και την ονομαστική αξία των μετοχών καθώς και εκ νέου τροποποίηση των παραπάνω άρθρων του καταστατικού σύμφωνα με τις αποφάσεις της παρούσας γενικής συνέλευσης.
- ♦ Στην Τακτική Γενική Συνέλευση της 26.6.2001 (ΦΕΚ 9184/17-10-2001) αποφασίστηκαν τα εξής :
- α) η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου από Δραχμές σε ΕΥΡΩ και η στρογγυλοποίηση του. Εξαιτίας αυτού προέκυψε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό έντεκα χιλιάδες εξακόσια σαράντα ένα ευρώ και δώδεκα λεπτά (€ 11.641,12) που καλύφθηκε από το λογαριασμό “Κέρδη Χρήσεως εις Νέον”.
 - β) η μετατροπή των μετοχών της Εταιρίας από ανώνυμες σε ονομαστικές προκειμένου η Εταιρία να ανταποκριθεί στις προϋποθέσεις που θέτουν οι προκηρύξεις συμμετοχής εταιριών σε διαγωνισμούς προμηθειών του δημοσίου, για ποσό άνω των € 2.934.702,86.
- Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε δύο εκατομμύρια διακόσιες σαράντα τέσσερις χιλιάδες εννιακόσια πενήντα ευρώ (€ 2.244.950) διαιρεμένο σε 3.805.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας πενήντα εννέα λεπτών (€ 0,59) εκάστη.
- ♦ Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 8.12.2003 αποφασίστηκαν τα εξής:
- α) Η επανέγκριση της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
 - β) Επαναπροσδιορισμός των αποφάσεων των από 14-4-2000, 12-9-2000, 12-2-2001 και 16-05-2003 Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων σχετικά με το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου μέσω δημόσιας εγγραφής και ιδιωτικής τοποθέτησης από επτακόσιες πενήντα τέσσερις χιλιάδες διακόσια δέκα οκτώ ευρώ και εξήντα τέσσερα λεπτά (€ 754.218,64) που ήταν, σε επτακόσια πενήντα οκτώ χιλιάδες εκατόν πενήντα Ευρώ (€ 758.150) λόγω στρογγυλοποίησης.
 - γ) Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού σχετικά με την ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
 - δ) Επιβεβαίωση της κατάργησης του δικαιώματος προτίμησης κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, ως προς τις μετοχές που θα εκδοθούν.
 - ε) Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας για τη ρύθμιση όλων των θεμάτων που σχετίζονται με τη δημόσια εγγραφή, τη χορήγηση άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, την κατάρτιση του ενημερωτικού δελτίου, την εισαγωγή των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και όλων των συναφών θεμάτων.
- ♦ Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 21.10.2004 αποφασίστηκαν τα εξής:
- α) Ανάκληση της από 8.12.2003 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Λήψη νέας απόφασης για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
 - β) Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 1.040.170 και διάθεση των μετοχών που θα εκδοθούν με δημόσια εγγραφή και ιδιωτική τοποθέτηση.
 - γ) Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού σχετικά με την ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

- δ) Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης επί της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου μέσω της Δημόσιας Εγγραφής, με σκοπό να πραγματοποιηθεί η απαιτούμενη διασπορά.
- ε) Εξουσιοδότηση προς το Δ.Σ της Εταιρίας για τη ρύθμιση όλων των θεμάτων που σχετίζονται με τη δημόσια εγγραφή, την κατάρτιση του ενημερωτικού δελτίου, την εισαγωγή των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. και όλων των συναφών ζητημάτων.
- ♦ Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 13.05.2005 αποφασίστηκαν, μεταξύ άλλων, τα εξής:
- α) Ανάκληση των από 21.10.2004 αποφάσεων της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου λόγω λήξης της προθεσμίας καταβολής του ποσού της αύξησης κεφαλαίου.
- β) Λήψη νέας απόφασης για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με διάθεση τριακοσίων χιλιάδων (300.000) υφισταμένων κοινών ονομαστικών μετοχών της «S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε.» και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά 781.750 ευρώ με έκδοση 1.325.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, το σύνολο των οποίων θα διατεθεί με δημόσια εγγραφή και ιδιωτική τοποθέτηση (1.250.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές με δημόσια εγγραφή και 75.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές με ιδιωτική τοποθέτηση). Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, δηλαδή η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των μετοχών που θα εκδοθούν θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Ειδικό Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το Άρτιο». Οι νέοι μέτοχοι θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος στα κέρδη της οικονομικής χρήσης, εντός της οποίας θα πραγματοποιηθεί η εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. Τροποποίηση της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του Καταστατικού.
- γ) Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων της Εταιρίας κατά την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας πριν και μετά την παρούσα αύξηση κεφαλαίου διαμορφώνεται ως εξής :

	Πριν από την Αύξηση	Παρούσα Αύξηση	Μετά την Αύξηση
Αριθμός Μετοχών	3.805.000	1.325.000	5.130.000
Ονομαστική Αξία (€)	0,59	0,59	0,59
Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	2.244.950	781.750	3.026.700

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι τροποποιήσεις του άρθρου 5 (μετοχικό κεφάλαιο) του καταστατικού της Εταιρίας από την σύστασή της ως σήμερα:

**ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΑΡΘΡΟΥ 5 (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ)
ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

Ημερ. Γ.Σ.	Αριθμός Φ.Ε.Κ., Τ.Α.Ε & Ε.Π.Ε.	ΠΟΣΟ ΑΥΞΗΣΗΣ (ποσά σε €)				Αριθμός νέων μετοχών	Σύνολο μετοχών
		Με μετρητά	Κεφαλαιοποίηση / Εισφορά εις είδος	Μετοχικό κεφάλαιο μετά την αύξηση	Ονομαστική αξία		
Ίδρυση	84/13-1-93	29.347,03	0	29.347,03	29,347	1.000	1.000
17/09/98	765/1-3-94	298.829,27	1.186.130,37	1.514.306,68	29,347	51.600	51.600
17/03/00	3063/5-5-00		719.002,20	2.233.308,88	29,347	24.500	76.100
17/03/00	3063/5-5-00	Μείωση Ονομαστικής Αξίας		2.233.308,88	0,59		3.805.000
26/06/01	9184/17-10-01	Μετατροπή σε €	11.641,12	2.244.950,00	0,59		3.805.000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ				2.244.950,00	0,59		3.805.000
ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ			781.750,00	3.026.700,00	0,59	1.325.000	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ				3.026.700,00	0,59	1.325.000	5.130.000

8.8 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Το μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά της Εταιρίας, ο αριθμός των μετοχών και η λογιστική αξία της μετοχής πριν και μετά τη Δημόσια Προσφορά για την εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. διαμορφώνονται ως εξής:

(ποσά σε €)	Πριν την αύξηση & διάθεση ^{(1),(3)}	Παρούσα αύξηση	Μετά την αύξηση & διάθεση
Αριθμός μετοχών (τεμάχια)	3.805.000	1.325.000	5.130.000
Ονομαστική αξία μετοχής	0,59	0,59	0,59
Καταβλημένο Μετοχικό κεφάλαιο	2.244.950,00	781.750,00	3.026.700,00
Αποθεματικό έκδοσης «Υπέρ το Άρτιο»	0		0
Λοιπά Αποθεματικά	1.261.027,96		1.261.027,96
Αποτελέσματα εις νέο	3.234.763,86		3.234.763,86
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	6.740.741,82		7.522.491,82
Λογιστική αξία μετοχής ⁽¹⁾	1,77		1,47
Σύνολο αναμορφωμένων ιδίων κεφαλαίων⁽²⁾	6.279.997,55		
Αναμορφωμένη Λογιστική αξία μετοχής ^{(1), (2)}	1,65		

(1) Βάσει των ιδίων κεφαλαίων της 31.12.04 και τον αριθμό μετοχών προ της παρούσας αύξησης, λαμβάνοντας υπόψη τις αποφάσεις της Γ.Σ. που έγινε στις 13.05.2005 και αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 29,347 σε € 0,59.

(2) Με βάση τις δυσμενέστερες παρατηρήσεις μεταξύ του τακτικού Ελεγκτή-Λογιστή και Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας.

(3) Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 έχουν εγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία πραγματοποιήθηκε στις 30.05.2005.

9. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

9.1 Κύριες Δραστηριότητες της Εταιρίας

9.1.1 Γενικά

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας περιλαμβάνουν την αντιπροσώπευση, εισαγωγή και εμπόριο:

- Δίκυκλων μηχανών (Μοτοσυκλέτες, scooter, «παπιά» κ.α.)
- Δίχρονων και τετράχρονων εξωλέμβιων κινητήρων
- Έσω-εξωλέμβιων κινητήρων
- Jet θαλάσσης (WaveRunners)
- Συμβατικών φουσκωτών σκαφών
- Τετράτροχων οχημάτων παντός εδάφους (ATV)
- Οχήματα Golf
- Οχημάτων χιονιού (Snowmobiles)

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ως προς τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που παρέχει αναλύεται ως ακολούθως:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών						
(σε χιλ. €)	2002	%	2003	%	2004	%
Κύκλος εργασιών από :						
Μηχανοκίνητα Δίκυκλα	34.117	63,8%	35.541	62,9%	48.945	67,4%
Προϊόντα Θάλασσας	9.845	18,4%	10.246	18,1%	11.677	16,1%
Ανταλλακτικά	7.529	14,1%	8.075	14,3%	8.738	12,0%
Αξεσουάρ- Υπηρεσίες- Λιπαντικά-Γεννήτριες	2.018	3,8%	2.638	4,7%	3.310	4,6%
Σύνολο	53.509	100%	56.500	100%	72.670	100%

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας την τριετία 2002 - 2004 κατά γεωγραφική αγορά αναλύεται ως ακολούθως:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών κατά Γεωγραφική Αγορά						
(σε χιλ. €)	2002	%	2003	%	2004	%
Ελλάδα	51.157	95,6%	54.712	96,8%	70.590	97,1%
Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.)	827	1,5%	328	0,6%	565	0,8%
Εκτός Ε.Ε.	1.524	2,8%	1.460	2,6%	1.515	2,1%
Σύνολο	53.509	100%	56.500	100%	72.670	100%

9.1.2 Εμπορική Δραστηριότητα

ΜΗΧΑΝΟΚΙΝΗΤΑ ΔΙΚΥΚΛΑ

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. εισάγει και εμπορεύεται δίκυκλα όλων των κατηγοριών και τύπων από 50 κ.ε. έως 1.700 κ.ε. τα οποία αντιπροσωπεύουν περίπου το 67,4% του συνολικού τζίρου της Εταιρίας, αφορούν δε τρεις κύριες κατηγορίες: “παπιά”, scooters και μοτοσυκλέτες.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα ποσοστά της κάθε κατηγορίας επί του συνόλου της ελληνικής αγοράς για το 2003 και το 2004:

Κατηγορία	Περιγραφή	Ποσοστό επί συνόλου αγοράς	
		2003	2004
«Παπιά»	Ημιαυτόματα δίκυκλα με σκελετό σε σχήμα U, 50-125 κ.εκ.	41,6%	37,5%
Scooters	Δίκυκλα 50-500 κ.εκ. με μεγάλους αποθηκευτικούς χώρους και μεγάλες προστατευτικές ποδιές	31,1%	30,4%
Μοτοσυκλ έτες	Δίκυκλα 50-1.700 κ.εκ. που ανήκουν στις εξής κατηγορίες: On-Off, Custom, Street, S-Sport, Enduro, Αγωνιστικά, λοιπά	27,2%	32,1%
ΣΥΝΟΛΟ		100,0%	100,0%

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. εισάγει και διαθέτει στην ελληνική αγορά συνολικά 62 διαφορετικά μοντέλα. δίκυκλων που καλύπτουν όλο το φάσμα των κυβικών εκατοστών, ικανοποιώντας όλες τις ανάγκες και χρήσεις (από επαγγελματικές έως αγωνιστικές) του αγοραστικού κοινού.

A. «Παπιά» (U-bone mopeds)

Το «παπί» ανήκει σε ειδική κατηγορία δικύκλων. Οι βασικές διαφορές του σε σχέση με τις υπόλοιπες κατηγορίες δικύκλων είναι ότι διαθέτει ημιαυτόματο κιβώτιο ταχυτήτων, ο σκελετός του είναι σε σχήμα U και ο κινητήρας του είναι 50 – 125 κ. εκ. Συνδυάζει χαμηλό κόστος αγοράς και συντήρησης με ευχρηστία και για το λόγο αυτό προτιμάται κυρίως για επαγγελματική χρήση ή ως μέσο καθημερινής αστικής μετακίνησης. Επιπλέον παρέχει σημαντικές δυνατότητες για μετατροπές και βελτιώσεις του κινητήρα και των πλαστικών τμημάτων του. Από το 2003 η Εταιρία εισάγει ένα νέο μοντέλο παπιού το Crypton R, το οποίο είναι βελτιωμένη έκδοση του μοντέλου παπιού του 2001 και διαθέτει τετράχρονο, μονοκύλινδρο κινητήρα, 110,3 κ.εκ. Το Crypton R κατασκευάζεται στο εργοστάσιο της YAMAHA MOTOR THAILAND στην Ταϊλάνδη. Το μοντέλο αυτό καλύπτει τις προδιαγραφές που έχει θεσπίσει η Ευρωπαϊκή Ένωση (EU-2), οι οποίες αναφέρονται σε συγκεκριμένα όρια εκπομπής ρύπων, θορύβου καθώς και σε θέματα ασφάλειας του αναβάτη κ.λ.π.

Βασικά πλεονεκτήματά του είναι η αξιοπιστία, το χαμηλό κόστος συντήρησης, καθώς και η οικονομία στην κατανάλωση καυσίμου, που διαμορφώνουν έναν ελκυστικό δείκτη οφέλους προς τιμή για τον καταναλωτή (value for money).

Το 2003 οι πωλήσεις της Εταιρίας σε αυτή την προϊόντων ανήλθαν στο ποσό των € 4,5 εκατ. περίπου αντιπροσωπεύοντας το 12,7% του συνόλου των πωλήσεων δικύκλων (ή 3.418 τεμάχια). Το 2004 οι αντίστοιχες πωλήσεις ανήλθαν στο ποσό των € 4,28 εκατ. περίπου αντιπροσωπεύοντας το 8,7 % του συνόλου των πωλήσεων δικύκλων (ή 3.183 τεμάχια).

B1. SCOOTERS YAMAHA

Τα κύρια χαρακτηριστικά αυτής της κατηγορίας δικύκλων, τα οποία εισάγονται από την ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. με δίχρονους και τετράχρονους κινητήρες από 50 κ.εκ. έως 500 κ.εκ., είναι ότι διαθέτουν αυτόματο κιβώτιο και συνήθως μεγαλύτερη ποδιά από τα δίκυκλα της κατηγορίας “παπιού”, ευρύχωρους αποθηκευτικούς χώρους και έχουν προσεγμένο φινίρισμα. Επιπλέον διαθέτουν πλήρως αυτόματα μετάδοση με αποτέλεσμα να είναι εύκολα στο χειρισμό.

Η Εταιρία διαθέτει στην ελληνική αγορά 15 μοντέλα scooter YAMAHA τα οποία κατασκευάζονται στα παρακάτω εργοστάσια:

- i) YAMAHA MOTOR ESPANA στην Ισπανία.
- ii) YAMAHA MOTOR TAIWAN TRADING Co. στην Ταϊβάν.
- iii) YAMAHA MOTOR Co. στην Ιαπωνία.
- iv) MBK στην Γαλλία.

Το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα των scooters της YAMAHA είναι η υψηλή ποιότητα κατασκευής, η εγγύηση του δυνατού brand name που αντιπροσωπεύουν, η καινοτόμος φιλοσοφία σχεδίασης τους, η οποία στοχεύει στην πολλαπλή εφαρμογή και την δημιουργία ολοκληρωμένων λύσεων μετακίνησης. Η YAMAHA έχει πρωτοποριακή αντίληψη για την αγορά αυτής της κατηγορίας προϊόντων, αφού ήδη από το 1996 διέθεσε πρώτη το YP250 Majesty δημιουργώντας ουσιαστικά έτσι την μεγάλη κατηγορία των scooters (η οποία ονομάστηκε αργότερα και mega scooter category).

Οι πωλήσεις των YAMAHA scooters το 2003 ανήλθαν στο ποσό των € 3 εκατ. και αντιπροσώπευαν το 8,5% επί συνόλου πωλήσεων δικύκλων της Εταιρίας (ή 1.638 τεμάχια). Το 2004 οι πωλήσεις των εν λόγω scooters ανήλθαν στο ποσό των € 4,36 εκατ. και αντιπροσωπεύουν το 9% επί του συνόλου πωλήσεων δικύκλων της Εταιρίας (ή 1.992 τεμάχια).

B2. SCOOTERS MBK

Η επιλογή της Εκδότριας να εισάγει τα scooters της γαλλικής εταιρίας MBK εμπεριέχεται στη γενικότερη στρατηγική της να εστιάσει την προσοχή της περισσότερο στις νεαρές ηλικίες, προσφέροντας ένα ολοκληρωμένο κατάλογο προϊόντων δικύκλων και εξειδικευμένων υπηρεσιών υποστήριξης. Η Εταιρία προσδοκεί να δώσει στον τελικό καταναλωτή περισσότερες δυνατότητες επιλογής, ενσωματώνοντας επιπλέον άλλα 14 μοντέλα MBK στον στόλο των scooters της YAMAHA με την ίδια αξιοπιστία και ποιότητα κατασκευής. Τα scooter της MBK κατασκευάζονται στα ίδια εργοστάσια που κατασκευάζονται τα δίκυκλα YAMAHA.

Για το 2003 οι πωλήσεις της Εκδότριας των προϊόντων αυτών ανήλθαν στο ποσό των € 893 χιλ. περίπου, αντιπροσωπεύοντας το 2,5% των συνολικών της πωλήσεων δικύκλων (ή 562 τεμάχια). Το 2004 οι πωλήσεις των προϊόντων αυτών ανήλθαν στο ποσό των € 651 χιλ. περίπου, αντιπροσωπεύοντας το 1,3% των συνολικών της πωλήσεων δικύκλων (ή 427 τεμάχια).

Γ. ΜΟΤΟΣΥΚΛΕΤΕΣ

Η Εταιρία εισάγει και διαθέτει 32 μοντέλα μοτοσυκλετών που καλύπτουν όλες τις κατηγορίες κυβικών εκατοστών. Οι περισσότερες μοτοσυκλέτες κατασκευάζονται στο εργοστάσιο της YAMAHA στην Ιαπωνία, ενώ ορισμένα μοντέλα στο εργοστάσιο της BELGARDA SPA στην Ιταλία και της MBK στη Γαλλία. Οι πωλήσεις αυτής της κατηγορίας προϊόντων το 2004 διακρίνονται γενικά σε έξι κατηγορίες και απευθύνονται σε διαφορετικό καταναλωτικό κοινό:

Enduro / Αγωνιστικά
 Ασφάλτου-Χώματος (On-Off)
 Δρόμου / Τουρισμού (Street)
 Cruisers ή Custom
 Super-Sport
 Super-Moto

Το 2003 οι πωλήσεις της Εταιρίας αυτής της κατηγορίας δίτροχων ανήλθαν στο ποσό των € 27,2 εκατ. περίπου αντιπροσωπεύοντας το 76,6% επί του συνόλου των πωλήσεων δικύκλων της Εταιρίας (ή 5.063 τεμάχια). Το 2004 οι πωλήσεις αυτής της κατηγορίας δίτροχων ανήλθαν στο ποσό των € 39,66 εκατ. περίπου αντιπροσωπεύοντας το 81% επί του συνόλου των πωλήσεων δικύκλων της Εταιρίας (ή 6.709 τεμάχια).

Τα εμπορικότερα μοντέλα της Εκδότριας είναι τα παρακάτω:

- ☐ XT660R (On-Off)
- ☐ XT660X (On-Off)
- ☐ TDM 900 (Street)
- ☐ FZ 6 FAZER (Street)
- ☐ YZF-R1 (Supersport)
- ☐ YZF-R6 (Supersport)
- ☐ YZ250 F (Enduro)
- ☐ YZ450 F (Enduro)
- ☐ WR 250 F (Enduro)
- ☐ WR 450 F (Enduro)
- ☐ YZ125 (Enduro)
- ☐ YZ250 (Enduro)

Οι θετικές προοπτικές για την περαιτέρω ανάπτυξη της YAMAHA ενισχύονται από το γεγονός ότι τα τελευταία χρόνια κατάφερε να διαθέσει πολλά νέα και τεχνολογικά προηγμένα μοντέλα μοτοσυκλετών και συνεπώς να κατακτήσει σημαντική θέση στο χώρο των μοτοσυκλετών άνω των 250 κ.εκ.

Εξέλιξη μεριδίων αγοράς

Ανάλυση Πωλήσεων Δικύκλων			
(σε τεμάχια)			
	2002	2003	2004
«Παπιά»	2.923	3.418	3.183
Scooter (Yamaha & MBK)	2.545	2.200	2.419
Μοτοσυκλέτες	4.858	5.063	6.709
Σύνολο	10.326	10.681	12.311

Πηγή: Εταιρία

	2002		2003		2004	
	Μερίδιο αγοράς	Θέση στην Αγορά	Μερίδιο αγοράς	Θέση στην Αγορά	Μερίδιο αγοράς	Θέση στην Αγορά
«Παπιά»	14,8%	2	16,8%	2	10,5%	3
Scooter (Yamaha & MBK)	8,8%	3	7,6%	3	5,7%	4
Μοτοσυκλέτες	36,2%	1	35,5%	1	28,3%	2
Σύνολο	18,0%	2	18,4%	2	14,4%	2

Πηγή: Σύνδεσμος Αντιπροσώπων Αυτοκινήτων, “Ετήσιες Ταξινομήσεις Δικύκλων άνω των 50 κ. εκ.”

Η πτώση του μεριδίου αγοράς της YAMAHA το 2004 οφείλεται κυρίως στα προβλήματα διαθεσιμότητας, που προκλήθηκαν λόγω της εξαιρετικά αυξημένης ζήτησης των δικύκλων YAMAHA σε όλη την ευρωπαϊκή αγορά. Η ζήτηση αυτή, σε συνδυασμό με την ανάπτυξη της ασιατικής αγοράς προκάλεσε προβλήματα στα εργοστάσια παραγωγής. Για παράδειγμα υπήρξε κενό στις αφίξεις του παπιού για παραπάνω από τρεις συνεχόμενους καλοκαιρινούς μήνες (μετά τον Ιούνιο η επόμενη άφιξη πραγματοποιήθηκε προς το τέλος του Οκτωβρίου 2004) εξαιτίας της αλλαγής των προδιαγραφών παραγωγής από EU1 σε EU2 από το εργοστάσιο, ώστε να προσαρμοστεί στην κοινοτική οδηγία. Ωστόσο η αναβάθμιση των συστημάτων οργάνωσης και η αναδιοργάνωση του προμηθευτή ελαχιστοποιούν τις πιθανότητες να επαναληφθεί στο μέλλον ανάλογη κατάσταση.

Οι προοπτικές για τα δίκυκλα YAMAHA είναι ευνοϊκές δεδομένου ότι υπάρχει μια στροφή του πελατειακού κοινού σε μεγαλύτερα κυβικά, με αυστηρότερες προδιαγραφές ασφάλειας και αξιοπιστίας καθώς και σε υποστήριξη μετά την πώληση, δηλαδή σημεία στα οποία υπερτερεί η επωνυμία YAMAHA και έχει διαφοροποιηθεί από τον υπόλοιπο ανταγωνισμό, κατέχοντας αξιόλογη θέση στη συνείδηση των πελατών.

ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΘΑΛΑΣΣΑΣ

Η Εταιρία διακρίνει τα προϊόντα marine σε δύο κύριες κατηγορίες: τις εξωλέμβιες μηχανές και τα φουσκωτά σκάφη μαζί με τα jet θάλασσας (wave runners). Οι πωλήσεις των προϊόντων αυτών το 2003 ανήλθαν στο ποσό των € 10,2 εκατ., ενώ οι αντίστοιχες πωλήσεις το 2004 ανήλθαν στο ποσό των € 11,7 εκατ.

ΕΞΩΛΕΜΒΙΕΣ ΜΗΧΑΝΕΣ

Η δραστηριότητα της Εκδότριας περιλαμβάνει την κατ' αποκλειστικότητα εισαγωγή, διανομή και προώθηση πλήρους σειράς εξωλέμβιων μηχανών που καλύπτει συμβατικές δίχρονες 5-250 ίππων, δίχρονες Άμεσου Ψεκασμού HPDI 150-300 ίππων και τετράχρονες 2,5-250 ίππων.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται ανάλυση των πωλήσεων εξωλέμβιων μηχανών της Εταιρίας σε τεμάχια για την τριετία 2002-2004:

Πωλήσεις (σε τεμάχια)			
Εξωλέμβιες μηχανές	2002	2003	2004
Δίχρονες μηχανές	1.423	1.056	1.212
Τετράχρονες μηχανές	1.243	1.461	1.846
Δίχρονες Άμεσου Ψεκασμού	33	100	58
Σύνολο	2.738	2.617	3.116

Πηγή: Icomia

ΦΟΥΣΚΩΤΑ ΣΚΑΦΗ & WAVE RUNNERS

Η Εκδότρια εισάγει και διανέμει στην Ελλάδα τα φουσκωτά σκάφη YAM και τα Jet θαλάσσης WaveRunners.

Τα WaveRunners μπορούν να χαρακτηρισθούν ως «θαλάσσιες μοτοσυκλέτες» και διατίθενται από 701 – 1.296 κ.εκ. μονοθέσια, διθέσια, τριθέσια, για αναψυχή και αγώνες. Οι κύριοι πελάτες των Wave Runners είναι είτε ιδιώτες είτε εταιρίες ενοικίασης σκαφών. Η λειτουργία τους βασίζεται σε ένα σύστημα εκτόξευσης νερού υπό πίεση που δημιουργεί πρόωση του οχήματος. Μετά την μεγάλη επιτυχία του λανσαρίσματος του FX140 του πρώτου τετράχρονου jet της αγοράς, το 2004 ήταν άλλη μια χρονιά μεγάλων επιτυχιών για την Εταιρία, η οποία διένειμε στην αγορά το νέο FX160 το οποίο είναι ένα τετράχρονο, τριθέσιο jet στα 1.052 κ. εκ. με 160 Hp με αρκετές τεχνολογικές καινοτομίες και σχεδιασμό το οποίο καταδεικνύει την προσπάθεια της Εταιρίας για διατήρηση της σημαντικής της θέσης στην αγορά αυτή. Τα προϊόντα αυτά κατασκευάζονται στις Η.Π.Α.

Η YAMAHA MOTOR Co., σχεδιάζει και διαθέτει μέσω της Εκδότριας στην ελληνική αγορά πλήρη ποικιλία μικρών συμβατικών φουσκωτών τα οποία προορίζονται για κύρια ή βοηθητική χρήση, με την επωνυμία YAM και δύο τύπους, την σειρά Sport και την σειρά Tender. Είναι σχεδιασμένα ειδικά να φιλοξενούν στον «καθρέπτη» τους εξωλέμβιες μηχανές YAMAHA για μέγιστες επιδόσεις και ευκολία στη χρήση. Διατίθενται στην αγορά κυρίως σαν πακέτα σκάφους-μηχανής. Τα προϊόντα αυτά κατασκευάζονται στην Κίνα και στη Νότια Κορέα.

Οι πωλήσεις της Εταιρίας σε τεμάχια των φουσκωτών YAM και των WaveRunners την τελευταία τριετία έχουν ως εξής:

Πωλήσεις (σε τεμάχια)	2002	2003	2004
Φουσκωτά YAM (Πηγή: Εταιρία)	233	240	248
WaveRunners (Πηγή: Icomia)	81	121	112

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα μερίδια της αγοράς των wave runners της Εκδότριας την τριετία 2002-2004:

WaveRunners	2002	2003	2004
Μερίδιο αγοράς	60,45%	59,90%	48,48%

Πηγή: Icomia

Το μερίδιο αγοράς της YAMAHA στην Ελλάδα έφτασε το επίπεδο του 48,48% του συνόλου της αγοράς.

Σημειώνεται ότι η ICOMIA (The International Council of Marine Industry Associations) δημιουργήθηκε το 1965 με σκοπό να συγκεντρώσει σε μια παγκόσμια οργάνωση, όλες τις εθνικές ομοσπονδίες σκαφών και άλλους οργανισμούς που συμμετέχουν στην θαλάσσια βιομηχανία και να τους αντιπροσωπεύσει σε διεθνές επίπεδο.

Δραστηριότητες της Icomia:

- Παρέχει στα μέλη του ένα φόρουμ στο οποίο μπορούν να εξετάσουν τα ζητήματα κοινής ανησυχίας.
- Επιδιώκει να καταργήσει όλα τα εμπόδια στο εμπόριο, συμπεριλαμβανομένης της αφαίρεσης της περιττής ή μη εφαρμόσιμης νομοθεσίας.
- Προωθεί τους στόχους της θαλάσσιας βιομηχανίας.
- Διατηρεί διάλογο με τους διεθνείς οργανισμούς, εθνικές κυβερνήσεις και άλλες ρυθμιστικές αρχές εξ' ονόματος των μελών του.
- Υποστηρίζει τα μέλη του με κάθε τρόπο και παρέχει τις συστάσεις και οδηγίες σχετικά με τη συμμόρφωση με τα νέα διεθνή πρότυπα και τους κανονισμούς.
- Δημοσιεύει τις απόψεις του και διατυπώνει τα διεθνή πρότυπα σχεδίων και τους κώδικες συμπεριφοράς.

Η YAMAHA MOTOR Co. είναι μέλος της Icomia.

ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ

Ο τομέας των ανταλλακτικών αποτελεί σημαντικό κομμάτι της εμπορικής δραστηριότητας της Εταιρίας για τους παρακάτω λόγους:

- α) Σχετίζεται άμεσα με την υποστήριξη του πελάτη μετά την πώληση του κυρίως προϊόντος.
- β) Ενισχύει την αξιοπιστία της Εκδότριας στη συνείδηση των καταναλωτών.
- γ) Διασφαλίζει για την Εταιρία μία σημαντική, συνεχή και σταθερή ροή εσόδων η οποία υπόκειται σε σχετικά μικρές διακυμάνσεις.
- δ) Είναι λιγότερο ευάλωτη σε εξωγενείς παράγοντες.

Η συμμετοχή του κλάδου ανταλλακτικών στο συνολικό τζίρο της Εταιρίας ανέρχεται σε ποσοστό 12,02%. Οι πωλήσεις των ανταλλακτικών παρουσιάζουν διαχρονικά σταθερά ανοδική τάση και για το 2003 ανήλθαν στα € 8.075 χιλ. ενώ για το 2004 ανήλθαν στα € 8.738 χιλ. Αυτό οφείλεται κυρίως στην πρόσφατη εισαγωγή πλήρους σειράς ανταλλακτικών απολύτως συμβατών με τα κυρίως προϊόντα, όπως διαφορετικά είδη τιμονιών για τα φουσκωτά σκάφη. Το γεγονός αυτό δίνει στην Εταιρία πλεονέκτημα στην αγορά στην οποία μέχρι πρότινος κυριαρχούσαν ανεξάρτητοι εισαγωγείς ομοειδών προϊόντων και τη δυνατότητα να αξιοποιήσει το εύρος και τη γεωγραφική κατανομή του δικτύου συνεργατών της.

Πλήρως εναρμονισμένη με την πολιτική της YAMAHA παγκοσμίως, η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ έχει προχωρήσει τα τελευταία χρόνια σε σημαντικές επενδύσεις στον τομέα των ανταλλακτικών. Η Εταιρία διατηρεί κεντρική αποθήκη 2.980 τ.μ. στις εγκαταστάσεις της στο 14ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας, από όπου διανέμει τα ανταλλακτικά στα καταστήματα λιανικής πώλησης που διαθέτει και σε ένα ευρύτατο δίκτυο σε όλη την Ελλάδα που αριθμεί πάνω από 200 σημεία πώλησης. Επενδύσεις έχουν γίνει και στην εφαρμογή προηγμένων συστημάτων πληροφορικής και αυτοματοποίησης των λειτουργιών της αποθήκης (bar-coding) που έχουν ως στόχο την ακόμα πιο έγκαιρη αποστολή των προϊόντων στους συνεργάτες της, τη διατήρηση υψηλών ποσοστών άμεσης διαθεσιμότητας (η οποία αγγίζει το 89%) και την ελαχιστοποίηση των λαθών στη διακίνηση. Επίσης, η Εκδότρια εφοδιάζει σε μόνιμη βάση το δίκτυο της με χρήσιμα εργαλεία όπως το σύστημα on-line παραγγελιών YMPULSE, ηλεκτρονικούς καταλόγους ανταλλακτικών (YEPC) κλπ.

Η παραγωγή τους γίνεται στην YAMAHA MOTOR Co. και διανέμονται στην Ευρώπη μέσω της Yamaha Motor Distribution στην Ολλανδία, η οποία είναι ένα σύγχρονο κέντρο διανομής ανταλλακτικών. Το γεγονός αυτό εξασφαλίζει την άμεση και απρόσκοπτη διαθεσιμότητα, ενώ υπάρχει εγγυημένη κάλυψη για ανταλλακτικά μοντέλων για δέκα χρόνια τουλάχιστον από τη στιγμή του τερματισμού παραγωγής τους.

ΛΙΠΑΝΤΙΚΑ

Στα πλαίσια της στρατηγικής της Εταιρίας για την περαιτέρω εξάπλωση και κάλυψη όλου του φάσματος των επιχειρηματικών ευκαιριών που παρουσιάζει ο ευρύτερος κλάδος, η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ δραστηριοποιείται στον τομέα της εισαγωγής και εμπορίας-διακίνησης λιπαντικών και συναφών συμπληρωματικών προϊόντων τόσο για δίκυκλα όσο και για εξωλέμβιους κινητήρες.

Συγκεκριμένα, η Εταιρία είναι από το 1992 ο αποκλειστικός εισαγωγέας και διανομέας στην Ελλάδα των Βρετανικών λιπαντικών Rock Oil, τα οποία θεωρούνται ευρέως ως προϊόντα κορυφαίας ποιότητας και τεχνολογικής ανάπτυξης.

Επίσης, η Εταιρία έχει συνάψει από το 1999 πολυετή σύμβαση συνεργασίας με την SAKSON Α.Ε.Β.Ε. με σκοπό τη διακίνηση μέσω του δικτύου συνεργατών της των λιπαντικών και λοιπών προϊόντων VALVOLINE.

Τέλος, από το 2001 η Εταιρία εισάγει τα λιπαντικά εξωλέμβιων κινητήρων YAMALUBE από τη Γαλλία. Τα YAMALUBE κατασκευάζονται από την TOTAL FINA ELF με προδιαγραφές της YAMAHA. Αξίζει να σημειωθεί ότι μετά τη μεγάλη εμπορική επιτυχία των YAMALUBE κατά τη τελευταία διετία η YAMAHA αποφάσισε να εμπλουτίσει την προσφερόμενη γκάμα και με σχετικά προϊόντα δικύκλων.

Η Εταιρία μέσα από το σύνολο των διακινούμενων σημάτων της που διανέμει σε περίπου 200 σημεία πώλησης πανελλαδικά, εκτιμάται ότι κατέχει το 7% μιας εξαιρετικά διασπασμένης αγοράς (τουλάχιστον 300 σήματα διακινούνται στην Ελληνική αγορά λιπαντικών) η οποία κυριαρχείται από 5 μεγάλες εταιρίες πετρελαιοειδών. Το ποσοστό αυτό κρίνεται ιδιαίτερα υψηλό δεδομένου ότι τα λιπαντικά δεν αποτελούν το κύριο αντικείμενο εργασιών της Εταιρίας.

Το 2004 η συμμετοχή του κλάδου λιπαντικών στο συνολικό τζίρο της εταιρίας ήταν της τάξεως του 1,10%. Οι πωλήσεις των λιπαντικών από το 1997 παρουσιάζουν διαρκή άνοδο, εξασφαλίζοντας μία σταθερή ροή εσόδων για την Εταιρία. Ενδεικτικά, το 2004 οι πωλήσεις λιπαντικών ανήλθαν στο ποσό των € 800 χιλ.

Ο τομέας των λιπαντικών εμφανίζει περιθώρια σημαντικής ανάπτυξης, η οποία εξασφαλίζεται μέσα από την περαιτέρω αξιοποίηση του δικτύου συνεργατών της Εταιρίας, την επέκταση σε άλλα κανάλια διανομής και αγορές (τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό) καθώς και την έντονη υποστήριξη των εμπορικών σημάτων σε επίπεδο προβολής και επικοινωνίας.

ΑΞΕΣΟΥΑΡ

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. στην διαρκή προσπάθεια της για ανάπτυξη και αξιοποίηση όλων των προϊόντων που είναι συμπληρωματικά με τα δίκυκλα και τα προϊόντα θάλασσας, δραστηριοποιείται από το 2000 και στο χώρο των αξεσουάρ μοτοσυκλετών. Μέχρι το 2000 η Εταιρία διέθετε μόνο αξεσουάρ YAMAHA που ήταν ολλανδικής και ιαπωνικής σχεδίασης και κατασκευάζονταν κυρίως στην Ευρώπη, στη Β. Αμερική, στην Ιαπωνία και σε άλλες χώρες της Ασίας από ανεξάρτητους κατασκευαστές.

Από το 2000 έχει αναλάβει την αποκλειστική διανομή στην Ελλάδα των ειδών ρουχισμού RICHA για αναβάτες μοτοσυκλετών, όπως δερμάτινες φόρμες, μπουφάν, παντελόνια, γάντια, μπότες, τσάντες κ.α. Τα προϊόντα αυτά κατασκευάζονται στις Η.Π.Α. και διανέμονται στην Ευρώπη μέσω του κέντρου διανομής της RICHA στο Βέλγιο.

Στη συνέχεια, το 2001 η Εκδότρια ανέλαβε την αντιπροσώπευση της Γαλλικής εταιρίας κρανών SHARK, η οποία συγκαταλέγεται ανάμεσα στις πέντε μεγαλύτερες και ταχύτερα αναπτυσσόμενες εταιρίες κρανών για αναβάτες μοτοσυκλετών στον κόσμο. Επιπλέον η Εταιρία δραστηριοποιείται και στις παρακάτω κατηγορίες αξεσουάρ: σχάρες, βαλίτσες, κλειδαριές, συναγερμοί κ.α.

Οι συνολικές πωλήσεις αξεσουάρ της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. ανήλθαν το 2004 στο ποσό των € 2.106 χιλ. και η συμμετοχή τους στον συνολικό τζίρο της Εταιρίας ήταν 2,9%. Το 2003 η Εταιρία ανέλαβε την αποκλειστική διανομή στην Ελλάδα των αναρτήσεων OHLINS (θυγατρική της YAMAHA MOTOR EUROPE NV (75%)) και το 2004 των εξατμίσεων TERMIGNONI. Η OHLINS σχεδιάζει και παράγει αναρτήσεις μοτοσυκλετών από το 1976. Σήμερα θεωρείται κορυφαίος κατασκευαστής αναρτήσεων, διαθέτοντας μια πλήρη γκάμα προϊόντων για όλες σχεδόν τις ευρωπαϊκές και ιαπωνικές μοτοσυκλέτες.

Η ιταλική εταιρία TERMIGNONI σχεδιάζει και κατασκευάζει εξατμίσεις από το 1971. Οι περισσότερες ευρωπαϊκές αγωνιστικές ομάδες που αγωνίζονται με YAMAHA και DUCATI μοτοσυκλέτες συνεργάζονται με την TERMIGNONI. Η TERMIGNONI ήδη σχεδιάζει για τη ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ειδικά προϊόντα για μοντέλα που είναι δημοφιλή στην ελληνική αγορά.

Σημειώνεται ότι η Εκδότρια διακινεί τα αξεσουάρ μέσω των ιδιόκτητων καταστημάτων λιανικής των καταστημάτων των θυγατρικών της εταιριών και μέσω ενός δικτύου που ανέρχεται σε περίπου 200 συνεργάτες.

ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΠΕΛΑΤΩΝ

Ακολουθώντας τη φιλοσοφία της YAMAHA σε παγκόσμιο επίπεδο, η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ, για την περαιτέρω ανάπτυξή της, έχει τοποθετήσει τις σχέσεις με τους πελάτες της στο επίκεντρο της στρατηγικής της. Η Εταιρία για να υλοποιήσει αυτό τον στόχο προχώρησε εντός του 2002 στη δημιουργία της Διεύθυνσης Υποστήριξης μετά την Πώληση. Η Διεύθυνση αυτή περιλαμβάνει όλα τα σχετικά τμήματα (ανταλλακτικών και λιπαντικών, αξεσουάρ, τεχνικής υποστήριξης) που έχουν ως κύριο αντικείμενό τους την υποστήριξη μετά την πώληση.

Στόχος της Εταιρίας είναι να δημιουργεί μόνιμες σχέσεις με τους πελάτες της, προσδίδοντας διαρκώς με αυτόν τον τρόπο αξία στο κυρίως προϊόν. Η Εταιρία εφαρμόζει ένα εξελιγμένο σύστημα μέτρησης της ικανοποίησης των πελατών (Customer Satisfaction Index) για τον έλεγχο του επιπέδου των παρεχομένων υπηρεσιών αυτής και του δικτύου της.

Σημειώνεται ότι η εταιρία Bureau Veritas Quality International έχει πιστοποιήσει το Σύστημα Διαχείρισης της Ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών της Εκδότριας και σταδιακά ολόκληρου του δικτύου συνεργατών της σύμφωνα με το πρότυπο ποιότητας ISO 9001:2000. Το Πιστοποιητικό έχει ισχύ για τρία έτη από την 15η Νοεμβρίου 2002.

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. με γνώμονα την πλήρη ικανοποίηση του τελικού καταναλωτή έχει αναπτύξει ένα πακέτο υπηρεσιών με την επωνυμία «YAMAHA SYSTEM». Μέσω του πακέτου αυτού η Εταιρία από τις αρχές του 2002, σε συνεργασία με τραπεζικό φορέα προσφέρει ένα ανταγωνιστικό χρηματοδοτικό πρόγραμμα που απευθύνεται στους τελικούς καταναλωτές. Επίσης προσφέρει και άλλες υπηρεσίες όπως ασφάλιση, οδική βοήθεια και έναν επιπλέον χρόνο εγγύησης με μειωμένο κόστος.

Επιπλέον, η Εταιρία βρίσκεται στα τελικά στάδια σχεδιασμού και εφαρμογής ενός συνολικού συστήματος διαχείρισης σχέσεων με τους πελάτες της, στόχος του οποίου είναι ο ακριβέστερος διαχωρισμός ομάδων πελατών, η ακόμα πιο έγκαιρη διάγνωση και κάλυψη των αναγκών τους, η αξιοποίηση της διευρυμένης πελατειακής βάσης για τη διενέργεια συμπληρωματικών πωλήσεων μέσα από στοχευόμενες ενέργειες, η επίτευξη ισχυρών και μακροχρόνιων δεσμών και τελικά η μεγιστοποίηση της αξίας του συνόλου της Εταιρίας.

Με τις προαναφερθείσες ενέργειες, η Εκδότρια έχει συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι του ανταγωνισμού.

ΤΕΧΝΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Η Εταιρία διαθέτει στις εγκαταστάσεις της πλήρως εξοπλισμένο συνεργείο συνολικής έκτασης 720 τ.μ. με άριστα καταρτισμένο προσωπικό. Ο ρόλος της τεχνικής υποστήριξης είναι μεταξύ άλλων:

- α) Η εκπαίδευση και η παροχή τεχνογνωσίας (νέα μοντέλα, τεχνολογικές καινοτομίες κ.λ.π.) στο δίκτυο.
- β) Η ανάπτυξη του τεχνικού δικτύου.
- γ) Η άμεση επίλυση θεμάτων που παραπέμπονται στην Εταιρία από το δίκτυο συνεργατών.
- δ) Διαρκής βελτίωση του προϊόντος μέσα από ένα σύστημα καταγραφής, ανάλυσης και επίλυσης των προβλημάτων.
- ε) Η εξασφάλιση της κορυφαίας παρουσίας και απόδοσης αγωνιστικών μοτοσυκλετών με στόχο την κατάκτηση πρωταθλημάτων.
- στ) Η εφαρμογή νέων τεχνολογιών (e-mail, καυσαναλυτές κ.λ.π.) στα καταστήματα των συνεργατών.
- η) Η υποστήριξη του πελατολογίου της Εταιρίας.

Το επίπεδο τεχνικής υποστήριξης του δικτύου της Εταιρίας περιλαμβάνεται ως μετρήσιμος παράγοντας στο συνολικό «Σύστημα Αξιολόγησης Συνεργατών» που εφαρμόζει η Εκδότρια. Η δομή της Τεχνικής Διεύθυνσης έχει εξειδικευτεί και δημιουργήθηκαν νέες θέσεις «Υπευθύνων Ανάπτυξης Δικτύου» που έχουν ως στόχο την καλύτερη δυνατή ανάπτυξη του Δικτύου. Επιπλέον η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. δίνοντας έμφαση στη συνεχή επιμόρφωση του δικτύου της, ενεργοποίησε νέο κύκλο εκπαίδευσης το 2002, η οποία επικεντρώνεται στις σχέσεις με τον πελάτη (Customer Relation Training).

9.2 Δίκτυο Πωλήσεων

9.2.1 Δίκτυο Πωλήσεων Δικύκλων

Τα προϊόντα της Εταιρίας διακινούνται πανελλαδικά μέσω ενός δικτύου σαράντα τεσσάρων (44) αποκλειστικών συνεργατών που όπως αναφέρεται παρακάτω στην ενότητα «Συμβάσεις με Συνεργάτες», έχουν υπογράψει σύμβαση αποκλειστικής διανομής και ασχολούνται κατά αποκλειστικότητα με την προώθηση δικύκλων YAMAHA. Παράλληλα ένα μέρος των προϊόντων διακινείται μέσω σαράντα ενός (41) συνεργαζόμενων καταστημάτων, που έχουν υπογράψει με την Εταιρία σύμβαση επιλεκτικής (monobrand ή multibrand) διανομής. Τα καταστήματα αυτά διαθέτουν ανταλλακτικά, αξεσουάρ, παρέχουν ένα ευέλικτο πρόγραμμα χρηματοδότησης στον τελικό καταναλωτή και άλλες υπηρεσίες υψηλής ποιότητας. Η Εταιρία τους παρέχει προωθητικό υλικό (π.χ. διαφημιστικά φυλλάδια, αφίσες, ημερολόγια κ.λ.π.) με σκοπό την μέγιστη δυνατή ενημέρωση του τελικού καταναλωτή. Επίσης τα καταστήματα του δικτύου προβάλλονται ως σημεία πώλησης των προϊόντων της Εκδότριας μέσω των διαφημίσεων που καταχωρούνται στον Ειδικό Τύπο.

9.2.1.1 Αποκλειστικοί Συνεργάτες

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, οι πωλήσεις της Εταιρίας πραγματοποιούνται μέσω σαράντα τεσσάρων (44) συνεργαζόμενων καταστημάτων που δραστηριοποιούνται αποκλειστικά στην πώληση καινούριων δικύκλων YAMAHA, και λειτουργούν κάτω από δική τους ανεξάρτητη διεύθυνση. Τα καταστήματα αυτά κατά το 2004 αγόρασαν από την Εκδότρια προϊόντα αξίας περίπου € 22,6 εκατ. περίπου. Έχουν ενιαία οπτική ταυτότητα σύμφωνα με τα χρώματα και το λογότυπο της Εταιρίας. Επιπλέον απολαμβάνουν την πλήρη υποστήριξη της Εταιρίας σε επίπεδο διαφήμισης, εκπαίδευσης και τεχνογνωσίας. Τέλος προμηθεύονται τα προϊόντα YAMAHA με ευνοϊκότερους όρους σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα πολιτική πωλήσεων της Εταιρίας η οποία τους παρέχει δωρεάν τις πινακίδες των καταστημάτων με την επωνυμία τους και το λογότυπο YAMAHA ενώ έχουν το δικαίωμα να προβάλλουν και να διαφημίζουν την δική τους επωνυμία συγχρόνως με τις λέξεις “αποκλειστικός συνεργάτης της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.”. Από τους ανωτέρω συνεργάτες οι τριάντα πέντε (35) διαθέτουν και συνεργείο δικύκλων ενώ οι υπόλοιποι συνεργάζονται με ανεξάρτητα συνεργεία που είναι συμβεβλημένα με την Εταιρία. Σημειώνεται ότι δέκα επτά (17) από τους σαράντα τέσσερις (44) συνεργάτες αυτής της κατηγορίας δραστηριοποιούνται και σε προϊόντα θάλασσας.

9.2.1.2 Συνεργαζόμενα Καταστήματα

Α) YAMAHA Δίκυκλα

Η Εταιρία πέρα από τη συνεργασία της με τα παραπάνω καταστήματα, δραστηριοποιείται πανελλαδικά στις περιοχές που δεν υπάρχει παρουσία της μέσω των αποκλειστικών συνεργατών της, με σαράντα ένα (41) καταστήματα που έχουν υπογράψει σύμβαση επιλεκτικής διανομής δικύκλων YAMAHA (monobrand ή multibrand) με την Εταιρία. Δέκα οκτώ (18) από αυτά τα καταστήματα έχουν υπογράψει σύμβαση επιλεκτικής διανομής monobrand και επομένως διακινούν μόνο προϊόντα YAMAHA στο κατάστημά τους, έχοντας παράλληλα τη δυνατότητα να διακινούν προϊόντα άλλων εταιριών μέσω άλλων καταστημάτων τους. Τα υπόλοιπα είκοσι τρία (23) έχουν υπογράψει σύμβαση επιλεκτικής διανομής multibrand, και έχουν τη δυνατότητα μέσα από το ίδιο κατάστημα να πωλούν προϊόντα διαφόρων εταιριών. Κατά το 2004 αγόρασαν από την Εκδότρια δίκυκλα αξίας € 17,8 εκατ. περίπου. Οκτώ (8) από το σύνολο των σαράντα ενός (41)

καταστημάτων διαθέτουν και συνεργείο, ενώ τα υπόλοιπα καταστήματα εξυπηρετούν τις ανάγκες του τελικού καταναλωτή πανελλαδικά, μέσω ανεξάρτητων συμβεβλημένων συνεργείων. Τέλος, πέντε (5) monobrand καταστήματα από τα δέκα εννέα (19) εμπορεύονται και προϊόντα θαλάσσης της Εταιρίας.

Επισημαίνεται ότι οι συνεργάτες που έχουν υπογράψει σύμβαση επιλεκτικής διανομής δικύκλων δεν απολαμβάνουν τα προτερήματα που απορρέουν από τη σύμβαση αποκλειστικής διανομής. Στρατηγική της Εταιρίας είναι σε κάθε Νομό πλην Αττικής και Θεσσαλονίκης να υπάρχει τουλάχιστον ένας συνεργάτης στην πρωτεύουσα κάθε Νομού. Γενικότερος στόχος της ανάπτυξης αυτών των καταστημάτων είναι η όσο το δυνατό καλύτερη και πληρέστερη γεωγραφική κάλυψη της ελληνικής αγοράς.

9.2.2 Δίκτυο Πωλήσεων Προϊόντων Θάλασσας

Οι πωλήσεις της Εταιρίας των προϊόντων θάλασσας πραγματοποιούνται πανελλαδικώς μέσω αποκλειστικών συνεργατών οι οποίοι διακινούν μόνον προϊόντα θάλασσας YAMAHA και μέσω συνεργαζόμενων καταστημάτων.

9.2.2.1 Συνεργαζόμενα Καταστήματα

Εβδομήντα δύο (72) συνεργάτες είναι ανεξάρτητες εταιρίες που διακινούν στα καταστήματά τους αποκλειστικά και μόνο προϊόντα θάλασσας YAMAHA. Έχουν υπογράψει με την Εκδότρια συμβάσεις επιλεκτικής διανομής monobrand και κατά το 2004 αγόρασαν από την Εταιρία προϊόντα αξίας € 8,3 εκατ. περίπου.

Τριάντα έξι (36) συνεργάτες, ανεξάρτητες οικονομικές οντότητες, διακινούν στα καταστήματά τους εκτός από τα προϊόντα θάλασσας μάρκας YAMAHA και προϊόντα θάλασσας άλλων εταιριών. Έχουν υπογράψει με την Εταιρία σύμβαση επιλεκτικής multibrand διανομής προϊόντων θάλασσας. Το 2004 αγόρασαν από την Εκδότρια προϊόντα θάλασσας αξίας € 2,4 εκατ. περίπου.

Η πολιτική πωλήσεων της Εταιρίας πριμοδοτεί τους συνεργάτες οι οποίοι πουλούν μέσα από τα καταστήματά τους μόνο προϊόντα θάλασσας μάρκας YAMAHA. Η Εκδότρια υποστηρίζει το δίκτυο διανομής των προϊόντων θάλασσας με τη δωρεάν παροχή διαφημιστικών φυλλαδίων, με πρόγραμμα χρηματοδότησης λιανικής, εκπαίδευσης κ.λ.π. Όλα τα παραπάνω καταστήματα διαθέτουν ανταλλακτικά ενώ ορισμένα διαθέτουν και πλήρη σειρά αξεσουάρ για τους αναβάτες jet θάλασσας (Waverunners). Σαράντα ένα (41) καταστήματα διαθέτουν συνεργείο στον χώρο τους, ενώ τα υπόλοιπα συνεργάζονται με ανεξάρτητα συμβεβλημένα με την Εταιρία συνεργεία της περιοχής τους.

9.2.3 Ιδιότητα Καταστήματα Λιανικής

Πέραν του προαναφερθέντος δικτύου συνεργαζόμενων καταστημάτων, η Εταιρία διατηρεί ένα μικρό δίκτυο υποκαταστημάτων, το οποίο έως τον Νοέμβριο του 2002 αποτελούταν από δύο (2) καταστήματα, ενώ από τον Δεκέμβριο του 2002 αυξήθηκε σε τέσσερα (4). Με την ενέργειά της αυτή, η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ έχει σαν στόχο αφενός την αναβάθμιση των προσφερόμενων υπηρεσιών στον τελικό καταναλωτή και αφετέρου την σύσφιξη των σχέσεων μ' αυτόν. Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι περιοχές στις οποίες λειτουργούν τα υποκαταστήματα λιανικής πώλησης:

	Περιοχή	Διεύθυνση
1	Νέο Ψυχικό	Μεσογείων 203 & Γεωργίου Βλάχου
2	Τζιτζιφιές	Θησέως 324
3	Αγία Παρασκευή	Χαλανδρίου 6
4	Μαντούκι, Κέρκυρας	Εθνικής Αντιστάσεως 12B

Η Εκδότρια κατά τη διάρκεια του 2002 ανακαίνισε το κατάστημα στο Νέο Ψυχικό και μετέφερε το κατάστημα της στις Τζιτζιφιές, σε μεγαλύτερο χώρο στην οδό Θησέως 324.

Ο κύκλος εργασιών των τεσσάρων (4) αυτών καταστημάτων τα έτη 2002 – 2004 εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Κύκλος Εργασιών (σε εκατ. €)			
Περιοχή	2002	2003	2004
Νέο Ψυχικό	1,28	1,61	2,41
Τζιτζιφιές	0,80	1,62	2,05
Κέρκυρα	0,02	0,76	0,94
Αγ.Παρασκευή	0,03	0,88	1,19

Τα παραπάνω καταστήματα διαθέτουν συνεργείο στο χώρο τους, ενώ από το Δεκέμβριο του 2003 η Εταιρία μίσθωσε χώρο 70 τ.μ. στην οδό Καραθεοδωρή 30 & Γ. Βλάχου στην Αθήνα, που χρησιμεύει κυρίως ως συνεργείο του υποκαταστήματος λιανικής στο Νέο Ψυχικό.

9.2.4 Θυγατρικές Εταιρίες

Η Εκδότρια από τον Δεκέμβριο 2002 χρησιμοποιεί μέσω της θυγατρικής της ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε. δύο (2) καταστήματα λιανικής ως μονάδες πώλησης των προϊόντων της. Επιπλέον από το Μάιο του 2004 διαθέτει και ένα κατάστημα στη Θεσσαλονίκη μέσω της θυγατρικής της ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζονται οι περιοχές που δραστηριοποιούνται τα καταστήματα της Εταιρίας:

Περιοχή	Διεύθυνση
Αθήνα	Αχαρνών 76
Νέος Κόσμος	Καλλιρρόης 51 – 53
Θεσσαλονίκη	Κατσιμίδα 20 & Σκαλτσούνη

9.2.5 Πιστωτικός Έλεγχος

Η Εταιρία στην αρχή και κατά την διάρκεια των συνεργασιών διενεργεί πιστωτικούς ελέγχους για τη θέση φερεγγυότητας του κάθε συνεργάτη χονδρικής πώλησης. Η διαδικασία του πιστωτικού ελέγχου αποτελείται από τις παρακάτω παραμέτρους:

- Την εξέλιξη της πιστοληπτικής ικανότητας του συνεργάτη βάσει του ιστορικού συνεργασίας με την Εταιρία, όπως η αποπληρωμή των υποχρεώσεών του, το ύψος των εξασφαλίσεων που έχει δώσει προς την Εταιρία, η αύξηση του τζίρου κ.λ.π.
- Την άντληση πληροφοριών από βάσεις δεδομένων μέσω Εταιριών παροχής Εμπορικών και Οικονομικών Πληροφοριών τόσο κατά την αρχή της συνεργασίας όσο και σε μηνιαία βάση.

9.2.6 Διαφήμιση - Προωθητικές Ενέργειες

Στόχος της Εκδότριας τα τελευταία έξι χρόνια υπήρξε η δημιουργία μιας ισχυρής εικόνας τόσο σε επίπεδο προϊόντος, με την ενίσχυση του ονόματος της YAMAHA και της MBK, όσο και σε επίπεδο συμπληρωματικών προϊόντων και υπηρεσιών. Η Εταιρία μέσα από την επικοινωνία και τη διαφήμιση προσθέτει αξία στα προϊόντα της με βασικό στόχο την άμεση επαφή και συναισθηματική σχέση του πελάτη τόσο με τους ανθρώπους της Εταιρίας όσο και με τα προϊόντα της.

Το κύριο μήνυμα της διαφημιστικής εκστρατείας της Εκδότριας τα τελευταία χρόνια είναι το “touching your heart” (άγγιγμα ψυχής), το οποίο επιβεβαιώνει και εκφράζει τις συναισθηματικές αξίες που είναι επενδυμένες στα προϊόντα και απορρέουν από την ανθρωποκεντρική φιλοσοφία της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.

Η «Επικοινωνία» στην Εταιρία έχοντας σαν στόχο τον πελάτη κινείται αμφίδρομα επιτρέποντάς του να εκφράζει τις απόψεις, τις απαιτήσεις και τις επιθυμίες του. Η διαφήμιση και προώθηση των προϊόντων της Εταιρίας γίνεται κυρίως μέσω των εξειδικευμένων περιοδικών μοτοσυκλέτας και θάλασσας, των περιοδικών ποικίλης ύλης, το ραδιόφωνο, τον κινηματογράφο, την υπαίθρια διαφήμιση, το διαδίκτυο, το διαφημιστικό υλικό στα καταστήματα του δικτύου της και σε μικρότερο ποσοστό μέσω της τηλεόρασης. Επίσης, γίνεται χρήση τεχνικών άμεσης προσέγγισης του τελικού καταναλωτή.

Εκτός από τις παραπάνω μεθόδους διαφήμισης, η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. επιλέγει και ορισμένες έμμεσες μορφές επικοινωνίας των προϊόντων της, όπως οι παρουσιάσεις νέων μοντέλων στο εξωτερικό, οι οποίες καλύπτονται δημοσιογραφικά και προβάλλονται μέσα από τις σελίδες του ειδικού και του γενικού τύπου. Επιπλέον η Εκδότρια προσφέρει τη δυνατότητα σε δημοσιογράφους τόσο του ειδικού όσο και του γενικού τύπου, για δοκιμές (test-rides) όλης της γκάμας των μοντέλων της, αλλά και των περισσότερων αξεσουάρ, όπως κράνη και είδη ένδυσης.

Τέλος ένας πολύ μεγάλος αριθμός ενημερωτικών φυλλαδίων, διανέμεται στο δίκτυο της μέσα από τις εκθέσεις στις οποίες συμμετέχει η Εταιρία, με στόχο την όσο το δυνατόν πληρέστερη ενημέρωση του καταναλωτικού κοινού όχι μονό για τα προϊόντα της, αλλά και για τις υπηρεσίες που παρέχει η Εκδότρια πριν και μετά την πώληση του προϊόντος.

Συνέδρια συνεργατών

Ο χαρακτήρας των Συνεδρίων που οργανώνει η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. για τα δίκτυα συνεργατών της είναι ενημερωτικός, παροχής κινήτρων και εκπαιδευτικός. Πιο αναλυτικά :

- α) Παρέχονται στους συνεργάτες της Εταιρίας πληροφορίες σχετικά με τις τάσεις της ελληνικής αγοράς, τον ανταγωνισμό και τις προοπτικές.
- β) Ανακοινώνεται η εμπορική πολιτική που θα ισχύει.
- γ) Γίνεται ανάλυση νέων μεθόδων επικοινωνίας με τον πελάτη και προώθησης των προϊόντων της Εταιρίας.

Μέσω των Συνεδρίων η Εκδότρια επιδιώκει να επικοινωνήσει στους συνεργάτες της τα βασικά μηνύματα της στρατηγικής της και να ενθαρρύνει την κοινή δέσμευση για την επίτευξη των αμοιβαίων στόχων, περαιτέρω ανάπτυξης τόσο της Εταιρίας, όσο και των συνεργατών της. Τα Συνέδρια οργανώνονται εσωτερικά από τις Δημόσιες Σχέσεις της Εκδότριας, και υλοποιούνται με ευρεία συμμετοχή των εργαζομένων απ' όλα τα τμήματα της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι εντός του 2004 η Εκδότρια οργάνωσε το ετήσιο «Πανερωπαϊκό Συνέδριο YAMAHA» του οποίου κύριο αντικείμενο ήταν η παρουσίαση των νέων μοντέλων και η ανακοίνωση των νέων εμπορικών στόχων από τη Yamaha Motor Europe N.V. στους Ευρωπαίους διανομείς.

Εκθέσεις

Η Εταιρία συμμετέχει σταθερά τα τελευταία χρόνια στις επίσημες ετήσιες εκθέσεις του κλάδου δικύκλων και θάλασσας που οργανώνονται από τους αρμόδιους Συνδέσμους-Ομίλους στην Αττική, όπως η «Ετήσια Εκθεση Μοτοσυκλέτας» και το «Ετήσιο Ναυτικό Σαλόνι». Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. αξιοποιεί τη συμμετοχή της για να επικοινωνήσει τα βασικά μηνύματα της στρατηγικής της που τη διαφοροποιούν από τον ανταγωνισμό και εκφράζουν το συγκριτικό της πλεονέκτημα. Σημειώνεται ότι η Εκδότρια από το 2002 υποστηρίζει το δίκτυο συνεργατών της για τη συμμετοχή σε τοπικές εκθέσεις με την αποστολή εκθεσιακών μοντέλων και την παροχή οργανωτικής βοήθειας.

Εκδηλώσεις-Χορηγίες

Η Εταιρία οργανώνει εκδηλώσεις με δική της πρωτοβουλία ή συμμετέχει με τη μορφή χορηγίας σε ενέργειες που κρίνει ότι συνδέονται με το αντικείμενο των δραστηριοτήτων της και ενισχύουν την προϊόντική ή εταιρική της εικόνα, όπως π.χ. η χορηγία «Δελφίνι 2004» της οποίας στόχος ήταν ο διάπλους της Διώρυγας Κορίνθου.

Περιοδικό “Εν Κινήσει”

Η Εταιρία εκδίδει από το 2000 το περιοδικό «Εν Κινήσει» στο οποίο αποτυπώνεται η ανθρωποκεντρική αντίληψή της. Το περιοδικό έχει εκδοθεί επτά (7) φορές από 20.000 τεύχη την κάθε φορά. Πρωταρχικός του σκοπός είναι η ενίσχυση της εταιρικής εικόνας και η διαμόρφωση συνολικής αντίληψης για τις δραστηριότητες που αναπτύσσει η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. Απευθύνεται τόσο στους φίλους της μοτοσυκλέτας όσο και της θάλασσας, με σταθερές ενότητες για τα προϊόντα, τις υπηρεσίες και τις εκδηλώσεις και περιέχει έκτακτες ενότητες με επικαιρότητα και ταξιδιωτικά άρθρα. Τα άρθρα συγγράφονται κυρίως από τους εργαζόμενους της Εκδότριας. Το περιοδικό διατίθεται άνευ αντιτίμου και διανέμεται στα Δίκτυα Επίσημων Συνεργατών της Εταιρίας.

Από το νομικό έλεγχο που διεξήχθη προκύπτει ότι η Εταιρία μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης του εν λόγω ελέγχου είχε εκδώσει συνολικά 7 τεύχη του περιοδικού «Εν Κινήσει». Το «Εν Κινήσει», σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 1 α.ν. 1092/1938 («Περί Τύπου»), δεν δύναται να χαρακτηριστεί «περιοδικό» κατά την έννοια του εν λόγω νόμου, καθώς δεν εκδίδεται τουλάχιστον μια φορά κάθε τρίμηνο σε τακτική έκδοση:

τεύχος 1^ο: καλοκαίρι 2000,
 τεύχος 2^ο: Δεκέμβριος 2000,
 τεύχος 3^ο: Μάρτιος 2001,
 τεύχος 4^ο: Ιούλιος 2001,
 τεύχος 5^ο: Απρίλιος 2002,
 τεύχος 6^ο: Αύγουστος 2003, και
 τεύχος 7^ο: Μάρτιος 2004.

Περαιτέρω, σύμφωνα με την από 08.04.2005 επιστολή της Εταιρίας, το «Εν Κινήσει» διανέμεται δωρεάν μέσω του δικτύου συνεργατών της Εταιρίας σε περιορισμένους αποδέκτες – πελάτες της και έχει περιεχόμενο καθαρά διαφημιστικό και ενημερωτικό των προϊόντων, των υπηρεσιών και των εκδηλώσεων της Εταιρίας, χωρίς να αποφέρει έσοδα για αυτήν από διαφημίσεις τρίτων.

Η Εταιρία δεν αποτελεί και Επιχείρηση Μέσων Ενημέρωσης, κατά την έννοια του άρθρου 2 περ. 4 ν. 3310/2005 («Μέτρα για τη διασφάλιση της διαφάνειας και την αποτροπή καταστρατηγήσεων κατά τη διαδικασία σύναψης δημοσίων συμβάσεων»), ώστε να εμπίπτει στις διατάξεις του εν λόγω νόμου καθώς δεν έχει ως δραστηριότητα, αποκλειστική ή μη, την έκδοση ή εκτύπωση ή διανομή εφημερίδων ή περιοδικών, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, ή εντύπων που περιέχουν ύλη, πολιτικού ή οικονομικού χαρακτήρα, σε οποιαδήποτε μορφή εκδίδονται, διαδίδονται ή διανέμονται, συμπεριλαμβανομένης της ηλεκτρονικής, αφού και το «Εν Κινήσει» δεν περιέχει ύλη, πολιτικού ή οικονομικού χαρακτήρα.

Διαδίκτυο

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. αντιλήφθηκε έγκαιρα το ρόλο του διαδικτύου στην ενημέρωση του καταναλωτή και τον βαθμό που τον ωθεί στην τελική επιλογή αγοράς. Γι' αυτούς τους λόγους έχει δημιουργήσει τη δική της ιστοσελίδα στο διαδίκτυο (www.yamaha-motor.gr), όπου οι επισκέπτες της μπορούν να ενημερώνονται σχετικά με τα εξής θέματα:

- Όλη τη γκάμα των προϊόντων της Εταιρίας
- Τιμές λιανικής
- Τεχνικά χαρακτηριστικά των προϊόντων
- Πρόγραμμα YAMAHA SYSTEM (Χρηματοδότηση, ασφάλιση και επιπλέον ένα έτος εγγύησης)
- Δίκτυο διανομής προϊόντων
- Προφίλ Εταιρίας
- Δελτία τύπου
- Περιοδικό «Εν κινήσει»
- Επίλυση ερωτήσεων / αποριών μέσω email.

Επίσης έχει αναλάβει την ανάπτυξη ειδικών ιστοσελίδων που στοχεύουν στην προβολή συγκεκριμένων προϊόντων (π.χ. XT microsite) δίνοντας τη δυνατότητα συμμετοχής σε κληρώσεις κερδίζοντας σημαντικά δώρα. Ο στόχος αυτής της ενέργειας έχει σκοπό την ενδυνάμωση των σχέσεων μεταξύ Εταιρίας-πελάτη και την ενημέρωση των δυνητικών. Επιπλέον η Εταιρία δημιούργησε το 2005 μία πύλη για τα αξεσουάρ της (RICHA, SHARK και TERMIGNONI).

Η καταχώρηση του ονόματος χώρου (domain name) 'yamaha-motor.gr' με καταχωρητή την εταιρία «HELLAS ON LINE», έγινε στις 10.7.2002 και λήγει την 9.7.2006. Επίσης έχουν καταχωρηθεί τα εξής ονόματα χώρου (domain names):

waverunner.gr	mbk.gr	poweredbyyamaha.gr
golfcars.gr	motodynamics.gr	yamaha-hellas.gr
125.gr	motodynamics-accessories.gr	yam.gr
xt125r.gr	xt125x.gr	xt660.gr
xt660r.gr	xt660x.gr	rockoil.gr
ymh.gr	yamaha-racing.gr	yamaha-motor-hellas.gr

9.3 Συμβάσεις-Συνεργασίες της Εταιρίας

9.3.1 Συμβάσεις με προμηθευτές

Α) Σύμβαση αποκλειστικής διανομής με την Yamaha Motor Europe N.V.

Την 24.3.2000 η Εταιρία ανανέωσε την σύμβαση συνεργασίας που είχε από τις 18.1.1993 με την εταιρία «YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.» η οποία εδρεύει στην Ολλανδία. Σημειώνεται ότι η «YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.» είναι 100% θυγατρική της Ιαπωνικής YAMAHA MOTOR Co. Η εν λόγω σύμβαση αφορά την αποκλειστική διανομή των μηχανοκίνητων δικύκλων και προϊόντων θαλάσσης με το εμπορικό σήμα «YAMAHA» στην ελληνική αγορά καθώς και των προϊόντων των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, όπως, μεταξύ άλλων, της εταιρίας «Societe Nouvelle Motobecane S.A.» («MBK Industrie»). Επίσης, δυνάμει σύμβασης διανομής μεταξύ της εκδότριας και της «Yamaha Motor Europe N.V.», η «Yamaha Motor Europe N.V.» έχει αναθέσει στην εκδότρια την αποκλειστική διανομή των προϊόντων της «Yamaha Motor Company Limited», (εφεξής «Yamaha», καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στη Ρουμανία και Βουλγαρία. Τα προϊόντα, που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της σύμβασης είναι, δίκυκλες μηχανές, τετράτροχα ATV, εξωλέμβιοι κινητήρες, υδάτινα οχήματα και προϊόντα ενέργειας, όπως γεννήτριες, κουρευτικές μηχανές χόρτου κ.λ.π., καθώς και τα ανταλλακτικά και λοιπά εξαρτήματα των ανωτέρω προϊόντων.

Ειδικότερα οι όροι της σύμβασης σύμφωνα με το νομικό έλεγχο της εταιρίας είναι οι εξής:

Η σύμβαση ισχύει από την 31.12.2001 έως και την 31.12.2006, οπότε και θα λήξει αυτόματα, και αντικατέστησε την από 18.1.1993 Σύμβαση αποκλειστικής διανομής μεταξύ των δύο μερών, ρυθμίζοντας τις σχέσεις τους, ιδίως ως ακολούθως:

- ♦ η Εταιρία αναλαμβάνει την αποκλειστική διανομή των προϊόντων (δίκυκλα, τετράτροχα ATV, εξωλέμβιες μηχανές, θαλάσσια οχήματα, γεννήτριες – μηχανές κουρέματος γκαζόν κλπ., εξαρτήματα για αυτοκίνητα golf) της YAMAHA N.V. και της ιαπωνικής εταιρίας «YAMAHA MOTOR Co. Ltd.» και των ανταλλακτικών (εξαρτήματα και ανταλλακτικά) της ολλανδικής εταιρίας «YAMAHA MOTOR DISTRIBUTION B.V.» (εφ' εξής τα «Προϊόντα»), τα οποία αγοράζει η ίδια επ' ονόματί της και για λογαριασμό της από τις ως άνω εταιρίες, με παρακράτηση κυριότητας από αυτές μέχρι την εξόφλησή τους, προκειμένου η Εταιρία να τα μεταπωλήσει ακολούθως στην Ελλάδα (εφ' εξής η «Περιοχή»),
- ♦ τα δίκυκλα, τετράτροχα ATV, εξωλέμβιες μηχανές, θαλάσσια οχήματα, γεννήτριες – μηχανές κουρέματος γκαζόν κλπ., εξαρτήματα για αυτοκίνητα golf δύνανται να αποστέλλονται απ' ευθείας από την ιαπωνική εταιρία «YAMAHA MOTOR Co. Ltd.» ή τις ακόλουθες συνδεδεμένες της: «SOCIETE NOUVELLE MOTOBECANE» (M.B.K. INDUSTRIE), «YAMAHA MOTOR ESPANA S.A.», «YAMAHA MOTOR do BRASIL Ltda.», «YAMAHA MOTOR da AMAZONIA Ltda.», «SOCIETA BELGARDA S.p.A.», «YAMAHA MOTOR MANUFACTURING CORPORATION of AMERICA», «P.T. YAMAHA INDONESIA MOTOR MANUFACTURING» και «YAMAHA MOTOR TAIWAN Co. Ltd.»,
- ♦ η Εταιρία εγγυάται ελάχιστες ετήσιες αγορές Προϊόντων, κατόπιν ειδικής συμφωνίας των μερών (η σχετική συμφωνία για το 2005 δεν τέθηκε υπ' όπιν μας), θα παρέχει και υπηρεσίες επισκευής των Προϊόντων στην Περιοχή, και δεν δύναται να εμπορεύεται ούτε τα Προϊόντα εκτός Περιοχής, ούτε ανταγωνιστικά προϊόντα στην Περιοχή, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη έγκριση της YAMAHA N.V.,
- ♦ η Εταιρία υποχρεούται να ενημερώσει εγγράφως την YAMAHA N.V. για κάθε αλλαγή που δύναται να έχει σημαντικές συνέπειες στις εργασίες της, όπως επωνυμία, έδρα, διοικητικό προσωπικό, εταιρική κατάσταση, πορεία εργασιών, οικονομική κατάσταση, ιδιοκτησία μετοχών που εκδίδει η Εταιρία, καθώς, εάν η YAMAHA N.V. δεν μπορεί δικαιολογημένα να εγκρίνει μια τέτοια αλλαγή, τότε μπορεί να καταγγείλει τη σύμβαση,
- ♦ η Εταιρία υποχρεούται να συμβουλευέται τη YAMAHA N.V. σε θέματα σχετικά με επενδύσεις στο δίκτυο διανομής της, να της υποβάλλει μηνιαίες και τριμηνιαίες εκθέσεις για την αγορά, τα αποθέματα, την πορεία εργασιών στην προώθηση των Προϊόντων, και, κατόπιν αιτήματος της YAMAHA N.V., οικονομικές καταστάσεις εξαμήνου και έτους,

- ♦ η YAMAHA N.V. υποχρεούται να πωλεί τα Προϊόντα στην Ελλάδα μόνο στην Εταιρία και όχι απ' ευθείας στους καταναλωτές, υποχρεώνοντας και τους διανομείς της σε άλλες χώρες να μην εκτελούν παραγγελίες Προϊόντων για την Ελλάδα και να μην εγκαθιστούν υποκαταστήματα ή αποθήκες τους στην Ελλάδα,
- ♦ η εξόφληση των σχετικών τιμολογίων από την Εταιρία θα γίνεται είτε όπως ορίζεται στην επιβεβαίωση της YAMAHA N.V. για κάθε παραγγελία, είτε μέσα σε 30 ημέρες από την έκδοσή τους, ενώ η YAMAHA N.V. δύναται, μετά την παραγγελία, να ζητήσει είτε προκαταβολή είτε κάποια μορφή εγγύησης, όπως εγγυητική επιστολή,
- ♦ η YAMAHA N.V. παρέχει εγγύηση, σύμφωνα με ειδική σύμβαση μεταξύ των δύο μερών (η οποία δεν τέθηκε υπ' όψιν μας), και, πλην των περιπτώσεων του δόλου και της βαριάς αμέλειας, η συμβατική και η εκ του νόμου ευθύνη της έναντι της Εταιρίας περιορίζεται στην αξία του εκάστοτε Προϊόντος, ενώ δεν ευθύνεται για παράπλευρες απώλειες, περιβαλλοντικές ζημιές και διαφυγόντα κέρδη της Εταιρίας, τυχόν δε αξιώσεις τρίτων έναντι αυτής σχετικά με τα Προϊόντα και τη χρήση τους θα βαρύνουν την Εταιρία,
- ♦ η υποχρέωση περί εμπιστευτικότητας για τα θέματα και τις πληροφορίες που απορρέουν από τη σύμβαση επιβιώνει και μετά τη λήξη της,
- ♦ η Εταιρία δικαιούται να κάνει χρήση του εμπορικού ονόματος και σήματος «YAMAHA» μόνο κατά τη συνήθη διαδικασία πώλησης των Προϊόντων και για κανένα άλλο σκοπό,
- ♦ σε περίπτωση πώλησης από την Εταιρία Προϊόντων, η αγορά των οποίων από τη YAMAHA N.V. ή άλλη συνδεδεμένη εταιρία δεν έχει εξοφληθεί και δεν έχει αρθεί η παρακράτηση της κυριότητάς τους, η Εταιρία εισπράττει το σχετικό τίμημα για λογαριασμό τους και υποχρεούται να τους το αποδώσει,
- ♦ η σύμβαση δύναται να καταγγελθεί από κάθε συμβαλλόμενο μέρος άμεσα σε περίπτωση παρέλευσης 30 ημερών από την έγγραφη ενημέρωση του άλλου μέρους και τη μη εκπλήρωση ουσιαστικής συμβατικής του υποχρέωσης,
- ♦ η YAMAHA N.V. δύναται να καταγγείλει τη σύμβαση, αν η Εταιρία τεθεί σε εκκαθάριση ή πτωχεύσει ή εγγραφούν βάρη επί της περιουσίας της και δεν αρθούν εντός 30 ημερών ή μετά την παρέλευση 30 ημερών από την έγγραφη ενημέρωσή της για μη διόρθωση αλλαγής, που δύναται να έχει σημαντικές συνέπειες στις εργασίες της και δεν ενέκρινε η YAMAHA N.V.,
- ♦ εκχώρηση από την Εταιρία συμβατικών της δικαιωμάτων χωρεί κατόπιν έγγραφης συναίνεσης της YAMAHA N.V.,
- ♦ η σύμβαση διέπεται από το δίκαιο της Ολλανδίας και αποκλειστική αρμοδιότητα για οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ των μερών έχει το δικαστήριο του Haarlem (Ολλανδία).

Η Εταιρία συνοδεύει τα προϊόντα που μεταπωλεί με την επίσημη εγγύηση της κατασκευάστριας εταιρίας Yamaha Motor Company Limited που εδρεύει στην πόλη Itawa-Shi Ιαπωνίας. Η εγγύηση ισχύει για όλες τις ευρωπαϊκές χώρες στις οποίες η Yamaha έχει συμβεβλημένα καταστήματα και παρέχεται από την Εταιρία καθώς και μέσω των επίσημων εξουσιοδοτημένων συνεργατών του δικτύου της. Σκοπός της εγγύησης είναι η εξασφάλιση του ιδιοκτήτη των προϊόντων από τυχόν κατασκευαστικά ελαττώματα και ατέλειες και η αποκατάσταση των ελαττωμάτων αυτών το συντομότερο δυνατό. Το κόστος εργασιών και ανταλλακτικών καλύπτεται από τη Yamaha. Η εγγύηση παρέχεται σύμφωνα με τους ελληνικούς νόμους και δεν περιορίζει τους καταναλωτές ως προς την άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Η χρονική διάρκεια της εγγύησης στα δίκυκλα διαμορφώνεται ως εξής: α) για μοντέλα κάτω από 50 κ.εκ., ένα (1) έτος, για απεριόριστα χιλιόμετρα, β) για μοντέλα πάνω από 50 κ.εκ., δύο (2) έτη για απεριόριστα χιλιόμετρα και γ) για μοντέλα αγωνιστικά, τρεις μήνες. Η χρονική διάρκεια της εγγύησης στις εξωλέμβιες μηχανές ανέρχεται σε εικοσιτέσσερις (24) μήνες για χρήση αναψυχής και έξι (6) μήνες για χρήση επαγγελματική, ενώ στα Marine Jet θαλάσσης η εγγύηση ισχύει για τρεις (3) μήνες για χρήση επαγγελματική και δώδεκα (12) μήνες για χρήση αναψυχής. Για τα φουσκωτά μάρκας Yam η εγγύηση καλύπτει τα μέρη του προϊόντος που αναφέρονται παρακάτω:

- Το ύφασμα και τις ραφές του σκάφους για τρία (3) έτη.
- Τα υπόλοιπα εξαρτήματα του σκάφους, όπως: κουπιά, ξύλινο πάτωμα, αντλία πληρώσεως, καλύπτονται για ένα (1) χρόνο.
- Για επαγγελματική χρήση, τα φουσκωτά σκάφη και τα αξεσουάρ αυτών καλύπτονται από εγγύηση τριών (3) μηνών.

Β) Σύμβαση αποκλειστικής διανομής με την Yamaha Motor Europe N.V. για τη διάθεση προϊόντων στη Ρουμανία και Βουλγαρία

Δυνάμει της από 11.7.1995 σύμβασης διανομής, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει με την από 24.3.2000 σύμβαση, μεταξύ της Εταιρίας και της «Yamaha Motor Europe N.V.», η «Yamaha Motor Europe N.V.» ανέθεσε στην Εταιρία την αποκλειστική διανομή των προϊόντων της «Yamaha Motor Co.» καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στη Ρουμανία και Βουλγαρία. Η διάρκεια της σύμβασης είναι πενταετής, με ισχύ από 31.12.2001 έως 31.12.2006.

Σημειώνεται ότι στις 30.05.2005 υπεγράφησαν νέες Συμβάσεις Αποκλειστικής Διανομής, μεταξύ των «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.», «Yamaha Motor Europe N.V.» και «Yamaha Motor Distribution B.V.», για τη διανομή εμπορευμάτων σήματος «YAMAHA» στις αγορές της Ελλάδας, Ρουμανίας και Βουλγαρίας οι οποίες θα τεθούν σε εφαρμογή μετά τη λήξη αυτών που περιγράφονται παραπάνω. Η λήξη της νέας συμβάσεως αναφορικά με τη διανομή στην Ελλάδα είναι η 31^η Δεκεμβρίου 2011, ενώ αυτής που αφορά τις αγορές της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας, είναι η 30^η Ιουνίου 2010. Επισημαίνεται ότι, οι συμβάσεις αυτές δεν αποτέλεσαν αντικείμενο του έκτακτου νομικού ελέγχου καθώς υπεγράφησαν μετά το πέρας αυτού. Σύμφωνα όμως με το Νομικό Σύμβουλο της Εκδότριας: «Από την εξέταση του συνόλου των διατάξεων, μεταξύ των ισχυουσών και των νέων με ισχύ από 01.01.2007 και 1.07.2005 συμβάσεων Διανομής, δεν ισχύει επαχθέστερη για την Εταιρία μας τροποποίηση.»

Γ) Σύμβαση διανομής με την εταιρία «SHARK S.A.»

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 24.11.2000 σύμβαση διανομής με την εδρεύουσα στη Γαλλία εταιρία «SHARK S.A.», (116 Boulevard de la Pomme, Lot 19, 133372 Marseille, Cedex 11), δυνάμει της οποίας ανετέθη στην Εταιρία η αποκλειστική διανομή των προϊόντων με το σήμα «SHARK», (κράνη μοτοσυκλετιστών και λοιπά αξεσουάρ), στην Ελλάδα. Η Εκδότρια αναλαμβάνει να προωθήσει τις πωλήσεις των προϊόντων SHARK στην ελληνική αγορά, ενώ μπορεί να προωθεί παράλληλα και άλλα κράνη διαφορετικής μάρκας εφόσον δεν είναι ευθέως ανταγωνιστικά με αυτά της SHARK. Η διάρκεια της σύμβασης ορίστηκε για ένα έτος από την ημερομηνία υπογραφής της και μέχρι την 30.9.2002. Η σύμβαση ανανεώνεται αυτόματα κατά τη λήξη της για ένα έτος, εκτός εάν καταγγελλθεί από τα συμβαλλόμενα μέρη τρεις μήνες πριν τη λήξη της. Η σύμβαση είναι γραμμένη στη γαλλική γλώσσα και συμφωνείται ότι θα διέπεται από τους νόμους της Γαλλίας και αποκλειστική αρμοδιότητα για επίλυση δικαστικών διαφορών έχουν τα δικαστήρια της Μασσαλίας.

Δ) Σύμβαση συνεργασίας με την εταιρία Sakson Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Ορυκτελαίων και Εξαρτημάτων Αυτοκινήτων Α.Ε.Β.Ε.

Η Εταιρία έχει συνάψει το από 4.6.1999 ιδιωτικό συμφωνητικό συνεργασίας με τη «Sakson A.E.B.E.», όπως αυτό τροποποιήθηκε και ισχύει με το από 1.3.2002 ιδιωτικό συμφωνητικό. Βάσει του ως άνω συμφωνητικού, η «SAKSON Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία Ορυκτελαίων και Εξαρτημάτων Αυτοκινήτων ΑΕΒΕ», που ασχολείται με την εμπορία λιπαντικών και ορυκτελαίων αυτοκινήτων και είναι αποκλειστική αντιπρόσωπος στην Ελλάδα των λιπαντικών «VALVOLINE», ανέλαβε την υποχρέωση να προμηθεύει την Εταιρία με συγκεκριμένες ποσότητες λιπαντικών ανά έτος. Η σύμβαση τέθηκε σε ισχύ την 15.5.1999 και λήγει την 31.12.2006.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να συνεχίσει να εμπορεύεται λιπαντικά άλλων εμπορικών οίκων (συμπεριλαμβανομένων των λιπαντικών με το σήμα ROCKOIL).

Ε) Richa αποκλειστική διανομή στην Ελλάδα σύμφωνα με την από 25.02.00 έγγραφη δήλωση της Προμηθεύτριας εταιρίας

Η Εταιρία από το έτος 2000 είναι αποκλειστικός αντιπρόσωπος της βελγικής εταιρίας «RICHA», (B-9660 Brakel, Groenstraat 3), για αόριστο χρονικό διάστημα, για την εισαγωγή και διάθεση στην Ελλάδα των ειδών ένδυσης για μοτοσυκλετιστές.

ΣΤ) Σύμβαση αποκλειστικής διανομής με την Ohlins Racing AB (θυγατρική της YAMAHA MOTOR EUROPE NV (75%))

Η Εταιρία έχει συνάψει από την 15η Δεκεμβρίου 2003 σύμβαση διανομής με την Ohlins Racing AB που εδρεύει στη Σουηδία (Address box 722, 10472 Upplands-Vasby, Sweden), δυνάμει της οποίας ανετέθη στην Εταιρία η αποκλειστική διανομή των προϊόντων με το σήμα OHLINS (αναρτήσεις μοτοσυκλετών, τετράτροχων και οχημάτων χιονιού) στην Ελλάδα. Η διάρκεια της σύμβασης είναι διετής και ανανεώνεται για άλλα δύο έτη εκτός εάν καταγγελθεί από τα συμβαλλόμενα μέρη έξι μήνες πριν από τη λήξη της. Η σύμβαση είναι γραμμένη στα Αγγλικά και συμφωνείται ότι θα διέπεται από τους νόμους της Σουηδίας. Η επίλυση όποιων διαφορών θα διευθετείται με τη διαιτησία του Ινστιτούτου Διαιτησίας του Εμπορικού Επιμελητηρίου της Στοκχόλμης (Arbitration Institute of the Stockholm Chamber of Commerce).

Ζ) Σύμβαση αποκλειστικής διανομής με την Termignoni Srl.

Η Εταιρία έχει συνάψει την από 22 Δεκεμβρίου 2004 σύμβαση αποκλειστικής διανομής με την εταιρία Termignoni Srl, που εδρεύει στη Ιταλία (Via Case Sparse, 80/4, 15077 Predosa (AL), δυνάμει της οποίας ανετέθη στην Εκδότρια η αποκλειστική διανομή των προϊόντων με το σήμα «Termignoni» (εξαμίσεις μοτοσυκλετών) σε Ελλάδα, Ρουμανία, Βουλγαρία και Μολδαβία κατόπιν παραγγελιών ελάχιστης αγοραστικής αξίας, που έχει εγγράφως προ-συμφωνηθεί μεταξύ των δύο μερών (για την περίοδο Μαΐου 2004 – Μαΐου 2005 η σχετική παραγγελία συμφωνήθηκε να ανέλθει στο ποσό των 150.000 ευρώ). Η σύμβαση ισχύει για ένα έτος με έναρξη την ημερομηνία υπογραφής της (22.12.2004) και λήξη στις 22.12.2005. Η σύμβαση είναι γραμμένη στην αγγλική γλώσσα.

Η Εταιρία αναλαμβάνει να μην εμπορεύεται ανταγωνιστικά προϊόντα, γεγονός που αποτελεί λόγο καταγγελίας της σύμβασης και υποχρέωση καταβολής αποζημίωσης για τη ζημιά που θα υποστεί η Termignoni Srl. Η εξόφληση των τιμολογίων της Termignoni Srl γίνεται 60 ημέρες μετά από την έκδοσή τους, η οποία παρέχει εγγύηση καλής λειτουργίας των προϊόντων διάρκειας 12 μηνών από την παράδοσή τους. Η σύμβαση έχει διάρκεια ενός έτους, ήτοι μέχρι την 21.12.2005, και δύναται να καταγγελθεί από κάθε συμβαλλόμενο μέρος άμεσα:

- ♦ είτε σε περίπτωση παρέλευσης 30 ημερών από την έγγραφη ενημέρωση του άλλου μέρους και μη εκπλήρωση συμβατικής του υποχρέωσης,
- ♦ είτε αν το άλλο μέρος τεθεί σε εκκαθάριση ή διαδικασία πτώχευσης ή συμφωνίας με τους πιστωτές του ή εταιρικής αναδιάρθρωσης, ή παύσει να εκτελεί εμπορικές πράξεις, ή αδυνατεί να εξοφλήσει τα χρέη του, ή εγγραφούν βάρη επί της περιουσίας του, ή διοριστεί εκκαθαριστής ή διαχειριστής, ή επέλθει σημαντική μεταβολή του ιδιοκτησιακού του καθεστώτος χωρίς την πρότερη ενημέρωση και συμφωνία του άλλου μέρους.

Μη αποκλειστική αρμοδιότητα για οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ των μερών από τη σύμβαση έχει το δικαστήριο της Alessandria (Ιταλία).

9.3.2 Συμβάσεις με Συνεργάτες

Η Εταιρία προκειμένου να εγκαταστήσει και να αναπτύξει ένα οργανωμένο και συμπαγές δίκτυο διανομής των προϊόντων των προμηθευτών της, συνάπτει συμβάσεις με συνεργάτες-εμπόρους, με αντικείμενο τη μεταπώληση των προϊόντων προς τους τελικούς καταναλωτές.

Η Εταιρία συνάπτει συμβάσεις συνεργασίας με τους συνεργάτες της, οι οποίες διακρίνονται κατά κατηγορία βαθμών δέσμευσης (αποκλειστικές, επιλεκτικές) και δραστηριότητας (εμπορίας, συνεργείου κ.λ.π.). Οι συμβάσεις της Εταιρίας, τόσο με τους Συνεργάτες της όσο και με τους Προμηθευτές της, διέπονται και είναι σύμφωνες προς τον Κανονισμό 2790/1999 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων της 22.12.1999 «για την εφαρμογή του αρ. 81 παράγραφος 3 της συνθήκης σε ορισμένες κατηγορίες κάθετων συμφωνιών και εναρμονισμένων πρακτικών».

Στην περίπτωση των συμβάσεων αποκλειστικής διανομής, ο συνεργάτης υποχρεούται μέσω των καταστημάτων του να διαθέτει, εκθέτει και προωθεί έμμεσα ή άμεσα αποκλειστικά και μόνο προϊόντα της Εταιρίας.

Αντιστοίχως, η Εταιρία δεν δικαιούται να διενεργεί άμεσες ή έμμεσες πωλήσεις χονδρικής, εντός των ορίων της περιοχής που έχει συμφωνηθεί με το συνεργάτη, με την επιφύλαξη όσων ειδικότερα ορίζονται στη σύμβασή της με τον τελευταίο. Ο ίδιος περιορισμός ισχύει και για τους λοιπούς εξουσιοδοτημένους συνεργάτες της Εταιρίας καθώς και για τους συνεργάτες αυτών (συνεργάτες υποδικτύου).

Στην περίπτωση των συμβάσεων επιλεκτικής διανομής, ο συνεργάτης έχει τη διακριτική ευχέρεια να διακινεί μέσω των καταστημάτων του προϊόντα και άλλων προμηθευτών, όχι όμως των ιδίων κατασκευαστικών ή εμπορικών οίκων με τους οποίους συνεργάζεται και αντιπροσωπεύει η Εταιρία.

Οι συμβάσεις συνεργασίας ισχύουν κατ' αρχήν από την ημερομηνία, που ορίζεται στη σύμβαση ως ημερομηνία έναρξης ισχύος, μέχρι το τέλος του ημερολογιακού έτους (31.12.) στο οποίο εμπίπτει η ημερομηνία έναρξης ισχύος. Οι συμβάσεις ανανεώνονται αυτόματα για περίοδο ενός ημερολογιακού έτους από τη λήξη τους, εκτός εάν το ένα από τα δύο συμβαλλόμενα μέρη γνωστοποιήσει στο άλλο εγγράφως την πρόθεσή του να τερματίσει τη σύμβαση μέχρι την 1η Σεπτεμβρίου. Σε κάθε περίπτωση, έκαστο συμβαλλόμενο μέρος δύναται να καταγγείλει τη σύμβαση με εξάμηνη προηγούμενη έγγραφη ειδοποίηση.

Σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στις συμβάσεις της Εταιρίας με τους συνεργάτες του δικτύου της και σύμφωνα με την πολιτική πωλήσεων που υιοθετείται ανά έτος, ρυθμίζονται τα ποσοστά των προμηθειών που εισπράττουν οι συνεργάτες, τα ποσοστά της ελάχιστης ποσότητας ετησίων πωλήσεων που οι τελευταίοι υποχρεούνται να διενεργούν, ο τρόπος εξόφλησης του τιμήματος των πωληθέντων προς αυτούς προϊόντων, καθώς και η επιβολή πιστωτικών ορίων ή η λήψη εμπράγματων ή μη ασφαλειών από αυτούς.

Σημειώνεται ότι συμβάσεις με το ίδιο ανωτέρω περιγραφόμενο περιεχόμενο έχει συνάψει η Εταιρία και με τις θυγατρικές της εταιρίες «ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.» και «ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.».

Δίκτυο Πωλήσεων

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. έχει αναπτύξει ένα ευρύ δίκτυο διανομής των προϊόντων της το οποίο αποτελείται:

- α) Από ένα δίκτυο συνεργατών της που διαθέτουν στην ελληνική αγορά τα προϊόντα της. Το δίκτυο συνεργατών που διανέμει τα δίκυκλα αριθμεί 85 σημεία πώλησης, ενώ το δίκτυο διανομής των προϊόντων θάλασσας αριθμεί 108 συνεργάτες. Επιπλέον διαθέτει δίκτυο 200 περίπου συνεργατών που διακινούν τα ανταλλακτικά, λιπαντικά και αξεσουάρ της Εκδότριας.
- β) Από τα 4 υποκαταστήματα λιανικής καθώς και από τα κεντρικά γραφεία που στεγάζεται η Εταιρία.
- γ) Από τα τρία καταστήματα πώλησης που διαθέτουν οι θυγατρικές της εταιρίες ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε. και ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
- δ) Από τις θυγατρικές της στη Ρουμανία και Βουλγαρία, MOTODYNAMICS Srl. και MOTODYNAMICS Ltd., αντίστοιχα.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η κατανομή του κύκλου εργασιών της Εταιρίας το 2004 στο δίκτυο διανομής της στην Ελλάδα:

Κατανομή κύκλου εργασιών στο δίκτυο πωλήσεων της Ελλάδας το 2004 (σε χιλ. €)			
Πωλήσεις δικύκλων	Συνεργάτες Αποκλειστικοί	44	22.574
	Συνεργάτες Επιλεκτικοί Monobrand	18	15.126
	Συνεργάτες Επιλεκτικοί Multibrand	23	2.680
	Υποκαταστήματα λιανικής	4	3.887
	Από την έδρα της Εκδότριας	1	1.458
	Θυγατρικές	3	2.305
Πωλήσεις προϊόντων θάλασσας	Συνεργάτες Επιλεκτικοί Monobrand	72	8.275
	Συνεργάτες Επιλεκτικοί Multibrand	36	2.423
	Υποκαταστήματα λιανικής	4	122
	Από την έδρα της Εκδότριας	1	237
	Θυγατρικές	3	40
Πωλήσεις ανταλλακτικών	Συνεργάτες	200	5.633
	Υποκαταστήματα λιανικής	4	1.938
	Από την έδρα της Εκδότριας	1	618
	Θυγατρικές	3	205
Πωλήσεις λοιπών προϊόντων	Συνεργάτες	200	2.635
	Υποκαταστήματα λιανικής	4	32
	Από την έδρα της Εκδότριας	1	342
	Θυγατρικές	3	60
Σύνολο			70.590

Επιπλέον το 2004 η Εκδότρια πραγματοποίησε εξαγωγές αξίας € 2.079 χιλ περίπου, κατά κύριο λόγο στις θυγατρικές της στη Ρουμανία και Βουλγαρία.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται ανάλυση των αγορών δικύκλων του δικτύου συνεργατών της Εταιρίας το 2004:

Τζίρος	Αποκλειστικοί	Επιλεκτικοί Monobrand	Επιλεκτικοί Multibrand
(σε €)	Αριθμός Συνεργατών	Αριθμός Συνεργατών	Αριθμός Συνεργατών
0 - 500.000	26	10	22
500.000 - 1.000.000	14	4	1
1.000.000 - 1.500.000	0	1	0
1.500.000 - 2.000.000	2	2	0
2.000.000 - 2.500.000	2	0	0
2.500.000 - 3.000.000	0	0	0
3.000.000 - 3.500.000	0	1	0
Σύνολο	44	18	23

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται ανάλυση των αγορών προϊόντων θάλασσας του δικτύου συνεργατών της Εταιρίας το 2004:

Τζίρος	Επιλεκτικοί Monobrand	Επιλεκτικοί Multibrand
(σε €)	Αριθμός Συνεργατών	Αριθμός Συνεργατών
0 - 200.000	61	32
200.000 - 400.000	8	4
400.000 - 600.000	2	0
600.000 - 800.000	1	0
Σύνολο	72	36

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω πίνακες δεν υπάρχει εξάρτηση από συγκεκριμένους συνεργάτες, καθώς οι πωλήσεις προς τον κάθε συνεργάτη αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 5% του συνόλου του κύκλου εργασιών της Εκδότριας.

9.3.3 Νομοθετικό Πλαίσιο Σύμβασης Διανομής

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία έχει συνάψει την από 24.3.2000 Σύμβαση αποκλειστικής διανομής με την ολλανδική εταιρία «YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.» (περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την εν λόγω σύμβαση παρατίθενται στο Κεφ. 9.3.1 “Συμβάσεις με Προμηθευτές”).

Σχετικά με το θεσμικό πλαίσιο και τους περιορισμούς που τυχόν τίθενται από Κανονισμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης σχετικά με τα εισαγόμενα εμπορεύματα που διανέμει η Εταιρία, ο νομικός ελεγκτής αναφέρει στην έκθεσή του:

«Σημείωση: Η Εταιρία έχει συνάψει την από 24.3.2000 Σύμβαση αποκλειστικής διανομής με την ολλανδική εταιρία «YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.» (εφ’ εξής η «YAMAHA N.V.») (σχετικά με το περιεχόμενο και τις προβλέψεις της σύμβασης βλ. κατωτέρω υπό 4.2.), η οποία διέπεται από ολλανδικό δίκαιο και οι κατωτέρω αναφερόμενες διατάξεις ελληνικού αναγκαστικού δικαίου, ήτοι περί αναλογικής εφαρμογής διατάξεων του δικαίου της αντιπροσωπείας στη περίπτωση της εν λόγω σύμβασης, που είναι σύμβαση διανομής, μπορεί να τύχουν εφαρμογής από τα αρμόδια δικαστήρια, ήτοι τα ολλανδικά κατά τη σύμβαση ή τα ελληνικά, στην περίπτωση εκδίκασης στην Ελλάδα αίτησης ασφαλιστικών μέτρων:

4.1.1. Νομοθετικό πλαίσιο σύμβασης διανομής

Η σύμβαση διανομής δεν ρυθμίζεται ειδικά στον ελληνικό νόμο, ενώ η νομική θεωρία και η νομολογία έχουν αποπειραθεί να δώσουν τον ορισμό της σύμβασης διανομής και να προσδιορίζουν το νομικό πλαίσιο που τη διέπει. Από τη νομολογία έχει γίνει δεκτό ότι η σύμβαση διανομής είναι ιδιόρρυθμη (*sui generis*) εμπορική σύμβαση (ΕφΑθ 9658/1995, ΠΠΑ 3194/1997, ΜΠΑ 3375/1999, ΠΠΘεσ 627/2001) και μπορεί να χαρακτηριστεί ως ανώνυμο αντάλλαγμα ή μεικτή σύμβαση (ΜΠΑ 3375/1999). Η σύμβαση διανομής διακρίνεται από τη σύμβαση εμπορικής αντιπροσωπείας, η οποία ρυθμίστηκε ειδικά με το π.δ. 219/1991, με το οποίο ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο η Κοινοτική Οδηγία 86/653 για το συντονισμό των δικαίων των κρατών μελών, όσον αφορά στους εμπορικούς αντιπροσώπους.

Η διαφορά της σύμβασης διανομής και της σύμβασης αντιπροσωπείας είναι ότι ο διανομέας αναλαμβάνει και εκτελεί υποχρεώσεις στο όνομα του και για δικό του λογαριασμό με τον πελάτη, ενώ ο εμπορικός αντιπρόσωπος δεν ενεργεί στο δικό του όνομα και για δικό του λογαριασμό, αλλά μόνο εκπροσωπεί (άμεσα ως πληρεξούσιος ή έμμεσα ως παραγγελιοδόχος) τον αντιπροσωπευόμενο στη σύναψη και εκτέλεση συμβάσεων με πελάτες (Γεωργακόπουλος, Γνωμδ ΔΕΕ 1998, σελ. 1131, ΠΠΘεσ 627/2001). Ειδικότερα, έχει γίνει δεκτό από τη νομολογία (ΠΠΘεσ 627/2001, ΔΕΕ 2001, σελ. 382) ότι:

- σύμβαση αποκλειστικής διανομής είναι η διαρκής ενοχική σύμβαση, κατά την οποία ο ένας συμβαλλόμενος (παραγωγός ή χονδρέμπορος) υποχρεούται να πωλεί αποκλειστικώς για μια ορισμένη περιοχή στον άλλο (διανομέα) τα συμβατικά εμπορεύματα, τα οποία στη συνέχεια ο τελευταίος μεταπωλεί σε τρίτους στο δικό του όνομα, για δικό του λογαριασμό και με δικό του επιχειρηματικό κίνδυνο (ΕφΠειρ 1246/2000, ΔΕΕ 2001, σελ. 893, ΕΑ 3099/1999, ΕπισκεΔ 2000, σελ. 240, ΕφΑ 9658/1995, ΔΕΕ 1996, σελ. 154, ΜΠΑ 3375/1999, ΔΕΕ 2000, σελ. 1231), ενώ
- σύμβαση εμπορικής αντιπροσωπείας είναι η σύμβαση, με την οποία ο παραγωγός ή χονδρέμπορος αναθέτει σε μόνιμη βάση στον εμπορικό του αντιπρόσωπο έναντι αμοιβής (προμήθεια) τη, συνήθως για ορισμένη περιοχή, μέριμνα των υποθέσεών του είτε υπό τη μορφή της εξουσιοδότησης προς μεσολάβηση, είτε υπό τη μορφή της επιπλέον χορηγήσεως και πληρεξουσιότητας προς σύναψη συμβάσεων με τρίτους για λογαριασμό και επ’ ονόματι του αντιπροσωπευμένου.

Κατά το παρελθόν είχε γίνει δεκτό (ΕφΑθ 9658/1995, ΜΠΑ 3375/1999) ότι στη σύμβαση διανομής προβάδισμα έχουν οι συμφωνίες των μερών και τα συναλλακτικά ήθη και ότι συμπληρωματικώς εφαρμόζονται αναλογικώς οι διατάξεις, που κάθε φορά συμβιβάζονται με τη φύση της αναφερόμενης διαφοράς και τους εν γένει σκοπούς της σύμβασης (ιδίως άρθρα 648 επ. ΑΚ και 713 επ. ΑΚ, ΜΠΑ 34339/1998, ΔΕΕ 1999, σελ. 494). Έχει κριθεί, όμως, με σειρά δικαστικών αποφάσεων ότι η κοινότητα της σύμβασης διανομής με τη σύμβαση εμπορικής αντιπροσωπείας καθιστά δυνατή την αναλογική εφαρμογή των διατάξεων του δικαίου της αντιπροσωπείας και

στη σύμβαση διανομής (ΠΠΘεσ 627/2001, ΑΠ 812/1991, ΕλλΔνη 31, σελ.1490, ΕφΑθ 3099/1999 ΕλλΔνη 41, σελ. 146, ΕφΑθ 9658/1995, ΔΕΕ 1996, σελ. 154), ιδίως αν η σύμβαση που συνδέει τον έμπορο παραγωγό με τον αποκλειστικό διανομέα φέρει, λόγω του βαθμού ένταξης του τελευταίου στην επιχειρηματική οργάνωση του παραγωγού, τα χαρακτηριστικά της εμπορικής αντιπροσωπείας (ΕφΠειρ 1246/2000, ΔΕΕ 2001, σελ. 893). Η τελευταία αυτή άποψη, που τείνει να παγιωθεί στη νομολογία, θεμελιώνει με αναλογική εφαρμογή των διατάξεων του π.δ. 219/1991, ιδίως όταν υπάρχει στενός σύνδεσμος μεταξύ διανομέα και παραγωγού και αποδεικνύεται ότι ο διανομέας επιτελεί την ίδια οικονομική λειτουργία με τον εμπορικό αντιπρόσωπο. Τούτο υποστηρίζεται ότι συμβαίνει κυρίως, όταν ο διανομέας ενεργεί ως τμήμα της εμπορικής οργάνωσης («δικτύου διανομής») του παραγωγού ή όταν η δραστηριότητα του διανομέα δημιουργεί πελατεία του παραγωγού και όχι του διανομέα.

Κατόπιν των ανωτέρω, λαμβανομένου υπ' όψιν της ως άνω Σημείωσής μας και του περιεχομένου της Σύμβασης αποκλειστικής διανομής της Εταιρίας με την ολλανδική εταιρία «YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.» και εφ' όσον παρουσιασθούν επαρκείς αποδείξεις προς τούτο, θα μπορούσε να υποστηριχθεί ότι στην εν λόγω περίπτωση τυγχάνουν αναλογικής εφαρμογής οι διατάξεις του δικαίου της αντιπροσωπείας, οι οποίες είναι αναγκαστικού δικαίου, ήτοι δεν χωρεί συμβατική παραίτηση των δικαιωμάτων του αντιπροσώπου, ιδίως:

- η αξίωση της Εταιρίας για αποζημίωση σε περίπτωση καταγγελίας της YAMAHA N.V., όταν η τελευταία δεν συγκεντρώνει τις νόμιμες προϋποθέσεις (χωρίς τήρηση νόμιμης προθεσμίας, που, κατ' άρθρο 8 παρ. 4 π.δ. 219/1991, είναι 6 μήνες, ή χωρίς σπουδαίο λόγο), η οποία μπορεί να συνίσταται σε αποκατάσταση της θετικής ζημίας και του διαφυγόντος κέρδους (ΜΠΑ 34339/1998, ΠΠΑ 305/1997, ΕφΑθ 8316/1999),
- ενώ αμφισβητείται η εφαρμογή του δικαιώματος αποζημίωσης πελατείας της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 9 του π.δ. 219/1991 (Γεωργακόπουλος, Γνωμδ ΔΕΕ 1998, σελ. 1131, αντιθ. Περάκης, Γενικό Μέρος Εμπορικού Δικαίου 1999, σελ. 414 επ., ΕφΑθ 8316/1999), το οποίο προϋποθέτει ότι η Εταιρία κατά τη διάρκεια της σύμβασης έφερε νέους πελάτες ή προήγαγε σημαντικά τις υποθέσεις με τους υπάρχοντες πελάτες και ταυτόχρονα η YAMAHA N.V. διατηρεί ουσιαστικά οφέλη από τους πελάτες αυτούς. Στη θεωρία υποστηρίζεται ότι η αποδοχή αναλογικής εφαρμογής του άρθρου 9 π.δ. 219/1991 αναγνωρίζεται:
 - ο από το «βαθμό ένταξης» (χαλαρής ή στενής) της Εταιρίας στην επιχειρηματική οργάνωση της YAMAHA N.V. (Αυγητίδης, ΕπισκεΔ 1998, σελ. 362, Μαρίνος, ΕΕμπΔ 1999, σελ. 685),
 - ο όταν η Εταιρία εξαρτάται οικονομικά από την YAMAHA N.V. με τρόπο, ώστε ουσιαστικά να ενεργεί ως τμήμα της εμπορικής της οργάνωσης (δικτύου διανομής) και να είναι «δέσμια των υποδείξεων και των οδηγιών του προμηθευτή», κατά τρόπο ώστε να μην λειτουργεί απλώς ως μεταπωλητής, αλλά να λειτουργεί ως πράκτορας ιδίω ονόματι (Γεωργακόπουλος, Εγχειρίδιο Εμπορικού Δικαίου, Τόμος 2, Τεύχος 2, Συμβάσεις υπηρεσιών 1991, σελ. 386),
 - ο από χαρακτηριστικούς όρους στη σύμβαση, όπως η υποχρέωση μη ανταγωνισμού, η υποχρέωση προώθησης πωλήσεων, η υποχρέωση διατήρησης αποθεμάτων, αφού είναι αποφασιστικής σημασίας, προκειμένου να δικαιολογείται η αναγνώριση αξίωσης αποζημίωσης πελατείας στην Εταιρία.

Περαιτέρω, από τους κανόνες του Ευρωπαϊκού δικαίου εφαρμόζονται:

- Το άρθρο 81 της Συνθήκης για την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, του οποίου:
 - ο αφ' ενός μεν η παράγραφος 1 ορίζει ότι είναι ασυμβίβαστες με την κοινή αγορά και απαγορεύονται όλες οι συμφωνίες μεταξύ επιχειρήσεων, όλες οι αποφάσεις ενώσεων επιχειρήσεων και κάθε εναρμονισμένη πρακτική, που δύνανται να επηρεάσουν το εμπόριο μεταξύ κρατών μελών και που έχουν ως αντικείμενο ή ως αποτέλεσμα την παρεμπόδιση, τον περιορισμό ή τη νόθευση του ανταγωνισμού εντός της κοινής αγοράς και ιδίως εκείνες οι οποίες συνίστανται:
 - στον άμεσο ή έμμεσο καθορισμό των τιμών αγοράς ή πωλήσεως ή άλλων όρων συναλλαγής·
 - στον περιορισμό ή στον έλεγχο της παραγωγής, της διαθέσεως, της τεχνολογικής αναπτύξεως ή των επενδύσεων·
 - στην κατανομή των αγορών ή των πηγών εφοδιασμού·
 - στην εφαρμογή ανίσων όρων επί ισοδυνάμων παροχών, έναντι των εμπορικώς συναλλασσομένων, με αποτέλεσμα να περιέρχονται αυτοί σε μειονεκτική θέση στον ανταγωνισμό·
 - στην εξάρτηση της συνάψεως συμβάσεων από την αποδοχή, εκ μέρους των συναλλασσομένων, προσθέτων παροχών που εκ φύσεως ή σύμφωνα με τις εμπορικές συνήθειες δεν έχουν σχέση με το αντικείμενο των συμβάσεων αυτών,

- ο αφ' ετέρου, όμως, η παράγραφος 3 κηρύσσει τις ως άνω διατάξεις της παραγράφου 1 ανεφάρμοστες, ήτοι η συμφωνία μεταξύ επιχειρήσεων δεν είναι ασυμβίβαστη με την κοινή αγορά και δεν απαγορεύεται, όταν συμβάλλει στη βελτίωση της παραγωγής ή της διανομής των προϊόντων ή στην προώθηση της τεχνικής ή οικονομικής προόδου, εξασφαλίζοντας συγχρόνως στους καταναλωτές δίκαιο τμήμα από το όφελος που προκύπτει, δεν επιβάλλει στις ενδιαφερόμενες επιχειρήσεις περιορισμούς μη απαραίτητους για την επίτευξη των στόχων αυτών, και δεν παρέχει στις επιχειρήσεις αυτές τη δυνατότητα καταργήσεως του ανταγωνισμού επί σημαντικού τμήματος των σχετικών προϊόντων,
- Ο Κανονισμός 2790/22.12.1999 της Επιτροπής «Για την εφαρμογή του άρθρου 81 παράγραφος 3 της Συνθήκης σε ορισμένες κατηγορίες καθέτων συμφωνιών και εναρμονισμένων πρακτικών», ο οποίος ορίζει ότι:
 - ο οι κάθετες συμφωνίες, ήτοι οι συμφωνίες, που συνάπτονται μεταξύ δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων, καθεμία εκ των οποίων δραστηριοποιείται, για το σκοπό της συμφωνίας, σε διαφορετικό επίπεδο της αλυσίδας παραγωγής ή διανομής, και που αφορούν τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες τα μέρη μπορούν να προμηθεύονται, να πωλούν ή να μεταπωλούν ορισμένα αγαθά ή υπηρεσίες, όπως δηλαδή η σύμβαση διανομής μεταξύ της Εταιρίας και της YAMAHA N.V., πληρούν τις προϋποθέσεις του ως άνω άρθρου 81 παρ. 3 της Συνθήκης για την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Κοινότητας και απαλλάσσονται από την εφαρμογή του άρθρου 81 παρ. 1 της ίδιας Συνθήκης (άρθρο 2 παρ. 1 του Κανονισμού),
 - ο η εν λόγω απαλλαγή εφαρμογής του άρθρου 81 παρ. 1 της Συνθήκης εφαρμόζεται υπό τον όρο ότι το μερίδιο αγοράς που διαθέτει ο προμηθευτής, ήτοι η YAMAHA N.V. στην Ελλάδα, δεν υπερβαίνει το 30% της σχετικής αγοράς, στην οποία ο διανομέας πωλεί τα προϊόντα και τον τρόπο υπολογισμού του ποσοστού αυτού (άρθρα 3 παρ. 1 και 9 του Κανονισμού),
 - ο η εν λόγω απαλλαγή εφαρμογής του άρθρου 81 παρ. 1 της Συνθήκης δεν εφαρμόζεται, αν η σύμβαση διανομής έχει ως αντικείμενο (άρθρο 4 του Κανονισμού):
 - τον περιορισμό της δυνατότητας του διανομέα να καθορίζει τις τιμές πώλησης, χωρίς να θίγεται η δυνατότητα του προμηθευτή να επιβάλει μέγιστη τιμή πώλησης ή να συνιστά τιμή πώλησης, υπό τον όρο ότι αυτές δεν ισοδυναμούν με πάγια ή ελάχιστη τιμή πώλησης συνεπεία πιέσεων οποιουδήποτε μέρους στη σύμβαση ή κινήτρων που προσφέρονται από οποιοδήποτε συμβαλλόμενο μέρος·
 - τον περιορισμό σχετικά με την περιοχή στην οποία, ή σχετικά με τους πελάτες στους οποίους, ο διανομέας δύναται να πωλεί τα αγαθά ή τις υπηρεσίες που αναφέρονται στη σύμβαση εκτός από:
 - τους περιορισμούς επί των ενεργητικών πωλήσεων στην αποκλειστική εδαφική περιοχή ή σε αποκλειστική ομάδα πελατών του προμηθευτή, ή παραχωρηθείσα από τον προμηθευτή σε άλλον αγοραστή, εφ' όσον ο εν λόγω περιορισμός δεν περιορίζει τις πωλήσεις των πελατών του διανομέα,
 - τους περιορισμούς επί των πωλήσεων σε τελικούς χρήστες από το διανομέα, που δραστηριοποιείται στο επίπεδο χονδρικής πώλησεως,
 - τους περιορισμούς επί των πωλήσεων σε μη εξουσιοδοτημένους διανομείς από τα μέλη ενός επιλεκτικού συστήματος διανομής, και
 - τους περιορισμούς της δυνατότητας του διανομέα να πωλεί εξαρτήματα, προμηθευμένα προς ενσωμάτωση, σε πελάτες που θα τα χρησιμοποιήσουν για την παραγωγή ιδίου τύπου προϊόντων με αυτά του προμηθευτή·
 - τον περιορισμό των ενεργητικών ή παθητικών πωλήσεων σε τελικούς χρήστες από τα μέλη ενός επιλεκτικού συστήματος διανομής που δραστηριοποιούνται στο επίπεδο λιανικής πώλησεως, χωρίς να θίγεται η δυνατότητα απαγόρευσης πωλήσεων ενός μέλους του δικτύου από μη εγκεκριμένο σημείο εγκατάστασης·
 - τον περιορισμό των αμοιβαίων προμηθειών μεταξύ διανομέων στο πλαίσιο ενός επιλεκτικού συστήματος διανομής, συμπεριλαμβανομένων μεταξύ αυτών των διανομέων που ενεργούν σε διαφορετικά επίπεδα εμπορίου·
 - τον συμφωνημένο περιορισμό μεταξύ του προμηθευτή εξαρτημάτων και ενός αγοραστή-διανομέα αυτών προς ενσωμάτωση εξαρτημάτων στα δικά του προϊόντα, ο οποίος περιορίζει τον

προμηθευτή να πωλεί τα εξαρτήματα ως ανταλλακτικά σε τελικούς χρήστες ή σε επισκευαστές ή σε άλλους παρέχοντες υπηρεσίες, στους οποίους δεν ανέθεσε ο αγοραστής-διανομέα την επισκευή ή τη συντήρηση των προϊόντων του,

- ο η εν λόγω απαλλαγή εφαρμογής του άρθρου 81 παρ. 1 της Συνθήκης δεν εφαρμόζεται, αν η σύμβαση διανομής περιέχει τις ακόλουθες υποχρεώσεις (άρθρο 5 του Κανονισμού):
 - κάθε άμεση ή έμμεση υποχρέωση μη άσκησης ανταγωνισμού, η διάρκεια της οποίας είναι απεριόριστη ή υπερβαίνει τα 5 έτη. Υποχρέωση μη άσκησης ανταγωνισμού σιωπηρώς ανανεώσιμη πέραν της πενταετίας λογίζεται ότι συνάπτεται για απεριόριστο χρόνο. Ωστόσο, ο χρονικός περιορισμός 5 ετών δεν ισχύει, εφ' όσον τα αγαθά ή οι υπηρεσίες που αφορά η σύμβαση πωλούνται από τον αγοραστή-διανομέα σε χώρους και οικόπεδα που είτε ανήκουν στον προμηθευτή είτε σε τρίτα μέρη μη συνδεδεμένα με τον αγοραστή-διανομέα και τα οποία μισθώνονται από τον προμηθευτή, υπό την προϋπόθεση ότι η διάρκεια της υποχρέωσης μη ανταγωνισμού δεν υπερβαίνει το χρονικό διάστημα κατοχής των χώρων και οικοπέδων από τον αγοραστή-διανομέα·
 - οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση υποχρέωση, δυνάμει της οποίας ο αγοραστής-διανομέας, μετά τη λύση της συμφωνίας, δεν μπορεί να παράγει, να αγοράζει, να πωλεί ή μεταπωλεί αγαθά ή υπηρεσίες, εκτός αν η εν λόγω υποχρέωση:
 - αφορά αγαθά ή υπηρεσίες που ανταγωνίζονται τα αγαθά ή τις υπηρεσίες που αναφέρονται στη σύμβαση, και
 - περιορίζεται στους χώρους και στα οικόπεδα στα οποία ο αγοραστής-διανομέας είχε δραστηριοποιηθεί κατά την διάρκεια της σύμβασης, και
 - είναι απαραίτητη για την προστασία της τεχνογνωσίας που μεταβιβάζει ο προμηθευτής στον αγοραστή-διανομέα,
 και υπό τον όρο ότι η διάρκεια της υποχρέωσης μη άσκησης ανταγωνισμού περιορίζεται σε 1 έτος μετά τη λύση της συμφωνίας. Η υποχρέωση αυτή ισχύει με την επιφύλαξη της δυνατότητας να επιβληθεί περιορισμός αόριστης διάρκειας στη χρήση και την κοινοποίηση της τεχνογνωσίας που δεν έχει περιέλθει σε δημόσια χρήση·
 - κάθε άμεση ή έμμεση υποχρέωση που έχει ως αποτέλεσμα τα μέλη ενός συστήματος επιλεκτικής διανομής να μην πωλούν σήματα συγκεκριμένων ανταγωνιζομένων προμηθευτών.

Αντίθετα, ο Κανονισμός 1400/31.7.2002 της Επιτροπής «Για την εφαρμογή του άρθρου 81 παρ. 3 της Συνθήκης σε ορισμένες κατηγορίες καθέτων συμφωνιών και εναρμονισμένων πρακτικών στον τομέα της αυτοκινητοβιομηχανίας», δεν τυγχάνει εφαρμογής για τη σύμβαση αποκλειστικής διανομής της Εταιρίας με την YAMAHA N.V., γιατί στο πεδίο εφαρμογής του εμπίπτουν κάθετες συμφωνίες, οι οποίες αφορούν τους όρους με τους οποίους τα συμβαλλόμενα μέρη μπορούν να προμηθεύονται, να πωλούν ή να μεταπωλούν καινούργια αυτοκίνητα, ανταλλακτικά αυτοκινήτων ή υπηρεσίες επισκευής και συντήρησης αυτοκινήτων (άρθρο 2 παρ. 1 του Κανονισμού), δηλαδή, αυτοκινούμενα οχήματα με τρεις ή περισσότερους τροχούς που προορίζονται να χρησιμοποιηθούν σε δημόσιους δρόμους (άρθρο 1 παρ. 1 στοιχ. ιδ' του Κανονισμού), προϊόντα που δεν αποτελούν αντικείμενο της εν λόγω σύμβασης, αφού τα αυτοκίνητα golf που εισάγει η Εταιρία δεν προορίζονται για χρήση σε δημόσιους δρόμους.»

9.3.4 Παράλληλες Εισαγωγές

Σχετικά με τις παράλληλες εισαγωγές εμπορευμάτων ο νομικός ελεγκτής αναφέρει στην έκθεσή του:

«Ως παράλληλες εισαγωγές θεωρούνται οι εισαγωγές και διαθέσεις στην Ελλάδα γνησίων εμπορευμάτων από τρίτους, οι οποίοι δεν είναι μέλη του δικτύου αποκλειστικής διανομής της Εταιρίας. Προ της παράλληλης εισαγωγής απαιτείται τα εμπορεύματα αυτά να έχουν τεθεί νομίμως σε κυκλοφορία από τον παραγωγό ή αντιπρόσωπό του σε κάποια από τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι παράλληλες εισαγωγές δεν έχουν κατ' αρχήν αθέμιτο χαρακτήρα, είναι όμως δυνατόν να προσλάβουν αθέμιτο χαρακτήρα, όταν ο παράλληλος εισαγωγέας έχει συμβάλει στην αθέτηση της σύμβασης μεταξύ της YAMAHA N.V. και της Εταιρίας ή προσβάλλει και εκμεταλλεύεται την ξένη φήμη και οργάνωση. Σε περίπτωση δηλαδή, που τρίτο πρόσωπο πωλεί στην Ελλάδα

προϊόντα, που αποτελούν αντικείμενο της σύμβασης αποκλειστικής διανομής με την YAMAHA N.V., γίνεται διάκριση αν η διοχέτευση των προϊόντων στην Ελλάδα γίνεται κατόπιν πρωτοβουλίας τρίτου προσώπου ή αν η πώληση των προϊόντων γίνεται κατά παράβαση συμβατικής υποχρέωσης της YAMAHA N.V. να μην πωλεί ο ίδιος ή μέσω άλλου προϊόντα στην Ελλάδα.

Στην περίπτωση, που η διοχέτευση των προϊόντων στην Ελλάδα γίνεται κατόπιν πρωτοβουλίας τρίτων προσώπων, χωρίς την άμεση ή έμμεση ανάμειξη της YAMAHA N.V., η Εταιρία μπορεί να στραφεί κατά των τρίτων, μόνη της ή από κοινού με τη YAMAHA N.V., και να αξιώσει την παράλειψη διοχέτευσης προϊόντων από τον τρίτο και την αποκατάσταση της ζημίας που υπέστη, σύμφωνα με το άρθρο 1 ν. 146/1914 «περί αθεμίτου ανταγωνισμού», όπου ορίζεται ότι απαγορεύεται κατά τις εμπορικές συναλλαγές κάθε γενομένη προς το σκοπό ανταγωνισμού πράξη, η οποία αντίκειται στα χρηστά ήθη, π.χ.:

- ο παράλληλος εισαγωγέας συντελεί με τη συμπεριφορά του στην παράβαση από τον προμηθευτή της σύμβασης αποκλειστικής διάθεσης είτε εξωθώντας ευθέως τούτον σ' αυτή, είτε πείθοντας αυτήν ότι τα αγοραζόμενα προϊόντα προορίζονται για τρίτη χώρα, στην οποία δεν υπάρχει αποκλειστικός αντιπρόσωπος (ΕφΘεσ 1766/1998, ΜΠΑ 13973/1996),
- με την προσβολή της διαφημιστικής λειτουργίας του σήματος, κατά τρόπο ώστε να δημιουργείται η εντύπωση ότι μεταξύ της τρίτης επιχείρησης και του προμηθευτή-δικαιούχου του σήματος υπάρχει ιδιαίτερη εμπορική σχέση ή ότι η επιχείρηση του τρίτου περιλαμβάνεται στο δίκτυο διανομής του προμηθευτή (ΜΠΡΛαρ 1507/1999, Αρμ 2000.46, ΕφΠατρ 1058/1998, ΕφΑθ 6414/1996) ή με την με την υπέρβαση του αναγκαίου μέτρου και των νομίμων ορίων του δικαιώματος του τρίτου κατά τη χρήση του σήματος του προμηθευτή, και
- η διάθεση των προϊόντων σε εξαιρετικά χαμηλές τιμές.

Έχει κριθεί, όμως, νομολογιακά ότι δεν συνιστά αντίθεση στα χρηστά ήθη η προμήθεια από έμπορο της αλλοδαπής, η εισαγωγή στην Ελλάδα και η διάθεση στην κατανάλωση εμπορευμάτων, των οποίων το δικαίωμα αποκλειστικής εισαγωγής και αντιπροσωπείας έχει η Εταιρία, μολονότι ο πρώτος τελεί σε γνώση του γεγονότος αυτού, παραμερίζοντας την Εταιρία (ΕφΘεσ 1766/1998). Έχει γίνει δεκτό ότι το ίδιο ισχύει ακόμη και όταν η Εταιρία με έντονη, συνεχή και δαπανηρή διαφήμιση αγωνίσθηκε και πέτυχε να επιβάλει στο καταναλωτικό κοινό τα σχετικά προϊόντα.

Στην περίπτωση παράβασης της συμβατικής υποχρέωσης της YAMAHA N.V. να μην πωλεί απ' ευθείας ή μέσω τρίτων τα προϊόντα της σύμβασης αποκλειστικής διανομής στην Ελλάδα, συντρέχει νόμιμη περίπτωση ευθύνης της σε αποζημίωση της Εταιρίας (ΠΠΘεσ 627/2001). Η αποζημίωση λόγω αθέτησης της σύμβασης μπορεί να συνίσταται στην αποκατάσταση της θετικής ζημίας και του διαφυγόντος κέρδους. Πέραν της αξίωσης για αποζημίωση υποστηρίζεται ότι η Εταιρία μπορεί να ασκήσει την αξίωση παράλειψης και να καταγγείλει τη σύμβαση λόγω υπαιτιότητας της YAMAHA N.V. Τα ανωτέρω, βεβαίως, ισχύουν σε περίπτωση, που στη σύμβαση διανομής δεν υπάρχει ρήτρα, με την οποία η YAMAHA N.V. σε περίπτωση αντισυμβατικής συμπεριφοράς της υποχρεούται να αποζημιώσει την Εταιρία με συνολικό καθορισμένο ποσό αποζημίωσης, που προσομοιάζει με συμβατική ποινή (ποινική ρήτρα). Στην τελευταία αυτή περίπτωση ο αποκλειστικός διανομέας έχει και την αξίωση από τη σύμβαση.

Τέλος, έχει γίνει δεκτό σε σύμβαση εμπορικής αντιπροσωπείας ότι η εκ μέρους ξένου παραγωγού παραβίαση των συμβατικών υποχρεώσεων του και η ανάθεση της πώλησης των προϊόντων σε άλλον μπορεί να αποτελέσει παραβίαση των διατάξεων περί αθεμίτου ανταγωνισμού, όταν γίνεται υπό ειδικές περιστάσεις και κυρίως με δόλιες μεθοδεύσεις με σκοπό το σφετερισμό της ξένης πελατείας και εκμετάλλευσης της ξένης φήμης του μόχθου και των δαπανών του διανομέα για την καθιέρωση των προϊόντων του παραγωγού (ΜΠΑ 34339/1998, ΠΠΑ 9958/1996, ΜΠΑ 1920/1996, ΜΠΑ 14281/1982).»

9.3.5 Συμβάσεις με τη μητρική εταιρία S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε.

Έχει συναφθεί σύμβαση μεταξύ της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. και της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. για την παροχή των παρακάτω εργασιών:

(α) Μηχανογραφική Υποστήριξη

- 1) Μέριμνα για την καλή λειτουργία των ηλεκτρονικών υπολογιστών σε συνεργασία με την IBM και άλλους προμηθευτές και για τη συντήρηση των βάσεων δεδομένων.
- 2) Την καλή λειτουργία των μηχανογραφικών προγραμμάτων.
- 3) Την επεξεργασία και υλοποίηση προγραμμάτων για τη μηνιαία και ετήσια εκτύπωση των προβλεπόμενων καταστάσεων, δηλαδή: Αναλυτικά Καθολικά, Γενικά Καθολικά, Ισοζύγια κ.λ.π.
- 4) Συμμετέχει στην εγκατάσταση πληροφοριακών συστημάτων και προγραμμάτων που η Εταιρία προμηθεύεται από τρίτους και γενικότερα λειτουργεί ως σύμβουλος της εταιρίας για κάθε θέμα πληροφορικής.

Για τις παραπάνω εργασίες η S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. αμείβεται με το ποσό των € 19.405 μηνιαίως. Η ισχύς της σύμβασης ισχύει μέχρι την 31.12.2005 και μπορεί να παραταθεί για ορισμένο ή αόριστο χρονικό διάστημα, ύστερα από έγγραφη συμφωνία.

(β) Ενοικίαση Χώρων

Έχει συναφθεί σύμβαση ενοικίασης των γραφείων, αποθηκών και λοιπών χώρων της έδρας της Εταιρίας. Αναλυτικά:

Διεύθυνση	Μ ²	Χρήση	Μηνιαίο Μίσθωμα & Κοινόχρηστα (σε €)	Έναρξη Λήξη
14 ^ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών – Λαμίας Κηφισιά	13.620	Κεντρικά γραφεία, Εκθεσιακός χώρος, Χώροι τελωνείου, Χώρος σταθμεύσεως, Συνεργείο	Μίσθωμα: 41.840,35 (αναπροσαρμόζόμενο ετησίως κατά 75% του τιμαρίθμου του κόστους ζωής όπως αυτό καθορίζεται από την Τράπεζα Ελλάδος)	14.05.2001 28.04.2005 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Σύμφωνα με το νομικό σύμβουλος της Εκδότριας «η διάρκεια μίσθωσης των γραφείων της έδρας της Εταιρίας με την εταιρία S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. έληξε συμβατικά στις 28.4.2005. Ηδη έχει συμφωνηθεί μεταξύ των μερών η παράταση της μισθωτικής σχέσης και η υπογραφή σχετικού συμφωνητικού.»

Επίσης, η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. βαρύνεται μηνιαίως με το ποσό των € 23.171,37 για κοινόχρηστες δαπάνες του μισθίου. Το ποσό αυτό αναπροσαρμόζεται ετησίως με βάση το ποσοστό της αύξησης του τιμαρίθμου του κόστους ζωής όπως αυτό καθορίζεται από την Τράπεζα Ελλάδος.

9.3.6 Συμβάσεις με τρίτους

Είχε συναφθεί σύμβαση παροχής υπηρεσιών μεταξύ της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. με τη θυγατρική της εταιρία «ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» στις 1.10.2004, σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλάμβανε την παροχή οικονομικών, λογιστικών, φορολογικών, διοικητικών υπηρεσιών και υπηρεσιών logistics στη θυγατρική της για την χρονική περίοδο 9.7.2004 – 31.12.2005 έναντι μηνιαίας αμοιβής 710,00 ευρώ, χωρίς η εν λόγω σύμβαση να έχει λάβει προηγούμενη ειδική έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 23α κ.ν. 2190/1920, γεγονός που την καθιστά άκυρη. Η ακυρότητά της αυτή, όμως, δεν επιφέρει περαιτέρω συνέπειες, καθώς η εν λόγω σύμβαση λύθηκε την 1.4.2005 με το από 1.4.2005 Ιδιωτικό Συμφωνητικό Λύσης της μεταξύ των δύο ως άνω μερών.

9.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

9.4.1 Γήπεδα –Κτιριακές εγκαταστάσεις

Η Εταιρία την 31 Δεκεμβρίου 2004 είχε στην κατοχή της τα κάτωθι γήπεδα και κτιριακές εγκαταστάσεις:

- α) Οικόπεδο ακινήτου επί της οδού Χαλανδρίου 6, Αγ. Παρασκευή, εκτάσεως 816 τ.μ., με ποσοστό ιδιοκτησίας 231 χιλιοστά επί του συνολικού οικοπέδου στο οποίο στεγάζεται υποκατάστημα της Εκδότριας. Το οικόπεδο αυτό αγοράστηκε έναντι € 29.057,38.
- β) Ακίνητο στην Αγ. Παρασκευή συνολικής επιφάνειας 270 τ.μ. με αξία κτήσης € 387.942,62, εντός του οποίου στεγάζεται κατάστημα της Εκδότριας.
- γ) Ακίνητο στην Ιερισσό Χαλκιδικής συνολικής επιφάνειας 200 τ.μ. που αγοράστηκε το 2004 έναντι € 150.920,32.
- δ) Ακίνητο (ψιλή κυριότητα) σε ακίνητο στην Περαιά Θεσσαλονίκης συνολικής επιφάνειας 59,38τ.μ. που αγοράστηκε στις 3/12/2004 έναντι € 36.200,00.
- ε) Οικόπεδο ακινήτου στην Ιερισσό Χαλκιδικής εκτάσεως 2.248 τ.μ. το οποίο αγοράστηκε στις 2/12/2004 με αξία κτήσης € 99.080,68.

Από τους έκτακτους νομικούς και οικονομικούς ελέγχους που διεξήχθησαν προκύπτει ότι τα ακίνητα γ) και δ) καθώς και το οικόπεδο ε) αποκτήθηκαν από πλειστηριασμό που έγινε σε βάρος του οφειλέτη της Εταιρίας Θεόφιλου Σοφιολάκη έναντι συνολικής οφειλής αυτού προς την Εταιρία € 750 χιλ. Επιπλέον η Εταιρία έχει προκαταβάλει ποσό € 180 χιλ. για την αγορά ακινήτου συνολικής επιφάνειας 119 τ.μ. στην Καλαμαριά Θεσσαλονίκης από πλειστηριασμό που έγινε σε βάρος του ιδίου οφειλέτη αυτής, Θεόφιλου Σοφιολάκη. Το εν λόγω ποσό της προκαταβολής εμφανίζεται στο λογαριασμό του Ενεργητικού “Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές” της χρήσης 2004.

Όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών της, τόσο σε διοικητικό επίπεδο όσο και για την πραγματοποίηση των λιανικών πωλήσεων της μέσω των καταστημάτων της, η Εταιρία χρησιμοποιεί μισθωμένα ακίνητα. Ως κτιριακά τεχνικά έργα υπό την ιδιοκτησία της Εταιρίας θεωρούνται οι διαμορφώσεις, οι βελτιώσεις και οι προσθήκες που πραγματοποιούνται στα μισθωμένα ακίνητα.

9.4.2 Συμβάσεις Μισθώσεως Ακινήτων

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι ισχύουσες συμβάσεις μισθώσεως των ακινήτων της Εταιρίας:

Διεύθυνση	Μ ²	Χρήση	Μηνιαίο Μίσθωμα 2004 (σε €)	Έναρξη Λήξη
14 ^ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών – Λαμίας Κηφισιά	13.620	Κεντρικά γραφεία, Εκθεσιακός χώρος, Χώροι τελωνείου, Χώρος σταθμεύσεως, Συνεργείο	Μίσθωμα: 41.840,35 (αναπροσαρμοζόμενο ετησίως κατά 75% του τιμαρίθμου του κόστους ζωής όπως αυτό καθορίζεται από την Τράπεζα Ελλάδος)	14.05.2001 28.04.2005
Μεσογείων 203 & Γ. Βλάχου	170	Κατάστημα	Μίσθωμα: 3.102,93 (αναπροσαρμοζόμενο ετησίως ανάλογα με τους όρους της σύμβασης μισθώσεως)	20.04.2000 30.04.2006
Θησέως 324 και Ισμήνης, Τζιτζιφιές	292	Κατάστημα	Μίσθωμα: 4.862,41 (αναπροσαρμοζόμενο ετησίως κατά ποσοστό ίσο με το εκάστοτε ύψος του μέσου ετήσιου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή πλέον δύο (2) εκατοστιαίων μονάδων)	20.06.2002 19.06.2014
Εθνικής Αντιστάσεως 12B, Μαντούκι Κέρκυρα	295,51	Κατάστημα	Μίσθωμα: 1.224,05 (αναπροσαρμοζόμενο ετησίως κατά ποσοστό ίσο με αυτό του τιμαρίθμου του κόστους ζωής)	18.11.2002 17.11.2014
Καλλιρρόης 51-53α, Νέος Κόσμος ⁽¹⁾	300	Κατάστημα & ένα (1) διαμέρισμα πρώτου ορόφου	Μίσθωμα: 4.943,79 (αναπροσαρμοζόμενο ετησίως ανάλογα με τους όρους της σύμβασης μισθώσεως)	01.12.2002 30.11.2010
Καραθεοδωρή 30 & Γ. Βλάχου	70	Συνεργείο	Μίσθωμα: 1.045,00 (αναπροσαρμοζόμενο ετησίως με ποσοστό αναπροσαρμογής τέσσερα και πενήντα τοις εκατό (4,50%))	01.12.2003 30.11.2015

(1) Σημειώνεται ότι η Εκδότρια υπεκμισθώνει το αναφερόμενο ακίνητο στη θυγατρική της εταιρία ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.

9.4.3 Μεταφορικά Μέσα - Μηχανήματα & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός

Η Εταιρία διαθέτει τα εξής μηχανήματα:

Περιγραφή μηχανήματος	Δυναμικότητα	Έτος Κατασκευής
Ανυψωτικό Μηχάνημα Linde H-20D	Δυνατότητα ανύψωσης μέχρι 20 τόνους	2004
Ανυψωτικό Μηχάνημα Linde E-16	Δυνατότητα ανύψωσης μέχρι 16 τόνους	1998
Ανυψωτικό Μηχάνημα Linde H-25DW	Δυνατότητα ανύψωσης μέχρι 25 τόνους	2001
Ανυψωτικό Μηχάνημα Linde E-16	Δυνατότητα ανύψωσης μέχρι 16 τόνους	1989
Σύστημα Ανύψωσης Marine-Εξωλέμβιων Demag	Δυνατότητα ανύψωσης μέχρι 500 κιλά	1994
Σύστημα Ανύψωσης Marine-Εξωλέμβιων Demag	Δυνατότητα ανύψωσης μέχρι 2 τόνους	1994

Τα μεταφορικά μέσα της Εταιρίας την 31^η Δεκεμβρίου 2004, αποτελούνταν από 89 οχήματα και 2 οχήματα θαλάσσης στα οποία περιλαμβάνονταν:

Δύο (2) φορτηγά ιδιωτικής χρήσεως, που χρησιμοποιούνται από την Τεχνική Διεύθυνση για τεχνική υποστήριξη παντός είδους.

Εβδομήντα οκτώ (78) δίκυκλα τα οποία χρησιμοποιούνται για δοκιμές από δημοσιογράφους του ειδικού τύπου και για προωθητικές ενέργειες της Εταιρίας.

Ένα (1) δίκυκλο που χρησιμοποιείται από τον υπάλληλο των εξωτερικών εργασιών και οκτώ (8) που χρησιμοποιούνται από στελέχη της Εταιρίας.

Ένα (1) scooter θάλασσας που χρησιμοποιείται για επιδείξεις και test drive.

Ένα (1) σκάφος Boston Whaler.

9.5 Σήματα

Από την έκθεση του νομικού ελέγχου φαίνεται ότι το σήμα "YAMAHA" κατατέθηκε στο Υπουργείο Εμπορίου την 10η Μαΐου 1968 ως αλλοδαπό σήμα με δικαιούχο την εταιρία YAMAHA HATSUDOKI KABUSHIKI KAISHA. Το σήμα κατατέθηκε στην κλάση 12 (μοτοσυκλέτες, πλοία με κινητήρα και εξωλέμβιες μηχανές και μέρη και εξαρτήματα αυτών) και έγινε δεκτό με την υπ'αριθμ 3145/1968 απόφαση του πρωτοβάθμιου δικαστηρίου. Η ημερομηνία λήξης της προστασίας του σήματος ήταν αρχικά η 10η Μαΐου 1978, αλλά η προστασία του παρατάθηκε για την δεκαετία που άρχισε την 10η Μαΐου 1978, για τη δεκαετία που άρχισε την 10η Μαΐου 1988 και για τη δεκαετία που άρχισε την 10η Μαΐου 1998. Συνεπώς το σήμα προστατεύεται. Από το αντίγραφο που τέθηκε υπόψη του Νομικού Ελέγχου της Εταιρίας προκύπτει ότι το σήμα μεταβιβάσθηκε στην εταιρία YAMAHA CORPORATION (με αριθμό πρωτοκόλλου 110/1992).

Σημειώνεται ότι το δικαίωμα χρήσης του σήματος στην Ελλάδα έχει απονεμηθεί στην Εκδότρια σύμφωνα με τη σύμβαση διανομής που περιγράφεται ανωτέρω στο κεφάλαιο 9.3.1.

Επίσης η Εταιρία είναι δικαιούχος του σήματος «Εν κινήσει». Η προστασία της Εταιρίας για το ανωτέρω σήμα ισχύει για δέκα (10) έτη από την απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων, ήτοι μέχρι τις 6 Αυγούστου 2011, οπότε πρέπει να γίνει ανανέωση αυτού με πρωτοβουλία της Εταιρίας.

9.5.1 Συμβάσεις Μακροχρόνιας Μίσθωσης Αυτοκινήτων

Η Εταιρία εκμισθώνει από την εταιρία εκμίσθωσης αυτοκινήτων «HERTZ», με σύμβαση μακροχρόνιας μίσθωσης, 26 αυτοκίνητα διαφόρων τύπων και μοντέλων. Η διάρκεια της μίσθωσης των αυτοκινήτων είναι τετραετής, λήγουν δε οι περισσότερες το 2008, ενώ ένας μικρός αριθμός λήγει εντός του 2005 και 2006. Τα μηνιαία μισθώματα κυμαίνονται ανάλογα με τον τύπο του αυτοκινήτου από € 259,60 μέχρι € 837,80. Για το 2004 το σύνολο των μηνιαίων μισθωμάτων που η Εκδότρια κατέβαλε στην HERTZ για τα αυτοκίνητα αυτά ανέρχεται στο ποσό των € 107.909,21.

9.5.2 Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός

Η κατηγορία αυτή παγίων περιλαμβάνει έπιπλα, είδη γραφείου, συστήματα Η/Υ, επιγραφές αναρτημένες στα καταστήματα των αντιπροσώπων της Εταιρίας και στα δικά της καθώς και γενικότερα ηλεκτρικά και ηλεκτρονικά είδη.

Αναλυτικά η μεταβολή της λογιστικής αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας για την περίοδο 2002-2004 παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ						
ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2002 – 2004 (σε €)						
Κατηγορία Παγίου	Αξία Κτήσεως 31/12/2001	Προσθήκες (Μειώσεις) 1/1/02-31/12/04	Συνολική Αξία Κτήσεως 31/12/2004	Αποσβέσεις έως 31/12/2001	Αποσβέσεις 1/1/02 - 31/12/04	Αναπόσβεστη Αξία 31/12/04
A. Έξοδα Εγκαταστάσεως						
Έξοδα ιδρύσεως & α' εγκατάστασης	17.441	(17.441)	-	17.441	(17.441)	-
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	502.908	183.024	685.932	428.047	125.790	132.095
B. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις						
Γήπεδα - Οικόπεδα	-	128.138	128.138	-	-	128.138
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	291.139	731.691	1.022.830	121.781	205.244	695.804
Μηχανήματα & Τεχν. Εγκαταστάσεις	114.426	64.362	178.788	63.895	36.646	78.247
Μεταφορικά Μέσα	397.932	372.635	770.567	112.912	143.949	513.706
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	1.211.609	1.023.135	2.234.744	601.143	885.415	748.187
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	-	180.000	180.000	-	-	180.000
ΣΥΝΟΛΟ (A+B)	2.535.455	2.665.544	5.200.999	1.345.220	1.379.603	2.476.177

Σημείωση : Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην αξία της τιμής κτήσεως τους, η οποία είναι προσανατολισμένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις.

9.6 Εγγυήσεις-Προσημειώσεις-Υποθήκες

Όπως αναφέρεται στο Προσάρτημα των Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεως 2004 είχαν χορηγηθεί προς την Εταιρία τραπεζικές εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων ύψους € 307.011,85, οι οποίες αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

No Ε/Ε	Τράπεζα	Ημ/νία έκδοσης	Ποσό	Κατηγορία Ε/Ε	Δικαιούχος
117/Δ10987/15483	ALPHA	25.4.2001	€ 16.287,60	Τδρυση Φορολογικής Αποθήκης Συμμετοχής σε Διαγωνισμούς	Υπουργείο Οικονομικών
117/Δ12775/18008	ALPHA	12.12.2003	€ 126.600,00		Αθήνα 2004 Υπουργείο
117/Δ12954/18265	ALPHA	24.3.2004	€ 17.737,00	Καλής Εκτέλεσης Συμμετοχής σε Διαγωνισμό	Δημόσιας Τάξης
107/700213-0/A/04	ΕΘΝΙΚΗ	9.6.2004	€ 40.444,50	Συμμετοχής σε Διαγωνισμό	Δήμος Αθηναίων
107/700349-8/A/04	ΕΘΝΙΚΗ	21.9.2004	€ 36.683,75	Συμμετοχής σε Διαγωνισμό	Υπουργείο Ανάπτυξης
107/700222-0/A/04	ΕΘΝΙΚΗ	21.10.2004	€ 69.259,00	Συμμετοχής σε Διαγωνισμό	Υπουργείο Ανάπτυξης

Πολιτική της Εταιρίας είναι η εξασφάλιση των απαιτήσεων από τους πελάτες μέσω: (α) τραπεζικών εγγυητικών επιστολών και (β) εμπράγματων εγγυήσεων (προσημειώσεις επί ακινήτων). Εξαιτίας αυτού έχει λάβει τραπεζικές εγγυητικές επιστολές ποσού € 464.236,97 και προσημειώσεις επί ακινήτων ποσού € 3.755.662,54.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται οι τραπεζικές εγγυητικές επιστολές προς την εταιρία από τους πελάτες της που ήταν σε ισχύ την 31.12.2004:

Τράπεζα	No	Κατηγορία Ε/Ε	Ημ/νία λήξεως	Ποσό Ε/Ε (€)
ΕΘΝΙΚΗ	306/700008-1	Καλής πληρωμής	31/8/2005	60.000,00
ALPHA	620/A57/551	Καλής πληρωμής	9/11/2005	29.347,03
ΕΘΝΙΚΗ	396/700370-6	Καλής πληρωμής	8/9/2005	29.000,00
ΑΓΡΟΤΙΚΗ	53/00	Καλής πληρωμής	Αορίστου Χρόνου	14.673,51
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	2004593624	Καλής πληρωμής	17/3/2005	60.000,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	966/124	Καλής πληρωμής	Αορίστου Χρόνου	60.000,00
EUROBANK	902497	Καλής πληρωμής	19/3/2005	65.000,00
EUROBANK	903025	Καλής πληρωμής	13/9/2005	59.000,00
ΚΥΠΡΟΥ	23221	Καλής πληρωμής	2/9/2005	35.216,43
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	1009000055	Καλής πληρωμής	Αορίστου Χρόνου	22.000,00
ALPHA	310/A8304/15159	Καλής πληρωμής	Αορίστου Χρόνου	30.000,00
ΣΥΝΟΛΟ				464.236,97

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι προσημειώσεις επί ακινήτων ιδιοκτησίας πελατών της Εκδότριας που ήταν σε ισχύ την 31.12.2004:

Ακίνητα	Πιστοποιητικό Εγγραφής	Ποσό Προσημείωσης (€)
Αγρόκτημα στη θέση Κέδρος στη Σάμο	β' προσημείωση	140.000,00
Ακίνητο στα Στύρα Ευβοίας	α' προσημείωση	35.216,43
Ακίνητο στα Στύρα Ευβοίας	α' προσημείωση	70.432,87
Οικόπεδο στη θέση «Πηγάδι» του Δήμου Σπάρτης	α' προσημείωσης	146.735,00
Διαμέρισμα στο Περιστερι, Αθήνα	α' προσημείωσης	83.000,00
Δύο ισόγεια καταστήματα στην Αθήνα	α' προσημείωσης	58.694,06
Οικόπεδο στα προάστια Πατρών	α' προσημείωση	117.388,11
Οικόπεδο στα προάστια Πατρών	β' προσημείωση	176.082,17
Διαμέρισμα και μια αποθήκη στα προάστια Πατρών	α' προσημείωση	150.000,00
Διαμέρισμα στην Καλλιθέα	α' προσημείωση	44.020,54
Ποσοστό 1/2 εξ αδιαιρέτου σε 2 κάθετες ιδιοκτησίες και οικόπεδο στο «Γιαννάκι» Τήνου	α' προσημείωσης	29.347,03
Οικία στον Άγιο Γεώργιο Ορφανό, Χίο	α' προσημείωσης	73.367,57
Διαμέρισμα στο Δήμο Φερρών	α' προσημείωσης	29.347,00
Διώροφη οικοδομή στον Βόλο	γ' προσημείωσης	132.000,00
Διώροφη οικοδομή στον Βόλο	δ' προσημείωσης	88.000,00
Διαμέρισμα στα Γιαννιτσά	α' προσημείωση	44.723,00
Υπόγειο και ισόγειο πολυκατοικίας στις Σέρρες	α' προσημείωση	71.000,00
Διαμέρισμα α' ορόφου στον Πειραιά	α' προσημείωση	44.021,00
Διαμέρισμα στον Πύργο Ηλείας	α' προσημείωση	67.000,00
Ακίνητο στη θέση Βερβερόντα Κρανιδίου	α' προσημείωση	88.041,09
Ακίνητο στη θέση Βερβερόντα Κρανιδίου	β' προσημείωση	87.000,00
Κατοικία στην Κηφισιά	ε' προσημείωση	205.429,20
Κατάστημα στη Θεσσαλονίκη	α' προσημείωση	220.102,71
Αγρός έκτασης στην επαρχία Λαγκαδά του Νομού Θεσσαλονίκης	α' προσημείωση	60.000,00
Αγρός στη θέση Αφαντού στη Ρόδο	α' προσημείωση	146.735,14
Οικόπεδο στην Κεφαλλονιά	β' προσημείωση	29.347,03
Αγροτεμάχιο στη Σάλπη Κομοτηνής	α' προσημείωση	20.542,92
Ισόγειο κατάστημα και 7 θέσεις σταύθμευσης	α' προσημείωση	146.735,14
Κατάστημα στη Σπάρτη	γ' προσημείωσης	117.388,00
Κατάστημα, αποθήκη και θέση στάθμευσης	α' προσημείωση	130.000,00
Διαμέρισμα α' ορόφου στη Μεταμόρφωση	α' προσημείωσης	53.000,00
Διαμέρισμα και αποθήκη στην Αγία Παρασκευή	α' προσημείωση	220.000,00
Οριζόντια ιδιοκτησία στη Χαλκίδα	α' προσημείωση	73.367,57
Τρεις οριζόντιες ιδιοκτησίες στη Μυτιλήνη	α' προσημείωση	58.694,06
Αγρός στη θέση Πυργαδίκια στη Χαλκιδική	α' προσημείωση	161.408,66
Διαμέρισμα στα Ν. Λιόσια	α' προσημείωση	88.041,09
Διαμέρισμα, χώρος στάθμευσης και αποθήκη στη Γλυφάδα	β' προσημείωση	58.694,06
Διαμέρισμα, χώρος στάθμευσης και αποθήκη στη Γλυφάδα	γ' προσημείωση	58.700,00
Οριζόντια ιδιοκτησία στην Αθήνα	α' προσημείωση	58.694,06
Αγρός στην Κερατέα	α' προσημείωση	29.347,03
Ισόγειο κατάστημα στη Δράμα	α' προσημείωσης	44.020,00
Σύνολο		3.755.662,54

Επισημαίνεται ότι επί των παγίων στοιχείων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα ή άλλα βάρη.

9.7 Ασφαλιστική Πολιτική

Η Εταιρία καλύπτεται με ασφαλιστήρια συμβόλαια για διάφορους κινδύνους (πυρός, μεταφοράς χρημάτων και συμπληρωματικών καλύψεων) τα οποία παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα:

Α/Α	ΑΣΦ. ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΛΥΠΤΟΜΕΝΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	ΑΣΦΑΛΙΖΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ*
1	ΦΟΙΝΙΞ – ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Ε.	ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	Το περιεχόμενο του κτιρίου επί του 14ου χλμ. της Εθνικής οδού Αθηνών – Λαμίας Το περιεχόμενο και την εν γένει εγκατάσταση και διακόσμηση του καταστήματος επί της	€ 7.650.000	01.01.2005- 01.01.2006
2	COMMERCIAL Value	ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	Μεσογείων 203 & Γ. Βλάχου, Ν. Ψυχικό. Το περιεχόμενο και την εν γένει εγκατάσταση και διακόσμηση του καταστήματος επί της	€ 400.000	01.01.2005- 01.01.2006
3	COMMERCIAL Value	ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	Καραθοδωρή 30 & Γ. Βλάχου, Ν. Ψυχικό. Το περιεχόμενο του	€ 70.000	01.01.2005- 01.01.2006
4	COMMERCIAL Value	ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	καταστήματος επί των οδών Θησέως 324 & Ισμήνης 47, Τζιτζιφιές Το ακίνητο της Εταιρίας καθώς και το περιεχόμενο αυτού επί της	€ 400.000	01.01.2005- 01.01.2006
5	COMMERCIAL Value	ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	οδού Δημ. Γούναρη 4 & Χαλανδρίου 6, Αγ. Παρασκευή Το περιεχόμενο του	€ 720.000	01.01.2005- 01.01.2006
6	COMMERCIAL Value	ΠΥΡΟΣ & ΠΡΟΣΘΕΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	καταστήματος επί της Λεωφ. Εθνικής Αντιστάσεως 12B, Κέρκυρα	€ 350.000	01.01.2005- 01.01.2006
7	COMMERCIAL Value	ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΧΡΗΜΑΤΩΝ	Μεταφορά χρημάτων εντός νομού Αττικής	Ετήσιο μεταφερόμενο ποσό: € 1.291.296 & ανώτατο όριο ανά μεταφορά € 44.020	31.12.2004- 31.12.2005
8	INTERAMERICAN	ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ	Προσωπικό Εταιρίας	-	01.05.1998- αόριστη
9	INTERAMERICAN	ΟΜΑΔΙΚΗ ΑΣΦ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	Προσωπικό Εταιρίας	-	01.01.2003 – 31.01.2004

Επίσης, είκοσι έξι (26) ασφαλιστήρια συμβόλαια που καλύπτουν ασφαλιστικά δύο (2) φορτηγά και δέκα εννιά (19) δίκυκλα της Εταιρίας για την περίοδο 31.12.2004 μέχρι 31.12.2005, ενός (1) σκάφους για την περίοδο από 31.12.2004 μέχρι 31.12.2005 και τέσσερα (4) μηχανήματα έργου για την περίοδο από 31.12.2004 μέχρι 31.12.2005.

Σύμφωνα με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, τα εμπορεύματα που στεγάζονται επί της έδρας και των υποκαταστημάτων της για τα έτη 2004 και 2005 έχουν ασφαλιστεί κατά πυρός και συμπληρωματικών κινδύνων (πυρός από κεραυνό, ευρεία έκρηξη, πλημμύρα, πυρκαγιά από δάσος, κλοπών κ.λ.π.) στις εταιρίες COMMERCIAL VALUE Α.Ε. και ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΙΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. για συνολική ασφαλιζόμενη αξία € 9.590 χιλ., πλην εμπορευμάτων στο χώρο του τελωνείου τα οποία για τη χρήση 2004 έχουν ασφαλιστεί για αξία €1.800.000. Σύμφωνα με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας η αξία της ασφάλισης των αποθεμάτων στο χώρο του τελωνείου δεν είναι επαρκής. Λαμβάνοντας υπόψη την

περιοδικότητα εμφάνισης τυχαίων ζημιολογικών γεγονότων και το ύψος της ζημίας που μπορεί να προκληθεί από αυτά, εκτιμά ότι η ασφαλιστική κάλυψη των αποθεμάτων πρέπει να αυξηθεί σε κεφάλαιο κατά ποσό € 1.000.000,00. Λαμβανομένης υπόψη της παραπάνω παρατήρησης του ορκωτού ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εκδότριας, σημειώνεται ότι η Εταιρία προτίθεται να εξετάσει το ενδεχόμενο αύξησης του ασφαλιζόμενου ποσού για τα εμπορεύματα που στεγάζονται στο χώρο του τελωνείου.

Ο νομικός ελεγκτής που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο της Εκδότριας σημειώνει σχετικά στην έκθεσή του ότι τα ασφαλιστήρια συμβόλαια της Εταιρίας καλύπτουν κινδύνους για το προσωπικό και τους χώρους, όπου στεγάζονται τα γραφεία, τα υποκαταστήματα και οι αποθηκευτικοί της χώροι.

9.8 Πολιτική Επενδύσεων

Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2002 – 2004 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις οι οποίες παρατίθενται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα.

ΕΙΔΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ (ποσά σε €)	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ
Ενσώματες Ακιν/σεις				
Οικόπεδα	29.057	0	99.081	128.138
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	519.212	5.202	207.276	731.690
Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	55.204	11.307	19.069	85.580
Μεταφορικά Μέσα	209.281	430.954	554.179	1.194.414
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	505.497	313.428	205.020	1.023.945
Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	-	-	180.000	180.000
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	58.275	49.611	75.138	183.024
ΣΥΝΟΛΟ	1.376.526	810.502	1.339.763	3.526.791

Το μεγαλύτερο ποσοστό επί των συνολικών επενδύσεων που πραγματοποίησε η Εταιρία κατά την τριετία 2002-2004 αφορά αγορά κτιρίων, επίπλων και λοιπού εξοπλισμού και μεταφορικών μέσων. Οι κατηγορίες αυτές των επενδύσεων ανήλθαν για το σύνολο της τριετίας στο ποσό των € 2.950 χιλ. που αποτελεί ποσοστό 83,6% επί του συνόλου των επενδύσεων. Περιλαμβάνει δε αγορές επίπλων γραφείου και ηλεκτρονικούς υπολογιστές.

Οι πραγματοποιηθείσες επενδύσεις επί μεταφορικών μέσων € 1.194 χιλ. αφορούν κατά κύριο λόγο τα δίκυκλα της Εταιρίας, τα δύο (2) ιδιωτικής χρήσεως φορτηγά, το σκάφος που αγόρασε η Εταιρία το 1999 ως όχημα επίδειξης εξωλέμβιων κινητήρων αξίας € 100 χιλ. και ένα WaveRunner που χρησιμοποιείται για δοκιμές από δημοσιογράφους του ειδικού τύπου και για προωθητικές ενέργειες.

Διευκρινίζεται ότι το ποσό των € 180 χιλ. των ακινητοποιήσεων υπό εκτέλεση και προκαταβολών αφορά προκαταβολή που δόθηκε από την Εταιρία έναντι αγοράς ακινήτου 119 τ.μ. στην Καλαμαριά Θεσσαλονίκης. Το ακίνητο αυτό αποκτήθηκε από πλειστηριασμό που έγινε σε βάρος του οφειλέτη της Εταιρίας Θεοφ. Σοφιολάκη.

10. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

10.1 Εξέλιξη Εργασιών & Αποτελεσμάτων 2002-2004

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη του κύκλου εργασιών και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας κατά την περίοδο 2002 - 2004:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004*
Κύκλος εργασιών από:	53.509	56.500	72.670
Μηχανοκίνητα Δίκυκλα	34.117	35.541	48.945
Προϊόντα Marine	9.845	10.246	11.677
Ανταλλακτικά	7.529	8.075	8.738
Αξεσουάρ- Υπηρεσίες-Λιπαντικά-Γεννήτριες	2.018	2.638	3.310
Μείον: Κόστος πωληθέντων	43.378	45.410	58.961
Μικτό κέρδος (εκμετάλλευσης)	10.131	11.090	13.709
% στον κύκλο εργασιών	18,9%	19,6%	18,9%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	757	867	1.420
Σύνολο	10.887	11.957	15.128
Μείον: Έξοδα διοίκησης ⁽¹⁾	2.596	2.755	2.795
Έξοδα διάθεσης ⁽¹⁾	3.833	4.768	5.574
Σύνολα εξόδων	6.428	7.522	8.369
% στον κύκλο εργασιών	12,0%	13,3%	11,5%
Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	4.459	4.435	6.759
% στον κύκλο εργασιών	8,3%	7,8%	9,3%
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0	0
Μείον: Προβλέψεις Αποτιμήσεως Συμμετοχών	0	0	598
Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	32	43	255
Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	107	14	194
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων Χρήσης	4.384	4.463	6.222
% στον κύκλο εργασιών	8,2%	7,9%	8,6%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι & συναφή Έσοδα	122	113	49
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή Έξοδα	275	318	117
Κέρδη προ Αποσβέσεων & Φόρων Χρήσης	4.231	4.258	6.154
% στον κύκλο εργασιών	7,9%	7,5%	8,5%
Σύνολο αποσβέσεων	411	537	587
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	3.820	3.721	5.567
% στον κύκλο εργασιών	7,1%	6,6%	7,7%
Μείον: Φόροι Χρήσης	1.407	1.372	1.996
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	24	36	36
Μείον: Διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό	124	121	200
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό ⁽²⁾	2.265	2.191	3.334
% στον κύκλο εργασιών	4,2%	3,9%	4,6%
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	61	51	70
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό, Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων & Εκτίμηση για φόρους φορολ. ελέγχου ^{(2), (3)}	2.204	2.141	3.264
% στον κύκλο εργασιών	4,1%	3,8%	4,5%
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων ⁽⁴⁾	3.759	3.367	5.530
% στον κύκλο εργασιών	7,0%	6,0%	7,4%
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης ⁽⁴⁾	2.352	1.995	3.534
% στον κύκλο εργασιών	4,4%	3,5%	4,9%
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Διανεμόμενα κέρδη στο προσωπικό, Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων & Εκτίμηση για φόρους φορολ. ελέγχου ^{(4), (5),}	2.143	1.787	3.228
% στον κύκλο εργασιών	4,0%	3,2%	4,4%

* Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 έχουν εγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία πραγματοποιήθηκε στις 30.05.2005.

Σημείωση : Πιθανές διαφοροποιήσεις στις αθροίσεις των στοιχείων των πινάκων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώσεις:

1. Έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις που τα επιβάρυναν και περιλαμβάνονται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς.
2. Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. ήταν μηδενικές για τις χρήσεις 2002-2004.
3. Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.
4. Αναμορφωμένα σύμφωνα με τις δυσμενέστερες παρατηρήσεις ανά περίπτωση μεταξύ του τακτικού Ελεγκτή-Λογιστή και του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου, των αποτελεσμάτων των τακτικών φορολογικών ελέγχων των χρήσεων 2001-2003 και της πρόβλεψης του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο σχετικά με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2004.
5. Οι Φόροι Φορολογικού Ελέγχου καταλογίστηκαν στις χρήσεις που αφορούν ως εξής: χρήση 2001 € 49.805, χρήση 2002 € 60.830 και χρήση 2003 € 50.886,71. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2001-2002 επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2003, ενώ οι φόροι φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2003 επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2004. Σημειώνεται ότι για τη χρήση 2004 έχει γίνει πρόβλεψη από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας ύψους € 70 χιλ. για φόρους φορολογικού ελέγχου της ανέλεγκτης φορολογικά χρήσης 2004.

Κύκλος εργασιών

Κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας παρουσίασε συνεχή αύξηση και διαμορφώθηκε από € 53.509 χιλ. το έτος 2002 σε € 56.500 χιλ. το έτος 2003 και σε € 72.670 χιλ. το 2004, σημειώνοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 16,5%. Η συνεχής άνοδος του κύκλου εργασιών κατά τις υπό εξέταση χρήσεις είναι αποτέλεσμα κυρίως της αύξησης της συνολικής αγοράς των δικύκλων και των λοιπών δραστηριοτήτων-υπηρεσιών (αξεσουάρ, λιπαντικά, γεννήτριες και υπηρεσίες).

Κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων)

Το κόστος πωληθέντων της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2002-2004 παρουσίασε συνεχή αύξηση και διαμορφώθηκε σε € 58.961 χιλ. το 2004 από € 45.410 χιλ. το 2003 και € 43.378 χιλ. το 2002. Η αύξηση που παρουσίασε το κόστος πωληθέντων το 2004 έναντι της χρήσης 2003 είναι της τάξης του 29,8%, αντίστοιχη της αύξησης του κύκλου εργασιών τα συγκρινόμενα διαστήματα.

Το κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων) της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

Κόστος πωληθέντων (€)	2004
Κόστος πωληθέντων εμπορευμάτων (δίκυκλα, φουσκωτά σκάφη, γεννήτριες, εξωλέμβιες μηχανές)	49.081.257,40
Κόστος πωληθέντων εμπορευμάτων (ανταλλακτικά, εξαρτήματα, αξεσουάρ και λιπαντικά για δίκυκλα, φουσκωτά σκάφη, γεννήτριες, εξωλέμβιες μηχανές)	8.361.341,64
Κόστος τελών ταξινόμησης-ΕΠΕΤ	2.273.641,12
Μείον: Κόστος ιδιόχρησης εμπορευμάτων (αυτοπαράδοση)	(755.311,26)
Σύνολο	58.960.928,90

Μικτά αποτελέσματα

Η αύξηση του κύκλου εργασιών που παρουσίασε η Εταιρία κατά τη διάρκεια της περιόδου 2002 - 2004 είχε ανάλογη επίδραση και στη διαμόρφωση των μικτών της αποτελεσμάτων, τα οποία παρουσίασαν μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξεως του 16,3%. Το περιθώριο μικτού κέρδους το 2004 διαμορφώθηκε στο 18,9% έναντι 19,6% το 2003 και 18,9% το 2002. Η αυξομείωση που παρατηρείται στο περιθώριο μικτού κέρδους κατά τη διάρκεια της τελευταίας τριετίας οφείλεται κυρίως στις έντονες ανταγωνιστικές πιέσεις που κυριάρχησαν στον κλάδο των δικύκλων και τελικά οδήγησαν σε μικρότερη αύξηση των τιμών λιανικής σε σχέση με την αύξηση του κόστους.

Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση του λογαριασμού «Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης» για την τελευταία τριετία. Όπως φαίνεται τα εν λόγω έσοδα κυμάνθηκαν από € 757 χιλ. το 2002 σε € 867 χιλ. το 2003 και σε € 1.420 χιλ. το 2004, παρουσιάζοντας μέση ετήσια αύξηση της τάξεως του 37,0%. Το μεγαλύτερο τμήμα των εσόδων αυτών (ποσοστό 74,5% για τη χρήση 2004) αφορά έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους. Αναλυτικότερα, από τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους για το 2004 συνόλου € 1.058 χιλ. ποσό € 263 χιλ. αφορά έσοδα από επιστρεφόμενες εγγυήσεις από τον ξένο οίκο, ποσό € 196 χιλ. αφορά έσοδα από χρηματοδότηση πωλήσεων, ποσό € 55 χιλ. αφορά προμήθεια για πωλήσεις λιπαντικών, ποσό € 480 χιλ. αφορά επιχορηγήσεις πωλήσεων από ξένο οίκο και ποσό € 64 χιλ αφορά λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης. Πιο αναλυτικά, τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης για τις χρήσεις 2002-2004 παρουσιάζονται στους κάτωθι πίνακες:

ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Επιχορηγήσεις & διάφορα έσοδα πωλήσεων	6,8	11,2	5,4
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	550,4	543,2	1.058,1
Ενοίκια κτιρίων	0	57,9	60,2
Εισπραττόμενα έξοδα αποστολής	199,5	254,9	296,0
Σύνολο	756,7	867,2	1.419,7

Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης (€)	2004
Προμήθεια για πωλήσεις λιπαντικών VALVOLINE	54.820,00
Ληφθήσες επιδοτήσεις Ο.Α.Ε.Δ.	3.798,26
Αποζημιώσεις ασφαλιστικών εταιριών	1.545,39
Προμήθεια προσέλκυσης πελατείας	196.131,55
Εσοδα ενοικίου	60.212,64
Εσοδα από χορήγηση ανταλλακτικών κατά την περίοδο της εγγύησης	263.048,84
Εισπραττόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	296.036,06
Εσοδα από YAMAHA NV (επιχορηγήσεις πωλήσεων)	480.191,00
Εσοδα συνδρομών για παραγγελίες μέσω διαδικτύου	36.399,00
Λοιπά έσοδα	14.737,46
Εσοδα παροχής λογιστικών υπηρεσιών	12.780,00
Σύνολο	1.419.700,200

Έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης

Το σύνολο των εξόδων διοίκησης – διάθεσης (προ αποσβέσεων) ανήλθε από € 6.428 χιλ. τη χρήση 2002 σε € 7.522 χιλ. τη χρήση 2003 για να διαμορφωθεί τελικά σε € 8.369 χιλ. το 2004, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξεως του 14,1%. Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών παρουσίασαν μείωση και από 12,0% το 2002 μειώθηκαν σε 11,5% το 2004. Η μείωση την οποία σημείωσαν αυτά τα έξοδα σαν ποσοστό του κύκλου εργασιών κατά τη διάρκεια της τριετίας οφείλεται αφενός μεν και κατά κύριο λόγο στην ορθολογικότερη διαχείριση των εξόδων της Εταιρίας, αφετέρου δε στη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών κατά το 2004.

Σημειώνεται ότι το έτος 2003 πραγματοποιήθηκε αύξηση των εξόδων διάθεσης κατά €965 χιλ. ήτοι 25,17% αύξηση σε σχέση με το 2002, διότι η Εταιρία ακολουθώντας την αναπτυξιακή της πολιτική, ίδρυσε 2 νέα υποκαταστήματα λιανικής πώλησης με αποτέλεσμα να παρατηρηθεί:

- α) Αύξηση της μισθοδοσίας κατά €364 χιλ. ήτοι 38% επί του συνόλου λόγω της πρόσληψης νέων στελεχών τόσο για την ενδυνάμωση της εταιρείας, όσο και για την επάνδρωση των νέων υποκαταστημάτων που ίδρυσε η εταιρεία κατά την διάρκεια του έτους.
- β) Αύξηση των εξόδων επισκευής και συντήρησης λόγω της ίδρυσης των νέων υποκαταστημάτων κατά €72 χιλ. ήτοι 8% επί του συνόλου.

Επίσης στα πλαίσια προώθησης των νέων αλλά και ήδη υπαρχόντων προϊόντων της, η Εταιρία παρουσίασε αυξημένα έξοδα προβολής και διαφήμισης κατά € 125 χιλ. ήτοι 13% επί του συνόλου ενώ παράλληλα πραγματοποίησε και περισσότερες εκθέσεις από το 2002 με αποτέλεσμα τα έξοδα αυτά να παρουσιάσουν αύξηση της τάξεως των €165 χιλ. ήτοι 17% επί του συνόλου.

Οι παραπάνω αυξήσεις στα έξοδα καλύπτουν το 76% της συνολικής αύξησης των εξόδων διάθεσης.

Η ανάλυση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης για τη χρήση 2004 παρουσιάζεται στον κάτωθι πίνακα:

Έξοδα διοίκησης & διάθεσης (€)	2004	
	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης
Αμοιβές-Έξοδα προσωπικού	1.354.821,98	2.407.472,49
Αμοιβές-Έξοδα τρίτων	323.586,91	81.360,56
Παροχές τρίτων	743.998,36	512.811,76
Φόροι-Τέλη	24.737,29	30.086,37
Έξοδα μεταφορών	18.541,89	152.869,41
Έξοδα ταξιδίων	0,00	142.092,44
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	0,00	1.804.098,76
Έξοδα εκθέσεων	0,00	250.183,56
Συνδρομές	8.834,07	1.527,92
Δωρεές-Επιχορηγήσεις	3.931,25	0,00
Εντυπα και γραφική ύλη	19.478,52	64.751,93
Υλικά άμεσης κατανάλωσης	4.520,90	18.656,24
Έξοδα δημοσιεύσεων	4.106,02	0,00
Διάφορα έξοδα	288.472,37	107.993,88
Μείον: Αποσβέσεις	542.245,80	44.946,88
Σύνολο	2.795.029,56	5.573.905,32

Σημειώνεται ότι το ποσό των διαφόρων εξόδων, ύψους € 396 χιλ., αφορά δαπάνες κοινοχρήστων.

Προβλέψεις Αποτιμήσεως Συμμετοχών

Η Εταιρία τη χρήση 2004, σε αντίθεση με την προηγούμενη χρήση, διενήργησε προβλέψεις αποτιμήσεως συμμετοχών ύψους € 598 χιλ. περίπου σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920. Ειδικότερα, στο λογαριασμό του Ενεργητικού “Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις” ποσού € 922 χιλ. περιλαμβάνεται η αξία κτήσεως εταιρικών μεριδίων εταιριών εξωτερικού (€ 758.699), οι οποίες ελέγχονται από τοπικούς εγκεκριμένους ελεγκτές, καθώς και η αξία κτήσεως μετοχών εταιριών του εσωτερικού (€ 163.320). Η Εταιρία αποτίμησε τις συμμετοχές αυτές στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κτήσεως και της τρέχουσας τιμής τους και σχηματίστηκε πρόβλεψη υποτίμησης ποσού € 597.865.

Οι συμμετοχές της Εταιρίας στα μετοχικά κεφάλαια άλλων εταιριών στις 31.12.2004 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΔΕΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΔΕΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΗΣ 31.12.2004
		%	€		€	€	€
A	ELIOPOULOS BROTHERS LTD. (νυν MOTODYNAMICS LTD.)	99,99	85.916,04	31.12.03	436.856,72	350.945,32	85.911,40
B	ELIOPOULOS INTERNATIONAL TRADING SRL. (νυν MOTODYNAMICS SRL.)	99,99	103.686,74	31.12.03	321.842,41	218.166,45	103.675,96
Γ	ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.	51,00	25.621,54	31.12.04	41.820,00	28.753,01	13.066,99
Δ	ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε.	75,00	60.000,00	31.12.04	45.000,00		45.000,00
Ε	ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	51,00	150.000,00		76.500,00		76.500,00
	ΣΥΝΟΛΟ				922.019,13	597.864,78	324.154,35

Από τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο που διενεργήθηκε προέκυψε ότι η ζημία αποτίμησης των συμμετοχών που αφορά τη χρήση 2004 ανέρχεται σε € 244.118,68, ενώ με τη διαφορά των € 353.746,10 (€ 597.864,78 - € 244.118,68) θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση της χρήσεως 2003.

Έκτακτα αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται τα έκτακτα αποτελέσματα (έξοδα – έσοδα) της τελευταίας τριετίας.

ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΞΟΔΑ			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	100	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές)	4	1	4
Φόροι-πρόστιμα & έκτακτα έξοδα	1	7	6
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0	4	28
Έκτακτες ζημιές	2	3	156
Σύνολο	107	15	194
ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Συναλλαγματικές διαφορές (πιστωτικές)	19	6	4
Διάφορα έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0	3	-
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1	1	1
Έκτακτα κέρδη	11	32	88
Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	-	-	162
Σύνολο	32	43	255

Σημείωση : Πιθανές διαφοροποιήσεις στις αθροίσεις των στοιχείων των πινάκων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Διευκρινίζεται ότι η πρόβλεψη ποσού € 100 χιλ. της χρήσης 2002 αφορά πρόβλεψη για απόσβεση επισφαλών απαιτήσεων.

Σημειώνεται ότι ποσοστό από τις χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές πηγάζουν κυρίως από τις εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.

Αποσβέσεις

Οι συνολικές αποσβέσεις που διενήργησε η Εταιρία κατά την εξεταζόμενη περίοδο, παρουσίασαν μέση ετήσια αύξηση 19,5%. Σημειώνεται ότι οι αποσβέσεις των παγίων στοιχείων της χρήσης 2004 διενεργήθηκαν με τους προβλεπόμενους από το Π.Δ. 299/2003 συντελεστές αποσβέσεων. Η ανάλυση των αποσβέσεων για την περίοδο 2002–2004 έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004
A. Ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος			
Ενσωματωμένες στο κόστος πωληθέντων	-	-	-
Ενσωματωμένες στις δαπάνες διοίκησης	409	506	542
Ενσωματωμένες στις δαπάνες διάθεσης	2	32	44
Σύνολο	411	537	587
B. Μη ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	-	-	-
Σύνολο	411	537	587

Κέρδη προ φόρων

Κατά την διάρκεια της περιόδου 2002–2004 η κερδοφορία της Εταιρίας παρουσίασε διακυμάνσεις και από € 3.820 χιλ. το 2002 διαμορφώθηκε σε € 3.721 χιλ. το 2003 και € 5.567 χιλ. το 2004. Το περιθώριο κέρδους προ φόρων διαμορφώθηκε τη χρήση 2004 σε 7,7% έναντι 6,6% το 2003 και 7,1% τη χρήση 2002. Τα κέρδη προ φόρων της χρήσης 2004 αυξήθηκαν κατά 49,6% έναντι της χρήσης 2003, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων που είχε σαν αποτέλεσμα τη μεγάλη αύξηση του μικτού κέρδους κατά 23,6% αλλά και στην σημαντική αύξηση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης.

Κέρδη μετά από φόρους

Ανάλογους ρυθμούς παρουσίασε και η κερδοφορία μετά από φόρους χρήσης της Εταιρίας, η οποία διαμορφώθηκε από € 2.413 χιλ. το 2002 σε € 3.571 χιλ. το 2004. Την υπό εξέταση περίοδο 2002–2004 τα κέρδη μετά από φόρους παρουσίασαν μέση ετήσια αύξηση της τάξεως του 21,6%, ενώ ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν από 4,5% το 2002 σε 4,9% το 2004. Αν ληφθούν υπόψη και οι φόροι φορολογικού ελέγχου καταναμετημένοι στις χρήσεις που αφορούν τότε τα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ., διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό, φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων και εκτίμηση για φόρους φορολ. ελέγχου της χρήσης 2004 διαμορφώνονται ως εξής: το 2002 σε € 2.204 χιλ., το 2003 σε € 2.141 χιλ. και το 2004 σε € 3.264 χιλ.

10.2 Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρίας σε απόλυτα μεγέθη και σαν ποσοστά επί του κύκλου εργασιών παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Χρηματοοικονομικές Δαπάνες			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Τόκοι και έξοδα βραχυπρόθεσμων δανείων	152	287	90
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα ⁽¹⁾	123	31	27
Σύνολο	275	318	117
% του κύκλου εργασιών	0,51%	0,56%	0,16%

⁽¹⁾ Προμήθειες εγγυητικών επιστολών και λοιπά έξοδα τραπεζών

Σημείωση: Πιθανές διαφοροποιήσεις στις αθροίσεις των στοιχείων των πινάκων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα οι χρηματοοικονομικές δαπάνες έχουν διατηρηθεί σε χαμηλά επίπεδα.

10.3 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η οικονομική κατάσταση της Εταιρίας, δηλαδή τα κύρια μεγέθη του ισολογισμού της για τις χρήσεις 2002-2004 (Οι αντίστοιχοι ισολογισμοί μαζί με τα πιστοποιητικά ελέγχου παρατίθενται στο Παράρτημα).

ΚΥΡΙΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	579	611	686
Μείον: Αποσβέσεις	472	498	554
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	106	113	132
Ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	0	0	0
Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	3.209	3.707	4.515
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	1.250	1.704	2.171
Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.959	2.003	2.344
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	759	846	324
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	287	586	313
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	3.005	3.435	2.982
Αποθέματα	8.168	7.004	11.110
Πελάτες / Γραμμάτια / Επιταγές Εισπρακτέες	7.765	8.725	8.896
Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	754	758	1.040
Λοιπές απαιτήσεις	1.310	1.510	2.175
Χρεόγραφα	0	0	0
Διαθέσιμα	90	181	67
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	18.088	18.178	23.288
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	17	35	36
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.215	21.761	26.438
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.999	3.003	3.285
Αποθεματικά κεφάλαια και κέρδη εις νέον	3.278	3.495	4.496
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	6.278	6.498	7.781
Προβλέψεις	610	731	571
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	47	0
Προμηθευτές	2.997	2.392	2.900
Γραμμάτια πληρωτέα -Υποσχετικές	4.724	2.882	7.133
Τράπεζες	2.579	5.034	2.216
Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικά Ταμεία	1.715	1.918	3.050
Μερίσματα πληρωτέα	1.941	1.864	2.283
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	339	323	425
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	14.295	14.415	18.007
Σύνολο υποχρεώσεων	14.295	14.462	18.007
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	33	70	79
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	21.215	21.761	26.438

Σημείωση : Πιθανές διαφοροποιήσεις στις αθροίσεις των στοιχείων των πινάκων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές της Εταιρίας στα μετοχικά κεφάλαια άλλων εταιριών στις 31.12.2004 ανήλθαν σε ποσό € 324 χιλ. και παρουσιάζονται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΗΣ 31.12.2004
		%	€		€	€	€
A	ELIOPOULOS BROTHERS LTD. (νυν MOTODYNAMICS LTD.)	99,99	85.916,04	31.12.03	436.856,72	350.945,32	85.911,40
B	ELIOPOULOS INTERNATIONAL TRADING SRL. (νυν MOTODYNAMICS SRL.)	99,99	103.686,74	31.12.03	321.842,41	218.166,45	103.675,96
Γ	ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.	51,00	25.621,54	31.12.04	41.820,00	28.753,01	13.066,99
Δ	ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε.	75,00	60.000,00	31.12.04	45.000,00		45.000,00
E	ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	51,00	150.000,00		76.500,00		76.500,00
	ΣΥΝΟΛΟ				922.019,13	597.864,78	324.154,35

Ο ορκωτός ελεγκτής-λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας σημειώνει στην έκθεσή του ότι η αποτίμηση των ανωτέρω συμμετοχών κατά τη χρήση 2004 έγινε στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κτήσεως και τρέχουσας τιμής, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 43 παρ.6). Για τις εταιρίες του εξωτερικού ως τρέχουσα τιμή λαμβάνεται, κατά πάγια τακτική, η τιμή που προκύπτει από τον ισολογισμό της προηγούμενης χρήσης, επειδή δεν είναι δυνατή η έγκαιρη σύνταξη και έγκριση ισολογισμού τους μέσα στα χρονικά όρια που απαιτούν οι ελληνικές διατάξεις. Κατά την αποτίμηση των συμμετοχών σχηματίστηκε πρόβλεψη υποτίμησης ποσού € 597.864,78, η οποία βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσεως 2004. Όμως το ποσό της ζημίας που αναλογεί στην χρήση 2004 ανέρχεται σε € 244.118,68 κατά το οποίο θα πρέπει να μειωθούν τα κέρδη της χρήσης 2004 και κατά ποσό € 353.746,10 θα πρέπει να επιβαρυνθούν τα κέρδη της χρήσης 2003.

Σύμφωνα με παρατήρηση του τακτικού ορκωτού ελεγκτή της Εταιρίας επί του ισολογισμού της χρήσης 2003 σημειώνεται ότι «στο λογαριασμό του Ενεργητικού Γ III 1. «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» ποσού Ευρώ 845.519,13 περιλαμβάνεται η αξία κτήσεως εταιρικών μεριδίων εταιριών εξωτερικού (Ευρώ 758.699,13) οι οποίες ελέγχονται από τοπικούς εγκεκριμένους ελεγκτές, καθώς και η αξία κτήσεως μετοχών εταιριών του εσωτερικού (Ευρώ 86.820,00). Η εταιρία αποτίμησε τις συμμετοχές αυτές στην αξία κτήσεώς τους (σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 του Κ.Β.Σ). Αν η αποτίμηση γινόταν σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του κωδ.Ν.2190/1920 (άρθρο 43 παρ.6), οι «Συμμετοχές» αυτές θα ήταν μικρότερες κατά Ευρώ 353.746,1 ποσό για το οποίο δεν έγινε σχετική πρόβλεψη».

Ο ορκωτός ελεγκτής-λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας σχολιάζει σχετικά σε επιστολή του ότι η αποτίμηση των συμμετοχών κατά τη χρήση 2003 δεν έγινε στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κτήσεως και τρέχουσας τιμής, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 43 παρ. 6) αλλά στην τιμή κτήσεως τους (σύμφωνα με τον Κ.Β.Σ.). Αν η αποτίμηση γινόταν στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής θα προέκυπτε ζημία υποτίμησης συνολικού ποσού € 353.734,36 από τις κάτωθι συμμετοχές:

Εταιρία	Αξία Κτήσης (€)	Ζημία Υποτίμησης (€)	Αποτίμηση (€)
ELIOPOULOS BROS LTD. Bulgaria (Ισολογισμός 31.12.02)	436.856,72	319.414,72	117.442,00
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε. Αθήνα (Ισολογισμός 31.12.03)	41.820,00	34.319,64	7.500,36
Σύνολο		353.734,36	124.942,36

Επισημαίνεται ότι για τις εταιρίες του εξωτερικού κατά πάγια τακτική, ως τρέχουσα τιμή λαμβάνεται η τιμή που προκύπτει από τον ισολογισμό της προηγούμενης χρήσης επειδή δεν είναι δυνατή η έγκαιρη σύνταξη και έγκριση ισολογισμού τους μέσα στα χρονικά όρια που απαιτούν οι ελληνικές διατάξεις.

Αποθέματα

Τα αποθέματα εμπορευμάτων αφορούν κυρίως δίκυκλα, γεννήτριες, εξωλέμβιες και ανταλλακτικά δικύκλων και εξωλέμβιων μηχανών. Μικρό μέρος δε αφορά αποθέματα αξεσουάρ μοτοσυκλετών και λιπαντικών. Το υπόλοιπο της αξίας των αποθεμάτων στο τέλος της χρήσης 2004 ανήλθε στα € 11.110 χιλ., σημαντικά υψηλότερο έναντι του αντίστοιχου υπολοίπου στο τέλος της χρήσης 2003. Η αύξηση των αποθεμάτων της Εταιρίας στη διάρκεια της τριετίας 2002-2004 οφείλεται κυρίως στην άφιξη σημαντικού αριθμού τεμαχίων XT 660 και TDM 900 κατά το δ' τρίμηνο του 2004 προκειμένου να αντιμετωπιστεί η καταναλωτική ζήτηση για τα μοντέλα αυτά το α' τρίμηνο του 2005. Θα πρέπει επίσης να τονιστεί ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση τριετίας παραμένει αμετάβλητη στις 69 ημέρες το 2004.

Η ανάλυση των αποθεμάτων κατά τη λήξη των χρήσεων 2002 – 2004 παρουσιάζεται στον κάτωθι πίνακα:

Αποθέματα (ποσά σε €)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Εμπορεύματα	4.388.252,79	4.971.770,69	6.063.221,84
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	3.779.996,22	2.032.379,83	5.046.298,67
Σύνολο	8.168.249,01	7.004.150,52	11.109.520,51

Η λογιστική κίνηση του λογαριασμού “Εμπορεύματα” κατά τη χρήση 2004 έχει ως εξής:

Εμπορεύματα (€)	2004
Αρχικό απόθεμα	4.971.770,69
Πλέον: Προσθήκες εμπορευμάτων	
Αγορές εξωτερικού	50.218.486,86
Αγορές από κοινότητα	7.823.064,43
Αγορές εσωτερικού	219.811,74
Αγορές μεταχειρισμένων	254.441,00
Τέλος ταξινόμησης	2.353.480,56
Εκπτώσεις αγορών	(61.593,27)
Σύνολο προσθηκών	65.779.462,00
Μείον: Μειώσεις εμπορευμάτων	
Κόστος πωληθέντων	(59.716.240,16)
Υπόλοιπο εμπορευμάτων	6.063.221,84

Από τον έλεγχο που διενήργησε ο ορκωτός ελεγκτής-λογιστής που πραγματοποίησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας στις επιμέρους μερίδες αποθήκης των εμπορευμάτων διαπιστώθηκε ότι για το διάστημα τριών ετών, εμπορεύματα συνολικής αξίας € 165.000 περίπου κινούνται βραδέως.

Οι αρμόδιοι της Εταιρίας δήλωσαν σχετικά ότι τα εμπορεύματα αυτά αφορούν απόθεμα ασφαλείας τα οποία δεν θα πωληθούν σε τιμή χαμηλότερη της τιμής κτήσεώς τους. Σύμφωνα όμως με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που πραγματοποίησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο στα αποθέματα αυτά περιλαμβάνονται διάφορα αξεσουάρ τα οποία έχουν παροδική χρονική ζήτηση λόγω 'μόδας' αλλά και διάφορα ανταλλακτικά παλαιών μοντέλων UNITS (δίκυκλα, φουσκωτά σκάφη, γεννήτριες, εξωλέμβιες μηχανές) για τα οποία η Εταιρία ενδέχεται να υποστεί κατά τη ρευστοποίησή τους ζημία ύψους € 40.000,00. Επίσης ο δικηγόρος της Εταιρίας σε επιστολή του αναφέρει ότι στον πελάτη Θεοφ. Σοφιολάκη έχουν υποβληθεί μηνύσεις για υπεξαίρεση μοτοσυκλετών που του είχαν παραδοθεί σε καθεστώς παρακαταθήκης. Η αξία των μοτοσυκλετών αυτών που περιλαμβάνεται στο κονδύλι μενόντων αποθεμάτων της 31.12.2004 (παρακαταθήκες) ανέρχεται σε € 17.893,97.

Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα) αποτιμούνται κατά πάγια τακτική στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσης τρέχουσας τιμής αγοράς τους. Ως τιμή κτήσεως λαμβάνεται για μεν τα μηχανήματα (δίκυκλα, εξωλέμβιες κ.λ.π.) η κατά πλαίσιο τιμή κτήσης (ιστορικό κατ' είδος κόστος). Για δε τα ανταλλακτικά, αξεσουάρ και λιπαντικά η τιμή προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού. Σύμφωνα με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας οι προαναφερθέντες μέθοδοι προσδιορισμού της αξίας κτήσεως των αποθεμάτων είναι σύμφωνες με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 28 παρ. 2 του Κ.Β.Σ. (Π.Δ. 186/92) και του άρθρου 43 παρ. 7 του Κ.Ν. 2190/1920.

Τα εμπορεύματα της Εταιρίας που στεγάζονται επί της έδρας και των υποκαταστημάτων της Εταιρίας έχουν ασφαλισθεί για το έτος 2004 κατά πυρός και συμπληρωματικών κινδύνων (πυρός από κεραυνό, ευρεία έκρηξη, πλημμύρα, πυρκαγιά από δάσος, κλοπών κ.λ.π.) στις ασφαλιστικές εταιρίες COMMERCIAL VALUE Α.Ε. και ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. για συνολική ασφαλιζόμενη αξία € 9.170 χιλ.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού "Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων" ύψους € 5.046 χιλ στις 31.12.2004 αφορά αξία εμπορευμάτων (δίκυκλα, φουσκωτά σκάφη, γεννήτριες, εξωλέμβιες μηχανές) που βρίσκονται σε χώρο του τελωνείου στο πριν από τον εκτελωνισμό στάδιο. Τα εμπορεύματα στο χώρο του τελωνείου έχουν ασφαλιστεί για τη χρήση 2004 για αξία € 1.800.000. Σύμφωνα όμως με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας η αξία της ασφάλισης των αποθεμάτων δεν είναι επαρκής. Λαμβάνοντας υπόψη την περιοδικότητα εμφάνισης τυχαίων ζημιολογών γεγονότων και το ύψος της ζημίας που μπορεί να προκληθεί από αυτά, εκτιμά ότι η ασφαλιστική κάλυψη των αποθεμάτων πρέπει να αυξηθεί σε κεφάλαιο κατά ποσό € 1.000.000,00.

Από τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο που διενεργήθηκε και αφορούσε τις χρήσεις 2002 και 2003 διαπιστώθηκε ότι μέρος των αποθεμάτων που στις χρήσεις αυτές ήταν βραδέως κινούμενα (αξίας € 240 χιλ. και € 230 χιλ., αντίστοιχα) εκποιήθηκαν εντός των εν λόγω χρήσεων και αποθέματα κόστους € 143 χιλ. περίπου καταστράφηκαν στη χρήση 2004 επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα της ίδιας χρήσης. Σύμφωνα με στοιχεία της Εταιρίας τα οποία προσκομίστηκαν στον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, η καταστροφή διενεργήθηκε επειδή συμπληρώθηκε ο χρόνος διατήρησής τους ως απόθεμα ασφαλείας.

Σχετικά με τα παραπάνω εκποιηθέντα αποθέματα σημειώνεται ότι η τιμή πώλησης των αποθεμάτων αυτών σε ορισμένες περιπτώσεις ήταν μικρότερη και σε άλλες μεγαλύτερη από το κόστος κτήσεώς τους, με αποτέλεσμα η Εταιρεία συνολικά να μην υποστεί ζημία. Οπότε σύμφωνα με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εκδότριας δεν απαιτείται να γίνει αναμόρφωση.

Ο ορκωτός ελεγκτής-λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας σημειώνει σχετικά με την αποτίμηση των αποθεμάτων της Εταιρίας σε επιστολή του: «Σύμφωνα με την πάγια τακτική της Εταιρίας, η αποτίμηση των αποθεμάτων γίνεται στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεώς τους και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους. Η μέθοδος αποτίμησης είναι σύμφωνη με το άρθρο 43 § 7 του κωδ. Ν. 2190/1920. Σημειώνεται ότι δεν συντρέχουν προϋποθέσεις ώστε η αποτίμηση των αποθεμάτων να γίνει στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία».

Πελάτες – Γραμμάτια εισπρακτέα - Επιταγές εισπρακτέες

Το σύνολο των ανωτέρω λογαριασμών διαμορφώθηκε από € 7.765 χιλ. το έτος 2002 σε € 8.896 χιλ. το 2004 παρουσιάζοντας μέση αύξηση της τάξεως του 7,0%, η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στον αυξημένο, σε σχέση με το 2003, κύκλο εργασιών του 2004. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ενηλικίωση (aging) του υπολοίπου του λογαριασμού «Πελάτες» την 31.12.2004:

Περίοδος ενηλικίωσης	ποσά σε €	%
0-30 ημέρες	823.176,33	18,8%
31-60 ημέρες	781.465,33	17,8%
61-90 ημέρες	510.138,57	11,6%
91-120 ημέρες	938.968,18	21,42%
>120 ημέρες	1.329.369,00	30,33%
Σύνολο	4.383.117,41	100,00%

Το υπόλοιπο του λογαριασμού “Πελάτες” της 31.12.2004 αναλύεται στον κάτωθι πίνακα:

Πελάτες (€ χιλ.)	31.12.2004
Πελάτες εσωτερικού	2.934
Λαχανάς & ΣΙΑ Ε.Π.Ε.	143
Μοτοδίκτυο Βορείου Ελλάδος Α.Ε.	144
Παϊκόπουλος Χ. & ΣΙΑ Ο.Ε.	81
Ατσαρός Ηλίας & ΣΙΑ Ε.Π.Ε.	55
Παπαγεωργίου Ο.Ε.	66
Σπηλιώτης Α.Ε.	132
Μοτοδίκτυο Α.Ε.	648
Αφοί Νικολακόπουλοι Ο.Ε.	124
Κοτέας Σταύρος	61
Ματακός Α. & ΣΙΑ Ο.Ε.	42
Χρήστου Ι. Κοσμάς	47
Μερεμετσάκη Αφοί & ΣΙΑ Ο.Ε.	43
Τσέβας Αριστείδης	41
Λοιποί πελάτες εσωτερικού	1.307
Πελάτες εξωτερικού	1.449
Eliopoulos Bros Ltd.	873
Eliopoulos Bros Int. Trading Srl.	457
Λοιποί πελάτες εξωτερικού	120
Υπόλοιπο πελατών	4.383

Η Εταιρία για τη χρήση 2004 χρησιμοποίησε τη σχηματισμένη πρόβλεψη των € 335.126,15 και διέγραψε ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις ποσού € 104.417,66 (πελάτες, γραμμάτια σε καθυστέρηση και επιταγές σε καθυστέρηση) και δεν σχημάτισε επιπλέον πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις.

Το υπόλοιπο των γραμματίων εισπρακτέων διαμορφώθηκε την 31.12.2004 σε € 481.451 και αφορά γραμμάτια που λήγουν μέχρι 31.12.2005. Από τον έλεγχο που διενήργησε ο ορκωτός ελεγκτής-λογιστής που πραγματοποίησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας προέκυψε ότι όσα από τα γραμμάτια έληξαν μέχρι το τέλος του ελέγχου εισπράχθηκαν εμπρόθεσμα στη λήξη τους, πλην των

γραμματίων εισπρακτέων του πελάτη Θεοφ. Σοφιολάκη ποσού € 45.000,00 τα οποία παραδόθηκαν στον δικηγόρο της Εταιρίας για περαιτέρω ενέργειες. Η συνολική αξία των γραμματίων εισπρακτέων του εν λόγω πελάτη ανέρχεται στο ποσό των € 260.000.

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Επιταγές Εισπρακτέες» στον Ισολογισμό της 31.12.2004 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Περίοδος ενηλικίωσης	ποσά σε €	%
0-30 ημέρες	1.977.122,94	45,3%
31-60 ημέρες	1.256.430,91	28,8%
61-90 ημέρες	394.749,36	9,0%
91-120 ημέρες	192.819,31	4,4%
>120 ημέρες	545.542,43	12,5%
Σύνολο	4.366.664,75	100,00%

Σημειώνεται ότι το ανωτέρω υπόλοιπο των € 4.367 χιλ. της 31.12.2004 αφορά επιταγές πελατών λήξεως μέχρι 31.12.2005 και οι οποίες μέχρι την ολοκλήρωση του έκτακτου οικονομικού και λογιστικού ελέγχου εισπράτονταν κανονικά.

Επισημαίνεται ότι κατά τη χρήση 2004 η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων από πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα και επιταγές εισπρακτέες μειώθηκε από 53 ημέρες το 2002 σε 45 ημέρες το 2004.

Ο ορκωτός ελεγκτής-λογιστής που πραγματοποίησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας σχολιάζει σχετικά με τις απαιτήσεις σε καθυστέρηση:

«Οι καθυστερημένες επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις της 31.12.2004 ανέρχονται συνολικά σε € 667.976,45. Η σχετική πρόβλεψη που έχει σχηματισθεί για ενδεχόμενη ζημία ανέρχεται σε € 335.126,15.

Το ποσό των καθυστερημένων απαιτήσεων προέρχεται από:

α) Τα κονδύλια που εμφανίζονται στο Ενεργητικό του ισολογισμού της 31.12.2004 με τα αντίστοιχα ποσά:

- Γραμμάτια σε καθυστέρηση € 348.682,37

- Επιταγές σε καθυστέρηση € 283.880,95

Σύνολο € 632.563,32

β) Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες» της 31.12.2004 περιλαμβάνονται και απαιτήσεις ποσού € 97.681,05 η είσπραξή των οποίων καθυστερεί (βλ. κεφ. 2.3.1. περ.3).

γ) Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Γραμμάτια εισπρακτέα» της 31.12.2004 περιλαμβάνονται γραμμάτια του πελάτη Θεοφ. Σοφιολάκη τα οποία έληξαν στη χρήση 2005. Μέχρι τη λήξη του ελέγχου μας, γραμμάτια συνολικής αξίας € 45.000,00 δεν εισπράχθηκαν και δόθηκαν στον δικηγόρο για περαιτέρω ενέργειες (βλ. κεφ. 2.3.2. περ.2).

Από το άθροισμα των ανωτέρω περιπτώσεων (α, β και γ) € 775.244,37 αφαιρούνται τα ποσά από το κονδύλι «Επιταγές σε καθυστέρηση» :

- ποσό € 5.000,00 (βλ. κεφ.2.3.5. περ. 2α)

- ποσό € 31.056,62 (βλ. κεφ. 2.3.5. περ. 2β)

- ποσό € 71.211,30 (βλ. κεφ. 2.3.5. περ. 2γ)

Συνεπώς για καθυστερημένες και επίδικες απαιτήσεις ποσού € 332.850,30 (€ 667.976,45 μείον € 335.126,15) δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για ενδεχόμενη ζημία που θα προκύψει κατά την ρευστοποίησή τους. Κατά τη γνώμη μας η συνολική πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων για να είναι επαρκής θα πρέπει να ανέρχεται στο ποσό των € 667.976,45.»

Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2004 διαμορφώθηκε σε € 436 χιλ. και αφορά κατά ποσό :

- α) € 21 χιλ. απαίτηση ενοικίων μηνών Σεπτεμβρίου έως Δεκεμβρίου 2005 από τη ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε. Σύμφωνα με τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας το ποσό αυτό εισπράχθηκε στις 14.04.2005.
- β) 400 χιλ. καταβλήθηκε την 18.11.2004 στην ELIOPOULOS BROS INTERNATIONAL TRADING SRL (νυν MOTODYNAMICS Srl.) με σκοπό τη συμμετοχή της Εκδότριας σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Η διοίκηση της Εκδότριας εκτιμά ότι η εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής θα ολοκληρωθεί εντός του 2005.
- γ) € 15 χιλ. καταβλήθηκε ως εγγύηση στον εκμισθωτή ακινήτου για λογαριασμό της ELIOPOULOS INTERNATIONAL TRADING SRL (νυν MOTODYNAMICS Srl.) και ειδικότερα ως “αρραβώνας” για την υπογραφή σύμβασης μίσθωσης επαγγελματικής στέγης μεταξύ των εταιριών S.C. DABEUO IMPREX SRL και ELIOPOULOS BROTHERS INTERNATIONAL TRADING SRL. (νυν MOTODYNAMICS Srl.). Το ποσό αυτό επιστράφηκε στην Εκδότρια την 18.01.2005.

Χρεώστες διάφοροι

Ο λογαριασμός χρεώστες διάφοροι ύψους € 1.085 χιλ. την 31.12.2004 αναλύεται ως εξής:

Χρεώστες διάφοροι (σε €)	31.12.2004
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος επόμενης χρήσεως	1.066.617,10
Απαίτηση επιστροφής από Ι.Κ.Α. Αμαρουσίου	11.497,09
Απαίτηση επιστροφής τέλους ταξινόμησης από τελωνείο	3.611,19
Δάνεια στο προσωπικό της Εταιρίας	2.828,81
Σύνολο	1.084.554,19

Το υπόλοιπο των € 11.497,09 αφορά ασφαλιστικές εισφορές πλέον προσαυξήσεων που επιβλήθηκαν από το Ι.Κ.Α. στην Εταιρία κατά τον έλεγχο των χρήσεων μέχρι 31.12.1996. Ο δικηγόρος της Εταιρίας με σχετική επιστολή του βεβαίωσε τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο ότι η Εκδότρια έχει δικαιωθεί με την από 3334/2001 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών και η είσπραξη του ανωτέρω ποσού αναμένεται.

Το υπόλοιπο των € 3.611,19 αφορά καταβληθέντα τέλη ταξινόμησης για τον εκτελωνισμό μοτοσυκλετών μεγάλου κυβισμού κατά την μεταβατική περίοδο μείωσης, βάσει της σχετικής νομοθετικής διάταξης των αναλογούντων τελών, καθώς και προσωρινά καταβληθέντα τέλη ταξινόμησης για τη διαδικασία απόσυρσης. Η είσπραξη του ανωτέρω ποσού αναμένεται.

Το υπόλοιπο των € 2.828,81 αφορά χορηγηθέντα δάνεια σε χαμηλόμισθους εργαζόμενους και οι εξοφλητικές δόσεις παρακρατούνται κάθε μήνα από τη μισθοδοσία τους.

Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού κατά την 31.12.2004 ύψους € 36 χιλ. αφορά εξ ολοκλήρου έξοδα επόμενων χρήσεων και ειδικότερα τέλη κυκλοφορίας και ασφάλιστρα μεταφορικών, συνδρομές και διάφορα μικροέξοδα για τη χρήση 2005.

Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί

Κατά την 31.12.2004 το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού ήταν € 4.769 χιλ. και αφορούσε κατά ποσό € 242 χιλ. το λογαριασμό “Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία” και κατά ποσό € 4.527 χιλ. το λογαριασμό “Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών”. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2004 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί (σε €)	31.12.2004
Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	
Κατασχεθέντα αγαθά επίδικων πελατών	17.286,87
Εμπορεύματα πελατών στις αποθήκες της Εταιρίας προς φύλαξη	224.406,15
Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	
Εγγυητικές επιστολές:	
Συμμετοχής σε διαγωνισμούς	272.987,25
Καλής εκτέλεσως	34.024,60
Πελατών για εξασφάλιση απαιτήσεων	464.236,97
Προσημειώσεις & υποθήκες για εξασφάλιση απαιτήσεων	3.755.662,54
Σύνολο	4.768.604,38

Ίδια κεφάλαια

Τα Ίδια κεφάλαια της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου ανήλθαν από € 5.523 χιλ. το 2002 σε € 6.741 χιλ. το 2004 (έχει αφαιρεθεί το ποσό του οφειλόμενου κεφαλαίου λόγω της παρούσας αύξησης), παρουσιάζοντας άνοδο η οποία δεν οφείλεται σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών αλλά στην αύξηση των λογαριασμών «Αποτελέσματα εις νέο» και «Αποθεματικά κεφάλαια» λόγω της συνεχούς κερδοφορίας της Εταιρίας.

Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα

Το υπόλοιπο του ανωτέρω λογαριασμού όπως διαμορφώθηκε στις 31.12 των χρήσεων 2002-2004 αναλύεται στον κάτωθι πίνακα:

Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα (σε €)	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	608.072,03	730.930,98	569.266,00
Λοιπές προβλέψεις	1.802,67	162,58	1.282,75
Σύνολο	609.874,70	731.093,56	570.548,75

Ο ορκωτός ελεγκτής-λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας σημειώνει στην έκθεσή του ότι η Εταιρία μέχρι τη χρήση 2003 σχημάτιζε πρόβλεψη για τις πιθανές υποχρεώσεις της για αποζημίωση του συνόλου του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, άρθρο 42ε παρ. 14.

Στη χρήση 2004 και ενόψει της εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης συνέταξε αναλογιστική μελέτη σύμφωνα με την οποία οι υποχρεώσεις της για αποζημίωση του συνόλου του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση ανέρχεται στο ποσό των € 569.266. Η διαφορά που προέκυψε ποσού €161.664,98 (€ 569.266,00 χρήσεως 2004 μείον € 730.930,98 χρήσεως 2003) καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης στο κονδύλι «Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων».

Το υπόλοιπο των € 1.282,75 της 31.12.2004 αφορά πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές που προήλθαν από την αποτίμηση υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα κατά την 31.12.2004.

Προμηθευτές- Γραμμάτια πληρωτέα – Υποσχετικές

Το σύνολο των υποχρεώσεων από προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές παρουσίασε μέση ετήσια αύξηση της τάξεως του 14,0% καθώς από € 7.721 χιλ. το 2002 ανήλθε σε € 10.033 χιλ. το έτος 2004.

Σημειώνεται ότι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς προμηθευτές δεν υφίστανται. Οι υποχρεώσεις (βραχυπρόθεσμες) ανά προμηθευτή για την περίοδο 2002-2004 έχουν ως εξής:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ (σε χιλ. €)	2002	2003	2004
YAMAHA MOTOR EUROPE B.V.	1.466	1.333	2.069
S&B BIOMHXANIKA OPYKTA A.E.	570	511	313
ERGOTRAK (πρώην ΑΦΟΙ ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΙ)	6	0	-
FORTUNE S.A.	-	-	91
Λοιποί προμηθευτές	955	548	427
Υπόλοιπο λογαριασμού «Προμηθευτές» με 31.12	2.997	2.392	2.900

Διευκρινίζεται ότι το υπόλοιπο προς την S&B BIOMHXANIKA OPYKTA A.E. στις 31.12.2004 αφορά κυρίως παροχή μηχανογραφικής υποστήριξης και μισθώματα ακινήτων. Ειδικότερα:

Υποχρεώσεις προς την S&B (σε €)	31.12.2004
Ενοίκια γ' τριμήνου 2004	130.039,70
Κοινόχρηστα γ' τριμήνου 2004	82.026,66
Υπηρεσία μηχανογραφικής υποστήριξης γ' τριμήνου 2004	65.419,20
Αναπροσαρμογή έτους 2004	13.098,00
Τηλεφωνικά έξοδα β' εξαμήνου	22.033,26
Λοιπά	271,40
Σύνολο	312.888,22

Σημειώνεται ότι κατά πάγια τακτική η εξόφληση των υποχρεώσεων προς την S&B BIOMHXANIKA OPYKTA A.E. γίνεται με χρονική υστέρηση 3 – 4 μηνών. Όπως σημειώνει ο έκτακτος ορκωτός ελεγκτής-λογιστής στην έκθεσή του το υπόλοιπο της 31.12.2004 ύψους € 312.888 εξοφλήθηκε μέχρι το Μάρτιο 2005. Αντίστοιχες υποχρεώσεις προς την S&B BIOMHXANIKA OPYKTA A.E. στις 31.12.2003 ποσού € 511.066 εξοφλήθηκαν μέχρι το Μάρτιο 2004.

Επιπλέον μέχρι και την ολοκλήρωση του έκτακτου οικονομικού και λογιστικού ελέγχου η Εταιρία είχε καταβάλει στη YAMAHA MOTOR EUROPE NV το ποσό των € 1.883.379. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι, σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, οι συνολικές υποχρεώσεις αυτής προς τη YAMAHA MOTOR EUROPE NV. (άμεσα ή έμμεσα μέσω θυγατρικών) στις 31.12.2004 ανέρχονταν σε ποσό € 9.548 χιλ. και συνίσταντο σε: α) ποσό € 2.073 χιλ. για αγορές εμπορευμάτων, β) ποσό € 7.133 χιλ. για έκδοση υποσχετικών επιστολών με σκοπό την εξόφληση εμπορευμάτων και γ) ποσό € 342 χιλ. για πληρωμή αναλογούντος μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2004.

Διευκρινίζεται ότι η υποχρέωση προς τη FORTUNE S.A. ποσού € 91 χιλ. αφορά διαφήμιση στον ημερήσιο και περιοδικό τύπο.

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Προμηθευτές» στον Ισολογισμό της 31.12.2004 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Περίοδος ενηλικίωσης	ποσά σε €	%
0-30 ημέρες	848.917,67	29,3%
31-60 ημέρες	588.219,67	20,3%
61-90 ημέρες	777.381,67	26,8%
91-120 ημέρες	226.295,27	7,8%
>120 ημέρες	459.190,00	15,8%
Σύνολο	2.900.004,28	100,0%

Το μεγαλύτερο μέρος του λογαριασμού «Γραμμάτια πληρωτέα - Υποσχετικές» αφορά σε υποσχετικές που έχουν δοθεί για την εξόφληση των αγορών της Εκδότριας από την YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.

Ωρίμανση Υπολοίπου Γραμματίων Πληρωτέων & Υποσχετικών την 31/12/2004		
Περίοδος ενηλικίωσης	ποσά σε €	%
0-30 ημέρες	4.189.645,00	58,7%
31-60 ημέρες	1.696.445,00	23,8%
61-90 ημέρες	1.246.912,00	17,5%
91-120 ημέρες	-	0,0%
>120 ημέρες	-	0,0%
Σύνολο	7.133.002,00	100,0%

Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2004 η κυκλοφοριακή ταχύτητα των συνολικών υποχρεώσεων προς προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές μειώθηκε σε 62 ημέρες έναντι 65 ημερών το 2002.

Υποχρεώσεις προς Τράπεζες

Κατά την εξεταζόμενη περίοδο η Εταιρία δεν έχει προβεί σε μακροπρόθεσμο δανεισμό, ενώ ο δανεισμός της Εταιρίας ανά νόμισμα την 31.12.2004 είχε ως εξής:

Ανάλυση Βραχυπρόθεσμου Δανεισμού			
Τράπεζα	€	%	Πιστωτικό όριο (€)
ΕΘΝΙΚΗ	919.276	41,4%	3.100.000
EFG EUROBANK ERGASIAS	555.978	25,1%	4.000.000
HSBC	1.149	0,1%	1.500.000
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	30.083	1,4%	3.020.000
ALPHA	204.564	9,2%	2.350.000
BNP PARIBAS	505.023	22,8%	2.000.000
Σύνολο	2.216.073	100,00%	15.970.000

Σημειώνεται ότι μέχρι την ολοκλήρωση του έκτακτου οικονομικού και λογιστικού ελέγχου της Εταιρίας οι οφειλές αυτής σε τράπεζες εξοφλούνταν εμπρόθεσμα.

Φόροι-Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία

Οι λογαριασμοί των φόρων και των υποχρεώσεων σε ασφαλιστικούς οργανισμούς από € 1.715 χιλ. το 2002 ανήλθαν σε € 3.050 χιλ. το 2004, παρουσιάζοντας μέση ετήσια αύξηση της τάξεως του 33,4%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση του φόρου εισοδήματος λόγω της αντίστοιχης αύξησης των προ φόρων κερδών. Η ανάλυση των εν λόγω λογαριασμών την 31.12.04 έχει ως εξής:

ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ - ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ	
<i>Ποσά σε €</i>	
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας (Φ.Π.Α.)	307.327,09
Φόροι-Τέλη αμοιβών προσωπικού	103.839,27
Φόροι-Τέλη αμοιβών τρίτων	10.374,09
Φόρος εισοδήματος οικ. έτους 2004	2.287.496,76
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	45.636,25
Αγγελιόσημο πληρωτέο (υπέρ ΤΣΠΕΑΘ)	9.468,96
Δημοτικός φόρος	711,00
Τέλη διαφήμισης	328,25
Φόρος 25% (Ν. 3296/2004)	111.708,72
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων (Ι.Κ.Α.)	138.864,90
Λοιπά ταμεία κύριας ασφαλίσεως (ΤΣΜΕΔΕ)	1.216,70
Επικουρικά ταμεία	33.092,92
Σύνολο	3.050.064,91

Σημειώνεται ότι μέχρι την ολοκλήρωση του έκτακτου οικονομικού και λογιστικού ελέγχου της Εταιρίας οι οφειλές αυτής σε φόρους και ασφαλιστικούς οργανισμούς εξοφλούνταν εμπρόθεσμα.

Πιστωτές διάφοροι

Ο λογαριασμός πιστωτές διάφοροι διαμορφώθηκε την 31.12.2004 σε € 323 χιλ. έναντι € 166 χιλ. την 31.12.2003 και € 164 χιλ. την 31.12.2002. Το υπόλοιπο της 31.12.2004 αφορά κατά το ποσό των € 17 χιλ. υποχρέωση προς τους εκτελωνιστές Α. Σιαφλός-Ι. Κυμπιτζή Ο.Ε., κατά το ποσό των € 70 χιλ. πληρωτέες αποδοχές προσωπικού, κατά το ποσό των € 200 χιλ. συμμετοχή του προσωπικού στα κέρδη της Εταιρίας και κατά το ποσό των € 36 χιλ. πληρωτέες αμοιβές Δ.Σ.

Διευκρινίζεται ότι οι αμοιβές μελών Δ.Σ. και η διανομή κερδών στο προσωπικό της Εταιρίας έχουν εγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία πραγματοποιήθηκε στις 30.05.2005.

Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού κατά την 31.12.2004 ύψους € 79 χιλ. αφορά κατά ποσό € 4 χιλ. δουλευμένα έξοδα τραπεζών και κατά ποσό € 75 χιλ. έσοδα από τόκους επιταγών εισπρακτέων λήξεως 2005.

10.4 Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Οι βασικότεροι δείκτες εξέλιξης, αποδοτικότητας, κεφαλαιακής διάρθρωσης και δραστηριότητας της Εταιρίας για την περίοδο 2002-2004 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	(2,2%)	5,6%	28,6%
Κερδών προ Φόρων	3,4%	(2,6%)	49,6%
Κερδών μετά από Φόρους και αμοιβές Δ.Σ.	7,0%	(3,2%)	52,8%
Ενσωμάτων παγίων (σε αξία κτήσης)	59,3%	15,5%	21,8%
Συνολικών Απασχολούμενων κεφαλαίων	9,0%	2,6%	20,9%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου	15,5%	(7,8%)	58,2%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Μικτού Κέρδους (προ άλλων εσόδων)	18,9%	19,6%	18,9%
Κέρδους προ φόρων	7,1%	6,6%	7,7%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. ιδίων κεφαλαίων (προ φόρων) ⁽¹⁾	71,2%	66,1%	89,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. συν. απασχολούμενων κεφαλαίων ⁽¹⁾	20,9%	19,5%	24,5%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)			
Κυκλοφορία απαιτήσεων από πελάτες	53	56	45
Κυκλοφορία υποχρεώσεων προς προμηθευτές	65	42	62
Κυκλοφορία αποθεμάτων	69	56	69
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια κεφάλαια ⁽¹⁾	2,7	2,7	2,8
Συνολ. τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια ⁽¹⁾	0,5	0,9	0,3
Συνολ. Υποχρεώσεις / Συν. απασχολούμενα κεφάλαια ⁽¹⁾	0,7	0,7	0,7
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,2	1,2
Άμεση Ρευστότητα	0,6	0,7	0,6
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)			
Χρηματ/κά Εξοδα / Μικτό κέρδος	2,7%	2,9%	0,9%
Χρηματ/κά Εξοδα / Αποτελέσματα προ αποσβέσεων, φόρων και τόκων	6,3%	7,1%	1,9%

- (1) Στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων δεν περιλαμβάνεται το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο αφορά ποσά € 754 χιλ. τη χρήση 2002, € 758 χιλ. τη χρήση 2003 και € 1.040 χιλ. τη χρήση 2004, και σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Δείκτες Εξέλιξης

Οι δείκτες εξέλιξης του κύκλου εργασιών της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της περιόδου 2002-2004 παρουσιάζουν συνεχή αύξηση. Πιο συγκεκριμένα, το 2003 ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας παρουσιάζει άνοδο της τάξης του 5,6% έναντι της προηγούμενης χρήσης 2002 αποτέλεσμα κυρίως της αύξησης της συνολικής αγοράς των δικύκλων και λοιπών δραστηριοτήτων-υπηρεσιών (αξεσουάρ, λιπαντικά, γεννήτριες και υπηρεσίες). Το 2004 ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας παρουσίασε άνοδο της τάξης του 28,6% έναντι της προηγούμενης χρήσης 2003 αποτέλεσμα κυρίως της αύξησης της συνολικής ζήτησης δικύκλων η οποία το 2004 αυξήθηκε κατά 21,2% έναντι του 2003.

Κατά την περίοδο 2002-2004 η κερδοφορία της Εταιρίας παρουσιάζει διακυμάνσεις. Πιο συγκεκριμένα, τη χρήση 2003 ο δείκτης της προ φόρων κερδοφορίας παρουσίασε μείωση κατά 2,6% έναντι της προηγούμενης χρήσης λόγω κυρίως της αύξησης των εξόδων διοίκησης και διάθεσης και των αποσβέσεων που διενήργησε η Εταιρία την εν λόγω χρήση. Αντίθετα το 2004 ο δείκτης της προ φόρων κερδοφορίας παρουσίασε αύξηση κατά 49,6% έναντι της προηγούμενης χρήσης λόγω κυρίως της ενίσχυσης των πωλήσεων, της αύξησης των εσόδων εκμετάλλευσης αλλά και της ορθολογικής διαχείρισης των εξόδων διοίκησης και διάθεσης. Ανάλογη πορεία παρουσίασαν και οι υπόλοιποι δείκτες κερδοφορίας της Εταιρίας.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου η αποδοτικότητα τόσο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας όσο και του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων της έχει διαμορφωθεί σε υψηλά επίπεδα.

Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφάλαια κατά τη διάρκεια της διετίας 2002-2003 παρέμεινε αμετάβλητος ενώ το 2004 σημείωσε αύξηση. Η σταθεροποίηση του εν λόγω δείκτη κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 στα επίπεδα του 2,7 οφείλεται τόσο στο γεγονός ότι η Εταιρία παρουσιάζει μηδενικό μακροπρόθεσμο δανεισμό, όσο και στο ότι ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός τις εν λόγω χρήσεις παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα, ενώ ταυτόχρονα το ύψος των ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε. Η άνοδος του εν λόγω δείκτη κατά τη χρήση 2004 στο 2,8 είναι αποτέλεσμα της ανόδου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας, και ειδικότερα της σημαντικής αύξησης των γραμματίων πληρωτέων και υποσχετικών, σε συνάρτηση με τη μικρότερη (τόσο σε απόλυτο αριθμό όσο και ως ετήσιο ποσοστό μεταβολής) αύξηση των ιδίων κεφαλαίων τη χρήση 2004 έναντι της χρήσης 2003.

Την ίδια περίοδο ο δείκτης Συνολικές Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια παρουσίασε διακυμάνσεις και διαμορφώθηκε σε 0,3 το 2004 από 0,9 το 2003 και 0,5 το 2002. Η αύξηση του εν λόγω δείκτη το 2003 έναντι της προηγούμενης χρήσης είναι αποτέλεσμα της σημαντικής αύξησης του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού τη χρήση 2003 λόγω της αλλαγής της πιστωτικής πολιτικής του βασικού προμηθευτή της Εκδότριας, της Yamaha Motor Europe N.V. Η διοίκηση της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τις εξαιρετικά δύσκολες συνθήκες της ελληνικής αγοράς και στοχεύοντας στη διατήρηση του μεριδίου της, αποφάσισε να απορροφήσει εξ' ολοκλήρου τη μεταβολή αυτή και να μην τη μετακυλίσει στο δίκτυο των συνεργατών της.

Αντίθετα, η μείωση του εν λόγω δείκτη το 2004 έναντι της προηγούμενης χρήσης είναι αποτέλεσμα της σημαντικής μείωσης του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού λόγω της σημαντικής αύξησης των πωλήσεων σε συνδυασμό με την αλλαγή της πιστωτικής πολιτικής της Εκδότριας προς το δίκτυο των συνεργατών της. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να τονιστεί ότι η Εταιρία ανταποκρίνεται με άνεση στις τραπεζικές της υποχρεώσεις και δεν υπάρχουν ληξιπρόθεσμες οφειλές προς Τράπεζες. Επίσης, η Εταιρία διαθέτει ικανοποιητική πιστοληπτική ικανότητα, γεγονός το οποίο επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι ενώ η Εταιρία έχει λάβει πιστωτικά όρια συνολικού ύψους € 16 εκατ., το ύψος των τραπεζικών χρηματοδοτήσεων, αν και μεταβάλλεται, δεν ξεπερνά το 60% του ως άνω συνολικού ύψους πιστωτικού ορίου.

Δείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας διαμορφώνονται σε ικανοποιητικά για την Εταιρία επίπεδα. Ειδικότερα, η γενική ρευστότητα της Εταιρίας κινείται σταθερά σε επίπεδο άνω του 1,0.

Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα ως ποσοστό επί των μικτών αποτελεσμάτων είναι εξαιρετικά χαμηλά καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, κυρίως εξαιτίας των χαμηλών χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων.

Οι βασικότεροι αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τα έτη 2002-2004 εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</u>			
Κερδών προ Φόρων	0,6%	(10,4%)	64,2%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Διανομή			
Κερδών στο Προσωπικό	5,5%	(16,6%)	79,4%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Διανομή Κερδών στο Προσωπικό, Διαφορές φορολογικού ελέγχου & Εκτίμηση για φόρους φορολ. ελέγχου	5,1%	(16,6%)	80,6%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΑΟΥΣ (%)</u>			
Κέρδους προ Φόρων	7,0%	6,0%	7,6%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</u>			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων ⁽¹⁾	71,6%	63,0%	95,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων ⁽¹⁾	20,6%	17,8%	24,3%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</u>			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	2,9	3,0	3,1
Συνολ. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια ⁽¹⁾	0,5	0,9	0,4

(1) Στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων δεν περιλαμβάνεται το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο αφορά ποσά € 754 χιλ. τη χρήση 2002, € 758 χιλ. τη χρήση 2003 και € 1.040 χιλ. τη χρήση 2004, και σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Επίσης στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνεται και η εκτίμηση του ορκωτού ελεγκτή – λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας για τους φόρους φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2004, οι οποίοι εκτιμώνται σε ποσό € 70 χιλ.

Η πορεία των χρηματοοικονομικών δεικτών της Εταιρίας σε αναμορφωμένη βάση για την υπό εξέταση περίοδο είναι ανάλογη με την πορεία των αντίστοιχων δεικτών οι οποίοι έχουν υπολογιστεί σύμφωνα με τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία.

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ**ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)**

Κύκλου εργασιών	$[(\text{Κύκλος Εργασιών Χρήσης} - \text{Κύκλος Εργασιών προηγούμενης χρήσης}) / \text{Κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης}] \times 100$
Κερδών προ Φόρων	$[(\text{Κέρδη Προ Φόρων} - \text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης}) / \text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης}] \times 100$
Κερδών μετά από Φόρους	$[(\text{Κέρδη Προ Φόρων} - \text{Σύνολο Φόρων Χρήσης}) - (\text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης} - \text{Σύνολο Φόρων προηγούμενης χρήσης})] / \text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης}] \times 100$
Κερδών μετά Φόρων Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	$[(\text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης} \& \text{ Αμοιβές Δ.Σ.} - \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης} \& \text{ αμοιβές Δ.Σ. προηγούμενης χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης} \& \text{ αμοιβές Δ.Σ. προηγούμενης χρήσης}] \times 100$
Κερδών μετά Φόρων Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	$((\text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ.} \& \text{ φόρους φορολογικού ελέγχου} - \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, αμοιβές Δ.Σ.} \& \text{ φόρους φορολογ. ελέγχου προηγούμενης χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, αμοιβές Δ.Σ.} \& \text{ Φόρους φορολογ. ελέγχου προηγούμενης χρήσης}) \times 100$
Ενσώματων Παγίων (σε αξία κτήσης)	$[(\text{Ενσώματα Πάγια} - \text{Ενσώματα Πάγια προηγούμενης χρήσης}) / \text{Ενσώματα Πάγια προηγούμενης χρήσης}] \times 100$
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων [δεν περιλαμβάνει κεφάλαια οφειλόμενα την επόμενη χρήση]	$[(\text{Σύνολο Παθητικού} - \text{Σύνολο Παθητικού προηγούμενης χρήσης}) / \text{Σύνολο Παθητικού προηγούμενης χρήσης}] \times 100$

ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ(%)

Μικτού Κέρδους	Μικτό Κέρδος / Κύκλο εργασιών
Κέρδους προ Φόρων	Κέρδος προ Φόρων / Κύκλο εργασιών

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)

Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων [δεν περιλαμβάνει οφειλόμενα κεφάλαια την επόμενη χρήση]	$[\text{Κέρδη προ Φόρων} / ((\text{Ιδια Κεφάλαια τρέχουσας χρήσης} + \text{Ιδια Κεφάλαια προηγούμενης χρήσης}) / 2)] \times 100$
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων [δεν περιλαμβάνει οφειλόμενα κεφάλαια την επόμενη χρήση]	$[(\text{Κέρδη προ Φόρων} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}) / ((\text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης} + \text{Σύνολο Παθητικού τρέχουσας χρήσης})/2)] \times 100$

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ημέρες)

Απαιτήσεων	$[(\text{Πελάτες μείον προβλέψεις, Γραμμάτια} \& \text{ Επιταγές Εισπρακτές, Γραμμάτια}) / \text{Κύκλος Εργασιών}] \times 365$
Προμηθευτών	$[(\text{Προμηθευτές, Γραμμάτια} \& \text{ Επιταγές Πληρωτέες}) / \text{Κόστος Πωληθέντων}] \times 365$
Αποθεμάτων	$(\text{Αποθέματα Τρέχουσας Χρήσης} / \text{Κόστος Πωλήσεων}) \times 365$

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΦΘΩΣΗΣ (:1)

Ξένα / Ίδια Κεφάλαια [δεν περιλαμβάνει οφειλόμενα κεφάλαια την επόμενη χρήση]	$(\text{Σύνολο Παθητικού} - \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
Συν. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια [δεν περιλαμβάνει οφειλόμενα κεφάλαια την επόμενη χρήση]	$(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών} + \text{Βραχ/σμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
Συν. Υποχρεώσεις / Συν. Απασχ. Κεφάλαια [δεν περιλαμβάνει κεφάλαια οφειλόμενα την επόμενη χρήση]	$(\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις} + \text{Βραχ/σμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}) / \text{Σύνολο Παθητικού}$

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (:1)

Γενική Ρευστότητα	$(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Κεφάλαια Εισπρακτέα την Επόμενη Χρήση} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}) / (\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})$
Άμεση ρευστότητα	$(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Κεφάλαια Εισπρακτέα την Επόμενη Χρήση} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})$
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Χρηματοοικονομικά Έξοδα	$\text{Καθαρή Ταμειακή ροή από Λειτουργικές Δραστηριότητες} / \text{Χρεωστικοί Τόκοι} \& \text{ συναφή χρηματοοικονομικά έξοδα}$
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Σύνολο Φόρων	$\text{Καθαρή Ταμειακή Ροή από Λειτουργικές Δραστηριότητες} / \text{Σύνολο Φόρων Τρέχουσας Χρήσης}$

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)

Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	$\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / \text{Μικτό Κέρδος προ Αποσβέσεων}$
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Αποσβέσεων, Φόρων και Τόκων	$\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / \text{Κέρδη προ Αποσβέσεων, Φόρων και Τόκων}$

10.5 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Οι σημαντικότερες μεταβολές της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας παρουσιάζονται στον πίνακα Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίων που ακολουθεί:

ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ	%
(ποσά σε χιλ. €)					
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Κέρδη προ φόρων	3.820	3.721	5.567	13.108	98%
Αποσβέσεις	411	537	587	1.535	11%
Προβλέψεις	91	121	(161)	51	0%
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά	0	0	0	0	0%
Οφειλόμενο Κεφάλαιο	0	4	282	286	2%
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	0	0	0%
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0	0	0	0%
Μεταβολή κεφαλαίου κίνησης	760	(2.241)	776	(705)	(5)%
Αύξηση (μείωση) μακροπρόθεσμου δανεισμού & λοιπών υποχρεώσεων	(70)	47	(47)	(70)	(1)%
Αύξηση (μείωση) βραχυπρόθεσμου δανεισμού	(414)	2.455	(2.818)	(777)	(6)%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ	4.598	4.645	4.187	13.430	100%
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Μεταβολή Διαθεσίμων	(80)	91	(114)	(104)	(1)%
Αύξηση εξόδων εγκατάστασης	58	32	75	166	1%
Αύξηση ασωμάτων & ενσώματων ακινητοποιήσεων	1.228	556	872	2.656	20%
Αύξηση συμμετοχών & λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	193	386	(794)	(215)	(2)%
Μερίσματα	1.643	1.941	1.864	5.448	41%
Διανομή κερδών στο προσωπικό	124	121	200	445	3%
Αμοιβές Δ.Σ.	24	36	36	96	1%
Φόροι χρήσης & λοιποί φόροι	1.407	1.483	2.047	4.937	37%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ	4.598	4.645	4.187	13.430	100%

Σημειώσεις

1. Προβλέψεις = Λογαριασμός Παθητικού «Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα» Τέλους Χρήσης – Λογαριασμός Παθητικού «Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα» Αρχής Χρήσης
2. Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης = Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Τέλους χρήσης - Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Αρχής Χρήσης + Αποσβέσεις Εξόδων Εγκατάστασης Χρήσης
3. Μεταβολή Παγίων = Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Τέλους Χρήσης - Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Αρχής Χρήσης + Αποσβέσεις Χρήσεως Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) - Καθαρή Αναπροσαρμογή Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων).

10.6 Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών

Η διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών της Εταιρίας για την περίοδο 2002-2004 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004	Σύνολο	%
Κέρδη προ αποσβέσεων & φόρων	4.231	4.258	6.155	14.644	100%
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγ. χρήσεων για αύξηση μετοχ. κεφαλαίου	0	0	0	0	0%
Σύνολο	4.231	4.258	6.155	14.644	100%
Διάθεση κερδών					
Αποσβέσεις	411	537	587	1.536	10%
Φόροι Χρήσης	1.407	1.372	1.996	4.775	33%
Τακτικό Αποθεματικό	121	112	176	409	3%
Μερίσματα	1.941	1.864	2.283	6.088	42%
Αφορολόγητα Αποθεματικά	0	0	400	400	3%
Αμοιβές Δ.Σ.	24	36	36	96	1%
Συμμετοχή προσωπικού στα κέρδη	124	121	200	445	3%
Διαφορές φορολογικών διαφ. προηγ. χρήσεων	0	111	51	162	0%
Αποτελέσματα εις νέον	204	105	425	733	5%
Σύνολο	4.231	4.258	6.155	14.644	100%

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, τα συνολικά προ αποσβέσεων και φόρων κέρδη ανήλθαν σε € 14.644 χιλ., σημαντικό μέρος των οποίων, € 3.078 χιλ. ή ποσοστό 21,0%, παρέμεινε εντός της επιχείρησης για το σχηματισμό αποσβέσεων, τακτικών και αφορολόγητων αποθεματικών και αποτελεσμάτων εις νέον. Σημαντικό ποσοστό των κερδών, 42%, διατέθηκε ως μέρισμα στους μετόχους.

10.7 Ταμειακές Ροές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι ταμειακές ροές της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002-2004 σύμφωνα με την απόφαση 5/204-14-11-2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς οι οποίες είναι ελεγμένες από τον τακτικό ορκωτό ελεγκτή της Εταιρίας:

	Ανάλυση (ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
A	Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες			
A	100 Ταμειακές εισροές			
	101 Πωλήσεις	53.509	56.500	72.670
	102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	757	867	1.420
	103 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	30	41	93
	104 Έσοδα Προηγούμενων χρήσεων	1	1	1
	105 Πιστωτικοί τόκοι [καταθέσεων κλπ.]	122	113	49
	106 Έσοδα Χρεογράφων	0	0	0
	107 Πώληση χρεογράφων	0	0	0
	108 Μείωση απαιτήσεων	366	0	0
	Αφαιρούνται:			
	109 Αγορά Χρεογράφων	0	0	0
	110 Αύξηση Απαιτήσεων	0	1.160	836
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών(A100)	54.785	56.363	73.395
A	200 Ταμειακές εκροές			
	201 Κόστος Πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	43.378	45.410	58.961
	202 Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	2.428	2.632	2.795
	203 Έξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως	0	0	0
	204 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	3.835	4.768	5.574
	205 Έξοδα υποαπασχολήσεως / αδράνειας	0	0	0
	206 Άλλα έξοδα	7	14	194
	207 Αύξηση αποθεμάτων	1.168	0	4.105
	208 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	5	19	1
	209 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	26	0	0
	210 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	0	2.447	0
	Αφαιρούνται:			
	211 Μείωση Αποθεμάτων	0	1.164	0
	212 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0	0	0
	213 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	0	37	9
	214 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	1.360	0	4.904
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (A200)	49.487	54.088	66.717
A	300 Ταμειακές Εκροές φόρων			
	301 Φόροι Εισοδήματος	1.407	1.372	1.996
	302 Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0	0	0
	303 Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	0	111	51
	304 Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	0	0	0
	Αφαιρείται:			
	305 Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	133	188	1.088
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών Φόρων (A300)	1.274	1.295	959
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100 - A200 - A300)= A	4.024	980	5.719
B	Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες			
B	100 Ταμειακές εισροές			
	101 Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων	0	0	0

	102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	90	222	393
	103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0	0	0
	104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	0	0	273
	105	Έσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0	0	0
	106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κλπ. απαιτήσεων)	0	0	0
		Σύνολο Ταμιακών εισροών (B100)	90	222	665
B	200	Ταμειακές εκροές			
	201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	0	0	0
	202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	1.318	761	1.265
	203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0	87	77
	204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	193	299	0
	205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	58	50	75
		Σύνολο Ταμιακών εκροών (B200)	1.570	1.197	1.416
		Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(1.480)	(974)	(751)
		(B100-B200)=B			
Γ		Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Γ	100	Ταμιακές εισροές			
	101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ άρθιο	0	0	0
	102	Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων	0	0	0
	103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	46	0
	104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	0	2.455	0
		Σύνολο Ταμιακών εισροών (Γ100)	0	2.501	0
Γ	200	Ταμιακές εκροές			
	201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0
	202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων	0	0	0
	203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	144	0	46
	204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	414	0	2.818
	205	Τόκοι πληρωθέντες	275	318	117
	206	Μερίσματα πληρωθέντα	1.643	1.941	1.864
	207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	124	121	200
	208	Αμοιβές Δ.Σ. από τα κέρδη χρήσεως	24	36	36
		Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ200)	2.625	2.415	5.083
		Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(2.625)	85	(5.083)
		(Γ100-Γ200)=Γ			
		TAMEIAKES POES ETAIPEIAS (αλγεβρικό άθροισμα A+B+ Γ)	(80)	91	(114)
		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	170	90	181
		ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	90	181	67

Παρακάτω παρατίθεται σχετική βεβαίωση του τακτικού ορκωτού ελεγκτή-λογιστή για τη χρήση 2004. Επισημαίνεται ότι η ίδια βεβαίωση αφορά και τις χρήσεις 2002 και 2003.

«Ελέγξαμε την ανωτέρω Κατάσταση Ταμιακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρείας **‘ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.’ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ Α.Ε.** της χρήσεως 1.1.2004 – 31.12.2004 η οποία έχει καταρτισθεί με βάση τα τηρούμενα από την εταιρεία βιβλία και στοιχεία ως και τις ελεγχμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως για τις οποίες έχει εκδοθεί το από 22 Φεβρουαρίου 2005 πιστοποιητικό μας ελέγχου.

Κατά τη γνώμη μας η προαναφερόμενη Κατάσταση Ταμιακών Ροών απεικονίζει τις Ταμιακές εισροές και εκροές από τις κατά την χρήση δραστηριότητες της ανωτέρω εταιρείας.»

11. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

11.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες με τη ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.

Η Εταιρία δε συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής και ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση ή κοινή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση και ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων άλλης εταιρίας, πλην αυτών που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εταιρίες στις οποίες η Εκδότρια Εταιρία συμμετέχει άμεσα με ποσοστό άνω του 10%.

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	% συμμετοχής
MOTODYNAMICS Srl. (πρώην ELIOPOULOS BROS INTERNATIONAL TRADING S.r.l.-ROMANIA)	100,00
MOTODYNAMICS Ltd. (πρώην ELIOPOULOS BROS Ltd. - SOFIA)	100,00
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε. – ΑΘΗΝΑ	51,00
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε.	75,00
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	51,00

Η αξία κτήσεως των μετοχών των ως άνω εταιρειών και η αξία αποτίμησής τους με 31.12.2004 έχουν παρουσιασθεί ανωτέρω στις ενότητες 10.5 και 10.8.

11.1.1 MOTODYNAMICS Srl. (πρώην ELIOPOULOS BROS INTERNATIONAL TRADING S.r.l.)

Η Εκδότρια συμμετέχει με ποσοστό 100% στην εταιρία MOTODYNAMICS Srl. (πρώην ELIOPOULOS BROTHERS INTERNATIONAL TRADING S.r.l. – Romania). Η εν λόγω εταιρία ιδρύθηκε το 1994, με έδρα το Βουκουρέστι της Ρουμανίας και με σκοπό την αντιπροσώπευση, αποκλειστική διάθεση, επανεξαγωγή, διαμετακόμιση και εμπόριο προϊόντων με την επωνυμία Yamaha. Η MOTODYNAMICS Srl. το Δεκέμβριο του 2004 μετεγκαταστάθηκε σε μεγαλύτερο ενοικιαζόμενο χώρο, σε ένα από τα εμπορικότερα σημεία στο Βουκουρέστι στην οδό Calea Bucurestilor No 91B. Η μετεγκατάσταση της εταιρίας κρίθηκε απαραίτητη από τη διοίκηση της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. προκειμένου η θυγατρική της να συγκεντρώσει τα κεντρικά γραφεία, τον εκθεσιακό χώρο, τις αποθήκες και το συνεργείο της σε ενιαίο χώρο.

Η δραστηριοποίηση στην αγορά της Ρουμανίας είναι μία μακροπρόθεσμη επένδυση από την οποία η Εταιρία προσδοκά σημαντικά οφέλη με την προσαρμογή της οικονομίας στους όρους του ανταγωνισμού.

Το τοπικό νόμισμα (LEI) διολίσθαινει με μεγάλους ρυθμούς ενώ κατά το 2003 η χώρα είχε πληθωρισμό περίπου 14,1%.

Το πωλούμενο μείγμα προϊόντων κατά το 2003 φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών	Ποσοστό
Δίκυκλα	33%
Προϊόντα θάλασσας	37%
Ανταλλακτικά - Αξεσουάρ	16%
Οχήματα χιονιού	14%
Σύνολο	100%

Οι πωλήσεις μηχανών θαλάσσης παρουσίασαν αυξημένες πωλήσεις το 2003 λόγω της αυξημένης ζήτησης από ιδιωτικά ναυπηγεία στην περιοχή του Δούναβη.

Η σύνθεση του εταιρικού κεφαλαίου την 31.12.2004 είχε ως εξής:

Εταίρος	Ποσοστό
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.	99,9896%
ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΥ	0,0052%
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ	0,0052%
Σύνολο	100,00%

Επισημαίνεται ότι η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε το Μάρτιο του 2005 εξαγόρασε τα εταιρικά μερίδια των κ.κ. : Ηλιόπουλου και Κυριακοπούλου έναντι USD 200 και κατέχει πλέον το 100% του εταιρικού κεφαλαίου της εταιρίας.

Τη διαχείριση της εταιρίας ασκεί ο κος Γ. Ράπτης και στις 31.12.2004 η εταιρία απασχολούσε εννέα (9) άτομα.

Για τις πωλήσεις της η εταιρία χρησιμοποιεί δίκτυο οκτώ (8) αντιπροσώπων σε διάφορα σημεία της Ρουμανίας, ενώ πωλεί και η ίδια από τα κεντρικά της γραφεία στο Βουκουρέστι.

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας, όπως προκύπτουν από τις τελευταίες συνταχθείσες οικονομικές καταστάσεις χρήσεων 2002 – 2003, παρουσιάζονται παρακάτω:

ELIOPOULOS BROS. SRL – BUCHAREST (νυν MOTODYNAMICS Srl.)		
(ποσά σε χιλ. Lei)	2003	2002
Στοιχεία Ισολογισμού		
Εταιρικό Κεφάλαιο	3.244.290	3.244.290
Ίδια Κεφάλαια	4.267.539	14.579.276
Σύνολο Ενεργητικού	22.402.138	33.232.658
Στοιχεία Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	25.180.737	26.637.668
Κέρδη (ζημιές) Χρήσης	-830.258	208.491

Σημειώνεται ότι τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης του 2004 δεν είναι διαθέσιμα διότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εκδότριας ελέγχονται από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή (παρόλο που η συγκεκριμένη πρακτική δεν αποτελεί συμβατική υποχρέωση της εταιρίας σύμφωνα με το δίκαιο που ισχύει στη χώρα της έδρας). Οι πιστοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κοινοποιούνται στην Εκδότρια έως τις 30 Ιουνίου κάθε επόμενου έτους από το κλείσιμο της χρήσης που γίνεται στις 31.12.

Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη για λόγους συγκρισιμότητας παρατίθενται και σε ευρώ στον παρακάτω πίνακα:

ELIOPOULOS BROS. SRL – BUCHAREST (νυν MOTODYNAMICS Srl.)		
(ποσά σε χιλ. €)	2003	2002
Στοιχεία Ισολογισμού		
Εταιρικό Κεφάλαιο	86	104
Ίδια Κεφάλαια	114	466
Σύνολο Ενεργητικού	597	1.063
Στοιχεία Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	671	852
Κέρδη (ζημιές) Χρήσης	-22	7

Για τη μετατροπή σε ευρώ έχει χρησιμοποιηθεί: για τα έτη 2002 - 2003 ο μέσος όρος αντιστοιχίας EUR/LEI (1 EUR = 31.260 LEI το 2002 και 1 EUR = 37.552 LEI),

Τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εκδότριας γιατί η εταιρία στην οποία συμμετέχει (η Εκδότρια) δεν συντάσσει οικονομικές καταστάσεις με βάση τον κωδ. Ν. 2190/1920 στηριζόμενη στο άρθρο 97 § 1 και § 3β.

11.1.2 MOTODYNAMICS Ltd. (πρώην ELIOPOULOS BROS Ltd.)

Η Εκδότρια συμμετέχει με ποσοστό 100% στην εταιρία MOTODYNAMICS Ltd. (πρώην ELIOPOULOS BROTHERS Ltd. – Sofia). Η εν λόγω εταιρία περιορισμένης ευθύνης ιδρύθηκε το 1992, με σκοπό την αντιπροσώπευση, αποκλειστική διάθεση, επανεξαγωγή, διαμετακόμιση και εμπόριο προϊόντων με την επωνυμία Yamaha. Η έδρα της εταιρίας είναι επί της 26 Madrid Boulevard στη Σόφια, Βουλγαρίας.

Η δραστηριοποίηση στην αγορά της Βουλγαρίας έχει μακροπρόθεσμες προοπτικές καθώς το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον δεν είναι ακόμη ιδιαίτερα ευνοϊκό για τις πωλήσεις προϊόντων όπως αυτά που εμπορεύεται η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.

Το μείγμα των πωλήσεων ως ποσοστό επί του τζίρου κατά το 2003 εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Δίκυκλα	13%
Προϊόντα Θάλασσας	58%
Ανταλλακτικά – Αξεσουάρ	17%
Οχήματα Χιονιού	12%
Σύνολο	100%

Το εταιρικό κεφάλαιο ανέρχεται σε € 191.703,78, η δε σύνθεσή του την 31.12.2004 έχει ως εξής:

Εταίρος	Ποσοστό
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.	99,9947%
ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΥ	0,027%
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ	0,027%
Σύνολο	100,00%

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. τον Απρίλιο του 2005 εξαγόρασε τα εταιρικά μερίδια των κ.κ. Κυριακοπούλου και Ηλιόπουλου έναντι USD 2 και πλέον κατέχει το 100% του εταιρικού κεφαλαίου. Τη διαχείριση της εταιρίας ασκούν οι κ.κ. Γ. Ράπτης και Ι. Καρκαλέμης, ενώ με 31.12.2004 η εταιρία απασχολούσε οκτώ (8) άτομα.

Η προώθηση των πωλήσεων στη Βουλγαρία πραγματοποιείται μέσω ενός δικτύου πέντε (5) αντιπροσώπων, ενώ πωλεί και η ίδια μέσω δύο (2) καταστημάτων που διαθέτει, το ένα στη Σόφια και το άλλο στη Varna.

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας, όπως προκύπτουν από τις τελευταίες συνταχθείσες οικονομικές καταστάσεις χρήσεων 2002 – 2003 παρουσιάζονται παρακάτω:

MOTODYNAMICS Ltd. (πρώην ELIOPOULOS BROS. LTD – SOFIA)		
(ποσά σε χιλ. Leva)	2003	2002
Στοιχεία Ισολογισμού		
Εταιρικό Κεφάλαιο	375	375
Ίδια Κεφάλαια	194	247
Σύνολο Ενεργητικού	650	665
Στοιχεία Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	869	775
Κέρδη (ζημιές) Χρήσης	(62)	(84)

Τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη για λόγους συγκρισιμότητας παρατίθενται και σε ευρώ στον παρακάτω πίνακα:

MOTODYNAMICS Ltd. (πρώην ELIOPOULOS BROS. LTD – SOFIA)		
(ποσά σε χιλ. €)	2003	2002
Στοιχεία Ισολογισμού		
Εταιρικό Κεφάλαιο	192	192
Ίδια Κεφάλαια	99	127
Σύνολο Ενεργητικού	332	340
Στοιχεία Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	444	396
Κέρδη (ζημιές) Χρήσης	-32	-43

Για τη μετατροπή σε ευρώ έχει χρησιμοποιηθεί για τα έτη 2002 - 2003 η αντιστοιχία EUR/LEVA στις 31.12 κάθε έτους

Σημειώνεται ότι τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης του 2004 δεν είναι διαθέσιμα διότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εκδότηρας ελέγχονται από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή (παρόλο που η συγκεκριμένη πρακτική δεν αποτελεί συμβατική υποχρέωση της εταιρίας σύμφωνα με το δίκαιο που ισχύει στη χώρα της έδρας). Οι πιστοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κοινοποιούνται στην Εκδότηρα έως τις 30 Ιουνίου κάθε επόμενου έτους από το κλείσιμο της χρήσης που γίνεται στις 31.12.

Τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εκδότηρας γιατί η εταιρία στην οποία συμμετέχει (η Εκδότηρα) δεν συντάσσει οικονομικές καταστάσεις με βάση τον κωδ. Ν. 2190/1920 στηριζόμενη στο άρθρο 97 § 1 και § 3β.

11.1.3 ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.

Η Εκδότηρα συμμετέχει με 51% στην εταιρία «ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ», με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 53305/01ΑΤ/Β/02/440 και διακριτικό τίτλο «ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.». Η εταιρία συστάθηκε τον Δεκέμβριο του 2002. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στον Δήμο Κηφισιάς και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε τριάντα (30) χρόνια και αρχίζει από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Διοικητικής Απόφασης για τη σύσταση της εταιρίας και την έγκριση του Καταστατικού.

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της συσταθείσας εταιρίας σκοπός της είναι:

α) η αντιπροσώπευση, εισαγωγή, εμπορία και διανομή, για δικό της λογαριασμό ή λογαριασμό τρίτων:

- i) παντός είδους μοτοσυκλετών και μοτοποδηλάτων συμπεριλαμβανομένων κάθε είδους δίτροχης μηχανής καθώς και μηχανημάτων, μηχανών και κινητήρων παντός είδους (όπως ενδεικτικά θαλάσσης, παραγωγής ενέργειας κ.λ.π.) καθώς και φουσκωτών και σκαφών θαλάσσης για αναψυχή,
- ii) παντός είδους προϊόντος που τελεί άμεσα ή έμμεσα σε συνάρτηση με τη χρήση και λειτουργία των παραπάνω (περ. i) αναφερομένων ειδών, όπως ενδεικτικά, ανταλλακτικών, εξαρτημάτων, ορυκτελαίων, εξοπλισμός και ένδυση οδηγών,

β) η συντήρηση, επισκευή και συναρμολόγηση των παραπάνω οχημάτων, δίτροχων μηχανών, μηχανημάτων, μηχανών, κινητήρων, φουσκωτών και σκαφών αναψυχής.

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 82.000 Ευρώ διαιρούμενο σε εκατό χιλιάδες (100.000) μετοχές ονομαστικής αξίας ογδόντα δύο λεπτών (0,82) Ευρώ η κάθε μία. Σημειώνεται ότι η καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έγινε κατά την χρήση 2003.

Η μετοχική σύνθεση είναι η εξής:

Μέτοχος	Ποσοστό
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.	51%
Ηλίας Χαρατσής-Παυλής	49%
Σύνολο	100%

Με το από 12.12.2002 Ιδιωτικό Συμφωνητικό των Μετόχων, της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. και του Ηλία Χαρατσής-Παυλή του Σταματίου και της Γλυκερίας-Αικατερίνης, συμφωνήθηκε ότι το πρώτο διοικητικό συμβούλιο θα απαρτίζεται από επτά (7) συμβούλους και ειδικότερα από τους κ.κ.:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Κωνσταντίνο Καπαγιαννίδη του Ανδρέα	Πρόεδρος
Ηλία Χαρατσής-Παυλή του Σταματίου	Αντιπρόεδρος και Γενικός Διευθυντής
Άννα Λίζου – Σπυράτου του Γεωργίου	Διευθύνουσα Σύμβουλος
Κωνσταντίνο Αγγελάκη του Νικολάου	Μέλος
Νικόλαο Παγιασλή του Πάνου	Μέλος
Γλυκερία-Αικατερίνη Χαρατσής του Ηλία	Μέλος
Ιπποκράτη Κούρκουλα του Γεωργίου	Μέλος

Η θητεία του εν λόγω Δ.Σ. θα βρίσκεται σε ισχύ έως την 26.05.2007.

Η εταιρία χρησιμοποιεί δύο καταστήματα λιανικής ως μονάδες πώλησης των προϊόντων της. Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζονται οι περιοχές που δραστηριοποιούνται τα καταστήματα της εταιρίας:

Περιοχή	Διεύθυνση
Αθήνα	Αχαρνών 76
Νέος Κόσμος	Καλλιρρόης 51 – 53

Η πρώτη χρήση της ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ έληξε στις 31.12.2003.

ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.		
(ποσά σε χιλ. €)	2004	2003
Στοιχεία Ισολογισμού		
Εταιρικό Κεφάλαιο	82	82
Ίδια Κεφάλαια	26	7
Σύνολο Ενεργητικού	1.074	936
Στοιχεία Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	2.546	1.568
Κέρδη (ζημιές) Χρήσης	18	(75)

11.1.4 ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε.

Η Εκδότρια συμμετέχει με 75% στην εταιρία «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε.». Η εταιρία συστάθηκε τον Μάιο του 2003. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στον Δήμο Κηφισιάς και η διάρκεια της έχει οριστεί σε είκοσι πέντε (25) χρόνια και αρχίζει από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Διοικητικής Απόφασης για τη σύσταση της εταιρίας και την έγκριση του Καταστατικού.

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της συσταθείσας εταιρίας σκοπός της είναι η ανάληψη κατ' αποκλειστικό έργο και έναντι προμήθειας, ασφαλιστικών εργασιών στο όνομα και για λογαριασμό μιας ή περισσότερων ασφαλιστικών επιχειρήσεων. Η εταιρία παρουσιάζει, προτείνει, προπαρασκευάζει,

προσυπογράφει ή συνάπτει η ίδια ή διαμέσου άλλων διαμεσολαβούντων για λογαριασμό μιας ή περισσότερων ασφαλιστικών επιχειρήσεων ασφαλιστικές συμβάσεις για όλους τους κλάδους ασφάλισης. Επίσης, παρέχει στον ασφαλισμένο κάθε αναγκαία συνδρομή κατά τη διάρκεια της ασφαλιστικής σύμβασης και ιδιαίτερα μετά την επέλευση ασφαλιστικής περίπτωσης.

Το καταβληθέν μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ορίζεται σε 60.000 Ευρώ διαιρούμενο σε δύο χιλιάδες (2.000) μετοχές ονομαστικής αξίας τράντα λεπτών (0,30) Ευρώ η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση είναι η εξής:

Μέτοχος	Ποσοστό
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.	75%
ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ Α.Ε.	25%
Σύνολο	100%

Η εταιρία διοικείται από τετραμελές Διοικητικό Συμβούλιο του οποίου η σύνθεση είναι η εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Καπαγιαννίδης	Πρόεδρος
Γεώργιος Ξανθούλης	Αντιπρόεδρος
Καχριμάνης Σταύρος	Διευθύνων Σύμβουλος
Παγιασλής Νικόλαος	Μέλος

Το παραπάνω Διοικητικό Συμβούλιο θα είναι σε ισχύ μέχρι την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας, η οποία θα συνέλθει μετά το τέλος της πρώτης υπερδωδεκάμηνης εταιρικής χρήσης, δηλαδή μέχρι την 30.06.05.

Η πρώτη υπερδωδεκάμηνη εταιρική χρήση έληξε στις 31.12.2004.

ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε.	
(ποσά σε χιλ. €)	2004
Στοιχεία Ισολογισμού	
Εταιρικό Κεφάλαιο	60
Ίδια Κεφάλαια	29
Σύνολο Ενεργητικού	111
Στοιχεία Αποτελεσμάτων	
Κύκλος Εργασιών	25
Κέρδη (ζημιές) Χρήσης	(31)

11.1.5 ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 51% στην εταιρία ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Η εταιρία συστάθηκε τον Μάιο του 2004. Η έδρα της βρίσκεται στον Δήμο Κηφισιάς Αττικής και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε είκοσι πέντε (25) έτη. Η εταιρία διαθέτει ένα κατάστημα λιανικής πώλησης στη Θεσσαλονίκη.

Σκοπός της εταιρίας είναι:

α) η αντιπροσώπευση, εισαγωγή, εμπορία και διανομή, για δικό της λογαριασμό ή λογαριασμό τρίτων:

- iii) παντός είδους μοτοσυκλετών και μοτοποδηλάτων καθώς και μηχανημάτων, μηχανών και κινητήρων παντός είδους (όπως ενδεικτικά θαλάσσης, παραγωγής ενέργειας κ.λ.π.) καθώς και φουσκωτών και σκαφών θαλάσσης για αναψυχή,
- iv) παντός είδους προϊόντος που τελεί άμεσα ή έμμεσα σε συνάρτηση με τη χρήση και λειτουργία των παραπάνω αναφερομένων ειδών, όπως ενδεικτικά, ανταλλακτικών, εξαρτημάτων, ορυκτελαίων, εξοπλισμός και ένδυση οδηγών

β) η συντήρηση, επισκευή και συναρμολόγηση των παραπάνω οχημάτων, δίτροχων μηχανών, μηχανημάτων, μηχανών, κινητήρων, φουσκωτών και σκαφών αναψυχής.

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ορίστηκε στις € 150.000 διαιρούμενο σε διακόσιες χιλιάδες (200.000) μετοχές ονομαστικής αξίας εβδομήντα πέντε λεπτών (0,75) ευρώ η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση είναι η εξής:

Μέτοχος	Ποσοστό
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.	51%
Γεώργιος Μαρκόπουλος	49%
Σύνολο	100%

Η εταιρία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο του οποίου η σύνθεση είναι η εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Καπαγιαννίδης	Πρόεδρος
Γεώργιος Μαρκόπουλος	Αντιπρόεδρος
Άννα Λίζου – Σπυράτου	Διευθύνουσα Σύμβουλος
Αναστασία Μαρκοπούλου	Μέλος
Γεώργιος Ξανθούλης	Μέλος

Το παραπάνω Διοικητικό Συμβούλιο θα είναι σε ισχύ μέχρι την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας, η οποία θα συνέλθει μετά το τέλος της πρώτης υπερδωδεκάμηνης εταιρικής χρήσης, δηλαδή μέχρι της 30.06.06. Η εταιρία έχει ένα κατάστημα λιανικής πώλησης στη Θεσσαλονίκη.

11.2 Εταιρίες που συμμετέχουν στην Εκδότρια Εταιρία

11.2.1 S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.

Ένας από τους βασικούς μετόχους της Εταιρίας είναι η S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό της κεφάλαιο 85% περίπου. Η εταιρία «S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ, ΜΕΤΑΛΛΕΥΤΙΚΗ, ΛΑΤΟΜΙΚΗ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με διακριτικό τίτλο «S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.», ιδρύθηκε το 1934 με έδρα το Δήμο Αθηναίων (Αμερικής 21Α, 106 72 Αθήνα. τηλ. 369 0111) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό Αρ. Μ.Α.Ε. 110/06/Β/86/11.

Το κύριο αντικείμενο εργασιών της είναι η εξόρυξη υλικών και η φυσική τους επεξεργασία. Ο τομέας των βιομηχανικών ορυκτών για τη χρήση 2004 αποτέλεσε περίπου το 78% των ενοποιημένων πωλήσεων και το 78% των ενοποιημένων κερδών προ φόρων και προ δικαιωμάτων μειοψηφίας. Ειδικότερα, τα κέρδη προ φόρων της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. αποτέλεσαν το 19% των καθαρών ενοποιημένων κερδών προ φόρων και προ δικαιωμάτων μειοψηφίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, που εξελέγη σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης είναι δεκαπενταμελές και έχει τριετή θητεία η οποία λήγει στην Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους 2005. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Αικατερίνη Κυριακοπούλου	Επίτιμη Πρόεδρος
Οδυσσέας Κυριακόπουλος	Πρόεδρος
Εμμανουήλ Βούλγαρης	Αντιπρόεδρος
Ευθύμιος Βιδάλης	Διευθύνων Σύμβουλος
Μιχάλης Καραμίχας	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Στέλιος Αργυρός	Μέλος
Ιάκωβος Γεωργάνας	Μέλος
Γιάννης Καρκαλέμης	Μέλος
Φλωρίκα Κυριακοπούλου	Μέλος
Ραφαήλ Μωυσής	Μέλος
Νίκος Νανόπουλος	Μέλος
Καλυψώ – Μαρία Νομικού	Μέλος
Ελένη Παπακωνσταντίνου- Σικιαρίδη	Μέλος
Γιάννης Οικονομόπουλος	Μέλος
Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου	Μέλος

Στις 31.12.2004 το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ήταν € 30.154.130 διαιρούμενο σε 30.154.130 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1 η μία. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το μετοχολόγιο με ημερομηνία 15.04.2005, οι μέτοχοι της S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% ήταν οι ακόλουθοι:

- κα Φλώρα – Μαρία Κυριακοπούλου με ποσοστό 24,76%
- κ. Οδυσσέας Κυριακόπουλος με ποσοστό 23,62%
- κα Αικατερίνη Κυριακοπούλου με ποσοστό 11,15%, ενώ το επενδυτικό κοινό κατείχε το σύνολο των λοιπών μετοχών.

Ακολουθεί πίνακας με συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τα έτη 2002 – 2004.

Συνοπτικά στοιχεία (σε χιλ. €)	2004 ⁽¹⁾	2003	2002
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	1.920	2.503	2.257
Πάγιο Ενεργητικό	229.402	112.275	105.748
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	62.237	68.626	65.510
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	294.801	291.321	283.348
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια	146.121	136.078	135.720
Προβλέψεις	7.954	8.847	7.998
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	53.692	51.580	80.233
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	77.057	94.306	59.056
Σύνολο Υποχρεώσεων	130.749	145.886	139.289
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	294.801	291.321	283.348
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
Κύκλος Εργασιών	135.208	114.488	121.291
Μικτά Κέρδη	33.049	39.764	44.692
Κέρδη προ Φόρων	9.463	16.210	23.318
Κέρδη μετά από φόρους & αμοιβές Δ.Σ.	μ/δ	9.963	15.914

⁽¹⁾ Σύμφωνα με τη δημοσιευμένη λογιστική κατάσταση της 31.12.2004

Κύκλος εργασιών

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2002 – 2004 ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας επηρεάστηκε θετικά από την αυξημένη δραστηριότητα στους κλάδους του μπεντονίτη, του περλίτη και του βωξίτη και ιδιαίτερα λόγω του διογκωμένου περλίτη. Πρέπει να σημειωθεί ότι, για τα έσοδα από τις πωλήσεις βιομηχανικών ορυκτών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, η επίδραση του αδύναμου δολαρίου ήταν δυσμενής.

Κέρδη προ φόρων

Η πτώση στα κέρδη προ φόρων της εταιρίας την τελευταία τριετία οφείλεται κατά κύριο λόγο στην υποχώρηση του δολαρίου και στη σημαντική αύξηση του κόστους των θαλάσσιων ναύλων, καθώς μεγάλο ποσοστό των πωλήσεων της εξάγεται σε χώρες εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης άρα τα εμπορεύματα μεταφέρονται δια της θαλάσσιας οδού, αλλά και στην εξαγορά εντός του 2004 του διεθνούς ομίλου STOLLBERG.

Μεγέθη του ισολογισμού

Η αύξηση στα μεγέθη του ισολογισμού της εταιρίας οφείλεται στις επενδύσεις που έχει κάνει η εταιρία για κάθε ένα από τα κύρια προϊόντα της (μπεντονίτη, περλίτη και βωξίτη) και αφορούν είτε επενδύσεις στις εγκαταστάσεις παραγωγής (ασώματα και ενσώματα πάγια ή και εξασφάλιση αποθεμάτων) είτε την απόκτηση εταιριών του εξωτερικού που δραστηριοποιούνται στα βιομηχανικά ορυκτά.

Ακολουθεί πίνακας με συνοπτικά ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για τα έτη 2002 – 2004.

Συνοπτικά στοιχεία (σε χιλ. €)	2004 ⁽¹⁾	2003	2002
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης	2.059	2.641	2.436
Αναπόσβεστα ασώματα πάγια	107.668	74.075	72.048
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	147.512	109.417	104.437
Συμμετοχές	20.408	29.185	14.121
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	160.146	138.524	139.847
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	446.028	354.864	337.167
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια	147.830	140.650	134.732
Προβλέψεις	25.334	17.814	15.265
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	133.127	64.845	89.020
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	108.040	128.907	94.516
Σύνολο Υποχρεώσεων	241.167	193.752	183.536
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	446.028	354.864	337.167
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
Κύκλος Εργασιών	404.257	289.550	291.296
Μικτά Κέρδη	101.776	82.779	210.152
Κέρδη προ Φόρων	28.142	26.709	26.173
Κέρδη μετά από φόρους & αμοιβές Δ.Σ.	μ/δ	17.979	16.801

⁽¹⁾ Σύμφωνα με τη δημοσιευμένη ενοποιημένη λογιστική κατάσταση της 31.12.2004

Κύκλος εργασιών

Οι ενοποιημένοι πωλήσεις του Ομίλου S&B κατά τη διάρκεια της περιόδου 2002-2003 παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες αντανακλώντας από την μία πλευρά τις αντίξοες οικονομικές συνθήκες στις διεθνείς αγορές στον τομέα των βιομηχανικών ορυκτών που προκάλεσαν ελαφρά μείωση των πωλήσεων αυτού του τομέα και την αύξηση των πωλήσεων του τομέα των εμπορικών δραστηριοτήτων της Εταιρίας από την άλλη.

Το 2004, αντίθετα, η αύξηση των πωλήσεων σε ενοποιημένη βάση ανήλθε σε 39,6% αποτέλεσμα κυρίως της σημαντικής ενίσχυσης των πωλήσεων του τομέα των βιομηχανικών ορυκτών (που αποτελεί το 78% του κύκλου εργασιών του Ομίλου), της ενοποίησης των πωλήσεων του εξαγορασθέντος μέσα στο 2004 διεθνούς Ομίλου STOLLBERG και της βουλγαρικής εταιρίας BENTONIT AD (στο τέλος του 2003), αλλά και της ενίσχυσης των πωλήσεων των βασικών προϊόντων του Ομίλου (μπεντονίτη, περλίτη, βωξίτη) και ιδιαίτερα του διογκωμένου περλίτη.

Κέρδη προ φόρων

Η αύξηση στα κέρδη προ φόρων της εταιρίας την τελευταία τριετία οφείλεται εν μέρει στις πρόσφατες εξαγορές επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον τομέα των βιομηχανικών ορυκτών στο εξωτερικό αλλά και στη συστηματική προσπάθεια που καταβάλλουν οι εταιρίες του Ομίλου για τη βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας τους μέσω του περιορισμού του κόστους και των εξόδων διοίκησης και διάθεσης.

Μεγέθη του ισολογισμού

Η αύξηση στα μεγέθη του ισολογισμού της εταιρίας οφείλεται στις εξαγορές εταιριών οι οποίες δραστηριοποιούνται στον βασικό κορμό των δραστηριοτήτων της, δηλαδή στον τομέα των βιομηχανικών ορυκτών.

Περισσότερα στοιχεία σχετικά με τις συμφωνίες – συνεργασίες της παρούσας εταιρίας με την Εκδότρια παρουσιάζονται στο Κεφ. 9.3.3 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

11.3 Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών οι οποίες συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο της Εκδότριας εταιρίας παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες. Επισημαίνεται ότι οι διεταιρικές συναλλαγές της Εκδότριας με τις εταιρίες που συμμετέχουν στο μετοχικό της κεφάλαιο και με τις συνδεδεμένες με αυτή εταιρίες έχουν ελεγχθεί από τον τακτικό ορκωτό ελεγκτή.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται οι συναλλαγές (αγορές-πωλήσεις) της Εκδότριας με τις εταιρίες που συμμετέχουν στο μετοχικό της κεφάλαιο και με τις συνδεδεμένες με αυτή εταιρίες για τις χρήσεις 2002-2004:

Ετος 2002

(ποσά σε €)	Πωλήσεις προς			Αγορές από	
	Πωλήσεις Εμπορευμάτων	Παροχή Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Αγορές Εμπορευμάτων	Λήψη Υπηρεσιών
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	4.432	1.142	-	-	1.011.230
YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.	738.170	-	2.365	34.054.323	23.740
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.	-	-	-	-	-
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Β. ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-	-	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΒΡΟΣ LTD. (SOFIA) (νυν MOTODYNAMICS LTD.)	255.832	-	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΒΡΟΣ TRADING SRL. (ROMANIA) (νυν MOTODYNAMICS SRL.)	390.544	-	-	-	605
Σύνολο	1.388.978	1.142	2.365	34.054.323	1.035.575

Ετος 2003

(ποσά σε €)	Πωλήσεις προς			Αγορές από	
	Πωλήσεις Εμπορευμάτων	Παροχή Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Αγορές Εμπορευμάτων	Λήψη Υπηρεσιών
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	5.305	606	-	-	1.023.583
YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.	438.352	-	3.388	33.019.284	41.250
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.	1.482.787	66.417	-	-	2.583
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Β. ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-	-	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΒΡΟΣ LTD. (SOFIA) (νυν MOTODYNAMICS LTD.)	313.037	-	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΒΡΟΣ TRADING SRL. (ROMANIA) (νυν MOTODYNAMICS SRL.)	330.437	-	-	-	19.544
Σύνολο	2.569.918	67.023	3.388	33.019.284	1.086.960

Ετος 2004

(ποσά σε €)	Πωλήσεις προς			Αγορές από	
	Πωλήσεις Εμπορευμάτων	Παροχή Υπηρεσιών	Λοιπά Έσοδα	Αγορές Εμπορευμάτων	Λήψη Υπηρεσιών
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	-	333	-	-	1.050.233
YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.	230.801	-	487.278	50.542.250	48.750
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.	2.112.350	68.733	-	-	2.491
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Β. ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	609.879	4.260	-	-	106
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΒΡΟΣ LTD. (SOFIA) (νυν MOTODYNAMICS LTD.)	967.338	-	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΒΡΟΣ TRADING SRL. (ROMANIA) (νυν MOTODYNAMICS SRL.)	466.872	-	-	-	-
Σύνολο	4.387.240	73.326	487.278	50.542.250	1.101.580

Διευκρινίζεται ότι η Εταιρία αγοράζει από την YAMAHA MOTOR EUROPE N.V. κυρίως δίκυκλα, εξωλέμβιες μηχανές και θαλάσσια scooters (Wave Runners). Οι συναλλαγές της Εταιρίας με την S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. αφορούν κυρίως σε ενοίκια και κοινόχρηστες δαπάνες των χώρων που στεγάζονται τα κεντρικά γραφεία της, καθώς και δαπάνες παροχής υπηρεσιών για μηχανογραφική υποστήριξη. Οι πωλήσεις της Εκδότριας προς τη YAMAHA MOTOR EUROPE N.V. αφορούν εξαγωγές προϊόντων σε κεντρικούς διανομείς Ευρωπαϊκών χωρών κατόπιν εντολής της προμηθεύτριας για κάλυψη της διαθεσιμότητάς τους.

Επίσης οι συναλλαγές της Εκδότριας με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις αφορούν πωλήσεις δικύκλων και εξωλέμβιων κινητήρων.

Πέραν των παραπάνω αναφερθέντων συναλλαγών δεν υπάρχουν άλλου είδους συμφωνίες ή συνεργασίες μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτή εταιριών εκτός από αυτές που αναφέρονται στο Κεφάλαιο 9 – Πληροφορίες σχετικά με τη Δραστηριότητα της Εταιρίας (Βλ. 9.3.-Συμβάσεις-Συνεργασίες της Εταιρίας).

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται τα διεταιρικά υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εκδότριας με τις εταιρίες που συμμετέχουν στο μετοχικό της κεφάλαιο και με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις στις 31.12 των χρήσεων 2002, 2003 και 2004:

31.12.2002

(ποσά σε €)	Απαιτήσεις			Υποχρεώσεις			
	Πελάτες	Βραχ/σμες Απαιτ. Κατά Συνδ. Επιχ.	Οφειλόμενο Κεφ.	Προμηθευτές	Δοθείσες Εγγ.	Υποσχ. Πληρωτέες	Μερίσματα Πληρωτέα
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	163	-	-	570.072	32.395	-	1.649.079
YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.	34.511	-	-	(895)	-	4.697.839	291.083
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.	-	3.247	41.820	-	-	-	-
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Β. ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-	-	-	-	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ BROS LTD. (SOFIA) (νυν MOTODYNAMICS LTD.)	207.778	-	-	-	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ BROS TRADING SRL. (ROMANIA) (νυν MOTODYNAMICS SRL.)	463.187	-	-	-	-	-	-
Σύνολο	705.639	3.247	41.820	569.177	32.395	4.697.839	1.940.162

31.12.2003

(ποσά σε €)	Απαιτήσεις			Υποχρεώσεις			
	Πελάτες	Βραχ/σμες Απαιτ. Κατά Συνδ. Επιχ.	Οφειλόμενο Κεφ.	Προμηθευτές	Δοθείσες Εγγ.	Υποσχ. Πληρωτέες	Μερίσματα Πληρωτέα
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	104	-	-	511.066	32.395	-	1.584.415
YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.	8.103	-	-	96.509	-	2.853.190	279.668
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.	332.948	15.212	-	1.279	-	-	-
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Β. ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-	-	-	-	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ BROS LTD. (SOFIA) (νυν MOTODYNAMICS LTD.)	215.229	-	-	-	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ BROS TRADING SRL. (ROMANIA) (νυν MOTODYNAMICS SRL.)	421.081	-	-	-	-	-	-
Σύνολο	977.465	15.212	-	608.854	32.395	2.853.190	1.864.083

31.12.2004

(ποσά σε €)	Απαιτήσεις			Υποχρεώσεις			
	Πελάτες	Βραχ/σμες Απαιτ. Κατά Συνδ. Επιχ.	Οφειλόμενο Κεφ.	Προμηθευτές	Δοθείσες Εγγ.	Υποσχ. Πληρωτέες	Μερίσματα Πληρωτέα
S&B BIOMHXANIKA OPYKTA A.E.	86	-	-	312.888	32.395	-	1.940.100
YAMAHA MOTOR EUROPE N.V.	4.415	-	-	4.225	-	7.133.002	342.450
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.	647.808	21.396	-	1.287	-	-	-
ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Β. ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	144.323	-	-	125	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ BROS LTD. (SOFIA) (νυν MOTODYNAMICS LTD.)	872.795	-	-	-	-	-	-
ΕΛΙΟΠΟΥΛΟΣ BROS TRADING SRL. (ROMANIA) (νυν MOTODYNAMICS SRL.)	456.574	415.000	-	-	-	-	-
Σύνολο	2.126.001	436.396	-	318.525	32.395	7.133.002	2.282.550

Διευκρινίζεται ότι η υποχρέωση προς την S&B BIOMHXANIKA OPYKTA A.E. με 31.12.2004 αφορά σε παροχή κυρίως μηχανογραφικής υποστήριξης και από μίσθωση ακινήτων. Ειδικότερα:

Ενοίκια Μηνών Οκτωβρ.- Νοεμβρ.- Δεκέμβρ. 2004	€	130.039,70
Κοινόχρηστα των ανωτέρω μηνών	€	82.026,66
Υπηρεσίας μηχανογραφικής υποστήριξης των ανωτέρω μηνών	€	65.419,20
Αναπροσαρμογή του 2004	€	13.098,00
Τηλεφωνικά έξοδα β' εξαμήνου	€	22.033,26
Λοιπά	€	271,40
Σύνολο υπολοίπου της 31.12.2004	€	312.888,22

Σύμφωνα με την έκθεση του ορκωτού ελεγκτή -λογιστή, η εξόφληση των υποχρεώσεων προς την S&B BIOMHXANIKA OPYKTA A.E. (βασικό μέτοχο) γίνεται κατά πάγια τακτική με χρονική υστέρηση 3 – 4 μηνών. Το ανωτέρω ποσό από € 312.888,22 εξοφλήθηκε στο σύνολό του μέχρι τον Μάρτιο 2005.

Αντίστοιχες υποχρεώσεις στην S&B BIOMHXANIKA OPYKTA A.E. που υπήρχαν την 31.12.2003 ποσού € 511.066,00 εξοφλήθηκαν στο σύνολό τους μέχρι τον Μάρτιο 2004.

11.4 Γεγονότα, Στοιχεία και Πληροφορίες που Δύνανται να έχουν Σημαντική Επίδραση στη Χρηματοοικονομική, Εμπορική, Μετοχική ή Διοικητική Κατάσταση της Εκδότριας ή του Ομίλου Εταιριών της

Η Εκδότρια βεβαιώνει ότι δεν υπάρχουν γεγονότα, στοιχεία και πληροφορίες που δύνανται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική, εμπορική, μετοχική ή διοικητική κατάσταση της Εκδότριας ή του ομίλου εταιριών της, και τα οποία λαμβάνουν χώρα από τη λήξη των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων που παρέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

12. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. των μετόχων της 15.10.2002 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. αυξήθηκαν από έξι (6) σε εννέα (9). Η αύξηση των μελών του Δ.Σ. έγινε προκειμένου η Εταιρία να έχει τη δυνατότητα μεταξύ άλλων να ανταποκριθεί με ευχέρεια στις επιταγές του σχεδίου νόμου της εταιρικής διακυβέρνησης, σύμφωνα με την από 1η Μαρτίου 2002 απόφαση του Δ.Σ.. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα στις 15.10.2002 και η θητεία του λήγει τον Οκτώβριο του 2005, ωστόσο η διοίκηση της Εκδότριας μελετά την πρόταση εκλογής νέου Δ.Σ.κατά την τακτική Γ.Σ. της χρήσης 2005, η οποία σχεδιάζεται να πραγματοποιηθεί εντός του Μαΐου 2005. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

Ονοματεπώνυμο	Διεύθυνση	Θέση στο Δ.Σ.
Οδυσσέας Κυριακόπουλος	Αμερικής 21Α, Αθήνα	Πρόεδρος
Μιχαήλ Καραμίχας	Σωκράτους 32, Κηφισιά	Αντιπρόεδρος
Κων/νος Καπαγιαννίδης	28ης Οκτωβρίου 12, Φιλοθέη	Διευθύνων Σύμβουλος
Ευθύμιος Βιδάλης	Α. Μεταξά 15, Ν. Κηφισιά	Μέλος
Ιωάννης Καρκαλέμης	Ιωνίας 28, Ν. Σμύρνη	Μέλος
Σέργιος Σακελλαρόπουλος	Μιχ. Βόδα 65, Αθήνα	Μέλος
Γεώργιος Αυλωνίτης	Αλκυονίδων 39, Βούλα	Μέλος
Πάυλος Λάσκαρις	Φιλαδέλφειας 54, Κεφαλάρι	Μέλος
Μαρίνος Γιαννόπουλος	Κολοκοτρώνη 32, Φιλοθέη	Μέλος

Τα παραπάνω μέλη διακρίνονται σε εξαρτημένα εκτελεστικά και μη εκτελεστικά καθώς επίσης και σε ανεξάρτητα μη εκτελεστικά σύμφωνα με τη διάκριση του Ν 3016/2002 (ΦΕΚ Α' 110/17.05.02) « Για την εταιρική διακυβέρνηση, θέματα μισθολογίου και άλλες διατάξεις» και την απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ως εξαρτημένα εκτελεστικά μέλη είναι οι παρακάτω κύριοι:

- 1) Οδυσσέας Κυριακόπουλος
- 2) Ευθύμιος Βιδάλης
- 3) Κωνσταντίνος Καπαγιαννίδης
- 4) Μιχαήλ Καραμίχας

Ως ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη είναι οι κ.κ.:

- 1) Σέργιος Σακελλαρόπουλος
- 2) Μαρίνος Γιαννόπουλος
- 3) Γεώργιος Αυλωνίτης
- 4) Πάυλος Λάσκαρις

Ως εξαρτημένο μη εκτελεστικό μέλος έχει οριστεί ο κος Ιωάννης Καρκαλέμης.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 31.5.2002 προενέκρινε για το έτος 2002 αμοιβή ποσού € 27.586,18 για τα μέλη του Δ.Σ. κ.κ. Σακελλαρόπουλο και Αυλωνίτη για την συμμετοχή τους στα Διοικητικά Συμβούλια της χρήσης 2002. Επίσης για το έτος 2002, η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 4.6.2003 ενέκρινε αμοιβή ύψους € 24.000 από τα διανεμόμενα κέρδη της χρήσης 2002 για τους κ.κ. Σακελλαρόπουλο, Αυλωνίτη, Γιαννόπουλο και Λάσκαρι. Η αντίστοιχη αμοιβή των κ.κ. Σακελλαρόπουλου, Αυλωνίτη, Γιαννόπουλου και Λάσκαρι για τις χρήσεις 2003 και 2004 ανήλθε σε € 36.000 για κάθε έτος. Επίσης, η αντίστοιχη αμοιβή των κ.κ. Γιαννόπουλο, Αυλωνίτη, Λάσκαρι και Σακελλαρόπουλο για την χρήση 2005 εκτιμάται να ανέλθει στο ποσό των € 36.000.

Πέραν των ως άνω αμοιβών κανενός είδους ωφελήματα σε χρήμα ή είδος δεν απολαμβάνουν τα μέλη του Δ.Σ. της Εκδότριας.

Σημειώνεται ότι, πέραν των συναλλαγών που αναφέρονται παραπάνω, ουδεμία άλλη επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία τριετία μέχρι σήμερα μεταξύ των μετόχων και μελών του Δ.Σ. με την ίδια την Εταιρία, εκτός της συμβάσεως που έχει συναφθεί μεταξύ του κ. Αυλωνίτη και της Εταιρίας για την διεξαγωγή σεμιναρίων για την οποία ορίστηκε αμοιβή €13.000 για το 2004. Σχετικά ο νομικός έλεγχος σημειώνει:

Τέθηκε υπ' όψιν μας η από 22.12.2004 Τροποποίηση του Ιδιωτικού Συμφωνητικού Παροχής Ανεξαρτήτων Υπηρεσιών της 11.11.2003 με το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Γ. Αυλωνίτη σχετικά με την ανάθεση σ' αυτόν της διεξαγωγής σειράς σεμιναρίων με στόχο την εκπαίδευση των πωλητών της Εταιρίας. Σύμφωνα με την Τροποποίηση, η αμοιβή του κ. Αυλωνίτη για το 2004 θα ανέλθει στο ποσό των 13.000 ευρώ, καταβλητέο μέχρι 31.12.2004. Τόσο το Ιδιωτικό Συμφωνητικό Παροχής Ανεξαρτήτων Υπηρεσιών της 11.11.2003 όσο και η Τροποποίηση αυτού της 22.12.2004 προεγκρίθηκαν, σύμφωνα με το άρθρο 23α παρ. 2 του κ.ν. 2190/1920, από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις της 10.11.2003 και της 21.12.2004 αντίστοιχα.

Α) Την Εκδότρια Εταιρία εκπροσωπούν και δεσμεύουν οι κατωτέρω:

- ◆ Οδυσσέας Κυριακόπουλος, Πρόεδρος Δ.Σ.
- ◆ Μιχαήλ Καραμίχας, Αντιπρόεδρος
- ◆ Κωνσταντίνος Καπαγιαννίδης, Διευθύνων Σύμβουλος
- ◆ Ευθύμιος Βιδάλης, Μέλος Δ.Σ.

ενεργούντες και υπογράφοντας είτε ανά δύο, είτε ένας από τα ανωτέρω πρόσωπα με τη σύμπραξη ενός εκ' των κ.κ.:

- ◆ Κωνσταντίνου Αγγελάκη
- ◆ Άννας Λίζου - Σπυράτου
- ◆ Ιωάννη Σώκιαλη
- ◆ Μαρίας –Ελένης Δογάνη
- ◆ Γεωργίου Κανακίδη

Β) Ειδικά απαιτείται η υπογραφή του κ. Οδυσσέα Κυριακόπουλου μεθ' ενός εκ των προαναφερόμενων προσώπων για παροχή εγγυήσεων υπέρ τρίτων, εκτός εάν πρόκειται περί εγγυήσεων προς Τελωνειακές Αρχές, οπότε αρκεί η υπογραφή του κ. Κωνσταντίνου Καπαγιαννίδη, μεθ' ενός εκ των προαναφερόμενων προσώπων με δικαίωμα πρώτης και δεύτερης υπογραφής. Επίσης για την ανάληψη οιασδήποτε φύσεως υποχρεώσεως άνω των € 205.430 απαιτείται η σύμπραξη και υπογραφή δύο εκ των κ.κ. Οδυσσέα Κυριακόπουλου, Κωνσταντίνου Καπαγιαννίδη, Μιχαήλ Καραμίχα και Ευθυμίου Βιδάλη εκτός αν πρόκειται για έκδοση επιταγών σε διαταγή της Εταιρίας και εν συνεχεία οπισθογράφησή τους, που αφορούν μεταφορές χρημάτων, ανεξαρτήτως ποσού, οπότε στην περίπτωση αυτή αρκεί η υπογραφή δύο (2) από τα ανωτέρω στην παράγραφο (Α) πρόσωπα.

Επίσης υπάρχει σειρά ειδικών εξουσιοδοτήσεων σε συγκεκριμένα στελέχη της Εκδότριας για συγκεκριμένες πράξεις που συνήθως άπτονται των καθηκόντων τους.

Παρακάτω παρουσιάζονται τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ.:

- ♦ **Οδυσσέας Κυριακόπουλος, Πρόεδρος, ετών 53.** Σπούδασε Μηχανικός Μεταλλείων στο Πανεπιστήμιο Montanuniversitaet Loeben στην Αυστρία και στο Πανεπιστήμιο του Newcastle Upon Tyne στην Αγγλία. Έχει πτυχίο Διοίκησης Επιχειρήσεων (MBA) από το Ευρωπαϊκό Ινστιτούτο Διοίκησης Επιχειρήσεων (INSEAD) στο Fontainebleau της Γαλλίας. Είναι Πρόεδρος του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών (ΣΕΒ), Αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Ένωσης Βιομηχανικών και Εργοδοτικών Οργανώσεων, Πρόεδρος του Εργαστηρίου Ελευθέρων Σπουδών Στελεχών Επιχειρήσεων (ALBA), μέλος του Δ.Σ. της Air Liquide Hellas S.A., της Delta Holding S.A., του Γενικού Συμβουλίου της Τράπεζας της Ελλάδας και της I. Μπουτάρης & Υιός Holding S.A. Από το 1979 έως σήμερα εργάζεται στην S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. στην οποία κατέχει τη θέση του Προέδρου Δ.Σ.
- ♦ **Μιχαήλ Καραμίχας, Αντιπρόεδρος, ετών 67.** Σπούδασε Χημικός Μηχανικός (B.A.Sc.) στο Πανεπιστήμιο British Columbia του Καναδά. Έχει διατελέσει Γενικός Διευθυντής του διυλιστηρίου της ESSO PAPPAS, Γενικός Διευθυντής του διυλιστηρίου της MOTOR OIL HELLAS, Διευθύνων Σύμβουλος της Ελληνικής Βιομηχανίας Αλουμίνιας και Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΚΟ S.A. Από το 1993 έως σήμερα είναι Εντεταλμένος Σύμβουλος στην S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε., ενώ από τον Ιανουάριο του 2005 είναι Εντεταλμένος Σύμβουλος και Αντιπρόεδρος στη ΔΕΠΑ Α.Ε.
- ♦ **Κων/νος Καπαγιαννίδης, Γενικός Διευθυντής & Διευθύνων Σύμβουλος, ετών 53.** Έχει σπουδάσει μηχανολόγος – μηχανικός στο Πανεπιστήμιο της Καρλσρούης και Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Ινστιτούτο REFA της Γερμανίας. Στέλεχος στον όμιλο S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. από το 1989. Έχει διατελέσει Γενικός Διευθυντής του κλάδου Μπεντονίτη της S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. από το 1990 έως το 1994 και Διευθύνων Σύμβουλος των εταιριών ΑΦΟΙ ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. και ΚΙΑ ΜΟΤΟΡΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. από το 1995 έως το 1997 και Διευθύνων Σύμβουλος & Γενικός Διευθυντής της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. από το 1998 έως σήμερα. Από το Δεκέμβριο του 2002 συμμετέχει με την ιδιότητα του Προέδρου στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε. Από το Μάιο του 2003 συμμετέχει στο Δ.Σ. της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε. με την ιδιότητα του Προέδρου ενώ από το Μάιο του 2004 συμμετέχει με την ίδια ιδιότητα στο Δ.Σ. της ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
- ♦ **Ευθύμιος Βιδάλης, εκτελεστικό μέλος, ετών 51.** Απόφοιτος του Πανεπιστημίου του Harvard με BA στις Πολιτικές Επιστήμες και με σπουδές Διοίκησης Επιχειρήσεων (MBA) στο Harvard Graduate School of Business Administration. Εργάστηκε για περισσότερα από 20 χρόνια στην Owens Corning των ΗΠΑ, όπου κατείχε θέσεις Γενικής Διοίκησης, μεταξύ των οποίων του Αντιπροέδρου του τομέα Reinforcement στην Ευρώπη (1986-1993), του Προέδρου του στρατηγικού διεθνούς τομέα Composites (1994-1996) και του Προέδρου της Μονάδας Μονωτικών Υλικών (1996-1998). Μεταξύ 1998-2001 διετέλεσε Εντεταλμένος Σύμβουλος (COO) της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. Από τον Ιούνιο του 2001 κατέχει στην S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου.
- ♦ **Ιωάννης Καρκαλέμης, μέλος Δ.Σ., ετών 66.** Σπούδασε Οικονομικά, Εμπορικές Επιστήμες και Νομική στο Πανεπιστήμιο της Αθήνας και Εμπορικές Επιστήμες στην Αίγυπτο. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Συλλόγου Ελεγκτών - Λογιστών Ελλάδος. Διευθυντής της εταιρίας MOTODYNAMICS LTD. στη Σόφια της Βουλγαρίας, της Greek American Exploration Ltd. (GRAMEX) στη Σόφια της Βουλγαρίας και της GRAMEX SRL στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας. Από το 1968 έως σήμερα εργάζεται στην S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. ως Φοροτεχνικός Σύμβουλος των Εταιριών του Ομίλου.
- ♦ **Σέργιος Σακελλαρόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος, ετών 75.** Διετέλεσε Πρόεδρος του Συνδέσμου Εισαγωγέων Αντιπροσώπων Αυτοκινήτων (ΣΕΑΑ) από το 1980 έως το 1995 και Αντιπρόεδρος του ίδιου Συνδέσμου από το 1996 έως το 2001. Υπήρξε Πρόεδρος του Συνδέσμου Κατασκευαστών Πλαισίων και Αμαξωμάτων Αυτοκινήτων από το 1984 μέχρι το 2001 και μέλος του Γενικού Συμβουλίου του ΣΕΒ επί σειρά ετών. Ανώτατο διοικητικό στέλεχος των επιχειρήσεων του Ομίλου Βιαμάξ – Κ. Φωστηρόπουλος για πολλά χρόνια. Από το 2001 μέχρι σήμερα κατέχει τη θέση του Εντεταλμένου Συμβούλου στον παραπάνω Όμιλο.

- ♦ **Γεώργιος Αυλωνίτης, μη εκτελεστικό μέλος, ετών 56.** Σπούδασε στην Ανωτάτη Βιομηχανική Σχολή Πειραιά και στη συνέχεια έκανε μεταπτυχιακές σπουδές στην Βρετανία, όπου έλαβε διαδοχικά μεταπτυχιακό δίπλωμα στη Διοίκηση των Επιχειρήσεων (Diploma in Management Studies), πτυχίο Master στην Οργάνωση και Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Πανεπιστήμιο του Aston και Διδακτορικό Δίπλωμα (Ph.D) από το τμήμα Σπουδών Μάρκετινγκ του Πανεπιστημίου Strathclyde. Έχει διατελέσει σύμβουλος σε θέματα Στρατηγικής Μάρκετινγκ και Οργάνωσης Πωλήσεων σε περισσότερες από 50 Ελληνικές Επιχειρήσεις και Οργανισμούς. Επίσης έχει παρουσιάσει μια σειρά εργασιών στις Η.Π.Α., Καναδά και Ευρώπη και δημοσιεύσει περισσότερα από 90 άρθρα σε πρακτικά Διεθνών Συνεδρίων και σε περιοδικά Marketing. Διετέλεσε Αντιπρόεδρος της European Marketing Academy, είναι μέλος του Editorial Review Board, εκλεγμένο Fellow του Chartered Institute of Marketing και είναι Πρόεδρος της Ελληνικής Ακαδημίας Μάρκετινγκ. Εργάζεται στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών ως καθηγητής Μάρκετινγκ και Διευθυντής Σπουδών του Μεταπτυχιακού Προγράμματος «Marketing & Επικοινωνία με Νέες Τεχνολογίες» για στελέχη επιχειρήσεων..
- ♦ **Παύλος Λάσκαρις, μη εκτελεστικό μέλος, ετών 58.** Είναι Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας MAVA A.E. που διανέμει τα αυτοκίνητα μάρκας RENAULT στην Ελλάδα από το 1998. Η επαγγελματική του καριέρα ξεκίνησε στον κλάδο του αυτοκινήτου, το 1970 στην εταιρία AKMIS A.E. που αντιπροσώπευε τότε στην Ελλάδα, τη Γαλλική αυτοκινητοβιομηχανία SIMCA. Το 1975 έγινε προϊστάμενος στο τμήμα ανταλλακτικών της FIAT – ΠΑΝΕΛΛΑΣ A.E. Το 1978 ανέλαβε Διευθύνων Σύμβουλος της ΩΤΟΤΕΧΝΙΚΑ A.E. θυγατρική εταιρία της FIAT – ΠΑΝΕΛΛΑΣ A.E. Από το 1980 μέχρι το 1985 ανέλαβε Συνδιευθύνων Σύμβουλος στη FIAT – ΠΑΝΕΛΛΑΣ A.E. και το 1985 ανέλαβε τη θέση του Αντιπρόεδρου και του Εντεταλμένου Συμβούλου στη MAVA A.E. Την περίοδο 1994 – 1995, με την ιδιότητα του συμβούλου ασχολήθηκε με την προώθηση των αυτοκινήτων της KIA MOTORΣ ΕΛΛΑΣ A.E. στην Ελλάδα. Από το 1986 έχει δημοσιεύσει άρθρα στον ειδικό τύπο, αρχικά στο περιοδικό «Auto Express» και από το 1992 μέχρι σήμερα στο περιοδικό «4Τροχοί».
- ♦ **Μαρίνος Γιαννόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος, ετών 58.** Γεννήθηκε στην Αθήνα. Σπούδασε Οικονομικά στο Sussex (MA in Industrial Economics) και Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Manchester Business School (MBA). Εργάστηκε για 15 έτη στο εξωτερικό στην Chase Manhattan Bank στη Νέα Υόρκη, Φρανκφούρτη, Μιλάνο και Ρώμη και στην Εχχοπ στο Λονδίνο. Διετέλεσε Γενικός Διευθυντής της Ιονικής Τράπεζας για δύο έτη. Σήμερα κατέχει τη θέση του Εντεταλμένου Γενικού Διευθυντή και CFO στην ALPHA BANK. Επίσης κατέχει τη θέση του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου στην ALPHA Αστικά Ακίνητα και τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου στην Ιονική Ξενοδοχειακή.

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας για τριετή (3 έτη) θητεία, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους, η οποία όμως δε μπορεί να υπερβεί την εξαετία. Τα μέλη του Δ.Σ. είναι επανεκλέξιμα και ελευθέρως ανακλητά.

Κατά την τελευταία διετία δεν έχουν σημειωθεί παραιτήσεις και αντικαταστάσεις μελών του Δ.Σ.

Μεταξύ των μελών του Δ.Σ., των μετόχων και των ασκούντων την διοίκηση της Εταιρίας δεν υπάρχουν οικογενειακές σχέσεις με εξαίρεση την κα. Αικατερίνη Π. Κυριακοπούλου η οποία είναι μητέρα του κ. Οδυσσέα Π. Κυριακόπουλου.

Σημειώνεται ότι, πέραν των συναλλαγών που αναφέρονται παραπάνω, ουδεμία άλλη επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία τριετία μέχρι σήμερα μεταξύ των μετόχων και μελών του Δ.Σ. με την ίδια την Εταιρία.

Πέραν του κ. Κωνσταντίνου Καπαγιαννίδη που κατέχει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου, η διεύθυνση των εργασιών της Εταιρίας εκτελείται από έμπειρα διευθυντικά στελέχη τα κυριότερα των οποίων είναι τα ακόλουθα :

- Γεώργιος Ξανθούλης, Νομικός Σύμβουλος, ετών 52.** Πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου της Γρενόβλης (Γαλλία). Είναι δικηγόρος στον Άρειο Πάγο και Διδάκτορας Νομικής του ιδίου Πανεπιστημίου. Είναι μέλος του Δικηγορικού Συλλόγου Αθηνών και της «Ένωσης Ευρωπαίων Δικηγόρων». Συμμετέχει σε επιτροπές εργασίας της «Ένωσης Συνομοσπονδιών της Βιομηχανίας και Εργοδοτών της Ευρώπης» (UNICE) στις Βρυξέλες, του «Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών» (ΣΕΒ) και του «Συνδέσμου Μεταλλευτικών Επιχειρήσεων» (ΣΜΕ). Από το 1989 έως το 1995 διετέλεσε εκπρόσωπος της Ελλάδας (Απόφαση Υπ. Εξωτερικών) στο «Γνωμοδοτικό Συμβούλιο του Κέντρου Βιομηχανικής Ανάπτυξης» (ΕΟΚ/ΑΚΕ/Σύμβαση LOME) με έδρα τις Βρυξέλες. Από το 2001 είναι αναπληρωματικό μέλος του «Εθνικού Συμβουλίου Χωροταξικού Σχεδιασμού και Αειφόρου Ανάπτυξης» (Απόφαση Υ.ΠΕ.ΧΩ.ΔΕ. 15148/2263/2001). Εργάζεται στον όμιλο της S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. από το 1982. Από το Μάιο του 2003 συμμετέχει στο Δ.Σ. της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ με την ιδιότητα του Αντιπροέδρου και από το Μάιο του 2004 συμμετέχει στο Δ.Σ. της ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΑΣ με την ιδιότητα του Συμβούλου.
- Κων/νος Αγγελάκης, Εμπορικός Διευθυντής, ετών 46.** Σπούδασε στο University of South Florida μηχανικός παραγωγής και είναι κάτοχος MBA του Kingston University. Είναι μέλος του Ινστιτούτου Μηχανικών Παραγωγής (USA chapter) και μέλος του Δ.Σ. του Αμερικάνικου Ιδρύματος για την Ελληνική Γλώσσα και τον Πολιτισμό. Εργάζεται στη ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. από το 1991, έχοντας διατελέσει Manager σε θέσεις MIS, Οργάνωσης και Προγραμματισμού, Διευθυντής Ανταλλακτικών & Λιπαντικών από το 1998 έως το 2001 και Εμπορικός Διευθυντής από το 2002 έως σήμερα. Από τον Δεκέμβριο του 2002 συμμετέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε. ως Σύμβουλος.
- Άννα Αίζον-Σποράτου, Διευθύντρια Διοικητικών και Οικονομικών Υπηρεσιών, ετών 47.** Έχει σπουδάσει Διοίκηση Επιχειρήσεων στην Ανωτάτη Βιομηχανική Σχολή Πειραιά. Είναι μέλος του Οικονομικού Επιμελητηρίου και κάτοχος άδειας ασκήσεως Οικονομολογικού & Φοροτεχνικού Επαγγέλματος Α΄ τάξεως. Έως τον Ιούνιο 1993 εργάστηκε ως υπεύθυνη Λογιστηρίου στα κεντρικά γραφεία των εταιρειών TELEREX & FRIGOREX του ομίλου 3E. Από το 1993 μέχρι σήμερα εργάζεται στον όμιλο. Έως το 1998 ως Προϊσταμένη Λογιστηρίου των Εμπορικών εταιριών Αφοί Ηλιόπουλοι-ΚΙΑ MOTORS -ΓΙΑΜΑΧΑ MOTOP ΕΛΛΑΣ και από το 1998 μέχρι το 2001 ως Οικονομική Διευθύντρια της εταιρίας. Από το 2002 έως σήμερα είναι Διευθύντρια Οικονομικών και Διοικητικών Υπηρεσιών. Από το Δεκέμβριο του 2002 κατέχει τη θέση της Διευθύνουσας Συμβούλου στη ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε., ενώ από το Μάιο του 2004 κατέχει την ίδια θέση στην εταιρία ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε..
- Ιωάννης Σώκιαλης, Διευθυντής Υποστήριξης μετά την Πώληση, ετών 36.** Σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, ενώ το 1995 απέκτησε από το ίδιο πανεπιστήμιο Master in Business Administration (MBA). Έχοντας νωρίτερα ασχοληθεί με το χώρο των πωλήσεων και του Direct marketing σε άλλες εταιρίες, εργάστηκε στη ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. από το 1997 έως το 2001 ως Product Manager Δικύκλων και από το 2002 έως σήμερα ως Διευθυντής Υποστήριξης μετά την πώληση.
- Ιωάννης Κομνηνός, Υπεύθυνος Πληροφοριακών Συστημάτων Διοίκησης & Διασφάλισης Ποιότητας, ετών 49.** Έχει σπουδάσει Μηχανολόγος – Μηχανικός Παραγωγής στο Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο. Εργάστηκε στην ΕΤΕΚΑ (Εργα ανοικτών ορυχείων της Δ.Ε.Η.) σαν υπεύθυνος ανάπτυξης και συντήρησης του Συστήματος Διαχείρισης «Ολοκληρωμένη Διοίκηση Έργων» και συνεργάστηκε με διάφορες εταιρίες σαν Σύμβουλος Μηχανικός σε θέματα Μηχανοργάνωσης. Εργάζεται στον όμιλο από το 1996, στην Διεύθυνση Οργάνωσης & Προγραμματισμού της ΑΦΟΙ ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. έως το 1998 και στην εταιρία DYNASOFT S.A. έως το 1999. Στην ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. εργάζεται ως Υπεύθυνος Πληροφοριακών Συστημάτων Διοίκησης από το 1999 και επιπρόσθετα ως Υπεύθυνος Συστήματος Ποιότητας από το 2002 έως σήμερα.

- **Μαριλένα Δογάνη, Υπεύθυνη Δημοσίων Σχέσεων, ετών 35.** Είναι απόφοιτος του Κολεγίου Αθηνών και τελειόφοιτος του Τμήματος Νομικής του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών. Από τον Ιανουάριο του 1993 έως τον Δεκέμβριο του 1994 εργάστηκε στον κλάδο Μπεντονίτη της S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. ως γραμματέας, ενώ από τον Ιανουάριο του 1995 ως τον Απρίλιο του 1998 ως γραμματέας στην διοίκηση των εταιριών ΑΦΟΙ ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε., ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. και ΚΙΑ ΜΟΤΟΡΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Εργάστηκε στο ιδιαίτερο γραφείο του Διευθύνοντος Συμβούλου της S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. από το Μάιο του 1998 ως τον Οκτώβριο του 1999. Από τον Οκτώβριο του 1999 έως σήμερα είναι Υπεύθυνη των Δημοσίων Σχέσεων της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.

Οι συνολικές αποδοχές των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας κατά το 2002 ανήλθαν σε € 490.000, για το 2003 ανήλθαν σε € 525.000 και για το 2004 ανήλθαν σε € 670.000, ενώ για το 2005 εκτιμώνται σε € 780.000.

Η Εταιρία παρέχει στα διευθυντικά της στελέχη κινητά τηλέφωνα, αυτοκίνητα και κάλυψη των εξόδων κινήσεως αυτών, νοσοκομειακή και φαρμακευτική περίθαλψη και συμμετοχή σε συνταξιοδοτικό πρόγραμμα ασφάλισης.

Η Εταιρία γνωστοποιεί ότι δεν υφίσταται σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ των υποχρεώσεων που έχει έναντι της Εκδότριας οποιοδήποτε μέλος του Δ.Σ., διευθυντικό στέλεχος, ή όργανο εποπτείας, και των ιδιωτικών συμφερόντων ή/και άλλων υποχρεώσεων των προσώπων αυτών.

Δεν παρασχέθηκαν αμοιβές ούτε εις είδος ωφελήματα από το σύνολο των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από την Εκδότρια προς οποιοδήποτε μέλος του Δ.Σ., διευθυντικό στέλεχος ή όργανο εποπτείας.

Τα διανεμόμενα στο προσωπικό της Εταιρίας κέρδη για τη χρήση 2003 ανήλθαν στο ποσό των € 120.926 εκ των οποίων € 24.649 αναλογούσαν σε διευθυντικά της στελέχη. Αντίστοιχα, τα διανεμόμενα στο προσωπικό της Εταιρίας κέρδη για τη χρήση 2004 ανήλθαν στο ποσό των € 200.370 εκ των οποίων € 41.500 αναλογούσαν σε διευθυντικά της στελέχη. Επισημαίνεται ότι τα μέλη του Δ.Σ. δεν λαμβάνουν αναλογία από τα διανεμόμενα κέρδη στο προσωπικό της Εταιρίας, με μόνη εξαίρεση τον Διευθύνοντα Σύμβουλο λόγω του ότι υφίσταται εξηρημένη σχέση εργασίας με την Εκδότρια.

Ο νομικός ελεγκτής που διενήργησε τον έκτακτο νομικό έλεγχο της Εταιρίας σημειώνει στην έκθεσή του ότι τέθηκε υπ' όψιν του το υπ' αριθμ. 102/20.10.2004 Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, σύμφωνα με το οποίο εγκρίθηκε το σχέδιο του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στα άρθρα 3, 4, 7 και 8 του Ν. 3016/2002 και την απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και το αναδιαμορφωμένο Οργανόγραμμα της Εταιρίας. Ο εν λόγω Κανονισμός θα τεθεί σε ισχύ με την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α., όταν και θα ορισθεί Εσωτερικός Ελεγκτής, που θα προΐσταται της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου και θα στελεχωθούν και θα λειτουργήσουν οι Υπηρεσίες Εταιρικών Ανακοινώσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων, κατόπιν νέας τότε απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και τα στελέχη της διευθύνσεως της δεν έχουν καταδικαστεί τελεσίδικα για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας,
- χρηματικών συναλλαγών
- επαγγέλματος ως σύμβουλοι επενδύσεων, διευθυντικά στελέχη τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχοι έκδοσης, στελέχη χρηματιστηριακών εταιριών κλπ.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας έχουν Ελληνική Ιθαγένεια. Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας και των διευθυντικών στελεχών της είναι η έδρα της Εταιρίας, 14ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών –Λαμίας, Κηφισιά, πλην του κ. Ευθύμιου Βιδάλη, του οποίου η ταχυδρομική διεύθυνση είναι η Α. Μεταξά 15, Ν. Κηφισιά.

12.1 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. στη Διοίκηση και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιριών

Στο πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας στη Διοίκηση και στο Κεφάλαιο άλλων εταιριών με 31.12.2004.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη Διοίκηση ή με ποσοστό άνω του 10% στο Κεφάλαιο άλλων εταιριών, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες, εκτός των παρακάτω. Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών στα κεφάλαια και στη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας, πλην αυτών που αναφέρονται παρακάτω και παρουσιάζονται στο κεφάλαιο περί Συνδεδεμένων Εταιριών.

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχουν εταιρίες με συναφή δραστηριότητα με τη Μοτοδυναμική Α.Ε.Ε. στις οποίες συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. αυτής και κατά συνέπεια δεν υπάρχει θέμα σύγκρουσης συμφερόντων.

Όσον αφορά την εταιρία ΜΑΥΑ Α.Ε., στην οποία συμμετέχει το μέλος του Δ.Σ. της Εκδότριας κ. Παύλος Λάσκαρης με ποσοστό 7,33%, και σύμφωνα με δήλωση του ιδίου του κ. Λάσκαρη, η εν λόγω εταιρία δραστηριοποιείται στο χώρο των καινούριων και μεταχειρισμένων ανταλλακτικών και αυτοκινήτων, αντικείμενο διαφορετικό από αυτό της Εκδότριας. Σχετικά ο Νομικός Έλεγχος σημειώνει:

Κατά την κρατούσα άποψη στη θεωρία, η απαγόρευση διενέργειας κατ' επάγγελμα άνευ αδείας της Γενικής Συνέλευσης για ίδιον λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων πράξεων, που υπάγονται σε κάποιον από τους επιδιωκόμενους σκοπούς της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 23 παρ. 1 κ.ν. 2190/1920, εκτείνεται και στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που συμμετέχουν με οποιονδήποτε τρόπο στη διοίκηση της Εταιρίας, είτε δηλαδή πρόκειται για ενεργό είτε για «αδρανές» μέλος.

Σύμφωνα, περαιτέρω, με το άρθρο 2 του Καταστατικού της Εταιρίας, σκοπός της Εταιρίας είναι, μεταξύ άλλων, και η εμπορία και διανομή ανταλλακτικών παντός είδους οχήματος, ο οποίος προδήλως ομοιάζει με το αντικείμενο εργασιών της εταιρίας «ΜΑΥΑ Α.Ε.», στη διοίκηση και στη μετοχική σύνθεση της οποίας συμμετέχει το ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, κ. Παύλος Λάσκαρης, χωρίς, όμως, σχετική άδεια της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 23 παρ. 1 κ.ν. 2190/1920.

Συνεπεία τούτων, η Εταιρία έχει, σύμφωνα με το άρθρο 23 παρ. 2 κ.ν. 2190/1920, αξίωση αποζημίωσης, όπου η ζημιά – κατά κανόνα διαφυγόν κέρδος – κρίνεται κατά την κρατούσα θεωρία της διαφοράς.

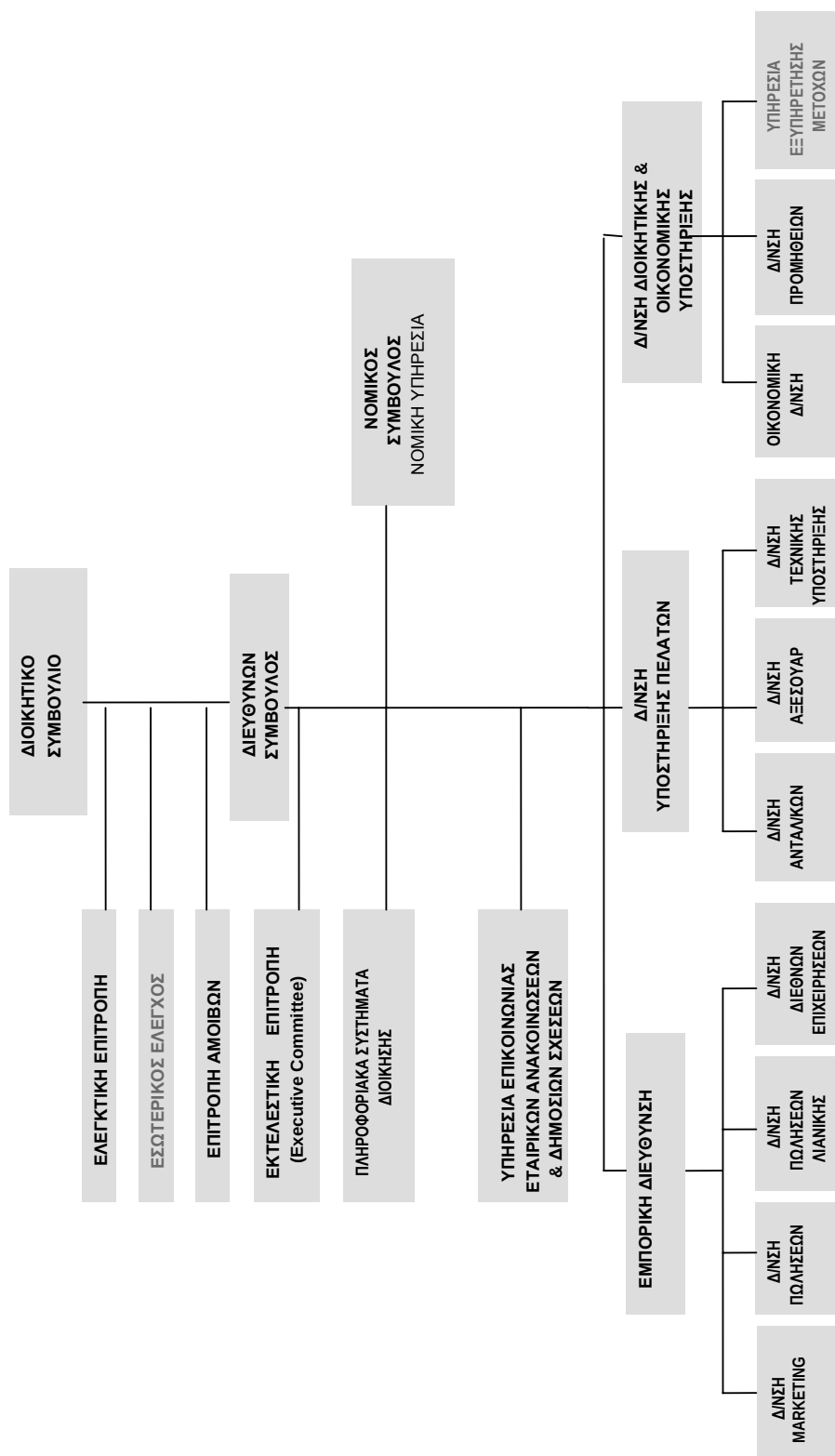
Κατόπιν των ανωτέρω και σύμφωνα με ενημέρωση της Εταιρίας, σε επικείμενη Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας θα συζητηθεί και θα αποφασισθεί η παροχή αδείας στον κ. Λάσκαρη για την ως άνω δραστηριότητά του, σύμφωνα με το άρθρο 23 παρ. 1 κ.ν. 2190/1920, καθώς, κατά την κρατούσα άποψη στη νομική θεωρία, άδεια που χορηγείται μετά την πράξη ανταγωνισμού αποτελεί παραίτηση από τις υφιστάμενες αξιώσεις της εταιρίας

Μέλος του Δ.Σ. ή Κύριος Μέτοχος	Εταιρία που συμμετέχει	Θέση στο Δ.Σ.	% συμμετοχής
Οδυσσέας Κυριακόπουλος Πρόεδρος	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε ERGOTRACK S.A. AIR LIQUIDE HELLAS S.A. ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. ARISEIZE S.A. Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING S.A. ΟΡΥΜΗΛ Α.Ε. ΚΟΦ Α.Ε.	Πρόεδρος Αντιπρόεδρος Μέλος Μέλος Πρόεδρος Μέλος -- Μέλος	23,62% -- -- -- -- -- 15,00% 30,00%
Κωνσταντίνος Καπαγιαννίδης Διευθύνων Σύμβουλος	S & B HOLDING GmbH	Μέλος	--
Ευθύμιος Βιδάλης Σύμβουλος	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε ΕΛΛΗΝΙΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ ΕΛΙΚΩΝΟΣ Γ.Λ. ΜΠΑΡΛΟΣ Α.Β.Ε.Μ.Ε. Α.Β.Γ. ΚΑΛΥΦΤΑΚΙ Α.Ε. ERGOTRACK S.A. ISOCON Α.Ε. ΓΕΩΛΟΓΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ Α.Ε. TITAN Α.Ε. RAYCAP S.A. S & B HOLDING GmbH S & B NORTH AMERICA SIBIMIN OVERSEAS LTD IKO MINERALS GmbH	Διευθύνων Σύμβουλος Πρόεδρος Πρόεδρος Σύμβουλος Πρόεδρος Σύμβουλος Μέλος Μέλος Διευθύνων Σύμβουλος Πρόεδρος Διαχειριστής Διευθύνων Σύμβουλος	-- -- -- -- -- -- -- -- -- -- -- -- -- --
Μαρίνος Γιαννόπουλος Σύμβουλος	ALPHA ASSET MANAGEMENT ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε. ALPHA ΜΕΣΙΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. ΔΕΛΤΑ SINGULAR Α.Ε. EMA Α.Ε.Β.Ε. MESSANA HOLDINGS ALPHA BANK ΚΥΠΡΟΣ ALPHA ASSET FINANCE Ltd ALPHA BANK JERSEY Ltd	Διευθύνων Σύμβουλος & Αντιπρόεδρος Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος Διευθύνων Σύμβουλος Πρόεδρος Μέλος Δ.Σ. Αντιπρόεδρος Αντιπρόεδρος Πρόεδρος Μέλος Μέλος Μέλος	-- -- -- -- -- -- -- -- -- -- -- -- -- --
Ιωάννης Καρκαλέμης Σύμβουλος	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε ΓΕΩΛΟΓΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ Α.Ε. SIBIMIN OVERSEAS Ltd ERGOTRACK S.A. MOTODYNAMICS Ltd. (Bulgaria) MOTODYNAMICS Srl (Romania) GRAMEX Ltd (Bulgaria)	Σύμβουλος Σύμβουλος Διαχειριστής Σύμβουλος Διαχειριστής Διαχειριστής Διαχειριστής	-- -- -- -- -- -- --

	GRAMEX Srl (Romania)	Διαχειριστής	--
	SOMIN Ltd (Bulgaria)	Διαχειριστής	--
	ERGOTRACK - BULGARIA Ltd	Διαχειριστής	--
	ERGOTRACK – YU Ltd (Belgrade)	Διαχειριστής	--
Παύλος Λάσκαρις		Διευθύνων	
Σύμβουλος	MAVA A.E.	Σύμβουλος	7,33%
	AUTOREN A.E	Μέλος	--
	SPORTCAR A.E.	Μέλος	--
Σέργιος Σακελλαρόπουλος			
Σύμβουλος	ALPHA A.E.	Μέλος	--
	ΚΑΠΑ Α.Ε.	Μέλος	--
	VIAMAX A.E.	Σύμβουλος	--
	ΣΑΡΑΚΑΚΗΣ Α.Ε.	Μέλος	--
	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ		1,04%
Μιχαήλ Καραμίχας			
Σύμβουλος	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	Πρόεδρος	--
	ΕΛΛΗΝΙΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ ΕΛΙΚΩΝΟΣ Γ.Λ. ΜΠΑΡΛΟΣ Α.Β.Ε.Μ.Ε.	Αντιπρόεδρος Εντεταλμένος	--
	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	Σύμβουλος	--
	Α.Β.Γ. ΚΑΛΥΦΤΑΚΙ Α.Ε.	Μέλος	--

Μεταξύ των παραπάνω εταιριών και της Εταιρίας δεν υπάρχουν διεταιρικές σχέσεις, πλην αυτών που περιγράφονται αναλυτικά στο κεφάλαιο «Συνδεδεμένες Εταιρίες».

12.2 Οργανόγραμμα



12.3 Προσωπικό

Η Εταιρία απασχολεί σήμερα 102 άτομα εκ των οποίων 11 είναι κάτοχοι μεταπτυχιακών τίτλων και 24 είναι πτυχιούχοι ανωτάτων και ανωτέρων σχολών.

Ο μέσος όρος των εργαζομένων ανά κατηγορία και σύμφωνα με τα προσαρτήματα των αντίστοιχων χρήσεων, για την περίοδο 2002-2004 έχει ως εξής:

Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες	2002	2003	2004
Διοικητικό (υπαλληλικό)	95	96	99
Εργατοτεχνικό	1	2	3
Σύνολο	96	98	102

Παρατήρηση

Διευκρινίζεται ότι, στο “Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό” περιλαμβάνεται το αμειβόμενο προσωπικό με μηνιαίο μισθό και στο “Εργατοτεχνικό προσωπικό” οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

Η αύξηση του προσωπικού την τελευταία τριετία 2002-2004 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αναβάθμιση των δύο υποκαταστημάτων της εταιρίας στην Καλλιθέα και το Ν. Ψυχικό καθώς και στην δημιουργία δύο επιπλέον νέων στην Αγ. Παρασκευή και την Κέρκυρα στα τέλη του 2002. Το σύνολο των εργοδοτικών εισφορών στα ασφαλιστικά ταμεία καθώς και οι κοινωνικές επιβαρύνσεις για το έτος 2004 ανήλθαν στο ποσό των € 900.886,74.

Η Εταιρία ταυτίζει την προσωπική εξέλιξη του προσωπικού της με την ανάπτυξη της εταιρίας και έχει στόχο τη βελτίωση της ποιότητας του παραγόμενου έργου και της αποδοτικότητας κάθε εργαζόμενου. Κυρίαρχο στοιχείο για την επίτευξη των στόχων αυτών αποτελεί η εκπαίδευση και μετεκπαίδευση του προσωπικού σε όλα τα επίπεδα και αντικείμενα εργασίας. Με τη βοήθεια σεμιναρίων πάνω σε νέες τεχνικές και μεθόδους, η Εταιρία δίνει τη δυνατότητα ουσιαστικής επιμόρφωσης και αναβάθμισης του προσωπικού της, ενώ παράλληλα φροντίζει για τη δημιουργία κατάστασης διαδοχής για όλες τις στελεχιακές θέσεις.

Η διοίκηση της Εταιρίας δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην ιατροφαρμακευτική και νοσοκομειακή ασφάλιση των εργαζομένων της. Για το λόγο αυτό έχει συνάψει ομαδικό ασφαλιστήριο ζωής και ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης με ιδιωτική ασφαλιστική εταιρία για όλο το προσωπικό. Παράλληλα, διαμόρφωσε ένα ειδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, με το οποίο ενισχύεται σημαντικά το ποσό που θα λαμβάνουν οι εργαζόμενοι κατά την έξοδό τους από την υπηρεσία.

Το 2001 η Εταιρία εκπόνησε και έθεσε σε εφαρμογή σύστημα αντικειμενικής αξιολόγησης όλων των θέσεων εργασίας. Στα πλαίσια του έργου αυτού έγινε η σταδιακή προσαρμογή του επιπέδου αμοιβών των εργαζομένων σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες της εγχώριας αγοράς εργασίας.

Τέλος, το 2002 η Εταιρία προχώρησε στην διεξαγωγή Έρευνας για την Ικανοποίηση των Εργαζομένων της, με στόχο τη μέτρηση του κλίματος και βαθμού ικανοποίησης του προσωπικού από το σύστημα διοίκησης καθώς και της αντίληψης των εργαζομένων για τα χαρακτηριστικά της Εταιρίας. Τα αποτελέσματα της έρευνας δεν διέγνυσαν τις προσδοκίες της διοίκησης: Πρόκειται για ανθρωποκεντρική εταιρία που οι εργαζόμενοί της, σε όλα τα επίπεδα της ιεραρχίας, έχουν εμπιστοσύνη στην Διοίκησή της και παράλληλα εμφανίζουν υψηλή ικανοποίηση. Η Εταιρία δίνει έμφαση στην Εξυπηρέτηση του Πελάτη και στην Ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών.

13. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

13.1 Στόχοι και Στρατηγική

Σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία των αδειών κυκλοφορίας δικύκλων το α' τετραμήνιο 2005 η εν λόγω αγορά παρουσίασε αύξηση περίπου 17%. Η διοίκηση της Εκδότριας όμως εκτιμά ότι η αύξηση της αγοράς των δικύκλων για το σύνολο του έτους 2005 θα κυμανθεί σε ποσοστό περίπου 5%, έναντι της προηγούμενης χρήσης. Οι βασικοί λόγοι της εκτιμώμενης αύξησης της αγοράς δικύκλων είναι:

- 1) Τα χαμηλά τραπεζικά επιτόκια και η επέκταση της καταναλωτικής πίστης,
- 2) Η αυξανόμενη κοινωνική αποδοχή των δικύκλων ως μέσο μεταφοράς από τις ανώτερες οικονομικά τάξεις,
- 3) Το χαμηλότερο, σε σχέση με το αυτοκίνητο, κόστος χρήσης και συντήρησης του δικύκλου δεδομένης της σημαντικής αύξησης της τιμής του πετρελαίου και των παραγώγων αυτού και
- 4) Η συνεχώς διευρυνόμενη και ανανεούμενη γκάμα των προϊόντων, η οποία καλύπτει ένα ευρύ φάσμα των αναγκών και επιθυμιών του εν δυνάμει αγοραστή δικύκλου.

Η αγορά των εξωλέμβιων κινητήρων και γενικότερα των προϊόντων θάλασσας ακολουθεί αυξητική πορεία, η οποία εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί και τα επόμενα χρόνια, αφού η Ελλάδα, συγκρινόμενη με τις ώριμες αγορές της Μεσογείου, υστερεί αναλογικά στο δείκτη κατόχων σκαφών στο σύνολο του πληθυσμού. Επιπλέον η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι τα επόμενα δύο χρόνια θα υπάρξει στροφή υπέρ της τετράχρονης τεχνολογίας, η οποία και αναμένεται να συντελέσει στην περαιτέρω αύξηση της εν λόγω αγοράς.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία των βασικών αγορών δικύκλων και εξωλέμβιων μηχανών στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρία, στόχος της είναι να μεγιστοποιήσει την κερδοφορία της στα πλαίσια των συνθηκών της αγοράς αλλά και της μακροχρόνιας στρατηγικής της.

Όσον αφορά το ύψος των αποθεμάτων της Εταιρίας, η διοίκηση αυτής εκτιμά ότι το 2005 το μέσο ύψος των αποθεμάτων θα είναι αντίστοιχο των προηγούμενων ετών με εξαίρεση αυτό του 2004. Διευκρινίζεται ότι το υψηλό απόθεμα που εμφανίστηκε στο τέλος της χρήσης 2004 ήταν αποτέλεσμα συσσώρευσης συγκεκριμένου μοντέλου δικύκλου ώστε η Εταιρία να είναι σε θέση να καλύψει τη ζήτηση για το μοντέλο αυτό που θα προέκυπτε κατά τους πρώτους δύο μήνες του 2005.

14. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η μερισματική πολιτική που ακολούθησε η Εταιρία κατά την περίοδο 2002-2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ.	2.389	2.313	3.535
Συνολικό Μέρισμα	1.941	1.864	2.283
% επί των Κερδών	81,2%	80,6%	64,6%

Η μερισματική πολιτική της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2002 – 2003 συνίστατο στη διανομή ποσοστού 80% περίπου των κερδών μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ. ως μέρισμα. Το 2004 η διοίκηση της Εταιρίας ενόψει του επενδυτικού της σχεδίου, το οποίο αναμένεται να τεθεί σε εφαρμογή μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α., διένειμε μέρισμα σε ποσοστό 65% περίπου των κερδών μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ..

Σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρίας δε μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των κερδών προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Με την εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η Εταιρία προτίθεται να διανείμει σταθερά στους μετόχους της μέρισμα τουλάχιστον ίσο με το 35% των καθαρών μετά φόρων κερδών (αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο) συνεκτιμώντας και τις συνθήκες που επικρατούν στον κλάδο δραστηριοποίησής της αλλά και τη γενικότερη πορεία των οικονομικών της μεγεθών.

15. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

15.1 Γενική Αξιολόγηση

Η τιμή διάθεσης των νέων κοινών μετοχών θα καθοριστεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας και τον Κύριο Ανάδοχο με τη διαδικασία που περιγράφεται στο κεφάλαιο 5.2 «Διαδικασία Τιμολόγησης, Διάθεσης, και Κατανομής των Νέων Μετοχών», στα πλαίσια των διατάξεων του άρθρου 4 του Π.Δ. 348/1985, όπως ισχύει. Για τον καθορισμό του εύρους των τιμών εντός του οποίου θα υποβάλλονται ανταγωνιστικές προσφορές, μέσω της διαδικασίας του Βιβλίου Προσφορών, ελήφθησαν υπόψη τα εξής:

- **Επενδυτικό Σχέδιο**

Βασικό πλεονέκτημα της Εταιρίας είναι το επενδυτικό της σχέδιο το οποίο εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί εντός των επόμενων δύο ετών.

- **Ικανά Διευθυντικά Στελέχη – Παρουσία Ισχυρών Μετόχων**

Η Εταιρία διαθέτει μία ικανή και αποτελεσματική διευθυντική ομάδα η οποία έχει οδηγήσει την ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. στη θέση που κατέχει σήμερα. Επιπλέον η παρουσία των ισχυρών βασικών της μετόχων – YAMAHA MOTOR EUROPE N.V. και S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε. ευνοεί την περαιτέρω ανάπτυξη της.

- **Κερδοφορία**

Η τιμή έκδοσης των μετοχών είναι αντιπροσωπευτική της κερδοφορίας και των ρυθμών ανάπτυξης που έχει επιδείξει η Εταιρία αν λάβει κανείς υπόψη τις συνθήκες που επικρατούν στην Ελληνική και Διεθνή κεφαλαιαγορά.

- **Ευρύ Δίκτυο Διανομής**

Η Εταιρία όπως έχει προαναφερθεί, διαθέτει τα προϊόντα της σε ολόκληρη την επικράτεια εκμεταλλευόμενη:

1. την υγιή συνεργασία της με την YAMAHA MOTOR EUROPE N.V
2. την υγιή συνεργασία της με τους μεταπωλητές της και
3. την ανάπτυξη των καταστημάτων της

15.2 Καθαρά Κέρδη και Κέρδη ανά μετοχή

Καθαρά κέρδη και κέρδη ανά μετοχή ⁽⁴⁾							
Έτος	Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών ⁽¹⁾	Κέρδη (σε χιλ. €)			Κέρδη ανά μετοχή (σε €)		
		<i>Προ φόρων</i>	<i>Μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ & διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό</i>	<i>Μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ, διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ⁽³⁾</i>	<i>Προ φόρων</i>	<i>Μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ & διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό</i>	<i>Μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ, διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ⁽³⁾</i>
2002	3.805.000	3.820	2.265	2.204	1,00	0,60	0,58
2003	3.805.000	3.721	2.188	2.139	0,98	0,58	0,56
2004	3.805.000	5.567	3.335	3.284	1,46	0,88	0,86
Μέσος όρος 3ετίας		4.369	2.596	2.542	1,15	0,69	0,67

Αναμορφωμένα κέρδη και Αναμορφωμένα κέρδη ανά μετοχή ^{(2), (4)}							
Έτος	Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών ⁽¹⁾	Αναμορφωμένα Καθαρά κέρδη (σε χιλ. €)			Αναμορφωμένα Κέρδη ανά μετοχή (σε €)		
		<i>Προ φόρων</i>	<i>Μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ & διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό</i>	<i>Μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ, διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό, φόρους φορολογικού ελέγχου και εκτίμηση για φόρους φορολ. ελέγχου χρήσης 2004</i>	<i>Προ φόρων</i>	<i>Μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ & Διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό</i>	<i>Μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ, διανεμηθέντα κέρδη στο προσωπικό, φόρους φορολογικού ελέγχου και εκτίμηση για φόρους φορολ. ελέγχου χρήσης 2004</i>
2002	3.805.000	3.759	2.204	2.143	0,99	0,58	0,56
2003	3.805.000	3.367	1.838	1.787	0,88	0,48	0,47
2004	3.805.000	5.530	3.298	3.228	1,45	0,87	0,85
Μέσος όρος 3ετίας		4.220	2.447	2.386	1,11	0,64	0,63

1. Για τον υπολογισμό του σταθμισμένου αριθμού μετοχών λαμβάνεται υπόψη η αλλαγή της ονομαστικής αξίας των μετοχών από € 29,347 σε € 0,59 και οι αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και κεφαλαιοποίηση αποθεματικών.
2. Αναμορφωμένα σύμφωνα με τις δυσμενέστερες παρατηρήσεις ανά περίπτωση μεταξύ του τακτικού Ελεγκτή-Λογιστή και του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου, των αποτελεσμάτων των τακτικών φορολογικών ελέγχων των χρήσεων 2001-2003 και της πρόβλεψης του Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο σχετικά με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2004.
3. Οι Φόροι Φορολογικού Ελέγχου καταλογίστηκαν στις χρήσεις που αφορούν ως εξής: χρήση 2001 € 49.805, χρήση 2002 € 60.830 και χρήση 2003 € 50.886,71. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2001-2002 επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2003, ενώ οι φόροι φορολογικού ελέγχου της χρήσης 2003 επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2004. Σημειώνεται ότι για τη χρήση 2004 έχει γίνει πρόβλεψη από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό-λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας ύψους € 70 χιλ. για φόρους φορολογικού ελέγχου της ανέλεγκτης φορολογικά χρήσης 2004.
4. Με βάση τον σταθμισμένο αριθμό μετοχών.

16. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

16.1 Οικονομικές Καταστάσεις 2002-2004

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ & ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΛΑΣΗΣ Α.Ε

"ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε."

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 28211/01ΑΤ/Β/93/1913 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλεισμένων Χρήσεων 2002	Ποσά Κλεισμένων Χρήσεων 2001	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλεισμένων Χρήσεων 2001
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	Δεία Κτίσις	Αντιπ. Δεία	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	χρήσ. 2002
1. Εξόδα ίδρυσης & αεγίων	17.440,91	17.440,91	Ι. Κεφάλαιο Μετοχικών	χρήσ. 2001
4. Λοιπά εξόδα εγκατάστασης	561.182,94	454.851,61	(3.805.000 μετοχές των 59 λεπτών)	
	578.623,85	472.292,52	1. Καταβλημένο	2.244.950,00
			2. Οφειλόμενο	754.218,64
				2.999.168,64
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	
II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις			1. Τακτικό αποθεματικό	569.681,99
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	29.057,38	0,00	εδικών διατάξεων νόμων	3.439,68
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	810.351,24	164.303,99	5. Απορροή αποθεμάτων	573.121,67
4. Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	169.630,07	77.203,99		3.439,68
5. Μεταφορικά μέσα	483.320,82	140.125,05		452.476,12
6. Επιπλα & λοιπά εξοπλισμός	1.717.109,03	868.856,87	V. Αποθεσώματα εις νέο	
	3.209.465,54	1.250.489,90	Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο	2.705.290,80
			Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙV+ΑΙV)	6.277.581,11
III. Συμμετοχές & άλλα μικρο/ομίες			Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	5.953.420,00
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επι/σεις	800.519,13	758.699,13	1. Προβλέψεις για απόσχιση προα/κού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	608.072,03
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις	41.820,00	0,00	2. Λοιπές Προβλέψεις	518.505,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μικρο/ομίες λήξης	95.259,63	49.520,97		131,61
7. Λοιπές μικρο/ομίες απαιτήσεις	191.694,16	43.936,35		1.802,67
	1.045.652,92	852.156,45	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	609.874,70
	3.004.628,56	1.967.531,79	Ι. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ' II+Γ III)			8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	70.035,43
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Ι. Αποθέματα			1. Προμηθευτές	2.996.978,49
1. Εμπορεύματα	4.388.232,79	4.003.583,12	2. Γραμμάτια πληρωτέα & υποσχετικές	2.422.138,12
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων	3.779.996,22	2.996.742,65	3. Τρόστιμες λογαριασμοί	4.724.159,57
	8.168.249,01	7.000.325,77	βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.991.703,25
II. Απαιτήσεις			4. Προκαταβολές πελατών	2.579.330,24
1. Πελάτες	3.462.879,13	3.674.224,51	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	175.447,44
Μείον: Προβλέψεις	552.584,87	705.791,76	6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί	1.600.880,74
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	22.500,00	9.643,42	10. Μερίσματα πληρωτέα	1.467.676,83
-Χαρτοφυλάκιο	62.411,50	68.291,80	11. Πιστώτες διάφοροι	113.732,08
-Στις Τράπεζες προς είσπραξη	84.911,50	75.935,22		1.940.550,00
3. Επταετής εισπρακτέα	74.478,88	86.654,40		163.943,48
3α. Επταετής εισπρακτέες				198.315,05
-Χαρτοφυλάκιο	4.770.283,92	4.924.737,31		14.295.022,04
3β. Σε καθυστέρηση	423.090,04	651.101,54	Δ. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	754.218,64	754.218,64	1. Εσοδα επομένων χρήσεων	31.498,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ/νων επι/σεων	3.246,89	0,00	2. Εξόδα χρήσεων δουλειών	58.435,93
10. Επιδόσεις-Επιδόματα πελάτες χρεώστες	0,00	83.088,13		631,28
Μείον: Προβλέψεις	0,00	83.088,13		32.854,39
11. Χρεώστες διάφοροι	796.676,61	824.488,47		59.067,21
12. Λογ/σμοί δια/σεων προκ/λων & πωτώσεων	12.186,05	9.948,85		
	9.829.386,79	10.295.517,18		
IV. Διαθέσιμα				
1. Ταμείο	20.488,34	21.861,17		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	69.885,65	146.347,12		
	90.173,99	170.208,29		
	18.087.809,79	17.466.051,24		
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)			ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	
Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			1. Εξόδα επομένων χρήσεων	11.900,98
1. Εξόδα επομένων χρήσεων	18.562,56	21.215.332,24		19.520.345,06
			ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΥΛΕΣΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			1. Δικαιούχοι αλλοτρίων	21.215.332,24
			περιουσιακών στοιχείων	181.429,43
			2. Πιστωτικά λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	877.247,35
				3.927.383,05
				2.536.887,17
				3.414.134,52
				4.108.812,48

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την 31/12/2000.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΥΓΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				Ποσά Κλειστών			
				χρήσ. 2002			
				χρήσ. 2001			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)				54.718.947,53			
Μείον: Κόστος πωλήσεων				44.477.437,66			
Μικτά αποτίμια (κέρδη) εκμίσσεως				10.130.094,32			
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως				756.695,70			
Σύνολο				10.886.790,02			
Μείον: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας				3.004.543,00			
3. Εξόδα λειτουργίας διαβάσεως				6.839.289,69			
Μερικά αποτίμια (κέρδη) εκμίσσεως				3.834.746,69			
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα				4.047.500,33			
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα				122.181,12			
Οικά αποτίμια (κέρδη) εκμίσσεως				275.067,51			
II. ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				(152.886,39)			
1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα				3.894.613,94			
2. Εκτακτά κέρδη				19.335,47			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων				11.153,60			
Μείον: 1. Εκτακτά & ανόργ. έξοδα				4.512,24			
2. Εκτακτες ζημιές				2.047,52			
3. Εξόδα προηγ. χρήσεων				0,00			
4. Προβλ. για έκτακτ. κινδύνους				100.000,00			
Οργανικά & έκτακτα αποτίμια (κέρδη)				106.559,76			
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων				411.049,27			
Μείον: Οι από αυτές εσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος				411.049,27			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΥΓΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ				3.819.863,25			
O ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε.				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				3.894.812,15			
O Δ.Ν.Σ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				0,00			

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ & ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΛΑΣΗΣ Α.Ε. "ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε."

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 10η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 28211/01ΑΤ/Β/93/1913 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΡΕΤΗΡΙΚΟ	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2002	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2002	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2002
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεων	610.793,99	498.152,93	112.641,06	106.331,33
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	29.057,38	0,00	29.057,38	29.057,38
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	815.553,14	246.437,71	589.115,43	810.351,24
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις	180.936,86	97.873,71	83.063,15	169.630,07
5. Μεταφορικά μέσα	651.320,28	191.704,03	459.616,25	483.320,82
6. Επιπλά & λοιπός εξοπλισμός	2.030.398,79	1.167.759,64	862.639,15	1.717.106,03
III. Συμμετοχές & άλλες μακροχρόνιες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	845.519,13	0,00	845.519,13	800.519,13
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροχρόνιως	85.429,60	85.429,60	191.694,16	95.259,63
7. Λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις	1.431.704,57	3.435.195,93	1.045.652,92	1.045.652,92
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
I. Αποθέματα	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
1. Εμπορεύματα	4.971.770,69	4.971.770,69	4.388.252,79	4.388.252,79
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	2.032.379,93	7.004.150,52	3.779.956,22	3.779.956,22
II. Απαιτήσεις	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
1. Πελάτες	4.255.377,78	551.252,53	3.462.879,13	3.462.879,13
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	459.389,98	22.500,00	22.500,00
3. Τράπεζες προς έσοδα	459.389,98	108.833,82	84.911,50	84.911,50
3α. Επταετές εισπρακτέες			74.473,88	74.473,88
3β. Σε καθυστέρηση			4.770.283,92	4.770.283,92
3γ. Σε καθυστέρηση			540.928,08	540.928,08
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση	758.150,00	15.212,40	754.218,64	754.218,64
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	827.739,22	17.518,85	796.676,61	796.676,61
11. Χρεώστες διάφοροι	10.983.319,82	10.983.319,82	9.829.386,79	9.829.386,79
12. Λογ/σμοί διαχ/σέως προκ/λων & πιστώσεων			20.488,34	20.488,34
IV. Διαθέσιμα	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
1. Ταμείο	51.723,31	129.091,89	69.685,65	69.685,65
3. Καταθέσεις όψεως & πρόθεσμες	180.805,20	18.173,99	90.173,99	90.173,99
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)	18.178.275,34	18.178.275,34	18.087.809,79	18.087.809,79
Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
1. Εξόδα επόμενων χρήσεων	35.264,98	21.761.367,31	16.559,56	16.559,56
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία Κτπ. Αποσβέσεις
1. Αλλάτρια περιουσιακά στοιχεία	1.780.257,23	181.429,43	181.429,43	181.429,43
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	4.143.980,50	3.927.383,05	3.927.383,05	3.927.383,05
5.924.237,73	5.924.237,73	4.108.812,48	4.108.812,48	4.108.812,48

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την 31/12/2002.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ & ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ Α.Ε.
"ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε."

ΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 1η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 28211/01ΑΤ/Β/93/1913 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Ποσό Κλεισμένης χρήσεως 2004		Ποσό Προγραμματικής χρήσεως 2003		ΠΑΘΗΤΙΚΟ		Ποσό Κλεισμή χρήσ. 2004		Ποσό Προγρ.	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΛΕΤΑΓΑΞΕΩΣ				ΑΔΙΑ ΚΤΛΠ.		Αναπ. ΑΔΙΑ		Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		χρήσ. 2004		χρήσ. 2003	
				Αποσβέσεις		Αναπ. ΑΔΙΑ		I. Κεφάλαιο Μετοχικό					
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				685.932,04		553.836,78		112.641,06					
II. Ενδιάμεσες Ανατοκοποιώσεις													
1. Γήπεδα - Οικόπεδα				128.138,06	0,00	128.138,06	29.057,38	0,00	29.057,38	2.244.950,00	2.244.950,00		
3. Κτίρια & τεχνικά έργα				1.022.829,51	327.025,16	695.804,35	815.553,14	246.437,71	569.115,43	1.040.170,00	758.150,00		
4. Μηχανήματα - Έργων				178.787,88	100.541,03	78.246,85	180.936,86	97.873,71	83.063,15	3.285.120,00	3.003.100,00		
5. Λοιπές μηχαν/κός εξοπλισμός				770.587,13	256.860,72	513.706,41	651.320,28	191.704,03	459.616,25				
6. Μεταφορικά μέσα				2.234.744,18	1.486.557,32	748.186,86	2.030.398,79	1.167.759,64	862.639,15				
6. Επικά & λοιπά εξοπλισμός													
7. Ακινήσεις υπό εκτέλεση													
και προκαταβολές				180.000,00	0,00	180.000,00	0,00	0,00	0,00				
				4.515.066,76	2.170.984,23	2.344.082,53	3.707.266,45	1.703.775,09	2.003.491,36				
III. Συμμετοχές & άλλες μακρ/οιές χρηματοοικονομικής απασχόλησης													
1. Συμμετοχές σε συνδ/μενες επι/σεις				922.019,13									
Μέσων: Προβλέψεις για υποτιμήσεις				597.864,78	324.154,35			845.519,13					
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακρ/οιότης λήξης					216.479,84			500.755,84					
7. Λοιπές μακρ/οιές απασχολήσεων				96.836,71				85.429,60					
				637.470,90				1.431.704,57					
				2.881.553,43				3.435.195,93					
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ													
I. Αποβλητά													
1. Εμπροσμίματα						6.093.221,84		4.971.770,69		0,00			
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων						5.046.298,67		2.032.379,83		2.900.004,28		2.391.956,60	
						11.109.520,51		7.004.150,52		7.133.002,00		2.882.332,42	
II. Απασχολήσεις													
1. Πελάτες				4.383.117,41				4.255.377,78		2.216.073,19		5.034.359,33	
Μέσων: Προβλέψεις				335.126,15	4.047.991,26			551.252,53		101.962,24		157.202,30	
2. Γραμμάτια εισπρακτέα										2.876.890,39		1.788.770,95	
-Χαρτοφυλάκιο				165.699,97						173.174,52		129.482,82	
-Στις Τράπεζες προς εισπράξη								0,00					
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση				315.750,55				459.389,98		283.125,73		1.964.450,00	
3α. Επταετές εισπρακτέες						348.692,37		108.833,82		166.078,07		166.078,07	
-Χαρτοφυλάκιο										18.007.232,35		14.462.057,49	
3β. Σς καθυστέρηση				4.366.684,95				4.581.422,22					
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο στην ετοιμότη χρήση				283.880,95				540.928,08					
5. Βραχυπρόθεσμες απασχολήσεις κατά συνδ/νων επι/σεων				1.040.170,00				758.150,00					
11. Χειριστές διάφορα				436.395,52				15.212,40		74.890,00		68.000,00	
12. Λογ/οισμ διάχ/σεως προκ/λων & πατώσεων				1.084.554,19				827.739,22		4.024,57		2.187,27	
				21.801,84				17.518,65		78.914,57		70.187,27	
				12.111.691,62				10.993.319,62					
IV. Διαθεσίμα													
1. Ταμείο				18.842,25				51.723,31					
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας				47.706,70				129.081,89					
				66.548,95				180.805,20					
				23.277.661,06				18.178.275,34					
				26.437.607,49				21.761.387,31		26.437.607,49		21.761.387,31	
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικό (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)													
E. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ													
1. Εξοδα ετοιμένων χρήσεων													
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)													
				36.237,74				35.254,38					
				26.437.607,49				21.761.387,31					
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟΙ													
1. Αλλαγή περιουσιακά στοιχεία				241.693,02				1.780.257,23					
2. Χρεωστικοί λογ/οισμ εγγυήσεων & εμπόργματων ασφαλείων				4.526.911,36				4.143.980,50					
				4.768.604,38				5.924.237,73					

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η εταιρεία έγει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την 31/12/2003.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			Ποσά Κρίσεως χρ. 2004	Ποσά Κρίσεως χρ. 2003
Κοινός εργασία (πωλήσεις)			56.500.197,26	5.567.369,02
Μείον: Κόστος πωλήσεων			45.410.124,41	3.720.812,06
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			11.090.072,85	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			867.207,18	
Σύνολο			11.957.280,03	
Μείον: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας			3.260.085,91	(60.887,00)
3. Εξόδα λειτουργίας διαβέσεως			4.799.763,78	8.326.394,70
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			3.897.430,34	6.315.487,86
Πλέον: 4. Πρωτογενή έσοδα & αναρτή έσοδα			112.836,30	1.996.249,09
Μείον: 1. Προβλέψεις απομεινών συμμετοχών			597.864,78	6.330.145,61
3. Χρωστικά τόκοι & αναρτή έξοδα			317.115,33	176.011,65
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			5.050.979,94	2.283.000,00
II. ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				400.000,00
1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα			4.426,55	36.000,00
2. Εκτακτά κέρδη			88.202,40	200.370,10
3. Εξόδα προηγ. χρήσεων			897,56	3.234.763,86
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων			161.664,98	6.330.145,61
Μείον: 1. Εκτακτά & ανόργ. έξοδα			255.191,49	111.894,64
2. Εκτακτά ζημιές			9.692,22	2.283.000,00
3. Εξόδα προηγ. χρήσεων			31.825,87	400.000,00
Οργανικά & εκτακτά αποτ/τα (κέρδη)			14.301,04	36.000,00
Μείον: Σύνολο απομεινών παγίων στοιχείων			537.493,37	200.370,10
στο λειτουργικό κόστος			537.493,37	120.926,32
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			587.192,68	3.234.763,86
Μείον: 1. Εξόδα προηγ. χρήσεων			587.192,68	2.809.912,68
στο λειτουργικό κόστος			587.192,68	6.330.145,61
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			587.192,68	4.943.183,64

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΟΔΥΣΣΕΑΣ Π. ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. 9 64/458

Ο ΑΝΤΙΠΡΕΣΒΥΤΗΣ
ΜΙΧΑΗΛ Ι. ΚΑΡΑΜΙΧΕΣ
Α.Δ.Τ. 9 913778

ΑΘΗΝΑ, 9 Φεβρουαρίου 2005
Ο Δ/ΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΕΚΜ/ΝΟΤ-ΑΝ. ΚΑΠΑΓΙΑΝΝΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. 9 164391

Η Δ/ΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΝΝΑ ΜΑΡΙΟΥ
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Δ.Τ. 0003870

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ

ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ Κ.Κ. ΜΕΤΩΧΟΥΣ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε." ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΔΑΤΩΤΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΗ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ Α.Ε.

Ελέγχσαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε." ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΚΔΑΤΩΤΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΗ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ Α.Ε." της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίνουμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες επαγγελματικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και πληροφορίες που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σύστημα. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1 του άρθρου 48α του κωδ. Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, και αφού ληφθεί υπόψη η παρατηρούμενη σημείωση της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό σχετικά με τις φορολογικές υποχρεώσεις, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 22 Φεβρουαρίου 2005

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΕΥΘ. ΤΣΙΟΡΤΖΗΣ

Α.Μ.Σ.Ε.Α. 12371

"ΤΟΛ" Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ