

---

**Η Συνοπτική Ανάλυση της υποψήφιας προς εισαγωγή εταιρίας εκπονείται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς.**

**Για την ολοκληρωμένη γνώση των δεδομένων και εν γένει προοπτικών της υποψήφιας εταιρίας απαιτείται η ανάγνωση του συνόλου των χρηματοοικονομικών, και μη, πληροφοριών του ενημερωτικού δελτίου εισαγωγής, με έμφαση στην ενότητα των επενδυτικών κινδύνων, καθώς και άλλων πηγών εξειδικευμένης πληροφόρησης.**

---

Η παρούσα συνοπτική ανάλυση βασίζεται στις αντίστοιχες θεματικές ενότητες του ενημερωτικού δελτίου εισαγωγής στο Χρηματιστήριο.

## Δημόσια Εγγραφή

14 – 16 / 06 / 2005

[ Εισαγωγή στην  
Παράλληλη Αγορά ]

## ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.

### Κλάδος Δραστηριότητας:

Εμπορία Δικύκλων και Εξωλέμβιων  
Μηχανών Θαλάσσης

### Βασικές Δραστηριότητες:

Εισαγωγή και Αντιπροσώπηση  
Μηχανοκίνητων Δικύκλων και  
Κινητήρων Θαλάσσης

Έτος Ιδρύσεως: 1992

### Κύριοι Μέτοχοι:

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| S & B Βιομηχανικά Ορυκτά | 57,18% |
| Yamaha Motor Europe N.V. | 11,13% |
| Κυριακοπούλου Αικατερίνη | 0,01%  |
| Free Float               | 31,68% |

### Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

|  |                     |
|--|---------------------|
| Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.ο.)     | 3.805.000           |
| Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση | 75.000              |
| Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή     | 1.250.000           |
| Προσφορά Υφιστάμενων Μετοχών               | 300.000             |
| Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση (κ.ο.)      | 5.130.000           |
| Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)             | 0,59                |
| Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)               | 5,40 – 5,70         |
| Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε € .000)       | 27.702,0 – 29.241,0 |
| Σύνολο Εσόδων Έκδοσης (σε € .000)          | 7.155,0 – 7.552,5   |
| Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής                 | 14 – 16/06/2005     |

### Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

- **Προφίλ Εταιρίας:** Η Εταιρία ασχολείται με την εισαγωγή, αντιπροσώπηση και εμπορία δικύκλων μηχανών και ειδών θαλάσσης (εξωλέμβιοι κινητήρες, Jet θαλάσσης, φουσκωτά σκάφη), αναλαμβάνοντας την αποκλειστική διανομή των προϊόντων της YAMAHA στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία. Παράλληλα, στα πλαίσια ανάπτυξης συμπληρωματικών προϊόντων, δραστηριοποιείται στο χώρο των ανταλλακτικών, αξεσουάρ και λιπαντικών για κινητήρες, παρέχοντας στους πελάτες της πλήρη τεχνική υποστήριξη και χρηματοδότηση. Τα προϊόντα της Εταιρίας διακινούνται πανελλαδικά μέσω ενός δικτύου 44 αποκλειστικών συνεργατών (Yamaha Centers) που παρέχουν καθετοποιημένες υπηρεσίες (πωλήσεις προϊόντων, ανταλλακτικά, συνεργείο), διαθέτουν ενιαία οπτική ταυτότητα και λειτουργούν υπό τη δική τους ανεξάρτητη διεύθυνση. Σημειώνεται ότι μέρος των συνεργατών της κατηγορίας αυτής (17 καταστήματα) προωθεί και προϊόντα θαλάσσης. Παράλληλα, σε περιοχές που δε διαθέτει παρουσία μέσω αποκλειστικών αντιπροσώπων, η Εταιρία διακινεί τα προϊόντα της μέσω ενός δικτύου συνεργαζόμενων καταστημάτων, που έχουν υπογράψει σύμβαση επιλεκτικής (monobrand ή multibrand) διανομής και έχουν τη δυνατότητα να πωλούν προϊόντα διαφόρων εταιριών. Πέραν του προαναφερθέντος δικτύου, λειτουργούν 4 υποκαταστήματα λιανικής πώλησης και 3 καταστήματα που εκμεταλλεύονται θυγατρικές στην Ελλάδα. Μέσω του εκτεταμένου αυτού δικτύου της, η Εταιρία διαθέτει στην ελληνική αγορά 62 διαφορετικά μοντέλα δικύκλων (“παπιά”, scooters, μοτοσικλέτες) που καλύπτουν πλήρως τις ανάγκες του αγοραστικού κοινού όλων των κατηγοριών (ιδιώτες, επαγγελματίες).
- **Προορισμός Νέων Κεφαλαίων:** Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου - μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης ύψους € 0,5 εκατ. - θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας ύψους € 7,5 εκατ., το οποίο θα συμβάλει στην ισχυροποίηση της θέσης της στην ελληνική αγορά και αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2007. Ειδικότερα: (α) Ποσό € 4,0 εκατ. (ποσοστό 53%) θα διατεθεί για τη διανομή συμπληρωματικών προϊόντων δικύκλων και προϊόντων θαλάσσης (αξεσουάρ, εξαρτήματα) με σκοπό τον εμπλουτισμό της γκάμας των προϊόντων. Η κίνηση αυτή θα υλοποιηθεί με την υπογραφή συμβάσεων αποκλειστικής διανομής με κατασκευάστριες εταιρίες ή την πλειοψηφική συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο εταιριών που δραστηριοποιούνται στο χώρο. (β) Ποσό € 2,4 εκατ. (ποσοστό 32%) θα διατεθεί για τη συμμετοχή της Εταιρίας στην αύξηση κεφαλαίου των θυγατρικών Motodynamics Srl. και Motodynamics Ltd. στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία, αντίστοιχα. Ειδικότερα η θυγατρική στη Ρουμανία θα αυξήσει το κεφάλαιο της κατά το ποσό των € 0,6 εκατ., το οποίο θα δαπανήσει για τη μετεγκατάσταση και αναδιοργάνωσή της. Αντίστοιχα, από τα έσοδα της αύξησης κεφαλαίου της θυγατρικής στη Βουλγαρία θα δαπανηθεί το ποσό των € 1,0 εκατ. για τη μετεγκατάστασή της στο κέντρο της Σόφιας και το ποσό των € 0,5 εκατ. για την ίδρυση ενός νέου υποκαταστήματος. (γ) Ποσό € 0,6 εκατ. (ποσοστό 8%) θα δαπανηθεί για την ανάπτυξη του δικτύου καταστημάτων λιανικής πώλησης στην Ελλάδα. Ειδικότερα, σχεδιάζεται η λειτουργία ενός νέου καταστήματος στην Αττική και δύο ακόμη στην επαρχία με σκοπό την ενίσχυση του δικτύου λιανικής πώλησης. (δ) Ποσό € 0,3 εκατ. (ποσοστό 4%) θα δαπανηθεί για την ενίσχυση της θέσης της Εταιρίας στην αγορά σκαφών αναψυχής μέσω της διανομής πολυεστερικών σκαφών μετρίου μεγέθους. (ε) Ποσό € 0,2 εκατ. (ποσοστό 3%) θα διατεθεί για τη διαμόρφωση επιπρόσθετων αποθηκευτικών χώρων με σκοπό τη μείωση του λειτουργικού κόστους των αποθηκών και τη βελτίωση του χρόνου παράδοσης των διανεμηθέντων προϊόντων.

| (σε € .000) | Κύκλος Εργασιών | EBITDA | Κ.Μ.Φ. | P / E (x)     | P / Sales (x) | EV / EBITDA (x) | P / BV (x)  | Λόγος / Ίδια Κεφάλαια | ROA    | ROE    |
|-------------|-----------------|--------|--------|---------------|---------------|-----------------|-------------|-----------------------|--------|--------|
| 2001        | 54.719          | 4.069  | 2.069  | 13,39 - 14,13 | 0,50 - 0,53   | 9,97 - 10,3     | 4,65 - 4,91 | 2,19                  | 10,60% | 34,75% |
| 2002        | 53.509          | 4.384  | 2.413  | 11,48 - 12,11 | 0,51 - 0,54   | 9,55 - 9,91     | 4,41 - 4,65 | 2,28                  | 11,37% | 38,44% |
| 2003        | 56.500          | 4.463  | 2.238  | 12,37 - 13,06 | 0,49 - 0,51   | 9,41 - 9,76     | 4,26 - 1,27 | 2,23                  | 10,28% | 34,44% |
| 2004        | 72.670          | 6.223  | 3.520  | 7,86 - 8,30   | 0,38 - 0,40   | 7,33 - 7,58     | 3,56 - 1,04 | 2,31                  | 13,32% | 45,24% |

\* Τα στοιχεία αφορούν στα μητρικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και βασίζονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.

**Κλάδος Δραστηριότητας της Εταιρίας**

**Ο Κλάδος:** Στη συνέχεια επιχειρείται συνοπτική περιγραφή των κλάδων δικύκλων και ειδών θαλάσσης, στους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρία. Αναφορικά με τον κλάδο δικύκλων, σημειώνεται ότι η πορεία της αγοράς ήταν σταθερά ανοδική έως το 2001, το 2002 οι συνολικές πωλήσεις δικύκλων (καινούρια και μεταχειρισμένα) μειώθηκαν κατά 16%, ενώ τα επόμενα δύο χρόνια οι νέες ταξινομήσεις δικύκλων (άνω των 50 κ.εκ.) αυξήθηκαν κατά 6,0% και 21%, αντίστοιχα. Σύμφωνα με επίσημα στοιχεία των αδειών κυκλοφορίας δικύκλων, η εν λόγω αγορά παρουσίασε αύξηση της τάξης του 17% περίπου το α' τετράμηνο 2005, ενώ με βάση εκτιμήσεις της διοίκησης, η αύξηση της αγοράς των δικύκλων για το σύνολο του 2005 θα κυμανθεί σε ποσοστό 5%. Παραδοσιακά, τα ιαπωνικά δίκυκλα εμφανίζουν μεγαλύτερη ζήτηση, λόγω της υψηλής τεχνολογίας κατασκευής. Ωστόσο, την τελευταία τριετία, ο ανταγωνισμός έχει ενταθεί και παρατηρείται σχετική μείωση των μεριδίων αγοράς των ιαπωνικών εταιριών (από 54% το 2002 σε 52% το 2004), κυρίως λόγω της εισόδου πολλών μικρών ασιατικών κατασκευαστών, που διαθέτουν τα προϊόντα τους σε ιδιαίτερα χαμηλές τιμές και της επιθετικής στρατηγικής των ευρωπαϊκών εταιριών. Σε ότι αφορά στην παγκόσμια αγορά προϊόντων θαλάσσης, η αλλαγή του νομοθετικού πλαισίου που επιβάλλει τη σταδιακή μείωση της εκπομπής ρύπων των κινητήρων έως και 75% σε συνδυασμό με τη μείωση της διεθνούς ζήτησης έχουν οδηγήσει σε ανακατατάξεις στο χώρο. Στην Ελλάδα, η αγορά εξωλέμβιων κινητήρων και γενικότερα προϊόντων θαλάσσης θεωρείται αναπτυσσόμενη, καθώς ο αριθμός των σκαφών στο σύνολο του πληθυσμού υστερεί σε σχέση με τις ώριμες αγορές της Μεσογείου. Η συνολική αγορά των εξωλέμβιων μηχανών ανήλθε σε 10.118 τεμάχια το 2004 έναντι 8.968 τεμαχίων το 2003, σημειώνοντας αύξηση κατά 13% λόγω της διάθεσης πολλών νέων μοντέλων. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της διοίκησης, η Εταιρία κατέχει την πρώτη θέση στην αγορά εξωλέμβιων μηχανών με μερίδιο 31% για το 2004 και ακολουθεί η Mercury - Mariner με μερίδιο 20%.

**Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο:** Η Εταιρία κατέχει την τρίτη θέση μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των δικύκλων, με βάση τον κύκλο εργασιών και την κερδοφορία του 2004. Σημειώνεται ότι οι δύο πρώτες εταιρίες ασχολούνται και με το εμπόριο αυτοκινήτων και ως εκ τούτου δεν είναι άμεσα συγκρίσιμες.

**Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων**

**Ισχυρά Σημεία**

Τα προϊόντα της Εταιρίας εμφανίζουν υψηλή αναγνωρισιμότητα  
Εκτεταμένο δίκτυο διανομής και συνεργατών  
Σύγχρονος σχεδιασμός, υψηλές επιδόσεις και ποιότητα κατασκευής  
Δραστηριοποίηση σε τομείς που λειτουργούν συμπληρωματικά με το βασικό αντικείμενο

**Αδύνατα Σημεία**

Ανάγκη συνεχούς στήριξης και προώθησης των προϊόντων  
Συνεχής επενδύσεις για διατήρηση της ηγετικής θέσης

**Δυνατότητες - Ευκαιρίες**

Ενίσχυση του εταιρικού brand name στη συνείδηση των καταναλωτών  
Ισχυροποίηση της διαπραγματευτικής ικανότητας με συνεργάτες και προμηθευτές  
Πληρέστερη γεωγραφική κάλυψη της ελληνικής αγοράς  
Εμπλουτισμός της γκάμας των διανεμηθέντων προϊόντων

**Κίνδυνοι - Απειλές**

Υψηλός ανταγωνισμός στον κλάδο σε όλους τους επιμέρους τομείς  
Είσοδος εταιριών με προϊόντα χαμηλότερου κόστους αλλά και ποιότητας

**Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων**

|                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| <b>ΧΑΡΤΙΚΑ &amp; ΓΕΩΡΓΙΩΣ ΚΑΛΑΟΥ</b> | ☆☆   |
|                                      | <p>© Η κατάσταση στην ελληνική αγορά δικύκλων διαφοροποιήθηκε αρκετά το 2004 με συρρίκνωση των επώνυμων brands προς όφελος μικρών ασιατικών εταιριών, οι οποίες προσφέρουν τα προϊόντα τους σε σχετικά χαμηλές τιμές. Το φαινόμενο αυτό έχει επηρεάσει τις αγοραστικές προτιμήσεις των καταναλωτών, αλλά εκτιμάται ότι θα περιοριστεί λόγω της διαφοράς στην ποιότητα κατασκευής και της έλλειψης οργανωμένης υποστήριξης των πελατών μετά την πώληση (after sales support).</p>   |
| <b>ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>              | ☆☆☆  |
|                                      | <p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία δραστηριότητας κατά τη χρήση του 2004, προκύπτει ότι το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών της Εταιρίας (67,4%) αφορά την πώληση μηχανοκίνητων δικύκλων, το 16,1% σχετίζεται με την εμπορία προϊόντων θαλάσσης, το 12,0% προέρχεται από την πώληση αναλλακτικών και αξεσουάρ, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό (4,5% περίπου) αφορά στην εμπορία λιπαντικών και γεννητριών.<br/>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά γεωγραφική περιφέρεια κατά τη χρήση του 2004, προκύπτει ότι το 58% των πωλήσεων πραγματοποιείται στο λεκανοπέδιο Αττικής, το 31% στη Νότια Ελλάδα και το υπόλοιπο ποσοστό σε περιοχές της Βορείου Ελλάδας.</p> |
| <b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b>        | ☆☆☆  |
|                                      | <p>© Οι βασικοί άξονες στους οποίους θα εστιαστεί η επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρίας εστιάζεται τόσο στην ενίσχυση της παρουσίας της στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια, όσο και στον εμπλουτισμό της γκάμας των προϊόντων που διανέμει και των υπηρεσιών που προσφέρει.<br/>© Με βάση τις συνολικές ταξινομήσεις δικύκλων σε τεμάχια με κυβισμό άνω των 50 κ.εκ., η Εταιρία κατέχει τη 2η θέση το 2004, με μερίδιο αγοράς 14,1%. Ειδικότερα, στην κατηγορία των μοτοσυκλετών, κατέχει την πρώτη θέση την τελευταία δεκαετία. Το 2004 κατείχε την 3η θέση στην κατηγορία των «σπατών» με μερίδιο 10,5% και την 5η θέση στην κατηγορία των scooters.</p>                                   |

**Μέγιστη Αξιολόγηση: 5**

---

## Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

---

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) και στην παρούσα ανάλυση (ή γενικά παρουσίαση) βασίζεται σε ευρέως δημοσιοποιημένα στοιχεία, στατιστικές βάσεις δεδομένων, ετήσιους απολογισμούς, ενημερωτικά δελτία, επίσημες ανακοινώσεις και άλλες εξειδικευμένες πηγές πρωτογενούς ή δευτερογενούς έρευνας, οι οποίες κατά την άποψη των εκπροσώπων του δικτυακού τόπου είναι έγκυρες, αξιόπιστες και οι κατά το δυνατόν αντιπροσωπευτικότερες του προς εξέταση αντικειμένου. Το IRAJ δεν έχει προβεί σε πρωτογενή ή εμπειριστατωμένο έλεγχο του συνόλου των αναγραφόμενων πληροφοριών / στοιχείων και κατά συνέπεια δεν εγγυάται με απόλυτο τρόπο την ποιοτική και ποσοτική ακρίβεια των δεδομένων και απόψεων που εμπεριέχονται σε αυτήν. Η πληροφόρηση και οι απόψεις που παρουσιάζονται, υφίστανται κατά τη χρονική στιγμή της εκπόνησης της ανάλυσης, αποτελούν προϊόν συνθετικής και κριτικής μεθόδου, και ενδέχεται να μεταβληθούν μετά τη συγκεκριμένη ημερομηνία χωρίς καμία ειδοποίηση από μέρος του IRAJ προς τα ενδιαφερόμενα μέρη. Παράλληλα, είναι πιθανόν, οι απόψεις που βασίζονται σε διαφορετική μεθοδολογία ανάλυσης (θεμελιώδη, τεχνική ή στατιστική ανάλυση) αλλά και σε διαφορετική θεώρηση να μην βρίσκονται, κατά αναγκαίο τρόπο, σε απόλυτη αρμονία μεταξύ τους και ως εκ τούτου τα εξαγόμενα δεδομένα / συμπεράσματα ανάλογα με τα χρησιμοποιηθέντα κριτήρια να δίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαίτερα δύσκολη η απόπειρα πρόβλεψης των μελλοντικών τάσεων. Παράμετροι, όπως οι εταιρικές εξελίξεις, οι μακροοικονομικές και μικροοικονομικές ισορροπίες, οι κλιματολογικές συνθήκες, το επίπεδο των αποθεμάτων και η εν γένει προσφορά και ζήτηση των προς διαπραγμάτευση χρεογράφων παρουσιάζουν ταχείς ρυθμούς αλλαγών ως προς την πληροφόρηση που διαχέεται στην επενδυτική κοινότητα και κατά συνέπεια οι εναλλαγές των προσδοκιών οδηγούν με τακτικό και συνήθως απρόβλεπτο τρόπο σε μικρές ή μεγάλες διακυμάνσεις των τιμών.

Οι προβλέψεις που αναφέρονται στις αναλύσεις του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) δύνανται να αποτελούν ένα μόνο από τα πολλά υποψήφια / πιθανά σενάρια μελλοντικών εξελίξεων, ανάλογα με τις διαφορετικές κάθε φορά υποθέσεις που λαμβάνονται υπόψη για την εξαγωγή τους. Επίσης δύνανται να εκφράζονται ως προσωπικές απόψεις των συγγραφέων και όχι κατ' αναγκαίο τρόπο ως βασικές θέσεις που εκπροσωπούν το δικτυακό τόπο IRAJ σε ευρύτερη διάσταση. Όλες οι απόψεις οι οποίες βασίζονται σε προβλέψεις μεγεθών χρηματοοικονομικής φύσεως υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους και αβεβαιότητες ως προς την τελική υλοποίησή τους, με αποτέλεσμα να απαιτείται εξαιρετική προσοχή στη χρήση αυτών των προβλέψεων ως κριτήρια επενδυτικής συμπεριφοράς.

Οι μελέτες και οι αναλύσεις του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) δεν αποτελούν προτροπή για την αγορά, πώληση ή διακράτηση αξιών και εκπονούνται με κύριο αλλά όχι αποκλειστικό σκοπό την ενημέρωση των επενδυτών. Τόσο ο κάτοχος όσο και οι συντελεστές του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) δεν καθίστανται σε καμία περίπτωση υπεύθυνοι για πάσης φύσεως ζημίες, οφέλη ή διαφυγόντα κέρδη, που προέκυψαν από επενδυτικές επιλογές, οι οποίες βασίσθηκαν στα συμπεράσματα ή τα αποτελέσματα των αναλύσεων που δημοσιεύθηκαν. Απαγορεύεται ρητώς η αναπαραγωγή, χρησιμοποίηση και διανομή του εν λόγω προϊόντος χωρίς την έγγραφη άδεια του IRAJ και των εκπροσώπων του.

---