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 2006

"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 31.12.2006

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 31η Δεκεμβρίου 2006, σας παρουσιάζουμε την παρούσα έκθεση επί των πεπραγμένων της ίδιας εταιρικής χρήσης.

Γενικά

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:

Εταιρία	**Έδρα**	**% Συμμετοχής**
«ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε »	Ελλάδα	Μητρική
«MOTODYNAMICS Srl.»	Ρουμανία	100%
«MOTODYNAMICS 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 2006 ήταν κυρίως :

α) Η επιθετική τιμολογιακή πολιτική στα πλαίσια της στρατηγικής περαιτέρω διείσδυσης των προϊόντων στην Ελληνική Αγορά.

β) Η βελτίωση της αποδοχής, βασικών προϊόντων της θάλασσας, από τον τελικό καταναλωτή.

γ) Η αύξηση της αγοράς των δικύκλων με πρόσθετο προϊοντικό πλεονέκτημα της εταιρείας.

Οι θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού, Ρουμανίας και Βουλγαρίας, έδειξαν σημαντικά σημεία ανάκαμψης και έχουν τεθεί οι βάσεις για την περαιτέρω ανάπτυξη τους.

Με στόχο την εισαγωγή στο χώρο των σκαφών η εταιρεία προχώρησε, στα τέλη του 2006, στη σύναψη αποκλειστικής διανομής των κατασκευαστών σκαφών Marine Craft από την Τουρκία και Pirelli μέσω της Ιταλικής Εταιρείας Technorib Srl. Πρόκειται για επώνυμες ποιοτικές προτάσεις σε δυο διαφορετικές κατηγορίες σκαφών.

Κύκλος Εργασιών:

Το 2006 ο κύκλος εργασιών της μητρικής ανήλθε σε 79 εκ. € ενώ ο αντίστοιχος του 2005 ήταν 68 εκ. €, σημειώνοντας αύξηση 16,45%. Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για το 2006 σημείωσε μεγαλύτερη αύξηση 17,64% και ανήλθε σε 81εκ. € από 69 εκ. € που ήταν το 2005.

EBITDA:

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ως ποσοστό επί των πωλήσεων διαμορφώθηκαν σε 6,7% έναντι 7,4% το 2005, παρουσιάζοντας μείωση 9,5%. Σε ενοποιημένη βάση για το 2006,

διαμορφώθηκαν σε 6,2% έναντι 6,4%, που ήταν το 2005 παρουσιάζοντας μείωση κατά 3,1%.

Έξοδα διοίκησης-διάθεσης:

Το 2006 διαμορφώθηκαν σε 10,7 εκ. € έναντι 9,6 εκ. € το 2005, σημειώνοντας αύξηση 11,53%. Αντίστοιχα τα έξοδα του Ομίλου το 2006 ήταν 12,5 εκ. €, ενώ το 2005 ήταν 11,3 εκ. € αυξημένα κατά 10,9 % .

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης προ φόρων :

Σε επίπεδο μητρικής ανήλθαν σε 4,6 εκ.€, ενώ τα αντίστοιχα της χρήσης 2005 ήταν 4,3 εκ. € σημειώνοντας αύξηση 6,1%. Σημαντική αύξηση παρουσίασαν τα καθαρά αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου 18,3% ανερχόμενα στα 4,2 εκ € έναντι 3,5 εκ. €, που ήταν το 2005.

Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους:

Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους της μητρικής δε παρουσίασαν μεταβολή σε σχέση με πέρσι, ενώ του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 12,7% και ανήλθαν σε 2,7 εκ. € έναντι 2,4 εκ. € που ήταν το 2005. Τα κέρδη ανά μετοχή για την Εταιρία ανέρχονται στο ποσό των 0,60 € ενώ τα αντίστοιχα κέρδη για τον Όμιλο στα 0,53 €.

Βραχυπρόθεσμο ενεργητικό:

Το σύνολο του βραχυπρόθεσμου ενεργητικού για το 2006 διαμορφώθηκε στα 35 εκ. € έναντι 33,3 εκ. €, που ήταν το 2005. Η αύξηση 5,2% που σημειώθηκε, οφείλεται κυρίως στις αυξημένες βραχυπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις και είναι φυσικό επακόλουθο της αύξησης του κύκλου εργασιών. Αντίστοιχα και για τους ίδιους λόγους αυξήθηκε κατά 3,3% το βραχυπρόθεσμο ενεργητικό του Ομίλου και διαμορφώθηκε στα 36,4 εκ. € έναντι των 35,2 εκ. € το 2005.

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

Το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων για τη μητρική, το 2006 διαμορφώθηκε στα 22,6 εκ. € έναντι 21,8 εκ. € που ήταν το 2005, σημειώνοντας αύξηση 3,5%, κυρίως λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων εμπορικών υποχρεώσεων προς

το βασικό προμηθευτή αλλά και της αύξησης της υποχρέωσης για φόρο εισοδήματος. Σε επίπεδο Ομίλου η αύξηση είναι μικρή της τάξεως του 1,6%.

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 στις θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού, για μεν εκείνη της Βουλγαρίας, αφενός το μεγαλύτερο ποσοστό των υποχρεώσεών 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 υποχρεώσεών 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 2006 ανέρχονταν σε 17,7 εκ. € σε επίπεδο Εταιρίας και 19,0 εκ. € σε επίπεδο Ομίλου. Από τα ποσά αυτά δεν χρησιμοποιήθηκε ποσοστό άνω του 85%. Επιπλέον, σύμφωνα με την απόφαση της

Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 23/5/2006, ποσό 3.603 εκ.€ από τα αντληθέντα κεφάλαια από την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, χρησιμοποιήθηκε για την μείωση του δανεισμού λόγω υστέρησης του επενδυτικού πλάνου.

Πορεία Μετοχής – Μέρισμα:

Η τιμή της μετοχής της Εταιρίας την 2/1/2006, ήταν 4,44€ και την 29/12/2006 ήταν 5,34€ παρουσιάζοντας άνοδο 20,27%. Η ανώτατη τιμή που έφθασε η μετοχή της εταιρείας ήταν 5,64€ στις 7/02/06, τιμή μεγαλύτερη από την τιμή εισαγωγής κατά 0,71% και μεγαλύτερη κατά 16,34% από την μέση τιμή του έτους που ήταν 4,85€. Για το ίδιο χρονικό διάστημα η κατώτατη τιμή της μετοχής ήταν 4,24€ στις 23/6/06 κατώτερη κατά 24,29% από την τιμή εισαγωγής και κατά 12,54% από την μέση τιμή του έτους.

Ο Δείκτης FTSE/ATHEX 80 για το 2006 παρουσίασε αύξηση της τάξεως του 40,52% ενώ αντίστοιχα η Εταιρεία παρουσίασε αύξηση της τάξεως του 20,27%.

Το Δ.Σ. της «ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.» λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2006, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τις προοπτικές ανάπτυξης της Εταιρίας, αποφάσισε να προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού 2.154.600 € ήτοι 0,42 € ανά μετοχή.

Έχοντας υπ' όψιν τα οικονομικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξης της εταιρείας σε συνδυασμό με την υψηλή μερισματική απόδοση που διαμορφώνεται στο 7,9% με τιμή στα € 5,34 την 29^{η} Δεκεμβρίου 2006, στα πιστεύουμε ότι η επενδυτική πρόταση της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ είναι ιδιαίτερα ελκυστική.

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, και το 2006 υπήρξε σταθμός για την περαιτέρω ανάπτυξη του Ομίλου για το 2007.

Με βάση τα προαναφερθέντα, την έκθεση ελέγχου Ορκωτού –Ελεγκτή Λογιστή, καθώς και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, θεωρούμε ότι έχετε στη διάθεση σας, όλα τα απαραίτητα στοιχεία για να προχωρήσετε στην έγκριση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006 και στην απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη.

Κηφισιά, 07.03.2007

Για το Δ.Σ.
Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Κ. ΚΑΠΑΓΙΑΝΝΙΔΗΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση Δ.Σ. που αποτελείται από 7 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 07.03.2006.

Αθήνα, 07.03.2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ – ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Γιάννης Γ. Μυστακίδης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16511

Ernst & Young (Hellas) Α.Ε.
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)