



ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

του Ομίλου
“ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ
ΘΑΛΑΣΣΗΣ Α.Ε.”
με διακριτικό τίτλο
“ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.”

για τη Χρήση 2005

“ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ”

Προς την

Τακτική Γενική Συνέλευση των κ.κ. Μετόχων του Ομίλου

“ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΑΣΣΗΣ Α.Ε.”

με διακριτικό τίτλο “ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.”

Επί των Οικονομικών Καταστάσεων 31.12.2005

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι ,

Κατά την κατάθεση προς έγκρισή σας, των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας, απλών και ενοποιημένων, για την εταιρική χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2005, σας παρουσιάζουμε την παρούσα έκθεση επί των πεπραγμένων της ίδιας εταιρικής χρήσης.

Γενικά

Η Εταιρία για πρώτη φορά το 2005 (σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.2992/2002, 3148/2003, του Π.Δ. 360/1985 και της απόφασης 17/336/21-04-2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς), εφάρμοσε πλήρως και συνέταξε τις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).

Η Εταιρία προχώρησε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών και την εισαγωγή των μετοχών αυτών στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, τον Ιούνιο του 2005.

Συνεπώς, η Εταιρία παρουσίασε για πρώτη φορά ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, απλές και ενοποιημένες, της περιόδου εξαμήνου 2005 κατά ΔΠΧΠ μετά την είσοδο της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, τον Ιούνιο του 2005. Για λόγους συγκρισιμότητας, οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 προσαρμόστηκαν και αναμορφώθηκαν μέσω συγκεκριμένων εξωλογιστικών εγγραφών προσαρμογής, ώστε να συμφωνούν με τις διατάξεις των ΔΠΧΠ.

Στις οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται ο Ισολογισμός, η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, η Κατάσταση Ταμειακών Ροών και η Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης. Τα οικονομικά αποτελέσματα από τη δραστηριότητα

της Εταιρίας, που είναι σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τους σκοπούς της, όπως αυτοί ορίζονται στο καταστατικό της, εμφανίζονται με σαφήνεια στις υποβαλλόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις παρακάτω θυγατρικές εταιρίες με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης:

<u>Εταιρία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>% Συμμετοχής</u>
«ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.»	Ελλάδα	Μητρική
«ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΣ Srl.»	Ρουμανία	100%
«ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΣ Ltd.»	Βουλγαρία	100%
«ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ Α.Ε.»	Ελλάδα	51%
«ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ Α.Ε.»	Ελλάδα	75%
«ΜΟΤΟΔΙΚΤΥΟ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.»	Ελλάδα	51%

Το Διοικητικό Συμβούλιο κάνοντας μια γενική επισκόπηση της εν λόγω χρήσης επί των εργασιών της Εταιρίας και του Ομίλου, των στοιχείων του Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων Χρήσης, των Καταστάσεων Μεταβολής Καθαρής Θέσης και Ταμειακών Ροών, τα οποία έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, σας γνωρίζει τα παρακάτω.

Οι παράγοντες που επηρέασαν την πορεία της Εταιρίας το 2005 ήταν κυρίως :

α) Η συντηρητική εξέλιξη των ευρωπαϊκών αγορών που δημιούργησε «κύμα» παράλληλων εισαγωγών.

β) Η στασιμότητα ορισμένων από τα βασικά θέματα που επηρεάζουν άμεσα ή έμμεσα την οικονομική εξέλιξη στην Ελλάδα, σε συνδυασμό με την αυστηρότητα στην πολιτική των τραπεζών σε θέματα καταναλωτικής πίστης, δυσκόλεψαν τις λιανικές πωλήσεις.

γ) Η επιθετική διείσδυση στην ελληνική, (και όχι μόνο), αγορά κινεζικών προϊόντων χαμηλού κυβισμού, που επηρεάζουν τις πωλήσεις των «παπιών».

Σε επίπεδο Ομίλου, το 2005, πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις στις θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού, Ρουμανίας και Βουλγαρίας, με σκοπό τη δημιουργία υποδομών, οι οποίες μεσοπρόθεσμα θα επιφέρουν τα προσδοκώμενα κέρδη.

Η «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.» ανέλαβε την αποκλειστική διανομή της ιταλικής εταιρίας κατασκευής εξωλεμβίων μηχανών θαλάσσης και σκαφών, «SELVA S.p.a», στην Ελλάδα και Ρουμανία. Η δραστηριότητα αυτή ενισχύει την Εταιρία στο

τομέα της θάλασσας και επικουρεί συμπληρωματικά την πλήρη σειρά προϊόντων μάρκας «YAMAHA».

Το 2005 ο Όμιλος κατάφερε να σταθεροποιηθεί και να διατηρηθεί στο νέο επίπεδο ετήσιου τζίρου θέτοντας με αυτό τον τρόπο τις βάσεις για περαιτέρω ανάπτυξη.

Κύκλος Εργασιών:

Το 2005 ο κύκλος εργασιών της μητρικής ανήλθε σε 68 εκ. € ενώ ο αντίστοιχος του 2004 ήταν 72,7 εκ. €, σημειώνοντας μείωση 6,32%. Αντίστοιχα ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για το 2005 ήταν 69 εκ. € έναντι 73,3 εκ. € το 2004, σημειώνοντας μείωση 5,86%.

EBITDA:

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ως ποσοστό επί των πωλήσεων διαμορφώθηκαν σε 7,4% έναντι 8,9% το 2004, παρουσιάζοντας μείωση 22,2%. Σε ενοποιημένη βάση για το 2005, διαμορφώθηκαν σε 6,4% έναντι 8,6%, που ήταν το 2004 παρουσιάζοντας μείωση 30,5%.

Έξοδα διοίκησης-διάθεσης:

Το 2005 διαμορφώθηκαν σε 9,6 εκ. € έναντι 9,2 εκ. € το 2004, σημειώνοντας αύξηση 4,7%. Αντίστοιχα τα έξοδα του Ομίλου το 2005 ήταν 11,3 εκ. €, ενώ το 2004 ήταν 10,2 εκ. € αυξημένα δηλαδή κατά 10,8 % .

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης προ φόρων :

Σε επίπεδο μητρικής ανήλθαν σε 4,3 εκ.€, ενώ τα αντίστοιχα της χρήσης 2004 ήταν 5,8 εκ. € σημειώνοντας μείωση 26,24%. Τα καθαρά αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου ανήλθαν σε 3,5 εκ € έναντι 5,6 εκ. €, που ήταν το 2004, μειωμένα κατά 37,16%.

Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους:

Σε επίπεδο μητρικής ανήλθαν σε 3,1 εκ.€ ενώ τα αντίστοιχα της χρήσης 2004 ήταν 3,6 εκ. € σημειώνοντας μείωση 14,2%. Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους του Ομίλου ανήλθαν σε 2,4 εκ. € έναντι 3,4 εκ. € που ήταν το 2004, μειωμένα κατά 29,3%. Τα κέρδη ανά μετοχή για την Εταιρία ανέρχονται στο ποσό των 0,69 € ενώ τα αντίστοιχα κέρδη για τον Όμιλο στα 0,54 €.

Βραχυπρόθεσμο ενεργητικό:

Το σύνολο του βραχυπρόθεσμου ενεργητικού για το 2005 διαμορφώθηκε στα 33,3 εκ. € έναντι 24,7 εκ. €, που ήταν το 2004. Η αύξηση κατά 34,5% που σημειώθηκε, οφείλεται στο επιπλέον απόθεμα που εμφάνισε η Εταιρία λόγω της μη πραγματοποίησης των πωλήσεων που είχε προβλέψει, αλλά και των σημαντικών διαθεσίμων λόγω της εισροής κεφαλαίων από την είσοδό της στο Χρηματιστήριο, η επένδυση των οποίων θα γίνει στην επόμενη διετία. Σε επίπεδο Ομίλου το βραχυπρόθεσμο ενεργητικό διαμορφώθηκε στα 35,2 εκ. €, έναντι των 25,2 εκ. € το 2004 σημειώνοντας αύξηση 39,9 %, κυρίως λόγω των απαιτούμενων αποθεμάτων των θυγατρικών εξωτερικού για την δημιουργία δικτύου πωλήσεων.

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τη μητρική, το 2005 διαμορφώθηκε στα 21,7 εκ. € έναντι 18,9 εκ. € που ήταν το 2004, σημειώνοντας αύξηση 15%, κυρίως λόγω της αύξησης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού για την κάλυψη των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης. Σε επίπεδο Ομίλου η αύξηση είναι στα ίδια επίπεδα με την μητρική.

Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων:

Μεταβολές επιτοκίων :

Η χρηματοδότηση των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης γίνεται μέσω τραπεζικού δανεισμού. Η Εταιρία και ο Όμιλος όμως, έχει τη δυνατότητα να δανείζεται σε ικανοποιητικούς όρους και να εφαρμόζει τεχνικές κάλυψης (hedging) έναντι των ανοδικών τάσεων των επιτοκίων συνάπτοντας προθεσμιακές συμφωνίες επιτοκίων δανεισμού (FRA's).

Συναλλαγματικοί Κίνδυνοι :

Η μητρική και οι θυγατρικές εσωτερικού δεν επηρεάζονται από τη μεταβολή της ισοτιμίας των νομισμάτων καθώς συναλλάσσονται κυρίως σε ευρώ.

Όσον αφορά τις θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού, για μεν εκείνη της Βουλγαρίας, αφενός το μεγαλύτερο ποσοστό των υποχρεώσεων της είναι εκπεφρασμένο σε ευρώ, αφετέρου η ισοτιμία του τοπικού νομίσματος σε σχέση με το ευρώ, είναι «κλειδωμένη».

Για τη θυγατρική στη Ρουμανία, το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων της είναι εκπεφρασμένο σε ευρώ, οι δε μικρές διακυμάνσεις που παρουσιάζει η ισοτιμία του τοπικού νομίσματος (RON) έναντι του ευρώ, επηρεάζουν ελάχιστα τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Επιπλέον ο Όμιλος διαθέτει την αναγκαία τεχνογνωσία για να ελαχιστοποιήσει τον παραπάνω κίνδυνο, εφαρμόζοντας τεχνικές κάλυψης (hedging) συνάπτοντας προθεσμιακές αγοραπωλησίες ξένων νομισμάτων.

Κίνδυνος Ρευστότητας :

Η μητρική Εταιρία και ο Όμιλος ανταποκρίνονται με ευχέρεια στις υποχρεώσεις τους προς τους προμηθευτές και τις τράπεζες και δεν υπάρχουν ληξιπρόθεσμες οφειλές. Επίσης, διαθέτουν καλή πιστοληπτική ικανότητα, γεγονός που επιβεβαιώνεται από το ύψος των πιστωτικών ορίων τα οποία, την 31^η Δεκεμβρίου 2005 ανέρχονταν σε 17,9 εκ. € σε επίπεδο Εταιρίας και 19,6 εκ. € σε επίπεδο Ομίλου. Από τα ποσά αυτά δεν χρησιμοποιήθηκε ποσοστό μεγαλύτερο του 60%. Επιπλέον από την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντλήθηκε το ποσό των 6,8 εκ. €, από το οποίο έως και την 31.12.05 είχε επενδυθεί σύμφωνα με το πλάνο, το ποσό των 1,9 εκ. €, ενώ το υπόλοιπο παρέμενε σε καταθέσεις προθεσμίας.

Πορεία Μετοχής – Συμμετοχή σε κλαδικούς Δείκτες – Μέρισμα:

Η τιμή εισαγωγής της μετοχής της Εταιρίας στο Χ.Α. στις 30/6/2005, ήταν 5,6 €. Στο χρονικό διάστημα μεταξύ της ημερομηνίας εισαγωγής και το τέλος της χρήσης η τιμή της μετοχής κυμάνθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα από εκείνα της εισαγωγής και έκλεισε στα 4,3 €.

Από το Νοέμβριο του 2005 η μετοχή της Εταιρίας συμμετέχει στους δείκτες FTSE/ ATHEX 80 και FTSE / ATHEX 140.

Σύμφωνα με την απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. της 24ης Νοεμβρίου 2005 για την υιοθέτηση του νέου μοντέλου κλαδικής κατάταξης FTSE Dow Jones Industry Classification Benchmark (ICB), «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.» κατατάσσεται, από 2-1-

2006, στον κλάδο Οικονομικής Δραστηριότητας Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο – Specialty Retailers, στον οποίο περιλαμβάνονται 12 ακόμη εισηγμένες εταιρίες.

Το Δ.Σ. της «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.» λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2005, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τις προοπτικές ανάπτυξης της Εταιρίας, αποφάσισε να προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού 2.052.000 € ήτοι 0,40 € ανά μετοχή.

Λοιπές πληροφορίες:

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα στην περίοδο μεταξύ της ημερομηνίας των ισολογισμών των εταιριών του Ομίλου προς ενοποίηση και της ημερομηνίας καταρτίσεως των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Δεν υπάρχουν σημαντικές ζημιές κατά τον χρόνο υποβολής της έκθεσης ή άλλες που αναμένονται να προκύψουν στο μέλλον από ενδεχόμενα γεγονότα.

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που να έχουν συμβεί μέσα στο χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσης μέχρι το χρόνο υποβολής της παρούσης έκθεσης.

Η πορεία της Εταιρίας είναι συνακόλουθη με τη στρατηγική της, η οποία εστιάζεται στους εξής άξονες:

- Διατήρηση πρωταγωνιστικής θέσης στην ελληνική αγορά
- Εμπλουτισμός της γκάμας των προϊόντων με συμπληρωματικά
- Δημιουργία καθορισμένου αριθμού πρότυπων καταστημάτων λιανικής πώλησης
- Περαιτέρω διεξόδωση στην ευρύτερη αγορά των βαλκανικών χωρών.

Το μοντέλο ανάπτυξης της Εταιρίας που είναι γερά δομημένο και οι συνεχιζόμενες προσπάθειες των διευθυνόντων και του προσωπικού, μας επιτρέπουν να έχουμε την πεποίθηση ότι η πορεία της Εταιρίας και του Ομίλου για το 2006 θα είναι ανοδική.

Με βάση τα προαναφερθέντα, την έκθεση ελέγχου Ορκωτού –Ελεγκτή Λογιστή, καθώς και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005, θεωρούμε ότι έχετε στη διάθεση σας, όλα τα απαραίτητα στοιχεία για να προχωρήσετε στην έγκριση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31^η

Δεκεμβρίου 2005 και στην απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη.

Κηφισιά, 23-02-2006

Για το Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Κ. ΚΑΠΑΓΙΑΝΝΙΔΗΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση Δ.Σ. που αποτελείται από 8 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 17.03.2006.

Αθήνα, 17.03.2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ – ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Γιάννης Γ. Μυστακίδης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16511

Ernst & Young (Hellas) A.E.
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)