

Ι. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ – ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

1. Σημαντικές Σημειώσεις

Α. Γενικά στοιχεία

Από τις πληροφορίες που παρέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν προσεκτικά υπόψη τους, τους επενδυτικούς παράγοντες και τα λοιπά στοιχεία που αναφέρονται παρακάτω προτού λάβουν οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με την πιθανή επένδυση τους σε μετοχές της Εταιρίας.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης δηλώνει ότι στο παρόν κεφάλαιο του Ενημερωτικού Δελτίου περιγράφονται κίνδυνοι που, κατά την κρίση του, μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας, ή ακόμη 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 αύξηση μετοχικού κεφαλαίου οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Στο Ενημερωτικό Δελτίο έχει συμπεριληφθεί κάθε στοιχείο που περιλαμβάνεται στο υπόδειγμα του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από το Π.Δ. 348/85 και έχει εφαρμογή στην περίπτωση της Εταιρίας.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει επίσης δηλώσεις και εκτιμήσεις σχετικά με το μέλλον και την εξέλιξη της αγοράς της Εταιρίας. Όλες αυτές οι δηλώσεις και οι εκτιμήσεις περιέχουν κινδύνους και αβεβαιότητα.

Β. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών

Ο Σύμβουλος για την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου βεβαιώνει ότι:

Σύνταξη Ε.Δ. από Σύμβουλο

Το Ενημερωτικό Δελτίο για την αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας υπογράφεται από Σύμβουλο όπως ορίζει το άρθρο 309 του Κανονισμού Χ.Α.. Σύμβουλος έχει αναλάβει η ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ.

Απολογισμός Χρήσης Κεφαλαίων

Σύμφωνα με το άρθρο 310 του Κανονισμού του Χ.Α., αν από τη Γ.Σ. της Εταιρίας που αποφάσισε την τελευταία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών δεν έχει παρέλθει χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των τριών ετών, το Δ.Σ. της Εταιρίας συντάσσει και ανακοινώνει στη Γ.Σ. έκθεση σχετικά με τον απολογισμό της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων από την προηγούμενη αύξηση, ενώ η έκθεση αποτελεί περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου.

Η τελευταία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πραγματοποιήθηκε με την από 15.04.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, η οποία επιβεβαίωσε εκ νέου παλιότερες αποφάσεις Γενικών Συνελεύσεων σχετικά με αύξηση κεφαλαίου και εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. Από τα παραπάνω γίνεται αντιληπτό πως δεν έχει παρέλθει χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των τριών ετών από τη τελευταία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και ως εκ τούτου θα πρέπει να συνταχθεί έκθεση από το Δ.Σ. της Εταιρίας σχετικά με τον απολογισμό της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων και να ανακοινωθεί στη Γενική Συνέλευση.

Το Δ.Σ. της Εκδότριας συνέταξε έκθεση για τον απολογισμό της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίστηκε με την από 15.04.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας η οποία παρουσιάζεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο στο Κεφάλαιο 2.

Δεσμεύσεις Βασικών Μετόχων

Δεν υπήρξαν ανακοινώσεις στη Γ.Σ. από τους βασικούς μετόχους της Εταιρίας σχετικά με τη πρόθεση τους να διατηρήσουν ή όχι τα ποσοστά που κατέχουν, σύμφωνα με το άρθρο 315 του Κανονισμού του Χ.Α.:

- α) Έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών.
- β) Για χρονικό διάστημα 6 μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης.

Σκοπός της Παρούσας Αύξησης

Σκοπός της παρούσας αύξησης, όπως εγκρίθηκε με την από 22.12.2004 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων αποτελεί η είσοδος στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας του στρατηγικού επενδυτή κ. Κωνσταντίνου Παπουνίδη, η οποία θα υλοποιηθεί με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ του ως άνω στρατηγικού επενδυτή.

Η ένταξη του στρατηγικού επενδυτή στην Εταιρία, εντάσσεται στα πλαίσια της ευρύτερης στρατηγικής της για ανάπτυξη των εργασιών της στο εξωτερικό, και ειδικότερα στο χώρο της Ανατολικής Ευρώπης, όπου ο στρατηγικός επενδυτής αναπτύσσει από χρόνια έντονη επιχειρηματική δραστηριότητα συμμετέχοντας σε Όμιλο Εταιριών (περιλαμβάνει χαλυβουργικές και μεταλλευτικές εταιρίες, τράπεζες, τηλεπικοινωνίες και εταιρίες πληροφορικής) με βάση την Ουκρανία με συνολικό κύκλο εργασιών άνω του \$ 1,5 δις.

Προσαρμογή της Τιμής της Μετοχής

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών της Εκδότριας «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» θα γίνει σύμφωνα με τις διατάξεις της υπ' αριθμ. 37/8.7.2004 του Δ.Σ. του Χ.Α. θα γίνει σε συνδυασμό με την υπ' αριθμ. 18/291/22.01.2004 όπως ισχύουν.

Γ. Εξαγορά UNIAXIS SRL

Η Εκδότρια στα τέλη του 2004 προχώρησε στην εξαγορά του 98% της εταιρίας UNIAXIS SRL με έδρα το Βουκουρέστι στη Ρουμανία. Η UNIAXIS SRL είναι εταιρεία η οποία ειδικεύεται στο πεδίο των ραδιοεπικοινωνιών, έχοντας όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις – άδειες για την εμπορία – εγκατάσταση και επισκευή των σχετικών προϊόντων από τις Ρουμανικές αρχές και τους κατασκευαστές τους. Η εταιρεία έχει σημαντικό πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστών της γιατί εκτός από την εμπορία αναλαμβάνει και εκτέλεση ολοκληρωμένων έργων «με το κλειδί στο χέρι».

Η αποτίμηση της εταιρίας έγινε από Ρουμανικό συμβουλευτικό οίκο ορκωτών ελεγκτών (CONFIDENT CGS), ο οποίος μεταξύ των άλλων παρέχει και υπηρεσίες αποτίμησης εταιριών. Η μέθοδος που χρησιμοποίησε ο εν λόγω οίκος για την αποτίμηση της εταιρίας ήταν η μέθοδος της "προεξόφλησης ταμειακών ροών". Για την εκτίμηση του έλαβε υπόψη πέραν των άλλων:

- α) το profile της εταιρίας
- β) το χρόνο που δραστηριοποιείται η εταιρεία στην αγορά και
- γ) τις προοπτικές της εταιρίας για την συνέχιση της δραστηριότητας της.

Στην έκθεση του ο οίκος αξιολογεί την UNIAXIS SRL στο ποσό των € 1.065.788,00. Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ εξαγόρασε στις 31.12.2004 το 98% αυτής έναντι του ποσού των € 973.599,00. Το τίμημα εξαγοράς καλύφθηκε κατά € 700.000,00 από ίδια κεφάλαια και τα υπόλοιπα € 273.599,00 με χρηματοδότηση από την Τράπεζα Πειραιώς Ρουμανίας.

Δ. Περιουσιακή Διάρθρωση της Εκδότριας Εταιρίας

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η εταιρία κατά το τέλος του 2003 διαμέσου της εισαγωγής της στο Χ.Α. και εκείνη που πραγματοποιήθηκε στο τέλος του 2004 με την είσοδο του νέου στρατηγικού επενδυτή οδήγησε σε σαφή βελτίωση των ήδη σχετικώς ικανοποιητικών δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης. Ο δείκτης «Ξένα/Ίδια Κεφάλαια» βελτιώθηκε από 1,6 το 2002 σε 1,3 το 2003 και σε 0,9 το 2004 ενώ ο Δείκτης «Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια» βελτιώθηκε από 0,9 το 2002 σε 0,7 το 2003 και σε 0,5 το 2004.

Από την άλλη πλευρά, η βελτίωση των δεικτών της χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης που παρατηρήθηκε κατά το 2003 και η οποία οφείλονταν στην βελτίωση της κερδοφορίας της εταιρίας και στην συγκρατημένη αύξηση του τραπεζικού δανεισμού δεν είχε συνέχεια κατά το 2004, λόγω επιδείνωσης των αποτελεσμάτων συνεπεία της μείωσης των πωλήσεων της σημαντικής αύξησης των αποσβέσεων λόγω αύξησης

ακίνητοποιήσεων και αύξησης των διοικητικών εξόδων. Συγκεκριμένα ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Αποσβέσεων Φόρων & Χρ. Τόκων» βελτιώθηκε από 15,2% το 2002 σε 13,1% το 2003 γιά να επιδεινωθεί σε 20,9% το 2004, ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων» υποχώρησε από 21,8% το 2002 σε 20,1% το 2003 γιά να αυξηθεί σε 61,7% το 2004 και ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος» υποχώρησε από 11,1% το 2002 σε 10,2% το 2003 γιά να επιδεινωθεί σε 13,9% το 2004. Οι ικανοποιητικοί αυτοί δείκτες δύνανται να βελτιωθούν περαιτέρω κατά το 2004 καθώς θα επηρεαστούν θετικά από την αύξηση κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε στο τέλος του 2003.

Η ανάλυση Ταμειακών Ροών φανερώνει επίσης ότι η εταιρία εμφανίζει εικόνα συνεχούς βελτίωσης με όρους ταμειακών ροών. Συγκεκριμένα, ενώ κατά την χρήση 2002 οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ήταν οριακά αρνητικές (-114 χιλ. ΕΥΡΩ), κατά την χρήση 2003 εμφανίζονται θετικές (418 χιλ. ΕΥΡΩ), ενώ στην χρήση 2004 ανήλθαν στο ύψος των 3.102 χιλ. ΕΥΡΩ. Από την άλλη πλευρά, ενώ κατά το 2003 είναι εμφανές ότι οι ανάγκες σε επενδυτικές δραστηριότητες (ύψους 3.291 χιλ. ΕΥΡΩ), όπως επενδύσεις παγίων, χρηματοδοτήθηκαν κυρίως από την αύξηση των ταμειακών ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (ύψους 4.059 χιλ. ΕΥΡΩ), κατά το 2004 οι ύψους 4.104 χιλ. ΕΥΡΩ ανάγκες σε επενδυτικές δραστηριότητες καλύφθηκαν κυρίως από λειτουργικές ταμειακές ροές. Οι παραπάνω διαπιστώσεις επιβεβαιώνουν την βιωσιμότητα όχι μόνο της εταιρίας (δεδομένου ότι υπήρξαν θετικές και αυξανόμενες ταμειακές ροές κατά το 2003 και το 2004) αλλά και των επενδυτικών της επιλογών (καθώς εναρμονίζονται με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά το 2003 και την αύξηση των λειτουργικών ταμειακών ροών κατά το 2004).

Παράλληλα, οι δείκτες ρευστότητας της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου παρέμειναν σε ικανοποιητικά επίπεδα, παρά την επιδείνωσή τους κατά το 2004. Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης γενικής ρευστότητας διαμορφώθηκε σε 1,1 κατά το 2004 έναντι 1,3 κατά το 2003, ενώ ο δείκτης άμεσης ρευστότητας διαμορφώθηκε σε 0,9 κατά τη χρήση 2004 έναντι 1,1 κατά την χρήση 2003.

Επιγραμματικά μιλώντας, η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η εταιρία κατά το 2003 έδωσε την δυνατότητα περαιτέρω βελτίωσης της κεφαλαιακής της διάρθρωσης που όμως δεν επεκτάθηκε και σε όρους αποδοτικότητας ή ρευστότητας καθώς οι αρνητικές συνθήκες που επικράτησαν στον κλάδο δεν το επέτρεψαν. Παράλληλα, η εταιρία διεφάνη ότι εισέρχεται σε πορεία παραγωγής θετικών και υψηλών λειτουργικών ταμειακών ροών, η οποία θα επιτρέψει την συνέχιση της ανάπτυξης της με ιδιοπαραγόμενες ταμειακές ροές.

Μακροχρόνια οι προοπτικές ανάπτυξης της Εταιρίας διαγράφονται ευνοϊκές εάν ληφθούν υπ' όψη τα αναφερόμενα στο **Κεφάλαιο «Μακροχρόνιοι Στόχοι και Προοπτικές»**.

Χρήσιμο, πάντως είναι να επισημανθεί ότι η ανάπτυξη της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.» στην Ελληνική αγορά ως παραγωγού υψηλής τεχνολογίας στο χώρο των τηλεπικοινωνιών και των ραδιοεπικοινωνιών, αποτελεί πλέον την βάση περαιτέρω επέκτασης των δραστηριοτήτων της στις αγορές του εξωτερικού. Η επέκταση αυτή είναι σημαντική όχι μόνο από πλευράς βαθμού αξιοποίησης των παραγωγικών εγκαταστάσεων και των εμπορικών συνεργασιών της εταιρίας, μέσω διεύρυνσης του Κύκλου Εργασιών στο εξωτερικό, αλλά και από πλευράς εισόδου σε συναφείς τομείς δραστηριότητας.

Έτσι, στα πλαίσια της επέκτασης των εργασιών της στο εξωτερικό, η Εταιρία προέβη τον Μάρτιο του 2000, στην ίδρυση της θυγατρικής εταιρίας με την επωνυμία MARAC ROMANIA SRL (η οποία αναπτύσσει συναφή δραστηριότητα και διαχειρίζεται τα έργα που εξασφαλίζει η Εταιρία στη Ρουμανία) και άρχισε να επεκτείνει τη δραστηριότητά της και στην αγορά της Βουλγαρίας, όπου ίδρυσε το 2004 γραφείο εμπορικών και τεχνικών στελεχών με έδρα τη Σόφια.

Επίσης στις 31.12.2004 η Εταιρία απέκτησε το 98% της ρουμανικής εταιρίας UNIAXIS SRL (η οποία αποτελεί εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπο της MOTOROLA και συνεργάζεται με την Εταιρία LINKSKYS του Ομίλου CISCO σε συστήματα Wireless LAN) με στόχο την αξιοποίηση του υπάρχοντος πελατολογίου της UNIAXIS καθώς και την προώθηση και άλλων δραστηριοτήτων στη χώρα αυτή όπως την διάθεση μικροκυματικών ζεύξεων, ασύρματων ευρυζωνικών συστημάτων Wimax και τηλεφωνικών κέντρων.

Στην ενίσχυση αλλά και στην περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας σε άλλες αγορές της Ανατολικής Ευρώπης αποσκοπεί η παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με την είσοδο του στρατηγικού επενδυτή επιχειρηματία κου Κ. Παπουνίδη στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας. Ο συγκεκριμένος, στρατηγικός, επενδυτής εξασφαλίζει αυτή τη δυνατότητα αφού πρόκειται για επιχειρηματία που δραστηριοποιείται μεταξύ άλλων και στην Ουκρανία και ο Όμιλος στον οποίο συμμετέχει (Energo Group νυν Donetsksteel Group) περιλαμβάνει πολλές εταιρίες (χαλυβουργικές, βιομηχανίες μεταλλικών προϊόντων, μεταλλευτικές, τραπεζικές, τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής κ.λπ.) με συνολικό κύκλο εργασιών του ομίλου που υπερβαίνει το 1,5 δισ. \$.

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Πιο συγκεκριμένα, ο εν λόγω στρατηγικός επενδυτής θα αποτελέσει το «όχημα» για την προώθηση των προϊόντων και εφαρμογών της ΜΑΡΑΚ σε όλο το GROUP και μέσω αυτού στις χώρες στις οποίες αυτό δραστηριοποιείται (όπως Ουκρανία, Ρωσία και Αγγλία). Ιδιαίτερο ενδιαφέρον αποτελεί η Ουκρανική αγορά της οποίας το μεγάλο μέγεθος και ιδιαίτερη δομή (μεγάλες εταιρίες με γεωγραφική διασπορά και επικοινωνιακά προβλήματα, ανασυγκρότηση του δημόσιου τομέα με έμφαση σε ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια λειτουργίας κ.λπ.) δημιουργεί ευοίωνες προοπτικές ανάπτυξης των προϊόντων της Εκδότριας.

Ε. Αναμόρφωση Αποτελεσμάτων και Ιδίων Κεφαλαίων Εκδότριας Εταιρίας

Λαμβάνοντας υπόψη τα αναμορφωμένα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας, η σχέση Ξένων προς Ιδια κεφάλαια βελτιώθηκε από 3,10 που ήταν κατά την 31.12.2002 σε 1,84 κατά την 31.12.2003 και 1,39 κατά την 31.12.2004. Αντίθετα, ενώ υπήρξε αντίστοιχη βελτίωση στην σχέση Τραπεζικών Υποχρεώσεων προς το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων, υπήρξε χειροτέρευση στην αναλογία των Χρηματοοικονομικών Εξόδων προς τα Κέρδη προ Φόρων και Χρηματοοικονομικών Τόκων κατά την ίδια περίοδο. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης «Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ιδια Κεφάλαια» βελτιώθηκε από 1,75 που ήταν κατά την 31.12.2002 σε 1,01 κατά την 31.12.2003 και σε 0,79 κατά την 31.12.2004. ενώ αντίθετα ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων» χειροτέρευσε από 25,6%, κατά την χρήση 2002, σε 27,4% κατά την χρήση 2003 και σε 87,5% το 2004.

2. Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Α. Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρία

Εξάρτηση από τους Κυρίους Μετόχους.

Οι Κύριοι Μέτοχοι της Εταιρίας κ.κ. Πιπιτσούλης Νικόλαος, Σιάφης Βησσαρίων, Χατζηκωνσταντίνου Παναγιώτης, Αντάραχας Πέτρος, Μπομπός Σπυρίδων μαζί με τον κ. Παπουνίδη Κωνσταντίνο που είναι ο νέος κύριος μέτοχος και στρατηγικός επενδυτής της Εκδότριας, θα κατέχουν το 79,89% του μετοχικού κεφαλαίου μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης. Η λειτουργία και ανάπτυξη της Εταιρίας στην μέχρι σήμερα πορεία της έχει βασιστεί στις ικανότητες των πέντε πρώτων βασικών μετόχων και μελών του Δ.Σ., οι οποίοι είναι και αυτοί οι οποίοι ουσιαστικά έχουν τη δυνατότητα να επηρεάζουν τις αποφάσεις της Εταιρίας ήτοι την εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και την έγκριση ή την απόρριψη θεμάτων που υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας. Επιπρόσθετα ο ρόλος του κ. Παπουνίδη ως συνδετικού κρίκου για την είσοδο της Εταιρίας στις αγορές της Ανατολικής Ευρώπης είναι σημαντικός και δύναται να επηρεάσει την μελλοντική επιχειρηματική πορεία της Εκδότριας.

Εξάρτηση από μεγάλους πελάτες – προμηθευτές

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει στο πρόγραμμα προμηθειών μεγάλων Οργανισμών του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα (Ο.Τ.Ε. Α.Ε., εταιρίες του Ομίλου Ο.Τ.Ε., όπως η εταιρία ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε., Υ.Ε.Ν., Ένοπλες Δυνάμεις, εταιρίες Κινητής Τηλεφωνίας κα.). Οι ανωτέρω συμβάσεις τείνουν να αποτελούν ένα σημαντικό πλέον μέρος των δραστηριοτήτων της και η μη ανανέωση ή επανάληψη τους δύναται να επηρεάσει αρνητικά τα έσοδα και την κερδοφορία της στο μέλλον. Επιπλέον επισημαίνεται η εξάρτηση από το πρόγραμμα επενδύσεων του Ο.Τ.Ε. Α.Ε., το πρόγραμμα του οποίου αποτελεί μοχλό ανάπτυξης των εργασιών των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον τομέα κατασκευής και διάθεσης τηλεπικοινωνιακών ειδών στην Ελλάδα. Τυχόν καθυστερήσεις στο επενδυτικό πρόγραμμα του Ο.Τ.Ε. Α.Ε. ενδέχεται να επηρεάσουν σε σημαντικό βαθμό την εξέλιξη των αποτελεσμάτων των εταιριών που αναπτύσσουν εμπορικές συναλλαγές με αυτόν. Η ανωτέρω εξάρτηση συνιστά ενδογενές χαρακτηριστικό του κλάδου τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα και αποτέλεσε κατά το παρελθόν το μοχλό ανάπτυξης της εγχώριας βιομηχανίας παραγωγής τηλεπικοινωνιακού υλικού. Η Εταιρία τείνει να αναχθεί σε αξιόπιστο προμηθευτή των μεγάλων οργανισμών, αναπτύσσοντας μακροχρόνιες σχέσεις συνεργασίας μαζί τους. Η τεχνογνωσία που έχει αναπτύξει της επιτρέπει να τους παρέχει προϊόντα και υπηρεσίες διεθνών προδιαγραφών, ενώ, λόγω του μεγέθους της, διαθέτει την απαιτούμενη ευελιξία προκειμένου να ανταποκριθεί χρονικά, ποιοτικά και κοστολογικά στις εκάστοτε ανάγκες τους.

Πρέπει όμως να σημειωθεί ότι οι πωλήσεις της Εταιρίας προς τον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. και την ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. μειώθηκαν σημαντικά από το 2001 και έπειτα ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών μειώνοντας ταυτόχρονα και την έντονη εξάρτηση των εσόδων της Εκδότριας από τις Εταιρίες του Ομίλου ΟΤΕ. Επιπλέον διαθέτει ένα διευρυμένο πελατολόγιο, το οποίο συνεχώς εμπλουτίζει μέσω της επέκτασής της σε νέα προϊόντα και αγορές.

Επέκταση σε νέες γεωγραφικές αγορές και προϊόντα.

Η είσοδος του στρατηγικού επενδυτή στην ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. γίνεται με κύριο σκοπό την επέκτασή της στην αναπτυσσόμενη αγορά των πρώην Ανατολικών χωρών και ειδικότερα της Ουκρανίας, όπου ο κ. Παπουνίδης αναπτύσσει έντονη και πολύχρονη επιχειρηματική δραστηριότητα. Όμως δεν πρέπει να παραβλέπεται ότι η επιτυχής έκβαση του ανωτέρω εγχειρήματος θα εξαρτηθεί εν μέρει από παράγοντες που δεν ελέγχονται άμεσα από την Εταιρία όπως οι ρυθμοί ανάπτυξης και τα διαρθρωτικά προβλήματα των οικονομιών των χωρών αυτών, η πολιτική σταθερότητα, οι αλλαγές στο θεσμικό πλαίσιο κ.α.

Εξάρτηση αγορών από οίκους του εξωτερικού

Σημαντικό μέρος των εσόδων της Εταιρίας προέρχεται από την διάθεση στην Ελληνική αγορά προϊόντων οίκων του εξωτερικού, με τους οποίους έχει αναπτύξει μακροχρόνια συνεργασία μέσω συμβάσεων. Οι συμβάσεις συνεργασίας είναι συνήθως ετήσιας διάρκειας και ανανεώνονται με την λήξη τους. Η Εταιρία αντιμετωπίζει τον κίνδυνο απώλειας εσόδων και κερδών σε περίπτωση που η ανωτέρω συνεργασία διακοπεί για αιτίες που η ίδια δεν μπορεί να ελέγξει. Τέτοιες περιπτώσεις μπορεί να είναι η απόφαση του ξένου οίκου να δραστηριοποιηθεί άμεσα στην Ελλάδα χωρίς τη διαμεσολάβηση εγχώριου αντιπροσώπου, η εξαγορά ή συγχώνευση της αλλοδαπής προμηθευτικής εταιρίας από άλλη εταιρία που ήδη διαθέτει παρουσία στην Ελλάδα ή η διακοπή της παραγωγής των προϊόντων από τους προμηθευτές στο πλαίσιο της αναδιοργάνωσης των δραστηριοτήτων τους.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία συνεργάζεται με ένα μεγάλο αριθμό οίκων του εξωτερικού, εξασφαλίζοντας επαρκή διασπορά των προμηθευτών της, με αποτέλεσμα η απώλεια μέρους αυτών να έχει μικρή επίπτωση στις πωλήσεις και την κερδοφορία της. Επιπλέον τα τελευταία έτη σταδιακά αναπτύσσει στα εργαστήριά της προϊόντα ίδιας τεχνολογίας, με αποτέλεσμα την περαιτέρω απεξάρτηση της από τους οίκους του εξωτερικού.

Απώλεια Ειδικευμένου Προσωπικού

Η φύση της δραστηριότητας της Εκδότριας προϋποθέτει την ύπαρξη προσωπικού το οποίο, εκτός των άλλων, θα πρέπει να είναι ικανό να αναπτύσσει ίδιας τεχνολογίας προϊόντα ώστε να καλύπτονται στο έπακρο οι ανάγκες του εκάστοτε πελάτη αλλά και να αντιμετωπίζεται επιτυχώς ο ανταγωνισμός. Για να επιτευχθούν τα παραπάνω, χρειάζονται πολλές ώρες έρευνας και πειραματισμών, διαδικασίες που απαιτούν εξειδικευμένο και έμπειρο προσωπικό το οποίο θα είναι απόλυτα εξοικειωμένο με τα προϊόντα της Εταιρίας. Η πιθανή απώλεια του ανωτέρω ειδικευμένου προσωπικού δύναται να επιφέρει σημαντική επιβράδυνση στην έρευνα και ανάπτυξη νέων εφαρμογών και κατ' επέκταση στις πωλήσεις της Εκδότριας.

Ανταγωνισμός στα Προϊόντα της Εταιρίας.

Η Εταιρία για τα βασικά προϊόντα που περιλαμβάνονται στη σύνθεση των πωλήσεων της, υφίσταται τον ανταγωνισμό τόσο των Ελληνικών επιχειρήσεων του κλάδου όσο και τον ανταγωνισμό που προέρχεται από οίκους του εξωτερικού. Επομένως υπάρχει ο κίνδυνος, οι συνθήκες του ανταγωνισμού να οδηγήσουν σε μείωση των μεριδίων αγοράς που κατέχει σήμερα η Εταιρία για τα διάφορα προϊόντα της, με αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων της.

Διαχείριση Ανάπτυξης.

Από το 1981, έτος μετατροπής της ομόρρυθμης εταιρίας Ν. ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. σε ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., η ανάπτυξη της Εκδότριας στους τομείς δραστηριότητάς της ήταν σημαντική. Η ανάπτυξη αυτή απαιτήσε και θα συνεχίσει να απαιτεί σημαντικούς διοικητικούς και λειτουργικούς πόρους, την συνεχή εκπαίδευση και την εξειδίκευση του τεχνικού και διοικητικού προσωπικού της, τις συνεχείς επενδύσεις σε τεχνολογικό εξοπλισμό καθώς και την επέκταση των συστημάτων διοικητικού και οικονομικού ελέγχου της Εταιρίας. Μέχρι σήμερα, η Εταιρία έχει την ικανότητα να διαχειρίζεται αποτελεσματικά την ανάπτυξή της. Τυχόν αδυναμία της να πράξει το ίδιο στο μέλλον θα μπορούσε να έχει αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομική της θέση και στα λειτουργικά της αποτελέσματα.

Μη Ανάκτηση Επενδυτικής Δαπάνης.

Η Εταιρία σύμφωνα με το συνολικό επενδυτικό της πρόγραμμα (**Βλέπε Κεφ. 9.3**) θα διαθέσει ένα σημαντικό ποσοστό για δαπάνες πρόσληψης και εκπαίδευσης προσωπικού το οποίο κατά ένα σημαντικό μέρος αφορά αφ' ενός στη δημιουργία υποδομής για την προώθηση των εργασιών της Εκδότριας στις αγορές της Βαλκανικής, στις Ανατολικές, καθώς και Δυτικοευρωπαϊκές χώρες και αφ' ετέρου στην ανάπτυξη νέου ερευνητικού αναπτυξιακού τμήματος, τα οποία προϋποθέτουν την επάνδρωση με εξειδικευμένο επιστημονικό προσωπικό υψηλής επαγγελματικής κατάρτισης. Η Εταιρία προσδοκά σημαντικά οφέλη στον κύκλο εργασιών της και στην κερδοφορία της από την επέκτασή της στις αγορές του εξωτερικού και την ανάπτυξη του ερευνητικού της τμήματος. Σε περίπτωση που οι ανωτέρω περιγραφόμενες προσπάθειες δεν αποδώσουν ή δεν έχουν την αναμενόμενη από την Εταιρία βελτίωση των οικονομικών μεγεθών της, οι σχετικές δαπάνες μισθοδοσίας που συνδέονται με την πρόσληψη ή /και την εκπαίδευση προσωπικού ενδέχεται να μην ανακτηθούν στο μέλλον.

Σημειώνεται, όμως από το 2005 και με βάση τα λογιστικά πρότυπα δεν θα υπάρχει επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρίας από την κεφαλαιοποίηση των εξόδων έρευνας και ανάπτυξης καθώς αυτά μαζί με τις αντίστοιχες επιχορηγήσεις θα ενσωματώνονται απευθείας στα αποτελέσματα των χρήσεων.

Μελλοντική Επιβάρυνση Αποτελεσμάτων λόγω Κεφαλαιοποίησης Εξόδων Έρευνας και Ανάπτυξης.

Η κεφαλαιοποίηση των Εξόδων Έρευνας και Ανάπτυξης, δηλαδή η αντιμετώπισή τους ως δαπανών Πολυετούς Απόσβεσης θα επιβαρύνει τις μελλοντικές χρήσεις μέσω των αποσβέσεων των εν λόγω δαπανών. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία συμμετέχει σε διάφορα επιχορηγούμενα ερευνητικά προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά και Ελληνικών Οργανισμών και Φορέων. Στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Προκαταβολές Κτήσεως Ασώματων Ακινήτοποιήσεων» καταχωρούνται οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για τα προγράμματα που βρίσκονται σε εξέλιξη. Τα κεφάλαια για την κάλυψη των

δαπανών αυτών προέρχονται αφενός από λαμβανόμενες επιχορηγήσεις και αφετέρου από ίδια συμμετοχή της Εταιρίας. Μετά την ολοκλήρωση του εκάστοτε προγράμματος μεταφέρονται οι εν λόγω δαπάνες από τον άνω λογαριασμό στο λογαριασμό «Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης» των Ασώματων Ακινήτοποιήσεων και αποσβένονται είτε εφάπαξ κατά το έτος πραγματοποίησής τους, είτε τμηματικά μέσα σε μία πενταετία και παράλληλα με την απόσβεση αυτή γίνεται μεταφορά ανάλογου ποσού από το λογαριασμό «Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Παγίου Ενεργητικού», στα Έσοδα.

Συνεπώς η ως άνω η επιβάρυνση αντισταθμίζεται αφ' ενός από την αντίστοιχη σταδιακή μεταφορά στα έσοδα των επιχορηγήσεων που είχαν ληφθεί (μικρότερου πάντως ύψους από τις δαπάνες έρευνας) και αφ' ετέρου από την αύξηση των εσόδων που θα προκαλέσει η πώληση των νέων προϊόντων που παρήχθησαν με τη συμβολή της νέας τεχνογνωσίας που αποκτήθηκε με τις δαπάνες έρευνας. Έτσι με τον τρόπο αυτό γίνεται παράλληλα και η επανάκτηση του αναλωθέντος κεφαλαίου για δαπάνες έρευνας.

Συναλλαγματικός κίνδυνος.

Η Εταιρία προμηθεύεται μέρος των προϊόντων της από οίκους του εξωτερικού με αποτέλεσμα να εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Δεδομένου ότι από το 2001 για τις ενδοκοινοτικές συναλλαγές υπάρχει ενιαίο νόμισμα (ΕΥΡΩ), ο συναλλαγματικός κίνδυνος περιορίζεται μόνο για τις εισαγωγές από χώρες εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, οι οποίες αντιπροσώπευαν ποσοστό άνω του 20% περίπου του συνόλου των εισαγωγών κατά τη χρήση 2004.

Επίδραση Εφαρμογής Διεθνών Λογιστικών Προτύπων στα Αποτελέσματα της Εταιρίας

Οι σημαντικότερες επιδράσεις από την εφαρμογή των ΔΛΠ για την Εταιρία αναμένονται να είναι οι εξής :

- 1) Επίδραση από τον χειρισμό των "λοιπών εξόδων εγκατάστασης" τα οποία θα βαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης που αναλογούν (εκτός των περιπτώσεων αγοράς λογισμικών προγραμμάτων τα οποία θα συνεχίσουν να παγιοποιούνται και να αποσβένονται).
- 2) Επίδραση στα αποτελέσματα της εταιρείας θα επέλθει και από την αλλαγή του τρόπου χειρισμού των "ασώματων ακινήτοποιήσεων" και ειδικότερα α) "Προκ/λες κτήσεως ασώματων ακινήτοποιήσεων" τα έξοδα αυτά αφορούν κυρίως έξοδα έρευνας & ανάπτυξης και θα βαρύνουν απ' ευθείας τα αποτελέσματα των χρήσεων που αφορούν και β) " Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης" Οι αποσβέσεις που αφορούν "τα έξοδα έρευνας & ανάπτυξης θα σταματήσουν και οι ήδη υπάρχουσες θα αναμορφωθούν.
- 3) Επίδραση θα υπάρχει επίσης και από τον υπολογισμό των "Επιχορηγήσεων Επενδύσεων Παγίου Ενεργητικού" οι οποίες όσες αφορούν έσοδα προηγούμενων χρήσεων θα αναμορφωθούν σ'αυτές και οι υπόλοιπες θα θεωρούνται έσοδα επόμενων χρήσεων και θα μεταφερθούν εκτός Ίδιων Κεφαλαίων.
- 4) Επίδραση θα έχουμε και στις "Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις" και ειδικότερα Στούς λογ/μους α) "Γήπεδα - Οικόπεδα" και β) Κτίρια & Τεχνικά Έργα των οποίων η υπολειμματική αξία θα υπολογίζεται από επαγγελματίες εκτιμητές και οι αποσβέσεις τους θα γίνονται βάσει της εκτίμησης τους για τον ωφέλιμο χρόνο ζωής τους.
- 5) Επίδραση θα υπάρχει και από την "Αποτίμηση Συμμετοχών" και "Χρεογράφων" οι οποίες πλέον θα γίνονται στην εκάστοτε τρέχουσα αξία τους.
- 6) Επίδραση θα υπάρχει και από την πρόβλεψη απαξιωμένων αποθεμάτων, επισφαλών απαιτήσεων, αποζημίωσης προσωπικού κλπ.
- 7) Τέλος επίδραση θα υπάρξει και από τον υπολογισμό προϋπολογιστικών πιστωτικών τόκων από το ανεξόφλητο υπόλοιπο προμηθευτών και προϋπολογιστικών χρεωστικών τόκων από το ανείσπρακτο υπόλοιπο πελατών.

Μέσα στη χρήση πρώτης εφαρμογής και πριν από τη δημοσίευση οποιωνδήποτε περιοδικών καταστάσεων θα γίνουν οι αναγκαίες τροποποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της αμέσως προηγούμενης χρήσης ή περιόδου που δεν θα έχουν δημοσιευθεί με βάση τα ΔΛΠ, ώστε τα συγκριτικά στοιχεία που παρατίθενται στις αντίστοιχες τρέχουσες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης ή περιόδου να είναι συγκρίσιμα. Με βάση τα ανωτέρω, τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2004 με βάση τα ΔΛΠ ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά που συντάχθηκαν με βάση το ΕΓΛΣ και τον Κ.Ν. 2190/1920.

Εποχικότητα Πωλήσεων

Οι πωλήσεις της Εταιρίας δεν παρουσιάζουν εποχικότητα με τη στενή έννοια του όρου, αφού συμβάσεις έργων υπογράφονται καθόλη τη διάρκεια του χρόνου. Η έντονη όμως παρουσία του Δημόσιου Τομέα στα έσοδα της Εκδότριας, καθιστά ιδιαίτερα σημαντικό χρονικά παράγοντα, για την πορεία του κύκλου εργασιών της Εταιρίας, την περίοδο που προηγείται και έπεται των βουλευτικών εκλογών και που μπορεί να διαρκέσει και πάνω από έτος για την καθεμία από τις δύο περιόδους. Η διάρκεια της προεκλογικής περιόδου χαρακτηρίζεται ως «παγωμένη» όσον αφορά τη δημοπράτηση και ανάθεση νέων έργων από τους Δημόσιους Φορείς των οποίων η Εκδότρια είναι προμηθευτής, αφού η επερχόμενη εκλογική αναμέτρηση «παγώνει» τις δημόσιες αναθέσεις έργων, ενώ η καθυστέρηση στη δημοπράτηση νέων έργων στη μετεκλογική περίοδο μπορεί να διαρκέσει για λίγους μήνες αν και εφόσον εκλεγεί η προηγούμενη κυβέρνηση, ενώ στην αντίθετη περίπτωση μπορεί να διαρκέσει πάνω από έτος λόγω θεσμικών και άλλων αλλαγών που ενδέχεται να προωθήσει μία νέα κυβέρνηση (π.χ. αλλαγές σε υφιστάμενους αναπτυξιακούς νόμους, νέοι αναπτυξιακοί νόμοι, αλλαγές στις Διοικήσεις των Οργανισμών, νέες μέθοδοι ανάθεσης έργων κ.α.).

Β. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον Κλάδο.

Ανταγωνισμός στα Προϊόντα της Εταιρίας.

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται σε ένα ευρύ φάσμα εργασιών στο χώρο των χειρσαίων, θαλάσσιων και δορυφορικών τηλεπικοινωνιακών συστημάτων και των συστημάτων ειδικών εφαρμογών. Η Εταιρία για τα βασικά προϊόντα που περιλαμβάνονται στη σύνθεση των πωλήσεων της, υφίσταται τον ανταγωνισμό τόσο των Ελληνικών επιχειρήσεων του κλάδου όσο και τον ανταγωνισμό που προέρχεται από οίκους του εξωτερικού. Επομένως υπάρχει ο κίνδυνος, οι συνθήκες του ανταγωνισμού να οδηγήσουν σε μείωση των μεριδίων αγοράς που κατέχει σήμερα η Εταιρία για τα διάφορα προϊόντα της, με αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων της.

Ωστόσο ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται επιτυχώς από την Εταιρία, καθ' όλη τη διάρκεια της υπέρ εικοσαετούς πορείας της στην Ελληνική αγορά, καθόσον εκτός από το ανταγωνιστικό κόστος και την ποιότητα των προϊόντων της διαθέτει δύο βασικά συγκριτικά πλεονεκτήματα. Το πρώτο είναι η παροχή προς τους πελάτες της, μιας πλήρους σειράς υπηρεσιών μετά την πώληση (after sales support) που αφορά σε τεχνική υποστήριξη, ανταλλακτικά και συντήρηση και το δεύτερο είναι η δυνατότητα της Εταιρίας να ανταποκρίνεται στις ανάγκες των πελατών της για βελτιωτικές τροποποιήσεις των προϊόντων της ή για την προσαρμογή αυτών προς τις εκάστοτε ιδιομορφίες των αναγκών των πελατών (tailor made product).

Ταχύτητα Τεχνολογικών Εξελίξεων.

Ο ευρύτερος κλάδος των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής χαρακτηρίζεται από ταχύτατους ρυθμούς ανάπτυξης, ως συνέπεια των ραγδαίων εξελίξεων στο χώρο της τεχνολογίας. Ο κίνδυνος τεχνολογικής και εμπορικής απαξίωσης των προϊόντων είναι πλέον ιδιαίτερα υψηλός, γεγονός που καθιστά επιτακτική τη συνεχή εγρήγορση των εταιριών του κλάδου για την εξέλιξη των υφιστάμενων και την ανάπτυξη νέων προϊόντων. Η Εταιρία διαθέτει ίδια τεχνογνωσία, ενώ προκειμένου να παρακολουθεί τις εξελίξεις συμμετέχει, στο πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, σε πλήθος ερευνητικών προγραμμάτων όπως τα ISD, TENTELECOM, Π.Α.Β.Ε. κ.λ.π. Παράλληλα εφαρμόζει εκτεταμένα προγράμματα εκπαίδευσης και ενημέρωσης του προσωπικού στις νεότερες τεχνολογικές εξελίξεις.

Γ. Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τιμή της Μετοχής.

Χρηματιστηριακοί Κίνδυνοι.

Οι επενδυτές πρέπει να είναι ενήμεροι πως η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας μπορεί να υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις, που να οφείλονται σε εξωγενείς παράγοντες που δεν ελέγχονται από την Εταιρία και δεν έχουν σχέση με τη δραστηριότητα και την χρηματοοικονομική της κατάσταση. Η πορεία των διεθνών χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών, η ψυχολογία του επενδυτικού κοινού, η απειλή τρομοκρατικών κτυπημάτων ή εχθροπραξιών σε ευαίσθητες για την παγκόσμια οικονομία περιοχές (π.χ. Μέση Ανατολή) και γενικότερα το αίσθημα της γεωπολιτικής αστάθειας, είναι παράγοντες που μπορούν να οδηγήσουν σε μείωση της αξίας της επένδυσης του επενδυτή και σε καμία περίπτωση δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον ως άνω κίνδυνο.

II. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ

ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ: ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.		
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ	8.170.000	Κοινές Ονομαστικές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ⁽¹⁾		
- Με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος των παλαιών μετόχων υπέρ νέου στρατηγικού επενδυτή.	941.704	Κοινές Ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ	9.111.704	Κοινές Ονομαστικές
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ		€ 0,30
Λογιστική Αξία Μετοχής 31.12.2004 ⁽²⁾		€ 1,36
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής 31.12.2004 ^{(2),(3)}		€ 0,87
ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ		€ 2,23
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΔΟΣΗΣ		€ 2.099.999,92
Τιμή Διάθεσης προς:		
Λογιστική Αξία Μετοχής 31.12.2004		1,64
Κέρδη προ Φόρων ανά Μετοχή 31.12.2004		74,84
Κέρδη μετά φόρων & Αμοιβές Δ.Σ. ανά μετοχή 31.12.2004		75,02
Μέρισμα ανά Μετοχή 2004	Η Εταιρία δε θα διαμερίνει μέρισμα για τη χρήση 2004	
Μονάδα Διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	Τίτλος 10 αϋλων κοινών ονομαστικών μετοχών	
Οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2005		
Σύμβουλος Έκδοσης	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	

1. Σύμφωνα με την από 22.12.2004 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.
2. Με βάση τα ίδια κεφάλαια της 31.12.2004 και τον αριθμό των μετοχών πριν την παρούσα αύξηση.
3. Με βάση τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια της 31.12.2004 και τον αριθμό των μετοχών πριν την παρούσα αύξηση.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν και μετά την παρούσα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου έχει ως ακολούθως:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ	
	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου	1.267.544	15,51%	1.267.544	13,91%
Σιάφης Βησσαρίων του Δημητρίου	1.267.544	15,51%	1.267.544	13,91%
Χατζηκωνσταντίνου Παναγιώτης του Στυλιανού	1.267.544	15,51%	1.267.544	13,91%
Αντάραχας Πέτρος του Κωνσταντίνου	1.267.544	15,51%	1.267.544	13,91%
Μπομπός Σπυρίδων του Ιωάννου	1.267.544	15,51%	1.267.544	13,91%
Πιπιτσούλη Δάφνη του Ευαγγέλου	65.079	0,80%	65.079	0,71%
Ρουσσουνέλος Γεώργιος του Ανδρέα	32.269	0,39%	32.269	0,35%
Επενδυτικό Κοινό (<2%)	1.734.932	21,24%	1.734.932	19,04%
Παπουνίδης Κωνσταντίνος	-	-	941.704	10,34%
Σύνολο	8.170.000	100,00%	9.111.704	100,00%

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Η σύνθεση του μετοχολογίου και η συμμετοχή της κάθε κατηγορίας στο σύνολο των μετοχών της Εταιρίας την 28.1.2005 είχε ως εξής:

ΠΟΣΟΣΤΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΛΗΘΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ
0,01% - 1,00%	2.955	1.832.280	22,43%
1,01% - 2,00%	0	0	0,00%
2,01% - 5,00%	0	0	0,00%
5,01% και άνω	5	6.337.720	77,57%
Σύνολο	2.960	8.170.000	100,00%

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΛΗΘΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ
Φυσικά Πρόσωπα	2.952	8.159.450	99,87%
Νομικά Πρόσωπα	8	10.550	0,13%
Σύνολο	2.960	8.170.000	100,00%

Σημειώνεται, πως η είσοδος του κ. Κ. Παπουνίδη στο μετοχικό κεφάλαιο της Εκδότριας σημαίνει εφαρμογή των διατάξεων 7 & 8 του Π.Δ. 51/92 λόγω του ότι καθίσταται μέτοχος με ποσοστό άνω του 5%.

III. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2002	2003	2004
(ποσά σε χιλ. €)*			
Κύκλος Εργασιών από:			
-Βιομηχανική Δραστηριότητα	1.509	4.180	1.000
-Εμπορική Δραστηριότητα	4.557	3.164	4.274
-Παροχή Υπηρεσιών	2.838	3.041	3.505
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	8.904	10.385	8780
Μικτό Κέρδος ⁽¹⁾	2.561	2.964	2.801
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	248	181	119
Σύνολο	2.809	3.145	2.920
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽¹⁾	1.801	2.075	1.621
Έκτακτα Αποτελέσματα	70	221	236
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	1.871	2.296	1.857
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	1.589	2.005	1.479
Κέρδη προ Φόρων	1.021	1.202	241
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	671	912	241
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων ^{(2), (3)}	554	912	(91)
Συνολικό Μέρισμα (καθαρό από φόρους)	323	904	-
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών ⁽⁴⁾	6.383.653	6.750.383	8.099.763
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης ⁽⁵⁾	6.453.890	8.170.000	8.170.000
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ⁽⁶⁾			
Κέρδη προ Φόρων	824	798	55
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	474	519	55
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων ^{(2), (3)}	438	519	(28)
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁷⁾ (ποσά σε €)			
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	0,29	0,34	0,23
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	0,25	0,30	0,18
Κέρδη προ Φόρων	0,16	0,18	0,03
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	0,11	0,14	0,03
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων ^{(2), (3)}	0,09	0,14	(0,01)
Μέρισμα ανά Μετοχή ⁽⁸⁾	0,05	0,13	0,00
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁷⁾ (ποσά σε €)			
Κέρδη προ Φόρων	0,13	0,12	0,01
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	0,07	0,08	0,01
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	0,06	0,08	(0,0035)

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώσεις:

Για τον υπολογισμό του Μικτού Κέρδους και του Λειτουργικού Αποτελέσματος των χρήσεων 2002 – 2004 έχουν αφαιρεθεί οι αναλογούσες αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας, τα Έξοδα Διάθεσης καθώς και από τα Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης. Οι διενεργηθείσες αποσβέσεις κατά την υπό εξέταση περίοδο, κατανεμημένες αντίστοιχα στους λογαριασμούς που επιβάρυναν αναλύονται ως εξής:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €) *	2002	2003	2004
Κόστος Πωληθέντων	417	598	983
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	72	86	76
Έξοδα Διάθεσης	64	80	77
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	15	39	102
Σύνολο Αποσβέσεων	568	802	1.238

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

2. Οι Αμοιβές των μελών Δ.Σ. για την ιδιότητά τους αυτή ήταν μηδενικές κατά τις χρήσεις 2002 – 2004.
3. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.
4. Για την στάθμιση του αριθμού των μετοχών έχουν ληφθεί υπόψη οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, με συγχώνευση με απορρόφηση της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ε.Π.Ε. σύμφωνα με την από 14.04.1997 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας από αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων (Ν.2065/92), με κεφαλαιοποιήσεις αδιανέμητων κερδών, η απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 16.09.1999 για τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,9347 (1.000 δρχ.) σε € 0,2934 (100 δρχ.) και η απόφαση της από 21.01.2002 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας με την οποία έγινε μετατροπή της ονομαστικής αξίας της μετοχής και του Μετοχικού Κεφαλαίου από Δραχμές σε ΕΥΡΩ, και ειδικότερα με παράλληλη: (α) μείωση κατά 22.396,85 ΕΥΡΩ του Μετοχικού Κεφαλαίου, λόγω στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά την μετατροπή της από Δραχμές σε ΕΥΡΩ και μεταφορά του ποσού της μείωσης αυτής στο λογαριασμό Αποθεματικού «Διαφορά από Μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ΕΥΡΩ» και (β) Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 64.538,90 ΕΥΡΩ προκειμένου ν' αυξηθεί η ονομαστική αξία της μετοχής από € 0,29 σε € 0,30.
5. Για τον υπολογισμό του αριθμού των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, έχει ληφθεί υπόψη ο φυσικός αριθμός των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένος αναδρομικά με ονομαστική αξία της μετοχής € 0,30.
6. Για τον υπολογισμό των Αναμορφωμένων Αποτελεσμάτων της χρήσης 2002 έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή ο οποίος διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας των χρήσεων 2001-2002 ενόψει της εισαγωγής της Εταιρίας στο Χ.Α., ενώ για τις χρήσεις 2003 και 2004 οι παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.
7. Για τον υπολογισμό των μεγεθών αυτών, έχει ληφθεί υπόψη ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών.
8. Τα μερίσματα ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάση του συνολικού μερίσματος που διανεμήθηκε σε κάθε χρήση διαιρούμενο με τον αριθμό των μετοχών τέλους χρήσης, αναμορφωμένος αναδρομικά με ονομαστική αξία της μετοχής € 0,30.
9. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2001 και 2002 επιβάρυναν τις χρήσεις που αφορούν. Ο φόρος φορολογικού ελέγχου που επιβάρυνε τα αποτελέσματα του 2004 ύψους € 83 χιλ. αφορά το φόρο από την αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των παγίων της Εκδότριας.

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του έκτακτου οικονομικού ελέγχου της χρήσης 2002 και των παρατηρήσεων του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τις χρήσεις 2003 και 2004, τα αναμορφωμένα αποτελέσματα της περιόδου 2002 – 2004 διαμορφώνονται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
(ποσά σε χιλ. €)*		2002	2003	2004
A/A	Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων	1.021	1.202	241
I	Πιθανή απαξίωση Αποθεμάτων	(27)	62	(9)
II	Έσοδα από προμήθειες, που δεν επαληθεύονται από στοιχεία οίκου του εξωτερικού και αντιλογίσθηκαν τη χρήση 2001.	-	-	-
III	Έσοδα χρήσης 2000 από επιχορηγήσεις Ο.Α.Ε.Δ. που καταχωρήθηκαν τη χρήση 2001.	-	-	-
IV	Μη σχηματισθείσες προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού	(157)	(140)	(50)
V	Μη σχηματισθείσες Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	-	(190)	-
VI	Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη για ζημιά από την αποτίμηση των χρεογράφων της 31.12.2002 και 31.12.2004	(9)	-	16
VII	Έξοδα της χρήσεως 2001 που καταχωρήθηκαν στη χρήση 2002	7	-	-
VIII	Έξοδα της χρήσεως 2001 που δεν την επιβάρυναν επειδή θεωρήθηκαν Πολυετούς Απόσβεσης	1	-	-
IX	Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά της Συνδεδεμένης Επιχείρησης MARAC ROMANIA SRL	(67)	(136)	(50)
X	Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά της Συνδεδεμένης Επιχείρησης ΤΕΜΑ Α.Ε.	-	-	161
XI	Μη σχηματισθείσες Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις ΤΕΜΑ Α.Ε.	-	-	(246)
XII	Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά της Συνδεδεμένης Επιχείρησης ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.	-	-	(8)
XIII	Ποσά εξόδων της χρήσεως 2001 που περιέχονται στις απαιτήσεις του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» και δεν βάρυναν τα Αποτελέσματα της εν λόγω χρήσης	56	-	-
Σύνολο Αναμορφώσεων		(197)	(404)	(186)
(Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων		824		55
Μείον: Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι		350	279	1
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.		-	-	-
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.		474	519	55
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου**		(127)	-	(83)
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων		347	519	(28)

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

** Οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις που αναλογούν.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	124	358	672
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	2.352	3.453	5.580
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	557	637	1.228
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	1.794	2.816	4.352
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	4.689	6.265	6.951
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.706	3.075	2.901
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.983	3.190	4.050
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	3.778	6.006	8.402
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες & Λοιπές Επιχειρήσεις	88	114	1.386
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2	2	8
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	3.868	6.122	9.796
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	8.695	12.423	10.215
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	142	96	255
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.830	19.000	20.938
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια	4.885	8.438	11.085
Προβλέψεις	21	14	14
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	641	615	534
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.256	9.896	9.305
Σύνολο Υποχρεώσεων	7.897	10.511	9.838
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	26	37	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	12.830	19.000	20.938
Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽¹⁾	0,76	1,03	1,36

1. Η λογιστική αξία της μετοχής έχει ληφθεί με βάση τα Ίδια Κεφάλαια και τον αριθμό των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης.

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του έκτακτου οικονομικού ελέγχου της χρήσης 2002 και των παρατηρήσεων του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τις χρήσεις 2003 και 2004, τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια της περιόδου 2002 – 2004 διαμορφώνονται ως εξής:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 – 2004 ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ			
(ποσά σε χιλ. €)*	2002	2003	2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.885	8.438	11.085
I Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	(29)	-	-
II Πιθανή απαξίωση Αποθεμάτων	(201)	(170)	(350)
III Μη σχηματισθείσες προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού	(457)	(597)	(647)
IV Μη σχηματισθείσες Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	(452)	(960)	(1.400)
V Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη για ζημιά από την αποτίμηση των συμμετοχών σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις και σε Λοιπές Επιχειρήσεις	(24)	(24)	(315)
VI Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη για ζημιά από την αποτίμηση των χρεογράφων της 31.12.2002-2003	(17)	(17)	-
VIII Έξοδα της χρήσεως 2001 που δεν την επιβάρυναν επειδή θεωρήθηκαν Πολυετούς Αποσβεσης	(4)	-	-
IX Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά της Συνδεδεμένης Επιχείρησης ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL	(175)	-	-
X Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά της Συνδεδεμένης Επιχείρησης ΤΕΜΑ Α.Ε.	(50)	-	-
XI Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά της Συνδεδεμένης Επιχ. ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤ/ΚΩΝ ΥΠ/ΣΙΩΝ Α.Ε.	(14)	-	-
XII Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις από Χρεώστες Διάφορους	(78)	-	-
IXV Έξοδα Εγκατάστασης ενόψει εισαγωγής της Εταιρίας στο Χ.Α.	(72)	-	-
XVI Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	(509)	(929)	(1.302)
Σύνολο Αναμορφώσεων	2.332	2.697	4.014
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια	2.553	5.741	7.070
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €) (1)	0,40	0,70	0,87

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Με βάση τον αριθμό των μετοχών τέλους χρήσης.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 – 2004:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004
Εξέλιξης (%)			
Κύκλου Εργασιών	(8,6)%	16,6%	(15,5)%
Κερδών προ Φόρων	(48,5)%	17,8%	(79,9)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	(50,1)%	37,6%	(73,9)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	(58,7)%	66,8%	(109,8)%
Ενσωμάτων Παγίων (σε αξία κτήσης)	21,0%	33,6%	10,9%
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	29,6%	48,1%	6,8%
Περιθώριο Κέρδους (%)			
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	28,8%	28,5%	31,9%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	11,5%	11,6%	2,7%
Αποδοτικότητα (προ φόρων) (%)			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	21,6%	18,0%	2,5%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	11,5%	9,5%	3,2%
Ρευστότητας (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,3	1,1
Άμεση Ρευστότητα	0,9	1,1	0,9
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,6	1,3	0,9
Τραπεζικός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	0,9	0,7	0,5
Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	11,1%	10,2%	13,9%
Χρημ/κά Έξοδα / Αποτελέσματα προ Τόκων & Φόρων	21,8%	20,1%	61,7%

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι βασικοί αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 – 2004:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
ΧΡΗΣΗ	2002	2003	2004
Εξέλιξης (%)			
Κερδών προ Φόρων	(58,4)%	(3,10)%	(93,1)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	(64,7)%	9,51%	(89,5)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	(71,6)%	49,6%	(105,4)%
Περιθώριο Κέρδους (%)			
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	9,4%	7,7%	0,6%
Αποδοτικότητα (προ φόρων) (%)			
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	21,3%	11,4%	0,6%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	9, 7%	6,9%	2,2%
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)			
Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια	3,1	1,8	1,4
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,7	1,0	0,8
Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)			
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρεωστικών Τόκων	25, 6%	27,4%	87,5%

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Η Εταιρία συνέταξε για πρώτη φορά ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τη χρήση 1.1-31.12/2003 με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης των κονδυλίων της μητρικής «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και των θυγατρικών «ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.» και «ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL». Τα συνοπτικά αποτελέσματα των χρήσεων 2003 και 2004 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2003	2004
(ποσά σε χιλ. €)*		
Κύκλος Εργασιών από:		
-Βιομηχανική Δραστηριότητα	4.183	1.000
-Εμπορική Δραστηριότητα	3.926	4.703
-Παροχή Υπηρεσιών	3.059	3.617
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.169	9.320
Μικτό Κέρδος ⁽¹⁾	3.038	2.970
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	136	117
Σύνολο	3.174	3.087
Λειτουργικό Αποτέλεσμα ⁽¹⁾	1.954	1.666
Έκτακτα Αποτελέσματα	221	227
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	2.175	1.893
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	1.848	1.490
Κέρδη προ Φόρων	983	183
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	1
Καθαρά Ενοποιημένα Κέρδη Μετά Δικαιωμάτων Μειοψηφίας	983	182
Κέρδη μετά Δικαιωμάτων Μειοψηφίας, Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	693	181
Κέρδη μετά Δικαιωμάτων Μειοψηφίας Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων	683	-151
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών	6.750.383	8.099.673
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης	8.170.000	8.170.000
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
Κέρδη προ Φόρων	715	122
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	425	121
Κέρδη μετά Δικαιωμάτων Μειοψηφίας Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων	415	(213)
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (ποσά σε €)		
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	0,32	0,23
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	0,27	0,18
Κέρδη προ Φόρων	0,15	0,02
Κέρδη μετά Δικαιωμάτων Μειοψηφίας, Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	0,10	0,02
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	0,10	(0,02)
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (ποσά σε €)		
Κέρδη προ Φόρων	0,11	0,02
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	0,06	0,01
Κέρδη μετά Δικαιωμάτων Μειοψηφίας Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων	0,06	(0,03)

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώσεις:

1. Για τον υπολογισμό του Μικτού Κέρδους και του Λειτουργικού Αποτελέσματος των χρήσεων 2003 – 2004 έχουν αφαιρεθεί οι αναλογούσες αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας, τα Έξοδα Διάθεσης καθώς και από τα Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης.

Οι διενεργηθείσες αποσβέσεις κατά την υπό εξέταση περίοδο, κατανεμμένες αντίστοιχα στους λογαριασμούς που επιβάρυναν αναλύονται ως εξής:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €) *	2003	2004
Κόστος Πωληθέντων	619	983
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	106	110
Έξοδα Διάθεσης	101	113
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	39	102
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	865	1.307

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού – Ελεγκτή τα αναμορφωμένα αποτελέσματα των χρήσεων 2003 και 2004 διαμορφώνονται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
A/A	(ποσά σε χιλ. €)*	2003	2004
Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων		983	183
I	Πιθανή απαξίωση Αποθεμάτων	62	(10)
II	Μη σχηματισθείσες προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού	(141)	(59)
III	Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη για ζημία από την αποτίμηση των συμμετοχών σε λοιπές επιχειρήσεις.	-	(8)
IV	Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη για ζημία από την αποτίμηση των χρεωγράφων της 31.12.2004	-	16
V	Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(190)	-
Σύνολο Αναμορφώσεων		(268)	61
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων		715	122
Μείον: Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι		(290)	1
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.		-	-
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.		424	121

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		
(ποσά σε χιλ. €)*	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	466	739
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	3.494	5.814
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	670	1.269
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	2.824	4.546
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6.548	7.307
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	3.099	2.968
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	3.450	4.339
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες & Λοιπές Επιχειρήσεις	92	118
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3	9
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	6.368	9.011
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	12.235	10.377
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	96	255
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.165	20.383
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Ίδια Κεφάλαια	7.822	9.568
Προβλέψεις	14	14
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	615	534
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.676	10.267
Σύνολο Υποχρεώσεων	11.291	10.801
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	37	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	19.165	20.383

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού – Ελεγκτή τα αναμορφωμένα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2003 και 2004 διαμορφώνονται ως εξής:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)*		
		2003
		2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		7.822
		9.568
I	Πιθανή απαξίωση Αποθεμάτων	(170)
II	Μη σχηματισθείσες προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού	(609)
III	Μη σχηματισθείσες Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	(780)
IV	Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη για ζημιά από την αποτίμηση των συμμετοχών σε λοιπές επιχειρήσεις.	-
V	Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη για ζημιά από την αποτίμηση των χρεογράφων της 31.12.2003	(17)
VI	Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	(929)
Σύνολο Αναμορφώσεων		2.505
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια		5.317
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €) **		0,65
		0,72

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

** Με βάση τον αριθμό των μετοχών τέλους χρήσης.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι βασικοί ενοποιημένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2003 και 2004:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ		
ΧΡΗΣΗ	2003	2004
Εξέλιξης (%)		
Κύκλου Εργασιών	M/Y	(16,5)%
Κερδών προ Φόρων	M/Y	(81,4)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	M/Y	(73,8)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	M/Y	(122,1)%
Ενσωμάτων Παγίων (σε αξία κτήσης)	M/Y	11,6%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	M/Y	6,4%
Περιθώριο Κέρδους (%)		
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	27,6%	31,9%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	8,8%	1,9%
Ρευστότητας (:1)		
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,0
Άμεση Ρευστότητα	1,0	0,8
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)		
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,4	1,1
Τραπεζικός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	0,8	0,6
Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)		
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	11,0%	13,9%
Χρημ/κά Έξοδα / Αποτελέσματα προ Τόκων & Φόρων	25,7%	69,3%

M/Y:Μη Υπολογίσιμα Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι βασικοί ενοποιημένοι αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2003 και 2004:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ		
ΧΡΗΣΗ	2003	2004
Εξέλιξης (%)		
Κερδών προ Φόρων	M/Y	(82,9)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	M/Y	(71,4)%
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	M/Y	(151,3)%
Περιθώριο Κέρδους (%)		
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	6,39%	1,3%
Αποδοτικότητα (προ φόρων) (%)		
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	-	1,4%
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	-	2,7%
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)		
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	2,1	1,8
Τραπεζικός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	1,1	1,0
Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)		
Χρημ/κά Έξοδα / Αποτελέσματα προ Τόκων & Φόρων	32,3%	77,2%

M/Y:Μη Υπολογίσιμα Μεγέθη

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

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 «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.» (στο εξής «η Εταιρία» ή «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.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:

- Στα γραφεία του **Συμβούλου Έκδοσης: ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ**– Κλεισόβης 8, 106 77 Αθήνα. Υπεύθυνοι: κ.κ. Κωνσταντίνος Βέργος και Βασίλειος Τσίτσας, τηλ.: 210 –38.99.400, Fax: 210 38 99 470.
- Στα γραφεία της **Εταιρίας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.**: Λεωφ. Δημοκρατίας 455, 188 63 Πέραμα Πειραιά. Υπεύθυνοι: κ. Νικόλαος Πιπιτσούλης, Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος και ο κ. Αθανάσιος Χαρμπής, Οικονομικός Διευθυντής, τηλ. 210 - 43.14.361.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξή του και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι:

- Ο κ. Νικόλαος Πιπιτσούλης, Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., Λεωφ. Δημοκρατίας 455, 188 63 Πέραμα Πειραιά, τηλ. 210 - 43.14.361.
- Ο κ. Αθανάσιος Χαρμπής, Οικονομικός Διευθυντής της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., Λεωφ. Δημοκρατίας 455, 188 63 Πέραμα Πειραιά, τηλ. 210 - 43.14.361.

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

α) Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι πλήρη και αληθή.

β) 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.

γ) Σε βάρος της Εταιρίας και των εταιριών που ελέγχονται μετοχικά από αυτή, δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική τους κατάσταση, πλην αυτών που αναφέρονται παρακάτω.

Δικαστικές Εκκρεμότητες

Σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή που διενέργησε τον Τακτικό Οικονομικό Έλεγχο της Εκδότριας το 2004, δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

Οικονομικός Έλεγχος Εταιρίας και θυγατρικών της

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή. Τον έλεγχο των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2001 – 2003 καθώς και της πρώτης ενοποιημένης οικονομικής κατάστασης της χρήσης 2003 διενήργησε ο Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής της Εταιρίας κ. Γεώργιος Σταματίου (Α.Μ.Σ.Ο.ΕΛ. 14771) της εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ο.Ε. (Φωκίωνος Νέγρη 3 τηλ. 210 86 91 100). Τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη χρήση 2004 διενήργησε ο Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής Νικόλαος Λάλος της εταιρίας (Α.Μ.Σ.Ο.ΕΛ. 11181) της εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ο.Ε. (Φωκίωνος Νέγρη 3 τηλ. 210 86 91 100). Τα πιστοποιητικά του ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή παρατίθενται στο παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου κάτω από τους αντίστοιχους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσεως.

Τον οικονομικό έλεγχο της θυγατρικής «TEMA ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.» για τις χρήσεις 2003 και 2004 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Γεώργιος Σταματίου (Α.Μ.Σ.Ο.ΕΛ. 14771) της εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ο.Ε. (Φωκίωνος Νέγρη 3 τηλ. 210 86 91 100).

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών Εταιριών «MARAC ROMANIA SRL» για τις χρήσεις 2003 και 2004, «MARAC BULGARIA Ltd» για τη χρήση 2004 και της «UNIAXIS SRL» για τη χρήση 2004, ελέγχθηκαν από Ανεξάρτητους Ορκωτούς Ελεγκτές τα πιστοποιητικά των οποίων δεν περιέχουν παρατηρήσεις.

Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις

Οι σημαντικότερες παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001 – 2004 που περιέχονται στα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου, έχουν ως ακολούθως:

Χρήση 2001

Σημειώσεις Πιστοποιητικού Ορκωτού Ελεγκτή

«Η Εταιρία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. 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 παραγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν.2190/1920. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση εκτός των παρατηρήσεων υπ' αριθμ. 3, και το κόστος παραγωγής που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής:

- 1) Στα κονδύλια του Ενεργητικού Γ.Ι.1 «Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως» και Γ.Ι.4. «Προκαταβολές Κτήσεως Ασώματων Ακίνητοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπτύσσεται υπόλοιπα α) κατά € 601.363,97 των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχορηγούμενων ερευνητικών προγραμμάτων, ενώ οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις των ολοκληρωμένων προγραμμάτων, οι οποίες ανέρχονται στο ποσό των € 219.127,48, περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Παθητικού Α.ΙΙΙ.3. «Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Παγίου Ενεργητικού» και β) κατά € 313.029,57 έξοδα ανάπτυξεως προϊόντων, μη επιχορηγούμενων, που πραγματοποιήθηκαν στη χρήση 2001, το ύψος των δαπανών των οποίων προσδιορίστηκε από τηρούμενα από την Εταιρία εσωτερικά στοιχεία για την παρακολούθηση του κόστους έρευνας και ανάπτυξης.
- 2) Τα αποτελέσματα της χρήσης ωφελήθηκαν με ποσό € 158.473,95 περίπου που αφορά τις αναλογούσες επιχορηγήσεις στις διενεργηθείσες σε προηγούμενες χρήσεις αποσβέσεις των «Εξόδων Ερευνών» και «Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων» και δεν είχε μεταφερθεί στα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
- 3) Στην παρούσα χρήση και σε αντίθεση με την προηγούμενη δεν διενεργήθηκαν πρόσθετες αποσβέσεις των Παγίων Στοιχείων ποσού € 28.907,34.
- 4) Στο λογαριασμό Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις περιλαμβάνεται και η αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας ποσού € 23.477,62. Η τρέχουσα αξία τους, στην οποία έπρεπε να αποτιμηθούν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν. 2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από

τον Ισολογισμό της 31.12.2001 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ανέρχεται σε € 13.889,95.

- 5) Ο λογαριασμός Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις αφορά την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας στην οποία αποτιμήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ. 6, του Ν. 2190/1920, διότι η τρέχουσα, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2001, ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, είναι μεγαλύτερη.
- 6) Κατά την γνώμη μας θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόσθετη πρόβλεψη : α) ποσού € 275.862,07 περίπου για να καλυφθεί η ζημιά που πιθανόν να υποστεί η εταιρία από την μη είσπραξη επισφαλών απαιτήσεων και β.) ποσού € 117.388,11 περίπου για την πιθανή υποτίμηση ,λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, βραδέως κινούμενων αποθεμάτων.
- 7) Τα αποτελέσματα της χρήσεως είναι μειωμένα κατά ποσό € 85.081,27 που αφορά την αξία πιστωτικού σημειώματος που εκδόθηκε στην χρήση για τακτοποίηση διαφοράς με πελάτη, που προέκυψε από πωλήσεις της χρήσεως 2000.
- 8) Με βάση τη γνωμοδότηση αριθμ. 205/1998 της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10 του Ν. 2065/1992 δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία. Αν σχηματιζόταν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ. 14 του Κ.Ν. 2190/1920, το σωρευμένο ύψος αυτής κατά την 31.12.2001 θα ανερχόταν σε € 299.339,69 περίπου από το οποίο € 67.498,17 περίπου αφορά την χρήση.
- 9) Τα Αποτελέσματα της χρήσεως δεν επιβαρύνθηκαν με έξοδα ποσού € 63.448,28 τα οποία καταχωρήθηκαν στη χρήση 2002.
- 10) Η Εταιρία ελέγχθηκε εντός του 2002 από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 1999 και 2000 και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και επιβαρύνσεις συνολικού ποσού € 117.637,63, με το οποίο θα έπρεπε κατά € 34.097,76 να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων και κατά € 83.539,87 να μειωθούν τα Ίδια Κεφάλαια».

Σημειώσεις Ισολογισμού

- 1) Η τελευταία αναπροσαρμογή των Γηπέδων και Κτιρίων έγινε στη χρήση 2000, βάσει των διατάξεων του Ν.2065/1992.
- 2) Επί των ακινήτων της Εταιρίας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού € 1.319.104,92 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων .
- 3) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 31.12.2001 ανέρχεται σε 132 άτομα.
- 4) Δεν υπάρχουν επιδικές ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
- 5) Οι επενδύσεις κατά την περίοδο 1.1.2001 - 31.12.2001 σε Ασώματες Ακίνητοποιήσεις ανήλθαν € σε 833.447,46 και σε ενσώματες σε € 192.793,07.
- 6) Στη χρήση 2001 έγινε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 207.759.000 δρχ. με Κεφαλαιοποίηση του υπολοίπου κερδών εις νέον 183.403.324 δρχ. και κεφαλαιοποίηση διαφορών αναπροσαρμογής παγίων 24.355.676 δρχ., η οποία αποφασίστηκε στην από 27.03.2001 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων».

Χρήση 2002

Σημειώσεις Πιστοποιητικού Ορκωτού Ελεγκτή

«Η Εταιρία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, εκτός της περίπτωσης της κατωτέρω παρατηρήσεως μας υπ' αριθμ. 3, και το κόστος παραγωγής που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. 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 παραγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν.2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής:

- 1) Στα κονδύλια του Ενεργητικού Γ.Ι.1 «Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως» και Γ.Ι.4 «Προκαταβολές Κτήσεως Ασώματων Ακίνητοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπόσβεστα υπόλοιπα α) των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχορηγούμενων ερευνητικών προγραμμάτων ποσού € 1.507.104,69, των οποίων οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις, που ανέρχονται στο ποσό των € 391.544,13, περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Παθητικού Α.ΙΙΙ.3.

«Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Παγίου Ενεργητικού» και β) έξοδα ερευνών προϊόντων, μη επιχορηγούμενων, που πραγματοποιήθηκαν στην χρήση 2001 κατά ποσό € 313.029,57 και στην τρέχουσα χρήση κατά ποσό € 31.504,54. Το ύψος των δαπανών προσδιορίστηκε από τα τηρούμενα από την Εταιρία εσωτερικά στοιχεία για την παρακολούθηση του κόστους έρευνας και ανάπτυξης.

- 2) Στο λογαριασμό συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνεται και η αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας ποσού € 23.477,62. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ. 6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2002 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού € 23.477,62.
- 3) Ο λογαριασμός συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις αφορά την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας, οι οποίες αποτιμήθηκαν στην τρέχουσα αξία, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2002, ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.
- 4) Μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται ακίνητα και βραδέως κινούμενα ποσού € 805.000,00 περίπου, που αφορούν κυρίως ανταλλακτικά που προορίζονται να καλύψουν πιθανές μελλοντικές συμβατικές υποχρεώσεις της Εταιρίας προς πελάτες. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρίας, η πιθανή υποτίμηση των ανωτέρω αποθεμάτων λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, ανέρχεται σε ποσό € 201.000,00 περίπου.
- 5) Κατά την γνώμη μας, η σχηματισμένη πρόβλεψη ποσού € 131.843,22, δεν επαρκεί για να καλύψει την ζημιά που θα υποστεί η Εταιρία για ακίνητα υπόλοιπα πέραν του έτους και επισφαλείς απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς απαιτήσεων του ενεργητικού συνολικού ποσού € 900.000,00 περίπου.
- 6) Με βάση τη γνωμοδότηση αριθμ. 205/1998 της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10 του Ν.2065/1992 δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία. Αν σχηματιζόταν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.14 του Κ.Ν 2190/1920, το σωρευμένο ύψος αυτής κατά την 31.12.2002 θα ανερχόταν σε € 457.000,00 περίπου από το οποίο € 157.000,00 περίπου αφορά την χρήση 2002.
- 7) Τα αποτελέσματα της χρήσεως επιβαρύνθηκαν με έξοδα ποσού € 63.448,28 τα οποία αφορούσαν τη χρήση 2001.
- 8) Η Εταιρία ελέγχθηκε εντός του 2002 από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 1999 και 2000 και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και επιβαρύνσεις συνολικού ποσού € 117.643,00 το οποίο καταχωρήθηκε στον πίνακα αποτελεσμάτων. Από το ποσό αυτό κατά € 34.097,76 θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων και με το υπόλοιπο ποσό € 83.545,24 να μειωθούν τα κέρδη προς διάθεση.

Σημειώσεις Ισολογισμού

- 1) Η τελευταία αναπροσαρμογή των Γηπέδων και Κτιρίων έγινε στη χρήση 2000, βάσει των διατάξεων του Ν.2065/1992.
- 2) Επί των ακινήτων της Εταιρίας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού € 1.319.104,92 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων.
- 3) Στη χρήση 2002 έγινε μετατροπή του Μετοχικού Κεφαλαίου σε ΕΥΡΩ με την έκδοση 6.453.890 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και ταυτόχρονα έγινε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά € 42.142,05 με κεφαλαιοποίηση αφορολόγητου αποθεματικού του Ν.1828/89 η οποία αποφασίστηκε στην από 21.01.2002 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων».

Χρήση 2003

Σημειώσεις Πιστοποιητικού Ορκωτού Ελεγκτή

Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παραγωγής που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. 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 παραγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν.2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής:

- 1) Στα κονδύλια του ενεργητικού Γ.Ι.1 «Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως» και Γ.Ι.4 «Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπόσβεστα υπόλοιπα α) των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχορηγούμενων ερευνητικών προγραμμάτων ποσού ευρώ 1.612.732,09, των οποίων οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις, που ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 854.000,93, περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Παθητικού Α.ΙΙΙ.3. «Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού» και β) έξοδα ερευνών προϊόντων, μη επιχορηγούμενων, που πραγματοποιήθηκαν στην χρήση 2001 κατά ποσό ευρώ 313.029,57, στη χρήση 2002 κατά ποσό ευρώ 31.504,54 και στην τρέχουσα χρήση κατά ποσό ευρώ 991.460,15. Το ύψος των δαπανών προσδιορίστηκε από τα τηρούμενα από την εταιρεία εσωτερικά στοιχεία για την παρακολούθηση του κόστους έρευνας και ανάπτυξης .
- 2) Στο λογαριασμό συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνεται και η αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας ποσού ευρώ 23.477,62. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού ευρώ 23.477,62.
- 3) Ο λογαριασμός συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις αφορά α) κατά ποσό ευρώ 63.829,79 την αξία μετοχών ανώνυμης εταιρίας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, οι οποίες αποτιμήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, στην αξία κτήσεως τους ως χαμηλότερη από την τρέχουσα, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2002, ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και β) κατά ποσό ευρώ 26.000,00 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, της οποίας η πρώτη εταιρική χρήση λήγει την 31.12.2004.
- 4) Μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται ακίνητα και βραδέως κινούμενα ποσού ευρώ 672.000,00 περίπου, που αφορούν κυρίως ανταλλακτικά που προορίζονται να καλύψουν πιθανές μελλοντικές συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρίας προς πελάτες. Λόγω της ειδικής φύσεως των αποθεμάτων δεν μπορούμε να υπολογίσουμε την πιθανή απαξίωση τους. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρίας, η πιθανή υποτίμηση των ανωτέρω αποθεμάτων λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, ανέρχεται σε ποσό ευρώ 170.000,00 περίπου.
- 5) Κατά την γνώμη μας, η σχηματισμένη πρόβλεψη ποσού ευρώ 131.843,22, δεν επαρκεί για να καλύψει την ζημία που θα υποστεί η εταιρία για ακίνητα υπόλοιπα πέραν του έτους και επισφαλείς απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς απαιτήσεων του ενεργητικού συνολικού ποσού ευρώ 1.090.000,00 περίπου και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόσθετη πρόβλεψη ποσού ευρώ 960.000 περίπου.
- 6) Με βάση τη γνωμοδότηση αριθμ. 205/1998 της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10του Ν.2065/1992 δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία. Αν σχηματιζόταν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.14 του Κ.Ν 2190/1920 ,το σωρευμένο ύψος αυτής κατά την 31.12.2003 θα ανερχόταν σε ευρώ 597.000,00 περίπου από το οποίο ευρώ 140.000,00 περίπου αφορά την χρήση 2003.
- 7) Η εταιρεία ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2000, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2001 έως 2003.

Σημειώσεις Ισολογισμού

- 1) Η τελευταία αναπροσαρμογή των Γηπέδων και Κτιρίων έγινε στη χρήση 2000, βάσει των διατάξεων του Ν.2065/1992.
- 2) Επί των ακινήτων της Εταιρίας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων .
- 3) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 31.12.2003 ανέρχεται σε 139 άτομα.
- 4) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
- 5) Οι επενδύσεις κατά την χρήση 2003 σε ασώματες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 1.342.898,50 και σε ενσώματες σε ΕΥΡΩ 1.576.653,85.
- 6) Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας σύμφωνα με τον Ισολογισμό της 31.12.2003 αναλύεται κατά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 2003 ως εξής :
Κωδικός 322.0 : "Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών" ευρώ 4.483.823,54
Κωδικός 518.7 : "Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση" ευρώ 5.901.066,41.
- 7) Στην χρήση 2003 ο υπολογισμός των αποσβέσεων των παγίων στοιχείων των εταιριών έγινε

με την χρήση των προβλεπόμενων από το Π.Δ. 299/2003 κατώτερων συντελεστών απόσβεσης. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στο προσάρτημα της εταιρίας.

- 8) Σύμφωνα με την απόφαση του Δ/Σ του Χ. Α. με αριθμό 58/28-12-2000, την υπ' αριθμ. 55/15.04.2003 απόφαση της Έκτακτης Γ/Σ των Μετόχων και την απόφαση υπ' αριθμ. 23/278/12.08.2003 Συνεδρίασης του Δ/Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με καταβολή μετρητών, αντλήθηκαν κεφάλαια καθαρού ποσού 2.673,3 χιλιάδων ευρώ (συνολικά 3.123,3 χιλ. ευρώ μείον έξοδα έκδοσης 450,0 χιλ. ευρώ). Η κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου έγινε με δημόσια εγγραφή από 10.09.2003 έως 12.09.2003, με έκδοση 1.716.110 κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ εκάστη και τιμή διάθεσης 1,82 με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό ευρώ 514.833,00 και διαφοράς υπέρ το άρτιο ποσό ευρώ 2.608.487,20. Η Πιστοποίηση της παραπάνω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά έγινε με το υπ' αριθμ. 470/25.09.2003 Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, η δε εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μετοχών στο Χ.Α. έγινε την 14.10.2003.

Χρήση 2004

Σημειώσεις Πιστοποιητικού Ορκωτού Ελεγκτή

Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση πλην της περιπτώσεως που αναφέρεται στην υπ' αριθμ. 1 σημείωση της εταιρίας και το κόστος παραγωγής που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. 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 παραγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν.2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής:

- 1) Στα κονδύλια του ενεργητικού Γ.Ι.1 «Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως» και Γ.Ι.4 «Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπτύξεστα υπόλοιπα α) των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχορηγούμενων ερευνητικών προγραμμάτων ποσού ευρώ 2.164.141,18, των οποίων οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις, που ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 1.302.038,02, περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Παθητικού Α.ΙΙΙ.3. «Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού» και β) έξοδα ερευνών προϊόντων μη επιχορηγούμενων ποσού ευρώ 2.184.843,09, τα οποία επαληθεύτηκαν βάσει απολογιστικών στοιχείων που τέθηκαν υπόψιν μας. Λόγω της φύσεως των ερευνητικών αυτών προγραμμάτων δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος των απαιτούμενων δαπανών για την πραγματοποίησή τους.
- 2) Στο λογαριασμό συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνεται α) η αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας ποσού ευρώ 293.037,62. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν.2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2004 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού ευρώ 282.434,43 με ισόποση μείωση της καθαρής θέσεως, β) η αξία εταιρικών μεριδίων εταιρίας του εξωτερικού ποσού ευρώ 973.599,00. Η συμμετοχή αυτή αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της σύμφωνα με το άρθρο 42α παρ. 3 του κωδ. Ν.2190/1920 στηριζόμενη σε έκθεση ελεγκτικού οίκου του εξωτερικού. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στο προσάρτημα.
- 3) Ο λογαριασμός συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις αφορά α) κατά ποσό ευρώ 63.829,79 την αξία μετοχών ανώνυμης εταιρίας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν.2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού ευρώ 22.253,47 με ισόποση μείωση της καθαρής θέσεως και β) κατά ποσό ευρώ 52.000,00 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, της οποίας η πρώτη εταιρική χρήση έληξε την 31.12.2004 και δεν είχε συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι την ημερομηνία χορηγήσεως του Πιστοποιητικού.
- 4) Μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται ακίνητα και βραδέως κινούμενα αποθέματα, ποσού ευρώ 709.000,00 περίπου, που αφορούν κυρίως ανταλλακτικά που προορίζονται να καλύψουν πιθανές μελλοντικές συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρίας προς πελάτες. Λόγω της ειδικής φύσεως των αποθεμάτων δεν μπορούμε να υπολογίσουμε την πιθανή απαξίωση τους.

Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρίας, η πιθανή υποτίμηση των ανωτέρω αποθεμάτων λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, ανέρχεται σε ποσό ευρώ 350.000,00 περίπου και θα έπρεπε να μειωθεί ισόποσα η καθαρά θέση και να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων.

- 5) Μεταξύ των λογαριασμών απαιτήσεων περιλαμβάνονται ακίνητα υπόλοιπα και επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού ευρώ 1.400.000,00. Κατά την γνώμη μας θα έπρεπε να μειωθεί ισόποσα η καθαρά θέση και να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων.
- 6) Με βάση τη γνωμοδότηση αριθμ. 205/1998 της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10του Ν.2065/1992 δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία. Αν σχηματιζόταν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.14 του Κ.Ν 2190/1920 ,το σωρευμένο ύψος αυτής κατά την 31.12.2004 θα ανερχόταν σε ευρώ 647.000,00 περίπου από το οποίο ποσό ευρώ 50.000,00 περίπου αφορά την χρήση 2004.
- 7) Η εταιρεία ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2002, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τη χρήση 2003.

Σημειώσεις Ισολογισμού

- 1) Στις 31.12.2004 κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν.3229/2004, με βάσει έκθεση εκτιμητή, έγινε αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των Γηπέδων και κατά ΕΥΡΩ 160.161,78 και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων κατά ΕΥΡΩ 995.026,20. Η διαφορά αναπροσαρμογής καταχωρήθηκε στο λογ/μο του Παθητικού Α.ΙΙΙ.2 "Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων". Οι αποσβέσεις επι των κτιρίων της χρήσεως ποσού ΕΥΡΩ 43.564,87 υπολογίστηκαν επί της προ της αναπροσαρμογής αξίας κτήσεως.
- 2) Επί των ακινήτων της Εταιρίας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων.
- 3) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 31.12.2004 ανέρχεται σε 140 άτομα.
- 4) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
- 5) Οι επενδύσεις κατά την χρήση 2004 σε ασώματες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 2.127.334,06 και σε ενσώματες σε ΕΥΡΩ 215.760,79.
- 6) Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας σύμφωνα με τον Ισολογισμό της 31.12.2004 αναλύεται κατά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 2003 ως εξής :
Κωδικός 322.0 "Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών"
Κωδικός 518.7 "Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση.
- 7) Σύμφωνα με το άρθρ.43, παρ.3, περ.δ' και παρ.4, περ.α' του κωδ. Ν.2190/1920 δεν επιτρέπεται η διανομή κερδών λόγω του ότι το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων εγκατάστασης και ασώματων ακινητοποιήσεων δεν καλύπτεται από προαιρετικά αποθεματικά και το υπόλοιπο κερδών εις νέον.

Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι σημαντικότερες παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή της Εταιρίας για τους ενοποιημένους ισολογισμούς των χρήσεων 2003 και 2004 που περιέχονται στα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου, έχουν ως ακολούθως:

Χρήση 2003

Σημειώσεις Πιστοποιητικού Ορκωτού Ελεγκτή

Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του κωδ. Ν. 2190/1920 "περί ανωνύμων εταιρειών" τον πρώτο Ενοποιημένο Ισολογισμό και την Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, καθώς και το σχετικό Ενοποιημένο Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» και των θυγατρικών της για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Δεν επεκταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιρειών "TEMA ENERGETIKA A.E", και "MARAC ROMANIA SRL." οι οποίες περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και δεν ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και αντιπροσωπεύουν συνολικά ποσοστό 6,40% και 7,02% των

ενοποιημένων συνόλων Ενεργητικού και Κύκλου Εργασιών. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής:

- 1) Στα κονδύλια του ενεργητικού Γ.Ι.1 «Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως» και Γ.Ι.4 «Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπόσβεστα υπόλοιπα α) των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχορηγούμενων ερευνητικών προγραμμάτων ποσού ευρώ 1.612.732,09, των οποίων οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις, που ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 854.000,93, περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Παθητικού Α.ΙΙΙ.3. «Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού» και β) έξοδα ερευνών προϊόντων, μη επιχορηγούμενων, που πραγματοποιήθηκαν στην χρήση 2000 κατά ποσό ευρώ 41.085,84, στη χρήση 2001 κατά ποσό ευρώ 313.029,57, στη χρήση 2002 κατά ποσό ευρώ 31.504,54 και στην τρέχουσα χρήση κατά ποσό ευρώ 991.460,15. Το ύψος των δαπανών προσδιορίστηκε από τα τηρούμενα από την εταιρεία εσωτερικά στοιχεία για την παρακολούθηση του κόστους έρευνας και ανάπτυξης.
- 2) Ο λογαριασμός συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις αφορά α) κατά ποσό ευρώ 63.829,79 την αξία μετοχών ανώνυμης εταιρίας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, οι οποίες αποτιμήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, στην αξία κτήσεως τους ως χαμηλότερη από την τρέχουσα, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2002, ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και β) κατά ποσό ευρώ 26.000 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, της οποίας η πρώτη εταιρική χρήση λήγει την 31.12.2004.
- 3) Μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται ακίνητα και βραδέως κινούμενα ποσού ευρώ 672.000,00 περίπου, που αφορούν κυρίως ανταλλακτικά που προορίζονται να καλύψουν πιθανές μελλοντικές συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρίας προς πελάτες. Λόγω της ειδικής φύσεως των αποθεμάτων δεν μπορούμε να υπολογίσουμε την πιθανή απαξίωση τους. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρίας, η πιθανή υποτίμηση των ανωτέρω αποθεμάτων λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, ανέρχεται σε ποσό ευρώ 170.000,00 περίπου.
- 4) Κατά την γνώμη μας, η σχηματισμένη πρόβλεψη ποσού ευρώ 131.843,22, δεν επαρκεί για να καλύψει την ζημιά που θα υποστεί η εταιρία για ακίνητα υπόλοιπα πέραν του έτους και επισφαλείς απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς απαιτήσεων του ενεργητικού συνολικού ποσού ευρώ 780.000 περίπου και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόσθετη πρόβλεψη ποσού ευρώ 650.000 περίπου.
- 5) Για την εταιρία ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. λόγω των συσσωρευμένων ζημιών συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 παράγραφος 1 του κωδ. Ν.2190/1920.
- 6) Με βάση τη γνωμοδότηση αριθμ. 205/1998 της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10 του Ν.2065/1992 δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία. Αν σχηματιζόταν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.14 του Κ.Ν 2190/1920, το σωρευμένο ύψος αυτής κατά την 31.12.2003 θα ανερχόταν σε ευρώ 609.000,00 περίπου από το οποίο ευρώ 141.000,00 περίπου αφορά την χρήση 2003.
- 7) Η μητρική εταιρεία ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2000, η ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. έως και την χρήση 1998, ενώ η ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL δεν έχει ελεγχθεί μέχρι σήμερα με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές οι φορολογικές της υποχρεώσεις τους για τις ανέλεγκτες χρήσεις.

Σημειώσεις Ισολογισμού

- 1) Οι ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις προέκυψαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης των κονδυλίων της Μητρικής εταιρίας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και των θυγατρικών α) ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ και β) ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL.
- 2) Η τελευταία αναπροσαρμογή των Γηπέδων και Κτιρίων έγινε στη χρήση 2000, βάσει των διατάξεων του Ν.2065/1992.
- 3) Επί των ακινήτων της μητρικής έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων, το ύψος των οποίων την 31.12.2003 ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 665.882,02.
- 4) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 31.12.2003 την 31.12.2003 ανερχόταν σε 148 άτομα.
- 5) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική
- 6) Οι επενδύσεις κατά την περίοδο 1.1.2003 - 31.12.2003 σε ασώματες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 1.342.898,50 και σε ενσώματες σε ΕΥΡΩ 1.824.288,58.

- 7) Στα Ιδια Κεφάλαια του Ομίλου και στα ενοποιημένα αποτελέσματα δεν υπολογίστηκαν στις 31.12.2003 και 31.12.2002 δικαιώματα μειοψηφίας εξαιτίας της αρνητικής καθαρής θέσης των θυγατρικών στην οποία υπάρχουν δικαιώματα μειοψηφίας.
- 8) Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας αναλύεται κατά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 2003 ως εξής :
Κωδικός 322.0: "Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών" ευρώ 4.483.823,54
Κωδικός 518.7: "Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση" ευρώ 6.685.193,85.
- 9) Σύμφωνα με την απόφαση του Δ/Σ του Χ. Α. με αριθμό 58/28-12-2000, την υπ' αριθμ. 55/15.04.2003 απόφαση της Έκτακτης Γ/Σ των Μετόχων της μητρικής και την απόφαση υπ' αριθμ. 23/278/12.08.2003 Συνεδρίασης του Δ/Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με καταβολή μετρητών, αντλήθηκαν κεφάλαια καθαρού ποσού 2.673,3 χιλιάδων ευρώ (συνολικά 3.123,3 χιλ. ευρώ μείον έξοδα έκδοσης 450,0 χιλ. ευρώ). Η κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου έγινε με δημόσια εγγραφή από 10.09.2003 έως 12.09.2003, με έκδοση 1.716.110 κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ εκάστη και τιμή διάθεσης 1,82 με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό ευρώ 514.833,00 και διαφοράς υπέρ το άρτιο ποσό ευρώ 2.608.487,20. Η Πιστοποίηση της παραπάνω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά έγινε με το υπ' αριθμ. 470/25.09.2003 Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, η δε εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μετοχών στο Χ.Α. έγινε την 14.10.2003.
- 10) Στην χρήση 2003 ο υπολογισμός των αποσβέσεων των παγίων στοιχείων των εταιριών έγινε με την χρήση των προβλεπόμενων απο το Π.Δ. 299/2003 κατώτερων συντελεστών απόσβεσης. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στο προσάρτημα της εταιρίας.
- 11) Στον παραπάνω ενοποιημένο Ισολογισμό και Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως της 31/12/2003 δεν περιλαμβάνονται τα ποσά της προηγούμενης χρήσεως 2002 λόγω του ότι η εταιρεία καταρτίζει για πρώτη φορά ενοποιημένο Ισολογισμό.

Χρήση 2004

Σημειώσεις Πιστοποιητικού Ορκωτού Ελεγκτή

Το Ενοποιημένο Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 107 του Κ.Ν. 2190/1920. Δεν επεκταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιρειών "TEMA ENERGEIAKH A.E", "MARAC ROMANIA SRL και MARAC BULGARIA EOOD." οι οποίες περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και δεν ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και αντιπροσωπεύουν συνολικά ποσοστό 3,74% και 5,80% των ενοποιημένων συνόλων Ενεργητικού και Κύκλου Εργασιών. Από τον παραπάνω έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής:

- 1) Στα κονδύλια του ενεργητικού Γ.Ι.1 «Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως» και Γ.Ι.4 «Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπόσβεστα υπόλοιπα α) των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχορηγούμενων ερευνητικών προγραμμάτων ποσού ευρώ 2.164.141,18, των οποίων οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις, που ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 1.302.038,02, περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Παθητικού Α.ΙΙΙ.3. «Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού» και β) έξοδα ερευνών προϊόντων μη επιχορηγούμενων ποσού ευρώ 2.378.073,09, τα οποία επαληθεύτηκαν βάσει απολογιστικών στοιχείων που τέθηκαν υπόψιν μας. Λόγω της φύσεως των ερευνητικών αυτών προγραμμάτων δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος των απαιτούμενων δαπάνων για την πραγματοποίησή τους.
- 2) Ο λογαριασμός συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις αφορά α) κατά ποσό ευρώ 63.829,79 την αξία μετοχών ανώνυμης εταιρίας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού ευρώ 22.253,47 με ισόποση μείωση της καθαρής θέσεως και β) κατά ποσό ευρώ 52.000,00 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, της οποίας η πρώτη εταιρική χρήση έληξε την 31.12.2004 και δεν είχε συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι την ημερομηνία χορηγήσεως του Πιστοποιητικού.
- 3) Μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται ακίνητα και βραδέως κινούμενα αποθέματα, ποσού ευρώ 709.000,00 περίπου, που αφορούν κυρίως ανταλλακτικά που προορίζονται να καλύψουν πιθανές μελλοντικές συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρίας προς πελάτες. Λόγω της ειδικής

φύσεως των αποθεμάτων δεν μπορούμε να υπολογίσουμε την πιθανή απαξίωση τους. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρίας, η πιθανή υποτίμηση των ανωτέρω αποθεμάτων λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, ανέρχεται σε ποσό ευρώ 350.000,00 περίπου και θα έπρεπε να μειωθεί ισόποσα η καθαρά θέση και να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων.

- 4) Μεταξύ των λογαριασμών απαιτήσεων περιλαμβάνονται ακίνητα υπόλοιπα και επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού ευρώ 1.400.000,00. Κατά την γνώμη μας θα έπρεπε να μειωθεί ισόποσα η καθαρά θέση και να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων.
- 5) Για την εταιρία ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. λόγω των συσσωρευμένων ζημιών συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 παράγραφος 1 τοθ κωδ. Ν.2190/1920.
- 6) Με βάση τη γνωμοδότηση αριθμ. 205/1998 της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10του Ν.2065/1992 δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία. Αν σχηματιζόταν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.14 του Κ.Ν 2190/1920 ,το σωρευμένο ύψος αυτής κατά την 31.12.2004 θα ανερχόταν σε ευρώ 668.000,00 περίπου από το οποίο ποσό ευρώ 59.000,00 περίπου αφορά την χρήση 2004.
- 7) Η μητρική εταιρεία, η ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε και η ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL ελέγχθηκαν από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2002 με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές οι φορολογικές τους υποχρεώσεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις.

Σημειώσεις Ισολογισμού

- 1) Οι ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις προέκυψαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης των κονδυλίων της Μητρικής εταιρίας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και των θυγατρικών α) ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ, β) ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL γ) ΜΑΡΑΚ BULGARIA ΕΟΟΔ και δ) UNIAXIS SRL.
- 2) Στις 31.12.2004 κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν.3229/2004, με βάσει έκθεση εκτιμητή, έγινε αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των Γηπέδων και κατά ΕΥΡΩ 160.161,78 και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων κατά ΕΥΡΩ 995.026,20. Η διαφορά αναπροσαρμογής καταχωρήθηκε στο λογ/μο του Παθητικού Α.ΙΙΙ.2 "Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων". Οι αποσβέσεις επι των κτιρίων της χρήσεως ποσού ΕΥΡΩ 43.564,87 υπολογίστηκαν επί της προ της αναπροσαρμογής αξίας κτήσεως
- 3) Επί των ακινήτων της μητρικής έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων, το ύψος των οποίων την 31.12.2004 ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 587.014,21.
- 4) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 31.12.2004 ανερχόταν σε 150 άτομα.
- 5) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
- 6) Οι επενδύσεις κατά την περίοδο 1.1.2004 - 31.12.2004 σε ασώματες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 2.320.564,06 και σε ενσώματες σε ΕΥΡΩ 283.331,96.
- 7) Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας αναλύεται κατά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 2003 ως εξής :
Κωδικός 322.0 "Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών"
Κωδικός 518.7 "Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση"
- 8) Με την από 13/7/2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της θυγατρικής ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ευρώ 269.560,00.

Αποτελέσματα Φορολογικών Ελέγχων

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002, με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόροι μισθωτών υπηρεσιών, συγκέντρωσης κεφαλαίων, μεγάλης ακίνητης περιουσίας, ελεύθερων επαγγελματιών, αμοιβές τρίτων κλπ.) τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Πιο αναλυτικά:

Η Εταιρία τον Μάιο του 2004 ελέγχθηκε φορολογικά και για τις χρήσεις 2001 - 2002 με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόροι μισθωτών υπηρεσιών κτλ.), τα δε

οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Κατά το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2001 - 2002, ο οποίος διενεργήθηκε από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο (ΕΘ.Ε.Κ.) προέκυψαν λογιστικές διαφορές, ύψους € 543.339,99 για τις οποίες επεβλήθησαν στην Εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις και τις λοιπές επιβληθείσες φορολογίες ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 248.676,00. Από το σύνολο των παραπάνω φόρων, ποσού € 248.676,00 έχει ήδη καταβληθεί ποσό € 36.782,00 έως την 31.5.2004 ενώ το υπόλοιπο ποσό, ύψους € 211.894,00 θα καταβληθεί σε 24 μηνιαίες δόσεις των € 8.866,13 περίπου, αρχής γενομένης τον Ιούνιο του 2004. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2001 – 2002 θα λογιστικοποιηθούν στη χρήση 2004 και θα επιβαρύνουν τα κέρδη προς διάθεση της ίδιας χρήσης.

Επίσης, η Εταιρία τον Φεβρουάριο του 2002 ελέγχθηκε φορολογικά και για τις χρήσεις 1999 - 2000 με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε στον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμων, φόροι μισθωτών υπηρεσιών κτλ.), τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Κατά το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1999 - 2000, ο οποίος διενεργήθηκε από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο (ΕΘ.Ε.Κ.) προέκυψαν λογιστικές διαφορές, ύψους € 161.932,61 για τις οποίες επεβλήθησαν στην Εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι με τα σχετικά πρόστιμα και τις προσαυξήσεις και τις λοιπές επιβληθείσες φορολογίες ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 117.637,63. Από το σύνολο των παραπάνω φόρων, ποσού € 117.637,63 έχει ήδη καταβληθεί ποσό € 16.807,00 την 15.02.2002 ενώ το υπόλοιπο ποσό, ύψους € 100.830,63 θα καταβληθεί σε 24 μηνιαίες δόσεις των € 4.201,27 περίπου, αρχής γενομένης τον Μάρτιο του 2002. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1999 – 2000 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2002 και επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της ίδιας χρήσης.

Τέλος τον Απρίλιο του 1999 έγινε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 1995, 1996 και 1997, ενώ τον Αύγουστο του 1999 έγινε ο φορολογικός έλεγχος και της χρήσεως 1998. Κατά τους φορολογικούς ελέγχους των χρήσεων 1995 1998, οι οποίοι διενεργήθηκαν από το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο (Π.Ε.Κ.) ΠΕΙΡΑΙΑ προέκυψαν λογιστικές διαφορές, ύψους € 336.752,87, για τις οποίες επεβλήθησαν στην Εταιρία πρόσθετοι φόροι εισοδήματος, οι οποίοι μετά τα σχετικά πρόστιμα, τις προσαυξήσεις και τις λοιπές επιβληθείσες φορολογίες ανήλθαν συνολικά στο ποσό των € 160.156,26 που έγιναν αποδεκτά από την Εταιρία όπως προκύπτει από τις πράξεις συμβιβασμού επί των φύλλων έλεγχου φορολογίας εισοδήματος. Από το σύνολο των παραπάνω φόρων ύψους € 160.156,26, ποσό € 94.987,98 καταβλήθηκε εντός του έτους 1999, ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 65.168,28 εμφανίστηκε ως υποχρέωση στον ισολογισμό της 31.12.1999 και καταβλήθηκε με δόσεις εντός του έτους 2000. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου μαζί με τα πρόστιμα και τις προσαυξήσεις των χρήσεων 1995 – 1998 ποσού € 160.156,26 που προέκυψαν από τον φορολογικό έλεγχο λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν τα κέρδη προς διάθεση της εν λόγω χρήσης.

Αναλυτικότερα, οι κατά χρήση λογιστικές διαφορές και οι αντίστοιχοι φόροι και προσαυξήσεις που προέκυψαν κατά τον τακτικό φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 1999 – 2002, έχουν ως εξής:

Χρήση	1999	2000	2001	2002	Σύνολο
(ποσά σε €)					
Λογιστικές Διαφορές	80.822,05	81.110,56	220.839,99	322.500,00	705,272.60
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου	32.328,82	32.444,22	77.036,00	105.216,00	247,025.04
Προσαυξήσεις φόρου	12.859,05	5.907,78	23.830,00	12.012,00	54,608.83
Επιβληθείσες λοιπές φορολογίες	16.479,10	17.618,66	20.727,00	9.855,00	64,679.76
Σύνολο επιβληθέντων φόρων	61.666,97	55.970,66	121.593,00	127.083,00	366,313.63

(*) Πρέπει να σημειωθεί ότι στις επιβληθείσες λοιπές φορολογίες του έτους **1999** περιλαμβάνονται: α) οι καταλογισθέντες φόροι για διαφορές Φ.Π.Α. ποσού € 7.989,00, β) φόροι αμοιβών Δ.Σ. ποσού € 2.012,48, γ) πρόστιμο Κ.Β.Σ. ποσού € 1.355,83 και ε) φόρος εργολάβων € 5.121,79. Στις επιβληθείσες λοιπές φορολογίες του έτους **2000** περιλαμβάνονται: α) οι καταλογισθέντες φόροι για διαφορές Φ.Π.Α. ποσού € 6.929,00, β) πρόστιμο Κ.Β.Σ. ποσού € 1.807,78 και γ) φόρος εργολάβων € 8.881,89. Στις

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

επιβληθείσες λοιπές φορολογίες του έτους **2001** περιλαμβάνονται: α) οι καταλογισθέντες φόροι για διαφορές Φ.Π.Α. ποσού €5.410,00, β) τέλη χαρτοσήμου € 9.627,00 γ) φόρος εργολάβων € 2.569,00 δ) φόρος ελεύθερων επαγγελματιών €2.566,00 και ε) ΦΜΑΠ € 555. Τέλος στις επιβληθείσες λοιπές φορολογίες του έτους **2002** περιλαμβάνονται: α) οι καταλογισθέντες φόροι για διαφορές Φ.Π.Α. ποσού € 4.576,00, β) τέλη χαρτοσήμου € 4.706,00 και γ) ΦΜΑΠ € 573.

Η Εταιρία δεν διενήργησε πρόβλεψη σε βάρος των προς διάθεση κερδών των χρήσεων 2003 για την πιθανή φορολογική επιβάρυνση που θα προκύψει κατά τον έλεγχο της χρήσεως αυτής.

Επιπλέον στη χρήση 2001 ελέγχθηκε φορολογικά για την ανέλεγκτη περίοδο 01.01.1996-31.12.1996 η απορροφηθείσα από την Εκδότρια τη χρήση 1997 εταιρία ΜΑΡΑΚ Ε.Π.Ε. Η φορολογική επιβάρυνση, σύμφωνα με την έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, ανήλθε σε € 3.178,15 από την οποία ποσό € 866,76 καταβλήθηκε τη χρήση 2001 ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 2.311,39 καταβλήθηκε εντός της χρήσης 2002.

Η Εταιρία έχει καταθέσει αίτηση φορολογικού ελέγχου για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2003 στο Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο (ΕΘ.Ε.Κ.) (Αριθμ. Πρωτ. 746/16.2.2005).

Η θυγατρική της Εκδότριας ΤΕΜΑ Α.Ε. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 1998. Η Εταιρία έχει καταθέσει αίτηση φορολογικού ελέγχου για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2003 (η οποία είναι η πρώτη χρονιά που η Εκδότρια συνέταξε ενοποιημένο ισολογισμό) στην ΔΟΥ ΦΑΕ ΠΕΙΡΑΙΑ (Αριθμ. Πρωτ. 392/16.2.2005).

2. ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

2.1 Γενικά Στοιχεία Έκδοσης

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. που συνεκλήθη την 22.12.2004, αποφάσισε ομόφωνα και παμψηφεί, μεταξύ άλλων, τα παρακάτω:

Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά διακόσιες ογδόντα δυο χιλιάδες, πεντακόσια έντεκα Ευρώ και είκοσι λεπτά του Ευρώ (282.511,20) με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 941.704 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 30 λεπτών του Ευρώ της κάθε μιας.

Η αύξηση θα πραγματοποιηθεί με κατάργηση του δικαιώματος των παλαιών μετόχων υπέρ του στρατηγικού επενδυτή κ. Κωνσταντίνο Παπουνίδη με συμφωνηθείσα τιμή διάθεσης των ως άνω νέων μετοχών τα 2,23 Ευρώ.

Η υπέρ το άρτιο διαφορά από την έκδοση των 941.704 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών».

Οι 941.704 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές που θα εκδοθούν λόγω της ως άνω αύξησης του Μ.Κ. θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη διανομή των κερδών της χρήσεως 01.01.2005 έως 31.12.2005.

Μετά από την παραπάνω αύξηση, ο αριθμός των μετοχών της Εταιρίας θα διαμορφωθεί ως ακολούθως :

	Αριθμός Μετοχών	Είδος Μετοχών	Ονομαστική Αξία
Υφιστάμενες μετοχές	8.170.000	Κοινές Ονομαστικές	€ 0,30
Έκδοση νέων μετοχών υπέρ Στρατηγικού Επενδυτή	941.704	Κοινές Ονομαστικές	€ 0,30
Σύνολο μετοχών μετά την έκδοση	9.111.704	Κοινές Ονομαστικές	€ 0,30

Οι νέες μετοχές θα καταχωρηθούν στους Λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Αύλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.

Η απαρτία και τα αποτελέσματα της ψηφοφορίας στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας της 22.12.2004 είχαν ως εξής:

Γ.Σ.	Συμμετοχή	Απαρτία	Υπέρ / Κατά
Έκτακτη Γ.Σ. της 22.12.2004	6.436.068 Μετοχές 6.436.068 Δικαιώματα Ψήφου	78,78%	Υπήρξε ομοφωνία υπέρ με 78,78%, ήτοι 6.436.068 ψήφους.

Η εν λόγω αύξηση εγκρίθηκε με την υπ. αριθμ. Κ2 – 2772/2.3.2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης και καταχωρήθηκε στο ΜΑΕ την 2.3.2005.

2.2 Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 22.12.2004

Ακολούθως παρατίθεται η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22.12.2004:

«Αγαπητοί κ. Μέτοχοι,

Εν όψει της νέας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών που θα καλυφθεί αποκλειστικά από το στρατηγικό επενδυτή (Παπουνίδη Κων/νο) σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση που έχει οριστεί για τις 22.12.2004 καλείται να αποφασίσει μεταξύ των άλλων για την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των ήδη υφιστάμενων μετόχων που είναι απαραίτητη για να υπάρξουν μετοχές προς διάθεση στο στρατηγικό επενδυτή (Παπουνίδη Κων/νο).

Για τη λήψη της εν λόγω απόφασής σας θα πρέπει να λάβετε υπόψη και τα εξής:

- Η είσοδος στη ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ στρατηγικού επενδυτή (Παπουνίδης Κων/νος) εντάσσεται στα πλαίσια της ευρύτερης στρατηγικής συνεργασιών της που θα της επιτρέψουν την προώθηση των εργασιών της στο εξωτερικό και ιδιαίτερα στην Ανατολική Ευρώπη.
- Ο συγκεκριμένος, στρατηγικός, επενδυτής εξασφαλίζει αυτή τη δυνατότητα αφού πρόκειται για επιχειρηματία που δραστηριοποιείται μεταξύ άλλων και στην Ουκρανία και ο Όμιλος στον οποίο συμμετέχει (Energo Group νυν Donetsksteel Group) περιλαμβάνει πολλές εταιρίες (χαλυβουργικές, βιομηχανίες μεταλλικών προϊόντων, μεταλλευτικές, τραπεζικές, τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής κ.λπ.) με συνολικό κύκλο εργασιών του ομίλου που υπερβαίνει το 1,5 δισ. \$.
- Πιο συγκεκριμένα ο εν λόγω στρατηγικός επενδυτής θα αποτελέσει το «όχημα» για την προώθηση των προϊόντων και εφαρμογών της ΜΑΡΑΚ σε όλο το GROUP και μέσω αυτού στις χώρες στις οποίες αυτό δραστηριοποιείται (Ουκρανική αγορά και άλλες αγορές, όπως Ρωσία, Αγγλία κ.λπ.).
- Όσον αφορά τις τραπεζικές ειδικότερα δραστηριότητες του GROUP θα πρέπει να σημειωθεί ότι διατηρεί στο Κίεβο τράπεζα (KREDITPROMBANK) με 25 καταστήματα στην Ουκρανία, η οποία είναι μια από τις 7 μεγαλύτερες της Ουκρανίας και στο σχεδιασμό της περιλαμβάνεται η επέκταση των καταστημάτων της σε 40 μέχρι τα τέλη του 2006.
- Επίσης οι βιομηχανικές επ/σεις του GROUP ασχολούνται κυρίως με την παραγωγή και εμπορία χάλυβα, άνθρακα και μεταλλικών προϊόντων και αποτελούν ένα από τα 5 μεγαλύτερα βιομηχανικά GROUP στην Ουκρανία. Τέλος στο GROUP ανήκει εταιρία Τηλεπικοινωνιών που εδρεύει στο ΚΙΕΒΟ, η οποία λειτουργεί από το 1991 και συνεργάζεται με πολλές γνωστές ευρωπαϊκές και αμερικανικές εταιρίες. Επίσης στον ίδιο όμιλο υπάρχει και εταιρία πληροφορικής (έδρα Θεσ/κη), η οποία έχει αναπτύξει λογισμικό για την τουριστική βιομηχανία, ενώ στον σχεδιασμό της είναι η επέκτασή της και σ' άλλους τομείς (Συμμετοχή σε προγράμματα καθώς και σε έργα καθαρά πληροφορικής ή σε σύνθετα έργα πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών).
- Το μεγάλο μέγεθος της Ουκρανικής αγοράς όχι μόνο λόγω πληθυσμού και έκτασης, αλλά και λόγω δομής (μεγάλες εταιρίες με γεωγραφική διασπορά και επικοινωνιακά προβλήματα, ανασυγκρότηση του δημόσιου τομέα με έμφαση σε ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια λειτουργίας κ.λπ.).
- Η συμφωνηθείσα τιμή της μετοχής (2,23 €) με την οποία θα πραγματοποιηθεί η συμμετοχή του κ. Παπουνίδη στη ΜΑΡΑΚ είναι ικανοποιητική για τη ΜΑΡΑΚ εάν ληφθεί υπόψη η μέχρι τώρα πορεία της χρηματιστηριακής τιμής της από της εισόδου της εταιρίας στο χρηματιστήριο μέχρι σήμερα.

- Η εν λόγω συμμετοχή του κ. Παπουνίδη Κων/νου στη ΜΑΡΑΚ θα ενισχύσει την κεφαλαιακή βάση της ΜΑΡΑΚ προκειμένου να καλύψει τις αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαια που δημιουργούνται από την επέκταση της δραστηριότητάς της στις χώρες της Βαλκανικής και Ανατολικής Ευρώπης και να αντιμετωπίσει επίσης τις αυξημένες σε κεφάλαια κίνησης ανάγκες της λόγω των συνθηκών ανταγωνισμού που επικρατούν στον κλάδο.
- Τέλος η κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης σας, την οποία καλείσθε να αποφασίσετε θα αφορά στη συγκεκριμένη και μόνο αύξηση του Μ.Κ. που θα καλυφθεί αποκλειστικά από το νέο, στρατηγικό, επενδυτή.

Μετά από τα παραπάνω και ύστερα από διεξοδική συζήτηση, η Γενική Συνέλευση, αφού έλαβε υπόψη της την εισήγηση του Προέδρου καθώς και την ως άνω έκθεση του Δ.Σ. και διαπίστωσε ότι η κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων αποτελεί βασική προϋπόθεση για την είσοδο στην εταιρία του στρατηγικού επενδυτή κ. Κων/νου Παπουνίδη, η οποία θα είναι πολλαπλώς ωφέλιμη για την εταιρία για τους λόγους που αναφέρονται στην ως άνω έκθεση του Δ.Σ., αποφασίζει ομόφωνα και παμψηφεί:

1. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά διακόσιες ογδόντα δυο χιλιάδες, πεντακόσια έντεκα Ευρώ και είκοσι λεπτά του Ευρώ (282.511,20) με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 941.704 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 30 λεπτών του Ευρώ της κάθε μιας.
2. Όλες οι 941.704 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της παραπάνω έκδοσης, θα διατεθούν στο νέο στρατηγικό επενδυτή κ. Κων/νο Παπουνίδη.
3. Η τιμή διάθεσης των ως άνω νέων μετοχών, θα είναι η συμφωνηθείσα τιμή των 2,23 Ευρώ. Η υπέρ το άρτιο διαφορά από την έκδοση των 941.704 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών».
4. Την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων για το ποσό της ανωτέρω αύξησης ώστε να προσφερθούν κατά τα ανωτέρω οι νέες μετοχές (941.704) στο στρατηγικό επενδυτή κ. Κων/νο Παπουνίδη.
5. Τον ορισμό της ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ως συμβούλου της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ για την εκπόνηση και σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου (PROSPECTUS) που θα εκδοθεί για την νέα ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις κείμενες διατάξεις (Π.Δ. 348/1985).
6. Την χρήση των νέων κεφαλαίων που θα αντληθούν από την ως άνω νέα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας για την ενίσχυση των ιδίων της κεφαλαίων προς αντιμετώπιση των αυξημένων αναγκών της σε κεφάλαια που δημιουργούνται από την επέκταση της δραστηριότητάς της στις χώρες της Βαλκανικής και Ανατολικής Ευρώπης καθώς και των αυξημένων αναγκών της γενικότερα σε κεφάλαια κίνησης λόγω και των συνθηκών ανταγωνισμού που επικρατούν στον κλάδο.»

2.3 Σύμβουλος και Δαπάνες Έκδοσης

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕΠΕΥ.

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (προμήθεια αναδόχων, εκτύπωση του Ενημερωτικού Δελτίου, ανακοινώσεις στον Τύπο, αποστολή Ενημερωτικού Δελτίου κλπ) εκτιμώνται στο ποσό των € 45.000 περίπου και θα αφαιρεθούν από τα έσοδα της έκδοσης.

2.4 Χρήση Κεφαλαίων Προηγούμενης Αύξησης

Τα κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια εγγραφή και ιδιωτική τοποθέτηση με μετρητά, σύμφωνα με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων (55/15.04.2003), ανήλθαν μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης ύψους 450.000 Ευρώ σε 2.673.320,20 Ευρώ. Σύμφωνα με τα αναγραφόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο για την εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α., τα ανωτέρω κεφάλαια προβλέπονταν να χρησιμοποιηθούν ως εξής:

ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
(ποσά σε χιλ. €)	Β' Εξάμ. 2003	Α' Εξάμ. 2004	Β' Εξάμ. 2004	Α' Εξάμ. 2005	Σύνολο
Επενδύσεις Εργοστασίου στην Περιοχή «Λουτρό» Αλεξανδρούπολης	176,2	352,0	969,2	896,9	2.394,3
Δημιουργία τμήματος Δικτύου Δεδομένων για τρίτους	-	100,5	178,6	-	279,0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	176,2	452,5	1.147,8	896,9	2.673,3

Διευκρινίζεται ότι οι επενδύσεις του Α' εξαμήνου 2005 είναι μειωμένες σε σχέση με τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο κατά 262,1 χιλ. Ευρώ επειδή τα συγκεντρωθέντα ως άνω κεφάλαια καθαρού ύψους 2.673,3 χιλ. Ευρώ δεν επαρκούν για την κάλυψη και του εν λόγω ποσού (262,1 χιλ. Ευρώ).

Επίσης θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι ανωτέρω επενδύσεις αποτελούσαν μέρος του συνολικού επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας το οποίο παρουσιάζεται παρακάτω όπως αναφερόταν στο εγκεκριμένο Ε.Δ. της εταιρίας για την εισαγωγή της στο Χ.Α.. Οι μη καλυπτόμενες από τα συγκεντρωθέντα κεφάλαια δαπάνες του συνολικού προγράμματος θα πραγματοποιηθούν από τραπεζικό δανεισμό και ανάλωση κεφαλαίων της Εταιρίας.

A/A	ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	Β' Εξάμηνο 2003	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	Α' Εξάμηνο 2006	Β' Εξάμηνο 2006	Σύνολο
1	Επενδύσεις Εργοστασίου στην περιοχή «Λουτρό» Αλεξανδρούπολης	176	352	969	1.159	-	-	-	2.656
2	Δημιουργία τμήματος Δικτύου Δεδομένων για τρίτους	-	100	179	-	-	-	-	279
3	Δημιουργία Intranet-Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας	-	47	100	-	-	-	-	147
4	Έξοδα προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό	-	105	210	105	210	104	-	734
5	Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία / Βουλγαρία	-	30	70	40	41	-	-	181
6	Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος	-	-	-	-	50	150	240	440
7	Δημιουργία θυγατρικής εταιρίας στην Ελλάδα για δορυφορικές επικοινωνίες και call centers	-	-	-	700	620	-	-	1.320
8	Συμμετοχή σε νέα εταιρεία με αντικείμενο τα συστήματα διαχείρισης κτιρίων.	-	147	-	-	-	-	-	147
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	176	781	1.528	2.004	921	254	240	5.904

1η Τροποποίηση της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων

Η Έκτακτη Γ.Σ. των μετόχων της 3.12.2003 ενέκρινε την τροποποίηση της διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων σε σχέση με τα προβλεπόμενα στο εγκεκριμένο Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρίας, σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στον κατωτέρω πίνακα.

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

	ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ Ε.Δ.	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕ Ε.Γ.Σ. 3.12.2003					
ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α/Α (ποσά σε χιλ.€)	Από Β' 2003 έως Α' 2005	Β' 2003	Α' 2004	Β' 2004	Α' 2005	ΣΥΝΟΛΟ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ
1) Επενδύσεις Εργοστασίου στο Λουτρό Αλεξανδρούπολης	2.394,3	-	-	403	292,3	695,3	-1.699
2) Δημιουργία Τμήματος Δικτύου Δεδομένων για Τρίτους	279,0	-	-	160	-	160	-119
3) Δημιουργία Intranet-Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας	-	-	-	100	-	100	100
4) Έξοδα Προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό	-	-	50	150	-	200	200
5) Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία/Βουλγαρία και λοιπές Ανατολικές Χώρες καθώς και υποκαταστημάτων σε 3 Ολυμπιακές Πόλεις	-	-	100	100	-	200	200
6) Δημιουργία νέου ερευνητικού - αναπτυξιακού τμήματος - όργανα μέτρησης	-	-	-	240	-	240	240
7) Συμμετοχή σε νέα εταιρία με αντικείμενο τα συστήματα διαχείρισης κτιρίων	-	-	78	-	-	78	78
8) Εξόφληση μέρους βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	-	200	400	400	-	1.000	1.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	2.673,3	200	628	1.553	292,3	2.673,3	0

Οι περιλαμβανόμενες στον ανωτέρω πίνακα επενδύσεις συνολικού ύψους 2.673,3 χιλ. ευρώ θα καλυφθούν από τα ισόποσου ύψους καθαρά αντληθέντα κεφάλαια (2.673,3 χιλ. ευρώ).

Επιπλέον των ανωτέρω επενδύσεων, το Α' εξάμηνο 2005 θα πραγματοποιηθούν πρόσθετες επενδύσεις ύψους 453,7 χιλ. ευρώ που θα καλυφθούν με τραπεζικό δανεισμό και αναλύονται ως εξής:

- Επενδύσεις Εργοστασίου στο Λουτρό Αλεξανδρούπολης → 106,7 χιλ. ευρώ
- Δημιουργία Intranet-Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας → 47,0 χιλ. ευρώ
- Έξοδα προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό → 100,0 χιλ. ευρώ
- Δημιουργία νέου ερευνητικού-αναπτυξιακού τμήματος-όργανα μέτρησης → 200,0 χιλ. ευρώ
- Σύνολο** → **453,7 χιλ. ευρώ**

Κατόπιν των ανωτέρω το συνολικό ύψος των επενδύσεων θα ανέλθει σε 3.127 χιλ. ευρώ ως εξής:

- α) Επενδύσεις που θα καλυφθούν από αντληθέντα νέα κεφάλαια → 2.673,3 χιλ. ευρώ
- β) Επενδύσεις που θα καλυφθούν με τραπεζικό δανεισμό → 453,7 χιλ. ευρώ
- Σύνολο** → **3.127,0 χιλ. ευρώ**

Αιτιολόγηση τροποποίησης διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων

Στο από Φεβρουάριο 2004 Πληροφοριακό Σημείωμα που συνέταξε η Εταιρία για την πληροφόρηση του Επενδυτικού Κοινού σχετικά με την ως άνω τροποποίηση των αντληθέντων κεφαλαίων της, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην απόφαση 64/2001 του Δ.Σ. του Χ.Α., ως βασικός λόγος της εν λόγω τροποποίησης αναφέρεται η μεγάλη καθυστέρηση που σημειώθηκε στην ψήφιση του νέου Αναπτυξιακού Νόμου με αποτέλεσμα να μην είναι δυνατή η ετοιμασία σχετικής πρότασης και οικονομοτεχνικής μελέτης προ της προγραμματισθείσας αρχικής έναρξης των επενδύσεων αφού δεν ήταν γνωστό το συγκεκριμένο πλαίσιο των όρων και προϋποθέσεων του νέου Νόμου. Υπενθυμίζεται πως στο Ε.Δ. της Εταιρίας προβλεπόταν ότι μέρος των ανωτέρω επενδύσεων ύψους € 1.062 χιλ., θα τύχουν επιχορήγησης λόγω υπαγωγής τους στον Αναπτυξιακό Νόμο 2601/98.

Επιπρόσθετα, όπως αναφέρεται στο ίδιο Πληροφοριακό Σημείωμα η εμφανιζόμενη στον ως άνω πίνακα μείωση των επενδύσεων του εργοστασίου (κατά 1.699 χιλ. Ευρώ) δεν σημαίνει ματαίωση αλλά απλώς χρονική μετατόπισή τους ώστε να καταστεί εφικτή παράλληλα η υπαγωγή τους στο νέο Αναπτυξιακό Νόμο. Επίσης το μετατιθέμενο χρονικά τμήμα των επενδύσεων του εργοστασίου αναπληρώνεται με άλλες αναγκαίες επενδύσεις, οι οποίες σημειωτέον είχαν προβλεφθεί και περιέχονται στο εγκεκριμένο συνολικό επενδυτικό πρόγραμμα, με αποτέλεσμα το ύψος των επενδύσεων που θα καλυφθούν από τα αντληθέντα κεφάλαια να μην υπολείπεται εκείνου που ίσχυε πριν την παρούσα τροποποίηση. Επίσης η χρησιμοποίηση μέρους των αντληθέντων κεφαλαίων σε μείωση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού θα συμβάλει σε βελτίωση της κερδοφορίας από τη μείωση των χρηματοοικονομικών επιβαρύνσεων και παράλληλα στη βελτίωση της σχέσης ιδίων προς ξένα κεφάλαια.

Σχετικά με την προαναφερόμενη χρησιμοποίηση μέρους των αντληθέντων κεφαλαίων για μείωση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού κατά ποσό 1.125 χιλ. € η Εταιρία επισημαίνει ότι η αλλαγή αυτή βοήθησε στη βελτίωση του δείκτη Ξ/Ι (από 1,3 το 2003 σε 0,9 το 2004) και συγκράτησε τις χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρίας για την χρήση 2004 σε ανεκτά επίπεδα.

Η διάθεση μέχρι 30.09.2004 των αντληθέντων κεφαλαίων καθαρού ποσού 2.673,3 χιλιάδων ευρώ που προήλθαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που έγινε με την από 15.04.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τροποποιήθηκε με την από 3.12.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση, έχει ως εξής:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		Εξάμηνο									
A/A (ποσά σε χιλ.€)	B 2003	A 2004	B 2004	A 2005	ΣΥΝΟΛΟ	Έως 31.12.03	Διατεθέντα 1/1/04 - 30/6/04	Έως 30/6/04	Διατεθέντα 1/7/04 - 30/9/04	Σύνολο έως 30/9/04	Αδιάθετο Υπόλοιπο
1) Επενδύσεις Εργοστασίου στο Λουτρό Αλεξανδρούπολης	-	-	403	292	695,3	0	0,0	0,0	0,0	0,0	695,3
2) Δημιουργία Τμήματος Δικτύου Δεδομένων για Τρίτους	-	-	160	-	160	0,5	63,4	63,9	11,8	75,7	84,3
3) Δημιουργία Intranet-Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας	-	-	100	-	100	0	47,5	47,5	4,0	51,5	48,5
4) Έξοδα Προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό	-	50	150	-	200	1,5	38,0	39,5	12,6	52,1	147,9
5) Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία/Βουλγαρία και λοιπές Ανατολικές Χώρες καθώς και υποκαταστημάτων σε 3 Ολυμπιακές Πόλεις	-	100	100	-	200	0	14,5	14,5	4,4	18,9	181,1
6) Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος – όργανα μέτρησης	-	-	240	-	240	0,8	28,3	29,1	11,4	40,5	199,5
7) Συμμετοχή σε νέα εταιρία με αντικείμενο τα συστήματα διαχείρισης κτιρίων	-	78	-	-	78	0	26,0	26,0	0	26,0	52
8) Εξόφληση μέρους βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	200	400	400	-	1000	200	702,0	902,0	98	1.000,0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	200	628	1.553	292	2673,3	202,8	919,8	1.122,6	142,2	1.264,8	1.408,5

Σημειώσεις

- Εκτός των επενδύσεων που περιλαμβάνονται στον ανωτέρω πίνακα (συνολικά 2.673,3 χιλ. ευρώ) και θα καλυφθούν από τα ισόποσου ύψους αντληθέντα κεφάλαια, θα πραγματοποιηθούν το Α' εξάμηνο 2005 και πρόσθετες επενδύσεις (συνολικού ύψους 453,7 χιλ. ευρώ) που θα καλυφθούν με τραπεζικό δανεισμό.
- Μέχρι 30.6.2004 διατέθηκαν ποσά συνολικού ύψους 1.122,6 χιλ. ευρώ, ενώ την περίοδο 1.7.2004 – 30.9.2004 διατέθηκαν από τα αντληθέντα κεφάλαια ποσά συνολικού ύψους 142,2 χιλ. ευρώ σύμφωνα με την ανάλυση του ανωτέρω πίνακα. Η εταιρία κατά την περίοδο 1.7.2004 – 30.9.2004 έλαβε νέες χρηματοδοτήσεις για την εκτέλεση νέων Συμβάσεων έργων με ενεχυρίαση αυτών ποσού 507,1 χιλ. ευρώ και για τις λοιπές υποχρεώσεις της ποσού 1.365,3 χιλ. ευρώ, ενώ εξοφλήθηκαν πέραν του ποσού των 98 χιλ. ευρώ που εμφανίζονται στον ανωτέρω πίνακα και βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού 2.330,3 χιλ. ευρώ.

- Από το Αδιάθετο Υπόλοιπο της 30.09.2004 ύψους 1.408,5 χιλ. ευρώ, ποσό 629,8 χιλ. ευρώ είναι κατατεθειμένο σε λογ/μούς όψεως τραπεζών ενώ το υπόλοιπο ποσό 778,7 χιλ. ευρώ χρησιμοποιήθηκε για τη μείωση των αναγκών κεφαλαίου κίνησης και του αντίστοιχου χρηματοδοτικού κόστους. Η χρήση αυτή έχει προσωρινό χαρακτήρα μέχρι την εκταμίευση των κονδυλίων για την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος του ως άνω πίνακα, οπότε και θα υποκατασταθεί από τις εισπράξεις της εταιρίας.

Σημειώνεται πως ο παραπάνω πίνακας είναι ο τελευταίος που δημοσιεύθηκε, εφ' όσον δεν υπάρχει πλέον τέτοια υποχρέωση, στην εφημερίδα «ΒΡΑΔΥΝΗ» αρ. φύλλου 2.122 στις 30.11.2004.

2η Τροποποίηση της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων

Με την από 22.12.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, εγκρίθηκε η εκ νέου τροποποίηση από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που έγινε με την από 15.04.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Πιο αναλυτικά, αποφασίστηκαν τα παρακάτω:

Επενδύσεις εργοστασίου στο Λουτρό Αλεξανδρούπολης

Οι εν λόγω επενδύσεις συνολικού ύψους 695,3 χιλ. ευρώ οι οποίες είχαν προγραμματιστεί να πραγματοποιηθούν κατά 403 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2004 και 292,3 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2005, προτείνεται να πραγματοποιηθούν κατά 292,3 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2005 και κατά 403 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2006. Η χρονική αυτή μετατόπιση είναι αναγκαία προκειμένου οι εν λόγω επενδύσεις (οι οποίες αποτελούν μέρος ευρύτερου επενδυτικού προγράμματος της εταιρίας που έχει εγκριθεί από το Υπουργείο Ανάπτυξης στα πλαίσια του προηγούμενου αναπτυξιακού Νόμου) να επιδιωχθεί να υπαχθούν στο νέο υπό ψήφιση αναπτυξιακό Νόμο ο οποίος προβλέπει ευνοϊκότερα κίνητρα. Επιπλέον η περιορισμένη στην παρούσα φάση παραγωγική απασχόληση του εργοστασίου, λόγω της γενικότερης συγκυρίας του κλάδου, δεν συνηγορεί για την άμεση εκτέλεση των εν λόγω επενδύσεων.

Δημιουργία τμήματος δικτύου δεδομένων για τρίτους

Στην εν λόγω περίπτωση το αρχικό κονδύλι των 160 χιλ. ευρώ το οποίο είχε οριστεί να πραγματοποιηθεί μέχρι και το β' εξ. του 2004 δεν μεταβάλλεται όσον αφορά το ύψος του αλλά μετατοπίζεται χρονικά η εκτέλεσή του: 83,9 χιλ. ευρώ έως το β' εξ. του 2004, 30 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2005 και 46,1 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2005. Η σταδιακή αυτή εκτέλεση κρίθηκε αναγκαία μετά τη χρονική ως άνω μετάθεση των επενδύσεων του εργοστασίου, δεδομένου ότι με τις επενδύσεις του εργοστασίου συνδέεται άμεσα η δημιουργία τμήματος δικτύου δεδομένων για τρίτους.

Δημιουργία Intranet-intranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας

Το σχετικό κονδύλι από 100 χιλ. ευρώ αυξάνεται σε 285 χιλ. ευρώ λόγω της διεύρυνσης του προγράμματος αυτού κατόπιν της υπαγωγής της εταιρίας μας στο πρόγραμμα «Επιχειρείτε Ηλεκτρονικά», Μέτρο 3.2 του Ε.Π «Κοινωνία της Πληροφορίας». Επίσης η εκτέλεση του εν λόγω κονδυλίου (το οποίο αρχικά είχε οριστεί να εκτελεστεί μέχρι και το β' εξ. του 2004), μετατίθεται χρονικά ως εξής: 67,5 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2004, 46,5 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2005 και 171 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2005. Η σταδιακή αυτή εκτέλεση του γίνεται προκειμένου να ενταχθεί στα χρονικά πλαίσια που έχουν σχέση με την υλοποίηση του ως άνω προγράμματος «Επιχειρείτε Ηλεκτρονικά».

Έξοδα προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό

Το σχετικό κονδύλι από 200 χιλ. ευρώ θα μειωθεί στο ποσό των 170 χιλ. ευρώ. Αυτό οφείλεται στο γεγονός της διαπίστωσης στην πορεία ότι τα εν προκειμένω έξοδα στις χώρες της Βαλκανικής και Ανατολικής Ευρώπης είναι χαμηλότερα εκείνων που είχε υπολογίσει η εταιρία με βάσει τα αντίστοιχα δεδομένα που ισχύουν στην Ελλάδα. Επίσης εκτός από την ως άνω μείωση, γίνεται και σταδιακή εκτέλεση του εν λόγω κονδυλίου (το οποίο αρχικά είχε οριστεί να πραγματοποιηθεί έως το β' εξ. του 2004) ως εξής: 59,5 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2004, 35 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2005, 45,5 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2005 και 30 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2006. Η εν λόγω σταδιακή εκτέλεση γίνεται προκειμένου να εναρμονιστούν οι εν λόγω επενδύσεις με τη γενικότερη στρατηγική και τους προβλεπόμενους ρυθμούς ανάπτυξης των εργασιών της εταιρίας στις χώρες της βαλκανικής καθώς και στις Ανατολικές χώρες.

Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία / Βουλγαρία και λοιπές Ανατολικές χώρες καθώς και υποκαταστημάτων σε 3 Ολυμπιακές πόλεις

Το σχετικό κονδύλι που είχε οριστεί να διατεθεί έως το β' εξ. του 2004 μειώθηκε από 200 χιλ. ευρώ σε 84,7 χιλ. ευρώ λόγω αφενός της μη πραγματοποίησης των υποκαταστημάτων στις 3 Ολυμπιακές πόλεις (κρίθηκε ασύμφορη) και αφετέρου επειδή τα εν προκειμένω έξοδα στις χώρες της Βαλκανικής και Ανατολικής Ευρώπης διαπιστώθηκε στην πορεία ότι είναι όπως και στην προηγούμενη περίπτωση χαμηλότερα εκείνων που είχε υπολογίσει η εταιρία. Επίσης το μειωμένο κονδύλι των 84,7 χιλ. ευρώ θα πραγματοποιηθεί σταδιακά ως εξής: 24,5 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2004, 10 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2005, 25,5 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2005 και 24,7 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2006. Η σταδιακή αυτή εκτέλεση κατέστη αναγκαία για τους ίδιους λόγους που αναφέρονται στην προηγούμενη περίπτωση (εναρμόνιση με τη γενικότερη στρατηγική της εταιρίας κ.λπ.)

Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος – όργανα μέτρησης

Το σχετικό κονδύλι από 240 χιλ. ευρώ (που είχε οριστεί να διατεθεί μέχρι και το β' εξ. του 2004) μειώνεται σε 127,3 χιλ. ευρώ. Η μείωση αυτή επιτεύχθηκε με την ολοκλήρωση της εσωτερικής αναδιοργάνωσης της εταιρίας, η οποία επέτρεψε αντί νέων προσλήψεων οι ανάγκες του εν λόγω τμήματος να καλυφθούν με μετακινήσεις προσωπικού από άλλα τμήματα και επίσης αντί απόκτησης νέων πάγιων στοιχείων (μηχανήματα, εργαλεία) να γίνει χρήση ιδίων σχετικών πόρων. Επίσης το εν λόγω κονδύλι των 127,3 χιλ. ευρώ θα πραγματοποιηθεί σταδιακά ως εξής: 52,2 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2004, 25 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2005, 25,1 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2005 και 25 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2006. Η σταδιακή αυτή εκτέλεση του κονδυλίου κρίθηκε αναγκαία για τους ίδιους λόγους που αναφέρονται στην ανωτέρω περίπτωση: Δημιουργία τμήματος δικτύου δεδομένων για τρίτους.

Συμμετοχή σε νέα εταιρία με αντικείμενο τα συστήματα διαχείρισης κτιρίων

Το σχετικό κονδύλι των 78 χιλ. ευρώ μειώθηκε στο ποσό των 26 χιλ. ευρώ καθ' όσον η Γενική Συνέλευση της εταιρίας, στην οποία το εν λόγω κονδύλι αναφέρεται (GLOSEC S.A.) αποφάσισε η εν λόγω διαφορά να καλυφθεί όχι με αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου αλλά με δανεισμό. Το εν λόγω μειωμένο κονδύλι έχει ήδη διατεθεί έως το β' εξ. του 2004 και επομένως δεν υπάρχει εν προκειμένω χρονική μετατόπιση.

Εξόφληση μέρους βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού

Το σχετικό κονδύλι αυξάνεται από 1.000 χιλ. ευρώ σε 1.125 χιλ. και το επί πλέον αυτό ποσό των 125 χιλ. ευρώ εγκρίθηκε να χρησιμοποιηθεί για εξόφληση μέρους βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το α' εξάμηνο του 2005.

Μετά τις ανωτέρω μεταβολές ο πίνακας διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων από την προηγούμενη αύξηση τροποποιείται ως εξής:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
A/A (ποσά σε χιλ.€)	Εως Β' 2004	A' 2005	B' 2005	A' 2006	ΣΥΝΟΛΟ
1) Επενδύσεις Εργοστασίου στο Λουτρό Αλεξανδρούπολης	0,0	0	292,3	403	695,3
2) Δημιουργία Τμήματος Δικτύου Δεδομένων για Τρίτους	83,9	30	46,1	0	160,0
3) Δημιουργία Intranet-Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας	67,5	46,5	171	0	285,0
4) Έξοδα Προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό	59,5	35	45,5	30	170,0
5) Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία/Βουλγαρία και λοιπές Ανατολικές Χώρες	24,5	10	25,5	24,7	84,7
6) Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος – όργανα μέτρησης	52,2	25	25,1	25	127,3
7) Συμμετοχή σε νέα εταιρία με αντικείμενο τα συστήματα διαχείρισης κτιρίων	26,0	0	0	0	26,0
8) Εξόφληση μέρους βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	1.000,0	125	0	0	1.125,0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	1.313,6	271,5	605,5	482,7	2.673,3

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Η διάθεση μέχρι 31.12.2004 των αντληθέντων κεφαλαίων καθαρού ποσού 2.673,3 χιλιάδων ευρώ που προήλθαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που έγινε με την από 15.04.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τροποποιήθηκε με τις από 3.12.2003 και 22.12.2004 Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις, έχει ως εξής:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Εξάμηνο										
A/A (ποσά σε χιλ.€)	Εως Β 2004	Α 2005	Β 2005	Α 2006	ΣΥΝΟΛΟ	Έως 31.12.03	Διατεθέντα 1/1/04 - 30/9/04	Εως 30/9/04	Διατεθέντα 1/10/04 - 31/12/04	Σύνολο εως 31/12/04	Αδιάθετο Υπόλοιπο
1) Επενδύσεις Εργοστασίου στο Λουτρό Αλεξανδρούπολης	-	-	292,3	403,0	695,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	695,3
2) Δημιουργία Τμήματος Δικτύου Δεδομένων για Τρίτους	83,9	30,0	46,1	-	160,0	0,5	75,2	75,7	12,0	87,8	72,2
3) Δημιουργία Intranet-Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας	67,5	46,5	171,0	-	285,0	0,0	51,5	51,5	12,0	63,5	221,5
4) Έξοδα Προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό	59,5	35,0	45,5	30,0	170,0	1,5	50,6	52,1	16,2	68,4	101,6
5) Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία/Βουλγαρία και λοιπές Ανατολικές Χώρες καθώς και υποκαταστημάτων σε 3 Ολυμπιακές Πόλεις	24,5	10,0	25,5	24,7	84,7	0,0	18,9	18,9	1,6	20,5	64,2
6) Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος – όργανα μέτρησης	52,2	25,0	25,1	25,0	127,3	0,8	39,7	40,5	11,3	51,8	75,5
7) Συμμετοχή σε νέα εταιρία με αντικείμενο τα συστήματα διαχείρισης κτιρίων	26,0	-	-	-	26,0	0,0	26,0	26,0	0,0	26,0	0,0
8) Εξόφληση μέρους βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	1.000,0	125,0	-	-	1.125,0	200,0	800,0	1.000,0	125,0	1.125,0	0,0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	1.313,6	271,5	605,5	482,7	2.673,3	202,8	1.062,0	1.264,8	178,2	1.442,9	1.230,4

Σημειώσεις

- Μέχρι 30.9.2004 διατέθηκαν ποσά συνολικού ύψους 1.264,8 χιλ. ευρώ, ενώ την περίοδο 1.10.2004 – 31.12.2004 διατέθηκαν από τα αντληθέντα κεφάλαια ποσά συνολικού ύψους 178,2 χιλ. ευρώ σύμφωνα με την ανάλυση του ανωτέρω πίνακα. Η εταιρία κατά την περίοδο 1.10.2004 – 31.12.2004 έλαβε νέες χρηματοδοτήσεις για την εκτέλεση νέων Συμβάσεων έργων με ενεχυρίαση αυτών ποσού 117,4 χιλ. ευρώ και για τις λοιπές υποχρεώσεις της ποσού 47,7 χιλ. ευρώ, ενώ εξοφλήθηκαν πέραν του ποσού των 125 χιλ. ευρώ που εμφανίζονται στον ανωτέρω πίνακα και βραχυπρόθεσμα δάνεια ποσού 860,7 χιλ. ευρώ.
- Από το Αδιάθετο Υπόλοιπο της 31.12.2004 ύψους 1.230,4 χιλ. ευρώ, ποσό 501,2 χιλ. ευρώ είναι κατατεθειμένο σε λογ/μούς όψεως τραπεζών ενώ το υπόλοιπο ποσό 729,2 χιλ. ευρώ χρησιμοποιήθηκε για τη μείωση των αναγκών κεφαλαίου κίνησης και του αντίστοιχου χρηματοδοτικού κόστους. Η χρήση αυτή έχει προσωρινό χαρακτήρα μέχρι την εκταμίευση των κονδυλίων για την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος του ως άνω πίνακα, οπότε και θα υποκατασταθεί από τις εισπράξεις της εταιρίας.

Σχετικά με την δυνατότητα της Εταιρίας να αποκαταστήσει το προσωρινώς χρησιμοποιηθέν ποσό των € 729,2 χιλ., όπως αναφέρεται στην ως άνω σημείωση, η Εταιρία διευκρινίζει ότι:

- Ένα σημαντικό μέρος του προγράμματος € 605,5 χιλ. και € 482,7 χιλ. είναι εκτελεστέο εντός του 2^{ου} εξαμήνου του 2005 και του 1^{ου} εξαμήνου του 2006 αντίστοιχα, οπότε τα κεφάλαια αυτά δεν θα χρειαστούν άμεσα αλλά εντός της περιόδου από 1.7.2005 έως 30.6.2006
- Εντός της ως άνω περιόδου προβλέπεται η υπογραφή νέων συμβάσεων ύψους € 10 εκ. τουλάχιστον, γεγονός το οποίο θα δημιουργήσει συνθήκες ρευστότητας που θα υπερκαλύπτει τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης και θα επιτρέψουν την αποδέσμευση των προσωρινά χρησιμοποιηθέντων κεφαλαίων της προηγούμενης αύξησης για κεφάλαιο κίνησης ώστε να καταστεί δυνατή η εκτέλεση του προγράμματος.

2.5 Προορισμός των Νέων Κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. που αποφάσισε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22.12.2004, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης ύψους € 45 χιλ. θα διαμορφωθούν στο ύψος των € 2.054.999,92. Το σύνολο των κεφαλαίων προέρχεται από την συμμετοχή στην Εταιρία του στρατηγικού επενδυτή κ. Κωνσταντίνου Παπουνίδη, ο οποίος θα κατέχει μετά την παρούσα αύξηση το 10,335% του μετοχικού κεφαλαίου της Εκδότριας. Με την εν λόγω συμμετοχή, η Εκδότρια ενισχύει την κεφαλαιακή της βάση προς αντιμετώπιση των αυξημένων αναγκών της σε κεφάλαια κίνησης που δημιουργούνται από την επέκταση της δραστηριότητάς της στις χώρες της Βαλκανικής και Ανατολικής Ευρώπης, αλλά και γενικότερα λόγω και των συνθηκών ανταγωνισμού που επικρατούν στον κλάδο.

2.6 Χρηματιστηριακά Στοιχεία Μετοχής

Οι μετοχές της εταιρίας ξεκίνησαν να διαπραγματεύονται στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών στις 14.10.2003 και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Η πορεία της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς κατά τη διάρκεια του 2004 ήταν ανοδική με τον Γενικό δείκτη τιμών να σημειώνει άνοδο της τάξης του +23,09%. Κατά το διάστημα αυτό, η τιμή της μετοχής της Εταιρίας δεν ακολούθησε την τάση της αγοράς και σημείωσε απώλειες της τάξης του -14,29%. Οι απώλειες αυτές όμως περιορίζονται στο -9,047% αν λάβει κανείς υπόψη του το μέρισμα το οποίο δόθηκε στους μετόχους την 01/07/2004 ύψους 0,11 ευρώ.

Ειδικότερα, η μετοχή της εταιρίας έκλεισε στο τέλος του έτους του 2004 στα 1.80 ευρώ ενώ η αξία των συναλλαγών ανήλθε συνολικά σε 4,697.040 ευρώ. Η ετήσια εμπορευσιμότητα σε σταθερό, καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, αριθμό 8,170,000 μετοχών διαμορφώθηκε στο 58,015%, ενώ η μέση ημερήσια εμπορευσιμότητα στο 0.228%.

Για το 2004 η ανώτατη τιμή (2.28€.) σημειώθηκε στην πρώτη συνεδρίαση του έτους 02/01/2004 και η κατώτατη τιμή (1.28€.) σημειώθηκε στις 18/08/2004. Η μέση τιμή για το σύνολο του 2004 διαμορφώθηκε στα 1.72€.

Για το 2005 η μετοχή έχει υποχωρήσει σημαντικά καταγράφοντας νέο ιστορικό χαμηλό στα 1.20 ευρώ. Η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρίας της τελευταίας συνεδρίασης κάθε μήνα του έτους 2005, η απόδοση του μήνα και ο συνολικός μηνιαίος όγκος συναλλαγών σε αξία και σε τεμάχια για το διάστημα από 02/01/2005 έως 31/03/2005, παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Μήνας	Κλείσιμο Μήνα (ευρώ)	Απόδοση %	Μηνιαίος όγκος Συναλλαγών (τεμάχια)	Μηνιαία Αξία συναλλαγών (ευρώ)
Ιανουάριος	1.87	+3.88%	371,790	700,047
Φεβρουάριος	1.79	-4.28%	141,130	259,846
Μάρτιος	1.34	-25.14%	312,590	453,680
Σύνολο			825,510	1,413,573

3. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

3.1 Γενικά

Μετά την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. της 22.12.2004 το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέλθει σε ποσό των δύο εκατομμυρίων επτακοσίων τριάντα τριών χιλιάδων πεντακοσίων έντεκα ευρώ και 20 λεπτών του ευρώ (2.733.511,20) διαιρούμενο σε εννέα εκατομμύρια εκατόν έντεκα χιλιάδες επτακόσιες τέσσερις (9.111.704) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μια.

Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το 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.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος των 10 μετόχων.

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 ακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου. Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματα τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας, μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα 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 δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοι τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάριση της, ούτε να αναμιχθούν με οποιονδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή τη διαχείριση της.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας, ως προς τις σχέσεις του με αυτήν και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας αφ' ενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφ' ετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Εταιρία ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

Κάθε μετοχή είναι αδιαίρετη και παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως έναν κοινό εκπρόσωπό τους που 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, και να προσκομίσει βεβαίωση του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών για τη δέσμευση των μετοχών του από το χειριστή του λογαριασμού του στο Σύστημα Άυλων Τίτλων, 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:

- α. Έχουν 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
- β. 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 και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εκδότριας Εταιρίας.

Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε οριστεί.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στους εγγεγραμμένους μετόχους στο βιβλίο μετόχων της Εταιρίας εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής θα ανακοινώνεται στους μετόχους δια του τύπου.

Τα μερίσματα που δεν θα ζητηθούν μέσα σε πέντε χρόνια από τότε που κατέστησαν απαιτητά παραγράφονται υπέρ του Δημόσιου.

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 Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

3.2 Υποχρεώσεις Μετόχων

(Διατάξεις άρθρου 15 του Ν. 2328/95 και του Π.Δ. 82/96 περί ονομαστικοποίησης των μετοχών εταιριών, που συμμετέχουν σε προμήθειες και έργα του Δημόσιου Τομέα)

Η Εταιρία συμμετέχει, στις διαδικασίες ανάληψης προμηθειών (αγαθών ή/ και υπηρεσιών) ή έργων του δημόσιου τομέα, όπως αυτός οριοθετείται από τα άρθρα 9 παρ. 1 του ν. 1232/82 και 1 παρ. 6 του ν. 1256/82 ύψους μεγαλύτερου των ενός δισεκατομμυρίου (1.000.000.000) δραχμών (€ 2.934.702,86) και για το λόγο αυτό υπάγεται στις διατάξεις του άρθρου 15 του ν. 2328/95 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει και του Π.Δ. 82/96 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, και υποχρεούται σε ονομαστικοποίηση των μετοχών της μέχρι φυσικού προσώπου.

Εφόσον στους μετόχους της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. υπάρχουν και ανώνυμες εταιρίες, οι μετοχές των εταιριών αυτών θα πρέπει να είναι ονομαστικές κ.ο.κ. μέχρι φυσικού προσώπου ή προσωπικής εταιρίας, ή Ε.Π.Ε., ή οποιασδήποτε άλλης μορφής νομικού προσώπου, πλην ανωνύμου εταιρίας. Η Εταιρία σε αυτήν την περίπτωση θα υποχρεούται να τηρεί επιπλέον ειδικό μετοχολόγιο για τους μετόχους της που είναι ανώνυμες εταιρίες, στο οποίο θα πρέπει να καταχωρεί όλα τα στοιχεία που αφορούν τους μετόχους κάθε ανωνύμου εταιρίας που είναι μέτοχος της Εταιρίας κ.ο.κ. μέχρι φυσικού προσώπου κατά την έννοια της παρούσας παραγράφου. Για τους μετόχους αυτούς ισχύουν τα προβλεπόμενα από τις ως άνω διατάξεις, σε περίπτωση δε κατά την οποία ελληνική ανώνυμη εταιρία -μέτοχος στην Εταιρία δεν ονομαστικοποιήσει τις μετοχές της και δεν παράσχει τις απαραίτητες πληροφορίες για τον μέχρι φυσικού προσώπου προσδιορισμό μετόχου (ή μετόχων της) κατά την έννοια του Π.Δ. 82/96, τότε στερείται, σύμφωνα με το άρθρο 2 του Π.Δ. 82/96, το δικαίωμα παραστάσεως και ψήφου στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, καθώς και των κάθε είδους περιουσιακών δικαιωμάτων που απορρέουν από τη μετοχική ιδιότητα, συμπεριλαμβανομένου και του δικαιώματος απόληψης μερίσματος.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 1 παρ. 5 του Π.Δ. 82/96, οι εταιρίες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών πρέπει να ανακοινώνουν στο Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών την πρόθεση να συμμετέχουν, είτε οι ίδιες είτε ως μέλη κοινοπραξιών,

στις διαδικασίες ανάληψης έργων ή προμηθειών που εμπίπτουν στις διατάξεις του άρθρου 15 του ν. 2328/95, τουλάχιστον δέκα εργάσιμες ημέρες πριν από την υποβολή της πρώτης προσφοράς που εμπίπτει στις ως άνω διατάξεις και να τη γνωστοποιούν μέσω του τύπου, μέσα στην προθεσμία, με δημοσίευση σε τρεις τουλάχιστον ημερήσιες πολιτικές και τρεις τουλάχιστον ημερήσιες οικονομικές εφημερίδες που εκδίδονται στην Αθήνα και έχουν ευρεία κυκλοφορία. Με τις δημοσιεύσεις αυτές ανακοινώνονται και οι προβλεπόμενες κυρώσεις που αναφέρθηκαν παραπάνω για τους μετόχους των εταιριών αυτών που είναι ανώνυμες εταιρίες και δεν έχουν προβεί στην μέχρι φυσικού προσώπου, κατά την έννοια του Π.Δ. 82/96, ονομαστικοποίηση των μετοχών τους. Σύμφωνα πάλι με το άρθρο 1 παρ. 5 του Π.Δ. 82/96, οι κυρώσεις αυτές αποτελούν επίσης περιεχόμενο κάθε ενημερωτικού δελτίου που δημοσιεύεται από τις εταιρίες αυτές σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985.

Τονίζεται δε ότι ως προς τις εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες η υποχρέωση ονομαστικοποίησης περαιτέρω μέχρι φυσικού προσώπου δεν ισχύει για τις μετοχές που κατέχονται από Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.), Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου του ν. 1969/1961, τράπεζες, ασφαλιστικά ταμεία, ασφαλιστικές εταιρίες, χρηματιστηριακές εταιρίες και μέχρι ποσοστού 5% για τον καθένα από αυτούς. Σε κάθε περίπτωση ο προσδιορισμός του ποσοστού μέχρι 5% δεν ισχύει για τις τράπεζες εφόσον έχουν περιέλθει στην κυριότητά τους περισσότερες μετοχές είτε λόγω αναδοχής εκδόσεως νέων μετοχών είτε λόγω αναγκαστικής εκτέλεσης.

3.3 Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα Νομοθεσία (Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος, Ν.2238/94, άρθρο 109), οι εταιρίες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, βαρύνονται με φόρο 35%, (πλην των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων), επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή των κερδών.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από 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 μερίσματα θεωρείται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού της εκάστοτε εταιρικής χρήσης από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, από τα κέρδη τα οποία πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στην μητρική εταιρία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα στην ίδια χρήση) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής Εταιρίας της επόμενης χρήσης. Τα δε μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής Εταιρίας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν, καταβάλλονται στην επόμενη από την λήψη τους χρήση.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι για το μέρος των κερδών της μητρικής Εταιρίας που προέρχεται από μερίσματα προσδιορίζεται φορολογητέο ποσό 5%, το οποίο στη συνέχεια φορολογείται με συντελεστή φόρου 35%, καθόσον αυτά έχουν ήδη φορολογηθεί στην πηγή τους.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ

4.1 Γενικά

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, ιδρύθηκε τον Σεπτέμβριο του 1981 με την υπ' αριθμ. 366040/25.08.1981 απόφαση του Αναπληρωτή Νομάρχη Αττικής (ΦΕΚ 3485/08.09.1981) και προήλθε από τη μετατροπή της Ομόρρυθμης Εταιρίας Ν. ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. η οποία είχε συσταθεί το 1976 και τις εργασίες της οποίας συνεχίζει.

Η έδρα της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε, είναι στο Δήμο Περάματος Αττικής, επί της Λεωφόρου Δημοκρατίας 455, όπου βρίσκονται τα κεντρικά γραφεία της και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με Αριθμό Μητρώου Α.Ε. 6620/02/Β/86/1672.

Η διάρκεια της Εταιρίας έχει ορισθεί 50ετής από τη δημοσίευση του καταστατικού της στο ΦΕΚ τ. Α.Ε. & Ε.Π.Ε. ήτοι μέχρι 08.09.2031 και μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της.

Σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της, είναι:

- α) Η εμπορία γενικώς ηλεκτρονικών οργάνων, συστημάτων και συσκευών, η ολική ή μερική κατασκευή αυτών, η εγκατάσταση, συντήρηση και επισκευή τους, καθώς και εκείνων ειδικότερα που αποτελούν τον εξοπλισμό των πλοίων.
- β) Η εμπορία, κατασκευή ολική ή μερική, εγκατάσταση, συντήρηση ή επισκευή ηλεκτρονικών τηλεφωνικών κέντρων, ηλεκτρονικών υπολογιστών και μέσων τηλεπικοινωνίας και πληροφορικής.
- γ) Η διενέργεια κάθε άλλης συναφούς προς τις ανωτέρω εργασίες.

Για την επίτευξη του σκοπού της η Εταιρία μπορεί:

- Να συμμετέχει σε άλλες επιχειρήσεις, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου που λειτουργούν ή πρόκειται να συσταθούν.
- Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιονδήποτε σκοπό.
- Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε.
- Να αναλαμβάνει την εκπροσώπηση ή αντιπροσωπεία Εμπορικών και Βιομηχανικών οίκων κατασκευής ηλεκτρονικών ή μη προϊόντων εξωτερικού ή εσωτερικού κατ' αποκλειστικότητα ή μη για την Ελλάδα, καθώς επίσης και ομοίων οίκων εσωτερικού, για προώθηση των πωλήσεων των προϊόντων τους σε χώρες του εξωτερικού.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, μπορεί να μεταβάλλονται ή να διευρύνονται οι σκοποί της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι ο σκοπός της Εταιρίας δεν έχει τροποποιηθεί κατά την τελευταία τριετία.

Η Εταιρία σήμερα έχει αναπτύξει σημαντική δραστηριότητα στην αγορά των χερσαίων, θαλάσσιων και δορυφορικών τηλεπικοινωνιών μέσω της αντιπροσώπευσης και διάθεσης στην εγχώρια αγορά προϊόντων μεγάλων οίκων του εξωτερικού αλλά και της ανάπτυξης και κατασκευής ίδιων, υψηλής τεχνολογίας, προϊόντων. Διαθέτει εγκαταστάσεις στο Πέραμα Αττικής και στην Αλεξανδρούπολη και συμμετέχει σε μεγάλο αριθμό ερευνητικών προγραμμάτων.

Στην ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε έχουν χορηγηθεί οι εξής άδειες λειτουργίας:

- α) Με αριθμ. 849/ΔΒΕ/Φ14.3/19/27.05.1999 απόφαση του Νομάρχη Έβρου, άδεια λειτουργίας απεριόριστης διάρκειας, στη περιοχή «Λουτρά» της Αλεξανδρούπολης, βιοτεχνίας παραγωγής ηλεκτρονικών συσκευών τηλεπικοινωνίας ξηράς και θαλάσσης, της Δ/σης Βιομηχανίας της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Ροδόπης – Έβρου. Η άδεια χορηγείται με τις εξής προϋποθέσεις: α) ύπαρξη αναγκαίων μέτρων ασφαλείας για τη ζωή και την υγεία των εργαζομένων β) τήρηση μέτρων πυρασφάλειας γ) τήρηση μέτρων για την προστασία του περιβάλλοντος δ) τήρηση

αστυνομικών και υγειονομικών διατάξεων· και ε) συντήρηση ηλεκτρικών εγκαταστάσεων σύμφωνα με τους ισχύοντες κανονισμούς.

β) Με αριθμ. Φ.14 ΚΕΡ. 1206 οικ. 477969/30.11.1987 άδεια λειτουργίας απεριόριστης διάρκειας, στη περιοχή Περάματος Πειραιώς, εργαστηρίου κατασκευής ηλεκτρονικών οργάνων ναυτιλίας εξαιρετικά προηγμένης τεχνολογίας, της Δ/σης Βιομηχανίας της Νομαρχίας Πειραιώς.

γ) Με αριθμ. 15/15.11.1984 άδεια λειτουργίας ραδιοηλεκτρικού εργαστηρίου της Δ/σης Συγκοινωνιών της Νομαρχίας Αττικής.

δ) Με αριθμ. 995/TBE Φ. 14.2/307/30.06.1983 παροχή άδειας εγκατάστασης εργοστασίου παραγωγής συσκευών τηλεπικοινωνιών θαλάσσης ξηράς. Η άδεια τελεί εν ισχύ.

Η Εταιρία βεβαιώνει με την από 15.2.2005 επιστολή της, ότι όλες οι άδειες που έχουν εκδοθεί στο όνομα της Εταιρίας εξακολουθούν να ισχύουν, δεν έχουν ανακληθεί με οποιοδήποτε τρόπο και δεν έχει επιβληθεί στην Εταιρία καμία κύρωση για παράβαση ή υπέρβασή τους. Τέλος αναφέρεται ότι η Εταιρία κάνει χρήση συγκεκριμένου σήματος – διακριτικού (υπ. Αριθμ. 143878 –λεκτικό, απεικόνιση, με ορισμένη έγχρωμη σύνθεση) το οποίο κατοχυρώθηκε υπέρ της Εταιρίας με την υπ' αριθμ. 2/2000 απόφαση της Διοικητικής Επιτροπής Σημάτων.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε ένα ευρύ φάσμα εργασιών στο χώρο των χερσαίων, θαλάσσιων και δορυφορικών τηλεπικοινωνιακών συστημάτων και των συστημάτων ειδικών εφαρμογών. Σύμφωνα με την κατάταξη της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ – 2003) η Παραγωγική Δραστηριότητα της Εταιρίας κατατάσσεται στον κλάδο 32 «Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών». Σ' ότι αφορά την Εμπορική Δραστηριότητα της Εταιρίας, αυτή εντάσσεται στον κωδικό της ως άνω (ΣΤΑΚΟΔ 2003) κατάταξης, 518.7 «Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση».

4.2 Ιστορικό

Η Εταιρία παρουσίασε μια ιδιαίτερα σημαντική εξέλιξη των δραστηριοτήτων της από το 1976 μέχρι σήμερα. Ως κυριότεροι σταθμοί της πορείας της μπορούν να θεωρηθούν οι εξής:

1977 : Η ομόρρυθμος εταιρία Ν. ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. επεκτείνει τις δραστηριότητές της από την εμπορία, στην έρευνα και παραγωγή τηλεπικοινωνιακών συστημάτων.

1981 : Η ανωτέρω εταιρία μετατρέπεται στη σημερινή ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

1982 : Η Εταιρία εισέρχεται σε νέους τομείς δραστηριοτήτων, όπως οι χερσαίες τηλεπικοινωνίες.

1985 : Η Εταιρία συμμετέχει στα ερευνητικά προγράμματα του Υπουργείου Ανάπτυξης για το σχεδιασμό και κατασκευή εκπαιδευτικών συστημάτων (προσομοιωτών GMDSS) για τις Σχολές του Εμπορικού Ναυτικού.

1992 : Η Εταιρία ολοκληρώνει την κατασκευή του εργοστασίου της στην Αλεξανδρούπολη και ξεκινά την συμμετοχή της σε Ευρωπαϊκά Προγράμματα έρευνας και ανάπτυξης, με αποκορύφωμα το έτος 1998 όταν η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει σε 10 προγράμματα μαζί με μεγάλες εταιρίες και οργανισμούς του εξωτερικού (Οργανισμός Τηλεπ/νιών Νορβηγίας, INMARSAT, κ.α.), στα δύο εκ των οποίων μάλιστα είναι επικεφαλής.

1994 : Η Εταιρία αναλαμβάνει να κατασκευάσει και να εγκαταστήσει για τον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. τριάντα (30) σταθμούς τηλεφωνικής επικοινωνίας θαλάσσης. (Σημειώνεται ότι το 1998 η Εκδότρια κατασκεύασε άλλους 6 τέτοιους σταθμούς).

1997 : Η Εταιρία ξεκινά συνεργασία με εκπρόσωπο της στις Βρυξέλες προκειμένου να πληροφορείται επί των εξελίξεων της Ευρωπαϊκής Αγοράς. Η Εταιρία γίνεται κάτοχος Πιστοποιητικού Διασφάλισης Ποιότητας, σύμφωνα με το πρότυπο ΕΛΟΤ EN ISO 9001. Στο ίδιο έτος, στα πλαίσια του Ευρωπαϊκού Αναπτυξιακού Προγράμματος που αφορά εφαρμογές τηλεϊατρικής (πρόγραμμα COCO) σχεδιάζει και κατασκευάζει ειδικό επικοινωνιακό σύστημα ασύρματης μετάδοσης ήχου, δεδομένων και εικόνας (multimedia), μεταξύ των νησιών Ρόδου

και Σύμης. Το ίδιο έτος η Εκδότρια πραγματοποίησε την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ε.Π.Ε. Πιο συγκεκριμένα η συγχώνευση με απορρόφηση της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ε.Π.Ε. από την Εκδότρια πραγματοποιήθηκε κατόπιν της υπ' αριθμ. 23/14.04.1997 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

1998 : Η Εταιρία υπογράφει προγραμματική συμφωνία ύψους € 7,34 εκατ. με τον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. με δυνατότητα επέκτασης κατά 30% για τα ψηφιακά συνδρομητικά συστήματα πολυπλεξίας, επεκτείνει τη συνεργασία της με άλλους μεγάλους οργανισμούς (όπως Ε.Α.Β. Α.Ε.- Ο.Τ.Ε. Α.Ε. με πρόγραμμα € 11,74 εκατ.) και συμμετέχει στην εταιρία ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε., με στόχο την ανάληψη και υλοποίηση έργων στο χώρο των τηλεπικοινωνιών στο εξωτερικό.

1999 : Η Εταιρία δημιουργεί μαζί με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου την εταιρία ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 15% και της οποίας Διευθύνων Σύμβουλος τυγχάνει ο κ. Ν. Πιπιτσούλης. Σκοπός της εταιρίας αυτής είναι η εξασφάλιση πελατείας στις συμμετέχουσες επιχειρήσεις μέσα από την κοινή εκπροσώπηση και παρουσία στο εσωτερικό και εξωτερικό.

2000 : Η Εταιρία ιδρύει στη Ρουμανία (Βουκουρέστι) την εταιρία MARAC ROMANIA SRL, η οποία θα παρακολουθεί και θα διαχειρίζεται τα έργα που εξασφαλίζει η Εκδότρια Εταιρία στην Ρουμανία. Επιπλέον εντός της χρήσης 2000 η Εταιρία υπογράφει νέα προγραμματική συμφωνία με τον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. (ύψους € 4,40 εκατ.) για προμήθεια και εγκατάσταση επίγειου δορυφορικού σταθμού (INMARSAT) καθώς και πλαισιακή σύμβαση με την ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. (στην οποία μετέχει και ο Ο.Τ.Ε. Α.Ε.) εκτιμώμενου ύψους € 11,73 εκατ. για την προμήθεια και εγκατάσταση μικροκυματικών ζεύξεων στην Ρουμανία.

2001 : Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. επιλέγεται από τον όμιλο κατασκευής του EUROFIGHTER και υπογράφει Memorandum of Understanding (M.O.U.) με την EUROFIGHTER TAGDFLUGZEUG GMBH (εκπρόσωπο 4 Ευρωπαϊκών χωρών –Γερμανίας, Ιταλίας, Αγγλίας και Ισπανίας) για την κατασκευή μέρους των ηλεκτρονικών συστημάτων στα αεροσκάφη τύπου EUROFIGHTER. Η ανωτέρω σύμβαση δεν ενεργοποιήθηκε λόγω προσωρινής αναστολής της εκτέλεσης του εν λόγω προγράμματος.

2002 : Επίσης, ανατίθεται στην Εταιρία από το Υ.ΕΘ.Α. – Γ.Ε.Σ. η οργάνωση, προμήθεια και εγκατάσταση όλων των τηλεπικοινωνιακών αναγκών του εκστρατευτικού σώματος στο Αφγανιστάν που περιλαμβάνει όλες τις σύγχρονες μορφές επικοινωνιών.

Τον Φεβρουάριο του 2002 η Εταιρία ανέλαβε με σύμβαση με την εταιρία ICME ECAB S.A. στη Ρουμανία (θυγατρική της ΒΙΟΧΑΛΚΟ) την προμήθεια και εγκατάσταση, εκπαίδευση και θέση σε πλήρη λειτουργία συστημάτων ελέγχου και μετρήσεων οπτικών ινών.

Τέλος η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετείχε στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Α.Ε.Β.Ε.Π.Ε. ΠΑΡΚΟ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ, με την καταβολή ποσού € 9.000.

2003 : Η Εταιρία εισήχθη στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.

Η Εταιρία επιλέχθηκε ως Υπεργολάβος (Subcontractor) για τη συμμετοχή της στο πρόγραμμα για την Ασφάλεια των Ολυμπιακών Αγώνων 2004 (είχε υπογράψει συμφωνία με τη SIEMENS S.A.).

Προχώρησε στη δημιουργία νέας εταιρίας με την επωνυμία GLOSEC S.A. σε συνεργασία με ξένους και με αντικείμενο την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων συστημάτων ασφαλείας.

Συνεργάστηκε με τη ZTE Κίνας για παροχή στον ΟΤΕ για τους Ολυμπιακούς Αγώνες συστημάτων ADSL.

Απόκτησε κτίριο στο κέντρο του Βουκουρεστίου για την εγκατάσταση της MARAC ROMANIA SRL.

Η Εταιρία εισήλθε στην αγορά των ειδικών οχημάτων (VAN) παρακολούθησης για λόγους ασφαλείας με προμήθεια στο YEN 4 εξοπλισμένων VAN.

Συνεργάστηκε με την ΕΑΒ για την κατασκευή τηλεπικοινωνιακών δορυφορικών συστημάτων V-Sat για τη λειτουργία του Ελληνικού Δορυφόρου HELLAS SAT.

Προχώρησε στην εγκατάσταση πομποδεκτών 250 VAT σε σκάφη Λιμενικού Σώματος.

2004 : Η Εταιρία άνοιξε γραφεία στη Σόφια της Βουλγαρίας με την ίδρυση θυγατρικής εταιρίας με την επωνυμία «MARAC BULGARIA EOOD» και στο Βελιγράδι σε Joint Venture με την τοπική εταιρία SVECOM.

Προχώρησε στην υπογραφή συμφωνίας με την ΕΑΒ για το δίκτυο δορυφορικών επικοινωνιών των Ενόπλων Δυνάμεων.

Υπόγραψε σύμβαση με ΟΤΕ για επίγειο σταθμό Inmarsat στις Θερμοπύλες.

Ανατέθηκε από Γ.Ε.Σ., κατόπιν δημόσιου διαγωνισμού, η προμήθεια φορητών δορυφορικών συστημάτων Inmarsat-M4.

Δημιούργησε το σύστημα ΤΗΛΕΥΨΔΩΡ στο πλαίσιο του Γ' ΚΠΣ για την τηλεμέτρηση και τον έλεγχο κατανάλωσης του νερού.

Προχώρησε στην εγκατάσταση μετεωρολογικών σταθμών στη Ρουμανία στο πλαίσιο του προγράμματος PHARE.

Αποφασίστηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με την είσοδο στρατηγικού επενδυτή (κος Κωνσταντίνος Παπουνίδης), ο οποίος είναι βασικός μέτοχος επιχειρηματικού ομίλου που εδρεύει και δραστηριοποιείται κυρίως στην Ουκρανία και περιλαμβάνει εταιρείες χαλβουργικές, τραπεζικές, τηλεπικοινωνιών κλπ.

Στις 31.12.2004 ολοκληρώθηκε η αγορά του 98% της ρουμάνικης εταιρείας UNIAXIS SRL με έδρα το Βουκουρέστι και η οποία αποτελεί εξουσιοδοτημένο διανομέα της MOTOROLA.

4.3 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. καλύπτει ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων στο χώρο των χερσαίων, θαλάσσιων και δορυφορικών τηλεπικοινωνιακών συστημάτων και των συστημάτων ειδικών εφαρμογών. Αντιπροσωπεύει προϊόντα μεγάλων οίκων του εξωτερικού, ενώ ταυτόχρονα σχεδιάζει, κατασκευάζει και διαθέτει προϊόντα που η ίδια έχει αναπτύξει στα εργαστήρια της. Αποτελεί μια από τις ελάχιστες καθετοποιημένες εταιρίες στο χώρο των τηλεπικοινωνιών και των ειδικών εφαρμογών στην Ελλάδα.

Επίσης, παρέχει πλήρη τεχνική υποστήριξη στους πελάτες της, η οποία συνίσταται στην σύνταξη μελετών σκοπιμότητας, στην εγκατάσταση και την συντήρηση των συστημάτων, την εκπαίδευση των χειριστών κ.α.

Τέλος, η Εταιρία διεξάγει σημαντικό ερευνητικό έργο, συμμετέχοντας, με πανεπιστημιακά και ερευνητικά ιδρύματα, σε διάφορα εθνικά και κοινοτικά ερευνητικά προγράμματα, όπως τα ΠΑΒΕ, το ISD, το TENTELECOM κ.α.

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ μπορούν να διακριθούν σε τρεις βασικούς τομείς :

4.3.1 Τηλεπικοινωνίες και Ειδικά Έργα

Ο τομέας Τηλεπικοινωνιών και Ειδικών Έργων περιλαμβάνει τρεις μεγάλες κατηγορίες, ήτοι: α) τα συστήματα ασύρματων επικοινωνιών, β) τα ολοκληρωμένα συστήματα ενσύρματων επικοινωνιών και δικτύων και γ) τα ψηφιακά συνδρομητικά συστήματα πολυπλεξίας.

α) Τα Συστήματα Ασύρματων Επικοινωνιών διακρίνονται στα συστήματα ραδιοεπικοινωνιών σε συχνότητες VHF/UHF και στα συστήματα μικροκυματικών ζεύξεων. Αναλυτικότερα:

-Τα **Συστήματα Ραδιοεπικοινωνιών VHF/UHF** χρησιμοποιούνται για την μετάδοση φωνητικών μηνυμάτων (γνωστή ως ραδιοτηλεφωνία) ή ψηφιακών δεδομένων (από ένα υπολογιστή σε άλλον) μεταξύ δύο ή περισσότερων σημείων.

-Τα **Συστήματα Μικροκυματικών Ζεύξεων** χρησιμοποιούνται για την μετάδοση μεγάλου όγκου ψηφιακών πληροφοριών σε μικροκυματικές συχνότητες. Χρησιμοποιούνται κύρια από επιχειρήσεις παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών (π.χ. Ο.Τ.Ε., εταιρίες κινητής τηλεφωνίας κ.α.) ή από φορείς που επιθυμούν την ανεξάρτητη και ασφαλή μετάδοση των δεδομένων τους (π.χ. Ένοπλες Δυνάμεις, Πανεπιστήμια κ.α.).

β) Οι Ενσύρματες Επικοινωνίες αφορούν την προμήθεια και εγκατάσταση αφενός τηλεφωνικών κέντρων για επικοινωνία εντός ενός ή και περισσότερων κτιριακών συγκροτημάτων και αφετέρου την προμήθεια και εγκατάσταση ολοκληρωμένων ενσύρματων δικτύων. Χρησιμοποιούνται σε ένα πλήθος περιπτώσεων, όπως Υπουργεία, Νοσοκομεία, Τράπεζες, ιδιωτικές εταιρίες κ.α.

γ) Τα Ψηφιακά Συνδρομητικά Συστήματα Πολυπλεξίας χρησιμοποιούνται από τον Ο.Τ.Ε. για την σύνδεση με αυτόν, μέσω ενός μόνου κοινού καλωδίου, δύο ή περισσότερων συνδρομητών του.

4.3.2 Ναυτιλιακά Ηλεκτρονικά

Ο τομέας των Ναυτιλιακών Ηλεκτρονικών περιλαμβάνει τις ακόλουθες κατηγορίες: α) τις δορυφορικές επικοινωνίες, β) τους εκπαιδευτικούς ναυτιλιακούς προσομοιωτές, γ) τους προσομοιωτές ναυτιλιακών επικοινωνιών, δ) τις ασύρματες επικοινωνίες πλοίων και ε) το δέκτη NAVTEX

α) Οι Δορυφορικές Επικοινωνίες πραγματοποιούνται με χρήση διαφόρων τύπων τερματικών συσκευών, οι οποίες μέσω των επίγειων σταθμών συνδέονται με τους δορυφόρους του διεθνούς οργανισμού INMARSAT. Οι ανωτέρω συσκευές χρησιμοποιούνται ευρέως από τα πλοία, καθώς η χρήση τους επιβάλλεται από τους κανονισμούς ασφάλειας (IMO, SOLAS κ.α.), αλλά και από Υπουργεία και οργανισμούς (ΥΕΘΑ, Υπουργείο Εξωτερικών, Ο.Τ.Ε. κ.α.).

β) Οι Εκπαιδευτικοί Ναυτιλιακοί Προσομοιωτές Γέφυρας Πλοίου χρησιμοποιούνται από τις σχολές του Εμπορικού Ναυτικού για την εκπαίδευση των φοιτητών τους. Η Εταιρία διαθέτει στην Ελληνική αγορά τα προϊόντα της Ιταλικής εταιρίας SINDEL SRL. από το 1986.

γ) Ο Προσομοιωτής Ναυτιλιακών Επικοινωνιών (Προσομοιωτής GMDSS SIM 1000) χρησιμοποιείται επίσης για εκπαιδευτικούς σκοπούς στις σχολές Εμπορικού Ναυτικού. Έχει σχεδιαστεί και κατασκευάζεται από την ίδια την Εταιρία.

δ) Τα Συστήματα Ασύρματων Επικοινωνιών (VHF, MF/HF) για πλοία χρησιμοποιούνται ευρέως, τόσο από τα εμπορικά και πολεμικά πλοία, όσο και από σκάφη αναψυχής.

ε) Ο Δέκτης NAVTEX αποτελεί μια συσκευή αυτόματης λήψης μετεωρολογικών δεδομένων για χρήση στα πλοία. Σχεδιάστηκε και κατασκευάζεται από την ίδια την Εταιρία.

4.3.3 Συστήματα Ειδικών Εφαρμογών

Τα συστήματα ειδικών εφαρμογών περιλαμβάνουν: α) τα συστήματα περιβαλλοντικών και γεωφυσικών εφαρμογών, β) τα συστήματα τηλεμετρίας και αυτοματισμών, γ) τα επιστημονικά όργανα και εξοπλισμό βιομηχανίας ηλεκτρονικών, και δ) τα συστήματα ελέγχου και διαχείρισης των τηλεπικοινωνιών.

α) Τα Συστήματα Περιβαλλοντικών και Γεωφυσικών Εφαρμογών συνίστανται στα μετεωρολογικά συστήματα, στα συστήματα παρακολούθησης του περιβάλλοντος, στα γεωφυσικά και στα ωκεανογραφικά συστήματα.

-Τα **Μετεωρολογικά Συστήματα** συλλέγουν, καταχωρούν και επεξεργάζονται μετεωρολογικά στοιχεία. Χρησιμοποιούνται από την Υπηρεσία Πολιτικής Αεροπορίας, την Εθνική Μετεωρολογική Υπηρεσία, το Υπουργείο Γεωργίας, τη ΔΕΗ κ.α.

-Τα **Συστήματα Παρακολούθησης του Περιβάλλοντος** περιλαμβάνουν τους αναλυτές ατμοσφαιρικής ρύπανσης, τους σταθμούς καταγραφής της ατμοσφαιρικής ρύπανσης, τους ανιχνευτές αερίων, τα συστήματα παρακολούθησης ποιότητας νερών και τα συστήματα μέτρησης των εκλυόμενων αερίων στις καμινάδες. Χρήστες των ανωτέρω προϊόντων είναι η ΕΥΔΑΠ, το ΥΠΕΧΩΔΕ, οι Δήμοι κ.α.

-Τα **Γεωφυσικά και Ωκεανογραφικά Συστήματα** χρησιμοποιούνται για την παρακολούθηση και έλεγχο του φλοιού της γης και των υποθαλάσσιων χώρων, με στόχο την πρόβλεψη διάφορων φαινομένων. Χρήστες των ανωτέρω συσκευών είναι το ΥΠΕΧΩΔΕ, το Πολεμικό Ναυτικό, διάφορα επιστημονικά ινστιτούτα, πανεπιστήμια κ.α.

β) Τα Συστήματα Τηλεμετρίας και Αυτοματισμών έχουν πληθώρα εφαρμογών και χρησιμοποιούνται τόσο από τη βιομηχανία όσο και από διάφορους οργανισμούς όπως η ΔΕΗ, ο Ο.Τ.Ε., η ΔΕΠΑ κ.α. Η Εταιρία έχει αναπτύξει δικά της προϊόντα, όπως το TELEMETRON.

γ) Τα Επιστημονικά Όργανα και Εξοπλισμός Βιομηχανίας Ηλεκτρονικών χρησιμοποιούνται από εργαστήρια, πανεπιστήμια, βιομηχανίες ηλεκτρονικού εξοπλισμού κλπ.

δ) Τα Συστήματα Ελέγχου και Διαχείρισης Τηλεπικοινωνιών χρησιμοποιούνται από τους φορείς παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών και από μεγάλους χρήστες για τον έλεγχο και εξασφάλιση της σωστής λειτουργίας των δικτύων τους.

4.3.4. Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά Δραστηριότητα και Είδος.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της εταιρίας ανά τομέα δραστηριότητας και προορισμό κατά την περίοδο 2001 – 2004.

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά κατηγορία δραστηριότητας και προορισμό								
	2001		2002		2003		2004	
Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού								
	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού
Βιομηχανική Δραστηριότητα Εσωτερικού	1.737	20,4%	1.476	21,2%	4.176	41,9%	995	13,1%
Δ%	-57,8%		-15,0%		182,8%		-76,2%	
Εμπορική Δραστηριότητα Εσωτερικού	5.588	65,8%	3.724	53,3%	2.956	29,6%	4.033	53,0%
Δ%	87,4%		-33,4%		-20,6%		36,4%	
Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού	1.174	13,8%	1.780	25,5%	2.846	28,5%	2.579	33,9%
Δ%	-9,1%		51,6%		59,9%		-9,4%	
ΣΥΝΟΛΟ	8.499	100,0%	6.981	100,0%	9.978	100%	7.607	100,0%
% Κύκλου Εργασιών	87,3%		78,4%		96,1%		86,7%	
Δ%	1,3%		-17,9%		42,9%		-23,8%	
Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού								
	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	Χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού
Βιομηχανική Δραστηριότητα Εξωτερικού	8	0,7%	33	1,7%	4	1,0%	5	0,5%
Δ%	-80,0%		295,5%		-88,0%		36,9%	
Εμπορική Δραστηριότητα Εξωτερικού	125	10,2%	833	43,3%	207	50,9%	241	20,6%
Δ%	613,3%		563,4%		-75,1%		16,2%	
Παροχή Υπηρεσιών Εξωτερικού	1.103	89,2%	1.058	55,0%	196	48,1%	926	79,0%
Δ%	69,3%		-4,2%		-81,5%		372%	
ΣΥΝΟΛΟ	1.237	100,0%	1.923	100,0%	407	100,%	1.172	100,0%
%Κύκλου Εργασιών	12,7%		21,6%		3,9%		13,3%	
Δ%	74,1%		55,4%		-78,8%		187,8%	
Κύκλος Εργασιών (Σύνολο)								
	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών	Χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών
Βιομηχανική Δραστηριότητα	1.745	17,9%	1.509	16,9%	4.180	40,2%	1.000	11,4%
Δ%	-58,0%		-13,5%		177,0%		-76,1%	
Εμπορική Δραστηριότητα	5.714	58,7%	4.557	51,2%	3.164	30,5%	4.274	48,7%
Δ%	90,5%		-20,2%		-30,6%		35,1%	
Παροχή Υπηρεσιών	2.277	23,4%	2.838	31,9%	3.041	29,3%	3.505	39,9%
Δ%	17,2%		24,6%		7,2%		15,2%	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	9.737	100,0%	8.903	100,0%	10.386	100,0%	8.779	100,0%
Δ%	7,0%		-8,6%		16,7%		-15,5%	

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών της εταιρίας ανά κατηγορία προϊόντων κατά την περίοδο 2001 – 2004.

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά κατηγορία Προϊόντων								
	2001		2002		2003		2004	
Κύκλος Εργασιών								
	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών
Τηλεπικοινωνίες & Ειδικά Έργα	6.313	64,8%	5.745	64,5%	5.841	56,2%	4.568	52,0%
Δ%	6,7%		-9,0%		1,7%		-21,8%	
Ναυτιλιακά Ηλεκτρονικά	2.213	22,7%	1.757	19,7%	2.858	27,5%	2.144	24,4%
Δ%	29,2%		-20,6%		62,7%		-25,0%	
Συστήματα Ειδικών Εφαρμογών	1.212	12,4%	1.402	15,7%	1.686	16,2%	2.068	23,6%
Δ%	-17,4%		15,7%		20,2%		22,7%	
ΣΥΝΟΛΟ	9.737	100,0%	8.904	100,0%	10.385	100,0%	8.779	100,0%

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω πίνακες ο συνολικός κύκλος εργασιών της εταιρίας παρουσίασε κατά την περίοδο 2001 – 2004 πτωτική πορεία με διακυμάνσεις, καθώς αντιμετώπισε την κρίση στον κλάδο και καθυστερήσεις σε αναθέσεις έργων .

Οι Πωλήσεις της εταιρίας προέρχονται κατά κύριο λόγο από Πωλήσεις Εσωτερικού. Κατά το 2004 οι Πωλήσεις Εσωτερικού ανήλθαν σε 86,7% των Συνολικών Πωλήσεων, ενώ κατά το 2003, 2002 και 2001 το ποσοστό αυτό ανέρχονταν σε 96,1%, 78,4% και 87,3% αντίστοιχα. Κατά το 2004 οι Πωλήσεις Εσωτερικού μειώθηκαν κατά 24%, από 9.978 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 7.608 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004. Όμως, παράλληλα κατά το 2004 υπήρξε σημαντική αύξηση (188%) των Πωλήσεων Εξωτερικού, από 407 χιλ. ΕΥΡΩ σε 1.172 χιλ. ΕΥΡΩ. Η μείωση των Πωλήσεων Εσωτερικού κατά το 2004 οφείλεται κυρίως στην μείωση των Πωλήσεων από Βιομηχανική Δραστηριότητα κατά 76% (από 4.176 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 995 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004), ενώ η αύξηση των Πωλήσεων Εξωτερικού οφείλεται κυρίως στην αύξηση των Πωλήσεων από Παροχή Υπηρεσιών κατά 372% (από 196 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 926 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004). Η μείωση των Πωλήσεων από Βιομηχανική Δραστηριότητα Εσωτερικού οφείλεται κυρίως στην χρονική μετάθεση έργων λόγω καθυστέρησης ανάθεσης των έργων αυτών από τους αρμόδιους φορείς, λόγω κυρίως αλλαγής διοικήσεων σε εταιρίες που ελέγχονται από το δημόσιο, ενώ η αύξηση των Πωλήσεων Εξωτερικού από Παροχή Υπηρεσιών οφείλεται σε αναθέσεις έργων Βαλκανικών χωρών.

Το 52% των Πωλήσεων κατά το 2004 αφορούσε Τηλεπικοινωνίες και Ειδικά έργα, το 24,4% αφορούσε Ναυτιλιακά Ηλεκτρονικά και το 23,6% αφορούσε Συστήματα Ειδικών Εφαρμογών. Κατά το 2004 οι Πωλήσεις σε Ναυτιλιακά Ηλεκτρονικά και Τηλεπικοινωνίες & Ειδικά έργα μειώθηκαν κατά 25% και 21,8% αντίστοιχα, λόγω μείωσης της ζήτησης τέτοιων προϊόντων από ναυτιλιακές εταιρίες μετά από ένα έτος ιδιαίτερα υψηλής ζήτησης και καθυστερήσεις που σχετίζονται με αλλαγές διοίκησης τηλεπικοινωνιακών εταιριών αντίστοιχα, ενώ οι Πωλήσεις σε Συστήματα Ειδικών Εφαρμογών αυξήθηκαν κατά 22,7%.

Οι Πωλήσεις του Ομίλου κατά το οικονομικό έτος 2004 μειώθηκαν κατά 16,6% ανήλθαν σε 9.320 χιλ. ΕΥΡΩ αντί 11.169 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003 και προέρχονταν κατά 87,4% από δραστηριότητες εσωτερικού και κατά το υπόλοιπο 12,6% από δραστηριότητες εξωτερικού, δηλαδή η ποσοστιαία συνεισφορά των Πωλήσεων Εξωτερικού στο σύνολο των Πωλήσεων του Ομίλου αυξήθηκε έναντι εκείνης του 2003 (ήταν 3,9% κατά το 2003).

Συγκεκριμένα, ο Κύκλος Εργασιών του Ομίλου κατά κατηγορία αναλύεται ως ακολούθως.

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά Προορισμό και Δραστηριότητα						
Κατηγορία	2003			2004		
	σε χιλ. ΕΥΡΩ	% Πωλήσεων Κατηγορίας	% Συνολικών Πωλήσεων	σε χιλ. ΕΥΡΩ	% Πωλήσεων Κατηγορίας	% Συνολικών Πωλήσεων
Πωλήσεις Εσωτερικού κατά κατηγορία						
Βιομηχανικής δραστηριότητας	4,176	38.9%	37.4%	995	12.2%	10.7%
Δ%				-76.2%		
Εμπορικής δραστηριότητας	3,707	34.5%	33.2%	4,457	54.7%	47.8%
Δ%				20.2%		
Παροχής υπηρεσιών	2,854	26.6%	25.6%	2,691	33.1%	28.9%
Δ%				-5.7%		
Σύνολο Πωλήσεων Εσωτερικού	10,737	100,0%	96.1%	8,143	100,0%	87.4%
Δ%				-24.2%		
Πωλήσεις Εξωτερικού κατά κατηγορία						
Βιομηχανικής δραστηριότητας	7	1,7%	0.1%	5	1,7%	0.1%
Δ%				-27.7%		
Εμπορικής δραστηριότητας	219	50,7%	2.0%	246	50,7%	2.6%
Δ%				12.2%		
Παροχής υπηρεσιών	205	47,5%	1.8%	926	47,5%	9.9%
Δ%				350.6%		
Σύνολο Πωλήσεων Εξωτερικού	432	100,0%	3.9%	1,177	100,0%	12.6%
Δ%				172.4%		

Σύνολο Πωλήσεων κατά κατηγορία				
	σε χιλ. ΕΥΡΩ	% Συνολικών Πωλήσεων	σε χιλ. ΕΥΡΩ	% Συνολικών Πωλήσεων
Βιομηχανικής δραστηριότητας	4,183	37.5%	1,000	10.7%
Δ%			-76.1%	
Εμπορικής δραστηριότητας	3,926	35.2%	4,703	50.5%
Δ%			19.8%	
Παροχής υπηρεσιών	3,059	27.4%	3,617	38.8%
Δ%			18.2%	
Σύνολο Πωλήσεων	11,169	100,0%	9,320	100,0%
Δ%			-16.6%	

Ανάλυση Πωλήσεων κατά ΣΤΑΚΟΔ

Κατά το 2004, μόλις το 15,4% των Πωλήσεων της εταιρίας προέρχεται από Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό ανέρχονταν σε 43,2% κατά το 2003, 20,1% κατά το 2002 και 20,3% κατά το 2000. Κατά το 2004 οι Πωλήσεις αυτών των προϊόντων μειώθηκαν κατά 69,9% έναντι εκείνων του 2003, οδηγώντας, παρά την αύξηση κατά 25,9% των Πωλήσεων από Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση, σε μείωση

των Συνολικών Πωλήσεων της Εταιρίας κατά 15,5%. Στον παρακάτω πίνακα γίνεται ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εκδότριας Εταιρίας ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας σύμφωνα με την ανάλυση ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ) για τις χρήσεις 2001 – 2004. Κατά το 2003, το 43,2% των Πωλήσεων της εταιρίας προέρχεται από Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό ανέρχονταν σε 20,1% κατά το 2002, 20,3% κατά το 2001 και 47,8% κατά το 2000. Κατά το 2003 οι Πωλήσεις αυτών των προϊόντων αυξήθηκαν κατά 150,1% έναντι εκείνων του 2002, οδηγώντας, παρά την μείωση κατά 17% των Πωλήσεων από Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση, σε αύξηση των Συνολικών Πωλήσεων της Εταιρίας κατά 16,6%. Στον παρακάτω πίνακα γίνεται ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εκδότριας Εταιρίας ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας σύμφωνα με την ανάλυση ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ) για τις χρήσεις 2000 – 2003

Ανάλυση Πωλήσεων Εταιρίας κατά ΣΤΑΚΟΔ									
(Ποσά σε χιλ. €)									
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ	ΚΩΔΙΚΟΣ ΣΤΑΚΟΔ	2001	Δ% Συνόλου	2002	Δ% Συνόλου	2003	Δ% Συνόλου	2004	Δ% Συνόλου
1. «Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών».	322.00	1.974	20,3%	1.793	20,1%	4.484	43,2%	1.351	15,4%
Δ% Μεταβολή		-54,6%		-9,2%		150,1%		-69,9%	
2. «Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση»	518.70	7.763	79,7%	7.111	79,9%	5.901	56,8%	7.429	84,6%
Δ% Μεταβολή		63,5%		-8,4%		-17,0%		25,9%	
ΣΥΝΟΛΟ		9.737	100,0%	8.904	100,0%	10.385	100,0%	8.780	100,0%
Δ% Μεταβολή		7,0%		-8,6%		16,6%		-15,5%	

Σημειώνεται ότι η ανάλυση ανά ΣΤΑΚΟΔ που παρουσιάζεται στον ανωτέρω πίνακα για την περίοδο 2001 – 2004, δεν συμφωνεί με την ανάλυση του κύκλου εργασιών επειδή στην ανάλυση του κύκλου εργασιών εμφανίζονται ξεχωριστά τα έσοδα από την Παροχή Υπηρεσιών, ενώ στην ανάλυση ανά ΣΤΑΚΟΔ τα έσοδα αυτά έχουν ενσωματωθεί στα προϊόντα (βιομηχανικά ή εμπορεύματα) που αφορούν. Αυτό έγινε διότι δεν υπάρχει κωδικός ΣΤΑΚΟΔ για τις εν λόγω υπηρεσίες. Το σύνολο του κύκλου εργασιών και στις δύο περιπτώσεις είναι το ίδιο.

Σε ενοποιημένη βάση, το 85,5% των Πωλήσεων προέρχεται από Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση, ενώ σε εταιρική βάση το ποσοστό ήταν 84,6%. Στον παρακάτω πίνακα γίνεται ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας σύμφωνα με την ανάλυση ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ) για την χρήση 2004.

Ανάλυση Πωλήσεων Ομίλου κατά ΣΤΑΚΟΔ				
(Ποσά σε χιλ. €)				
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ	ΚΩΔΙΚΟΣ ΣΤΑΚΟΔ	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	% Ετήσια μεταβολή
1. «Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών».	322.00	4.484	1.351	-69,87%
%Πωλήσεων		40,15%	14,50%	
2. «Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση»	518.70	6.685	7.969	19,21%
%Πωλήσεων		59,85%	85,50%	
ΣΥΝΟΛΟ		11.169	9.320	-16,55%
%Πωλήσεων		100%	100%	

4.3.5. Πελάτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι μεγαλύτεροι πελάτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 – 2004.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΠΕΛΑΤΗ & ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΕΛΑΤΩΝ							
ΜΕΓΑΛΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ							
A/A	ΕΤΑΙΡΙΑ	2002		2003		2004	
	(ποσά σε χιλ. €)*	(€)	%	(€)	%	(€)	%
1.	Ο.Τ.Ε. Α.Ε.	1.936	21,7%	1.709	16,5%	1.440	16,4%
2.	ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε.	887	10,0%	622	6,0%	118	1,3%
3.	STET HELLAS Α.Β.Ε.Ε.	533	6,0%	753	7,3%	1.630	18,6%
4.	Ε.Α.Β. Α.Ε.	22	0,3%	91	0,9%	5	0,1%
5.	ΣΙΑΕ MICROELECTRONICA S.P.A.	437	4,9%	203	2,0%	191	2,2%
6.	ΕΥΔΑΠ Α.Ε.	83	0,9%	96	0,9%	102	1,2%
7.	SINTEL SRL	-	0,0%	0,7	0,1%	22	0,2%
	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΓΑΛΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ	3.897	43,8%	3.476	33,5%	3.507	39,9%
ΛΟΙΠΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ							
9.	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	1.446	16,2%	2.345	22,6%	2.135	24,3%
10.	Υ.ΕΘ.Α	862	9,7%	1.015	9,8%	696	7,9%
11.	ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ	875	9,8%	981	9,4%	169	1,9%
12.	ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑ	565	6,4%	699	6,7%	287	3,3%
13.	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ – ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧ.	452	5,1%	655	6,3%	261	3,0%
14.	ΥΠΟΥΡΓΕΙΑ	369	4,1%	875	8,4%	1.597	18,2%
15.	ΤΡΑΠΕΖΕΣ	109	1,2%	187	1,8%	58	0,7%
16.	ΔΙΑΦΟΡΟΙ	328	3,7%	152	1,5%	68	0,8%
	ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ	5.007	56,2%	6.910	66,5%	5.272	60,1%
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	8.904	100,0%	10.385	100,0%	8.779	100,0%

*. Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Από τον παραπάνω πίνακα γίνεται αντιληπτό πως η εξάρτηση των πωλήσεων από τις συμβάσεις με τον ΟΤΕ παρουσιάζουν σημαντική πτώση από το 2002 και μετά, με αποτέλεσμα το 2004 το ποσοστό των πωλήσεων που προήλθε από τον ΟΤΕ να έχει κατέλθει σε 16,4% από 21,7% που ήταν το 2002. Αντίθετα, αυξητική πορεία σημείωσαν τη τελευταία τριετία οι πωλήσεις προς τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις οι οποίες το 2004 αποτελούσαν το 24,3% των πωλήσεων της Εταιρίας έναντι 16,2% το 2002.

4.3.6. Προμηθευτές

Σημαντικότερος προμηθευτής της εταιρίας κατά το 2004 αναδείχθηκε η εταιρία ΣΙΑΕ MICROELECTRONICA SPA με ποσοστό 18,59% ενώ ακολουθεί η NERA SATCOM με ποσοστό 15,95%. Η εταιρία έχει μεσαίου βαθμού εξάρτηση από Προμηθευτές, καθώς το 52,2% περίπου των αγορών της προέρχονται από προμηθευτές με μερίδιο κάτω του 10% επί του συνόλου των αγορών, όπως εξάλλου διαφαίνεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ (ποσά σε χιλ. €)		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΓΟΡΕΣ 2004	% ΣΥΝΟΛΟΥ
ΣΙΑΕ MICROELECTRONICA SPA	729	18,59%
NERA SATCOM A.S. / Νορβηγία	625	15,95%
THRANE & THRANE A/S / Η.Π.Α.	520	13,26%
SAILOR S.P.RADIO A/S /Δανία	342	8,72%
DAT CON D.O.O	312	7,97%
ZTE CORPORATION / Κίνα.	226	5,75%
ECI TELECOM Ltd TADIRAN TELECOMMUNICATIONS /Ισραήλ	175	4,45%
SINDEL SRL/ Ιταλία	102	2,59%

KB IMPULS HELLAS AE	78	2,00%
FSONA COMMUNICATIONS CORP.	63	1,60%
MAXON EUROPE Ltd. / Μεγάλη Βρετανία	59	1,50%
RAD DATA COMMUNICATIONS LTD	36	0,91%
NETTEST A/S / Ιταλία	5	0,13%
EXARTECH INTERNATIONAL CORP./Ταϊβάν	2	0,05%
ΛΟΙΠΟΙ	648	16,52%
ΣΥΝΟΛΟ	3.921	100,00%

4.4 Παραγόμενα Προϊόντα – Παραγωγική Διαδικασία

Η Εταιρία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. σχεδιάζει, κατασκευάζει και διαθέτει προϊόντα που η ίδια έχει αναπτύξει στα εργαστήρια της.

Ακολούθως περιγράφονται συνοπτικά τα προϊόντα που διαθέτει η Εταιρία:

Α. Συστήματα Ασύρματων Επικοινωνιών

Κινητή Τηλεφωνία Θαλάσσης (MVS). Πρόκειται για ραδιοδίκτυο κινητής τηλεφωνίας θαλάσσης, στη ζώνη συχνοτήτων VHF, ισχύος έως 125W. Αποτελεί το βασικό εξοπλισμό του συστήματος Κινητής Τηλεφωνίας θαλάσσης (Κ.Τ.Θ.) του Ο.Τ.Ε. Α.Ε. Το δίκτυο σταθμών βάσης Κ.Τ.Θ. λειτουργεί είτε με το κλασικό χειροκίνητο τρόπο, είτε αυτόματα μέσω ψηφιακού κέντρου του Ο.Τ.Ε. Α.Ε. Το αυτοποιημένο αυτό κέντρο βρίσκεται εγκατεστημένο μαζί με όλο το κέντρο ελέγχου ΕΛΛΑΣ ΡΑΔΙΟ στην Αγία Παρασκευή Αττικής και καλύπτει όλο το Αιγαίο, το Ιόνιο και το Κρητικό Πέλαγος. Με το κέντρο αυτό εκτός από τη διεξαγωγή χειροκίνητων (με τη μεσολάβηση χειριστή) συνδιαλέξεων από και προς το πλοίο, παρέχεται η δυνατότητα διεξαγωγής αυτόματης συνδιάλεξης από το πλοίο προς την ξηρά καθώς και η δυνατότητα τηλεντοπισμού και τηλεϊεδοποίησης από την ξηρά προς κάποιο πλοίο, που βρίσκεται μέσα στα όρια εμβέλειας των σταθμών βάσης.

Β. Ψηφιακά συνδρομητικά συστήματα πολυπλεξίας

Συνδρομητικά φερέσυχα PCM 4. Πρόκειται για ψηφιακούς πολυπλέκτες που συνδέουν το αστικό κέντρο του Ο.Τ.Ε. Α.Ε. με τέσσερις συνδρομητές τηλεφώνου/ Fax/ δεδομένων ή καρτοδέκτες μέσω ενός μόνο κοινού συνδρομητικού ζεύγους αγωγών. Τα συστήματα αυτά προμηθεύεται αποκλειστικά ο Ο.Τ.Ε. Α.Ε. για την εξυπηρέτηση αναγκών του συνδρομητικού (τερματικού) δικτύου του, όμως προβλέπεται και η εξαγωγή τους.

Γ. Προσομοιωτής ναυτιλιακών επικοινωνιών

Προσομοιωτής GMDSS SIM 1000. Πρόκειται για προηγμένο εκπαιδευτικό σύστημα (simulator) όλων των τηλεπικοινωνιακών συσκευών που περιλαμβάνονται στο παγκόσμιο Ναυτιλιακό Σύστημα Κινδύνου και Ασφαλείας (GMDSS). Χρησιμοποιείται στις Σχολές Εμποροπλοιάρχων του Υ.Ε.Ν. και προγραμματίζεται η εξαγωγή του.

Δ. Δέκτης NAVTEX

Ειδικός Δέκτης Ασφαλείας (NAVTEX). Το NAVTEX είναι ένα σύστημα εκπομπής και λήψης μηνυμάτων ασφαλείας ναυσιπλοίας, που παρέχει άμεσα πληροφορίες ζωτικής σημασίας. Το όνομά του προέρχεται από τον όρο NAVigation TeleX. Πρόκειται για αυτόματο σύστημα που δεν απαιτεί την προσοχή του εκπαιδευόμενου χειριστή. Η υπηρεσία αυτή είναι δωρεάν, οργανωμένη σε παγκόσμια κλίμακα, και δεν απαιτεί ειδική άδεια. Ο δείκτης NAVTEX έχει σχεδιαστεί σύμφωνα με τις προδιαγραφές που ισχύουν για χρήση στο περιβάλλον του GMDSS (Global Maritime Distress and Safety System). Κατασκευάζεται βάσει των προδιαγραφών IMO/ CEPT/ CCIR, δέχεται μηνύματα κινδύνου και μετεωρολογικής πληροφόρησης που εκπέμπονται σε πολλές γλώσσες και χρησιμοποιεί κοινό χαρτί εκτύπωσης. Το σύστημα NAVTEX υπάγεται στο Διεθνές Ναυτιλιακό Οργανισμό (IMO).

Ε. Συστήματα τηλεμετρίας και αυτοματισμού

TELEMETRON. Το TELEMETRON είναι σύστημα που αναπτύχθηκε για την υποστήριξη εφαρμογών τηλεανάγνωσης μετρητών των επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας ΔΕΚΟ (νερού, αερίου, ηλεκτρικού). Υποστηρίζει όλες τις σύγχρονες μεθόδους τηλεανάγνωσης. Σε όλες τις μεθόδους μετά τη συλλογή τα δεδομένα αποθηκεύονται σε ενιαία τοπική βάση δεδομένων, ελέγχονται για

συνθήκες συναγερμών και ενημερώνεται ο χρήστης. Τέλος, διαβιβάζονται για περαιτέρω επεξεργασία και τιμολόγηση προς το μηχανογραφικό σύστημα των ΔΕΚΟ μέσω κατάλληλων διεπαφών (interfaces).

ΣΤ. Δίκτυο Ασύρματης Μετάδοσης Δεδομένων

Πρόκειται για ασύρματο δίκτυο μετάδοσης δεδομένων ευρείας περιοχής (Wide Area Network, WAN). Το δίκτυο εξυπηρετεί την ανταλλαγή πληροφοριών σε πραγματικό χρόνο μεταξύ κεντρικού συστήματος διαχείρισης και κινούμενων χρηστών εφοδιασμένων με ειδική τερματική ραδιοσυσκευή. Η μετάδοση γίνεται μέσω δικτύου GMS με ταχύτητες 9600 Kbps και εξυπηρετεί σε πλήρη ανάπτυξη απεριόριστο πλήθος χρηστών. Οι συσκευές που σχεδίασε και κατασκευάζει η ΜΑΡΑΚ διαθέτουν όλη την υποδομή για την εφαρμογή του πρωτοκόλλου WAP (WAP ready). Τα συστήματα αυτά προμηθεύονται εταιρίες που παρέχουν υπηρεσίες Ταχυδρομείου και Ταχυμεταφοράς.

Η. Data Logger (Καταχωρητής Δεδομένων)

Πρόκειται για υψηλής ποιότητας και αξιοπιστίας Αυτόματο Μετεωρολογικό Σταθμό (και Καταχωρητή Δεδομένων – Data Logger) με ενσωματωμένες δυνατότητες ενσύρματης και ασύρματης επικοινωνίας με σκοπό την συλλογή, επεξεργασία, αποθήκευση και μετάδοση πολλαπλών μετεωρολογικών πληροφοριών ευρέως φάσματος. Σημειώνεται ότι ανάλογο σύστημα δεν έχει έως σήμερα κατασκευαστεί από την Ελληνική Βιομηχανία. Η έρευνα και ανάπτυξη του εν λόγω ερευνητικού προγράμματος ξεκίνησε την 01.01.2001 και ολοκληρώθηκε την 31.01.2002, το δε συνολικό κόστος ανήλθε σε € 194 χιλ. περίπου.

Θ. Μετρικά Συστήματα και Σύγχρονες Μορφές Καταμέτρησης σε εταιρίες Ύδρευσης και Φυσικού Αερίου

Πρόκειται για σύστημα αυτόματης και ηλεκτρονικής καταμέτρησης των μετρητών των Εταιριών Κοινής Ωφέλειας με σκοπό την κάλυψη όλων των υπαρχόντων έως σήμερα συστημάτων καταγραφής των μετρήσεων. Σημειώνεται ότι η έρευνα και ανάπτυξη του εν λόγω ερευνητικού προγράμματος ξεκίνησε την 01.01.2001 και ολοκληρώθηκε την 10.03.2002, το δε συνολικό κόστος αυτού ανήλθε στο ποσό των € 153 χιλ.

Έργα υπό Εκτέλεση

Η Εκδότηρια εντός του 2005 υπέγραψε συμβάσεις έργων με συνολικό ανεκτέλεστο υπόλοιπο ύψους € 4.586, τα οποία παρουσιάζονται αναλυτικά στους παρακάτω πίνακες:

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ ΣΥΝΑΦΘΕΙΣΕΣ ΕΩΣ 31.3.2005 (ποσά σε €)						
A/A	Κύριος Έργου	Αντικείμενο Σύμβασης	Αριθμός/ Ημ/νια	Συνολική αξία Σύμβασης	Εκτελεσμένη εργασία έως 31.12.04	Προς εκτέλεση εργασία από 01/1/05 -31/12/05

Α. Συμβάσεις συναφθείσες που δεν αναγράφουν την αξία του έργου

1	SIAE MICROELETTRONICA Spa	Προμήθεια από πωλήσεις μικροκυματικών ζευξέων	1/7/97 & ΑΝΑΝΕΩΣΗ 29/12/2000	283.700,00 €	0,00	283.700,00 €
2	STET HELLAS AE	Τεχνική υποστήριξη, Εγκαταστάσεις	0540/ 27/08/04	670.000,00 €	0,00	670.000,00 €
3	Qtelecom	Πωλήσεις Μικροκυματικών ζευξέων SIAE	Διάφορες παραγγελίες	500.000,00 €	0,00	500.000,00 €
3	Armentel	Πωλήσεις Μικροκυματικών ζευξέων SIAE	Διάφορες παραγγελίες	600.000,00 €	0,00	600.000,00 €
ΣΥΝΟΛΟ Α				2.053.700,00	0,00	2.053.700,00
A/A	Κύριος Έργου	Αντικείμενο Σύμβασης	Αριθμός / Ημ/νια	Συνολική αξία Σύμβασης	Εκτελεσμένη εργασία έως 31.12.04	Προς εκτέλεση εργασία από 1/1/05 -31/12/05

Β. Συμβάσεις συναφθείσες που αναγράφουν την αξία του έργου

1	OTE AE	Συντήρηση PCM/4	10646 / 30.3.05	95.000,00 €	0,00	95.000,00 €
2	ELMEC Sport	Wireless Hotspots	30.3.05	63.800,00 €	0,00	63.800,00 €
3	ΕΕΔΕ	Wireless Hotspots	30.3.05	34.400,00 €	0,00	34.400,00 €
4	Δ.Αμαρουσίου	Wireless Hotspots	30.3.05	116.260,00 €	0,00	116.260,00 €
5	Τσαγκαράκης	Αναβάθμιση T/K	20/01/2005	4.650,00 €	0,00	4.650,00 €
6	ΑΛΛΑΤΙΝΗ	DECT Z-1500	11/01/2005	6.647,00 €	0,00	6.647,00 €
7	IN.CO. A.E.	T/K C.FlexCom 200	21/01/2005	1.675,00 €	0,00	1.675,00 €
8	Τρ. Πειραιώς	Τηλ. Συσκευές	02/02/2005	1.314,00 €	0,00	1.314,00 €
9	Ιπποκράτειο Θεσ/νίκης	Αναβάθμιση / επέκταση T/K	17/02/2005	8.168,00 €	0,00	8.168,00 €
10	Πολυτεχνείο Κρήτης	Τηλ. Συσκευές	09/02/2005	2.534,00 €	0,00	2.534,00 €
11	Pan Systems	Cable analyzers & διάφορα εργαλεία	08/02/2005	8.540,00 €	0,00	8.540,00 €
12	Αττικά Πολυκ/ματα	Dect συσκευές	03/03/2005	17.795,00 €	0,00	17.795,00 €
13	Αττικά Πολυκ/ματα	Coral IPx500 / VoIP / T/Σ / PCBs	20/12/2004	10.051,00 €	0,00	10.051,00 €
14	ELMEC Sport	Coral IPx500 / DECT VoIP εξοπλισμός	16/12/2004	25.474,00 €	0,00	25.474,00 €
15	Υπουργείο Ανάπτυξης	4 x T/K Coral FlexiCom 5000	07/02/2005	83.174,00 €	0,00	83.174,00 €
16	Τσαγκαράκης	Επέκταση T/K	24 & 28/3/05	2.200,00 €	0,00	2.200,00 €
17	Ελληνικός Ιστός	DECT Z-500	17/03/2005	2.072,00 €	0,00	2.072,00 €
18	Μπενάκειο Νοσ.	Επέκταση DECT	31/01/2005	5.104,00 €	0,00	5.104,00 €
19	Δήμος Θεσ/νίκης	T/K C.FlexiCon 200	28/03/2005	3.598,00 €	0,00	3.598,00 €
20	Μαντίδης Ιωάννης (Μηχανοργανωτική Έβρου)	T/K C.FlexiCon 200 & εξοπλισμός ευρυζωνικότητας	14/12/2004	21.200,00 €	0,00	21.200,00 €
21	Νοσ. Αλεξάνδρα	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/04/2004	14.000,00 €	0,00	14.000,00 €

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

22	Νοσ. " Η Παμμακάριστος"	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	09/04/2002	3.173,88 €	0,00	3.173,88 €
23	Νοσ. Καβάλας	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/07/2004	3.170,35 €	0,00	3.170,35 €
24	AIR FRANCE	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/04/2004	2.700,00 €	0,00	2.700,00 €
25	Νοσ. Ιπποκράτειο	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	12/03/2005	12.344,00 €	0,00	12.344,00 €
26	Foodrinco	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/10/2004	3.111,00 €	0,00	3.111,00 €
27	Νοσ. Ναούσης	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	07/11/2004	3.090,00 €	0,00	3.090,00 €
28	ASPROFOS	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/01/2003	4.176,00 €	0,00	4.176,00 €
29	NIMTS	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/02/2003	5.280,00 €	0,00	5.280,00 €
30	Ε.Ο.Φ.	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/07/2004	4.522,00 €	0,00	4.522,00 €
31	ΔΙΟΓΕΝΗΣ 3xT/K	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/04/2004	4.766,00 €	0,00	4.766,00 €
32	ΔΙΟΓΕΝΗΣ 2xT/K	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/06/2004	380,00 €	0,00	380,00 €
33	Τρ. Πειραιώς	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/08/2004	8.729,00 €	0,00	8.729,00 €
34	Πολ. Κρήτης 5xT/K	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	25/07/2003	12.687,27 €	0,00	12.687,27 €
35	Ο.Σ.Κ. Α.Ε.	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	06/10/2004	3.245,00 €	0,00	3.245,00 €
36	ΝΟΣ. ΠΑΙΔΩΝ	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/12/2004	5.103,00 €	0,00	5.103,00 €
37	Ψ.Ν.Α. Δρομοκαίτειο	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/12/2003	3.035,00 €	0,00	3.035,00 €
38	Νοσ.Μπενάκειο	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/07/2004	12.700,00 €	0,00	12.700,00 €
39	Νοσ. Κιλκίς	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	07/09/2004	5.367,00 €	0,00	5.367,00 €
40	ΕΤΒΑ.ΒΙ.ΠΕ.	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/07/2004	3.515,00 €	0,00	3.515,00 €
41	Ι.Κ.Α. Νοσ. Αλεξάνδρας	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/12/2004	1.989,00 €	0,00	1.989,00 €
42	Ι.Κ.Α.Καλιθέας	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/12/2004	898,00 €	0,00	898,00 €
43	Ι.Κ.Α. Αλεξάνδρας	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	01/12/2004	927,00 €	0,00	927,00 €
44	ΕΛ.ΑΣ. Συγγρού	Ετήσια Σύμβαση συντήρησης	21/03/2005	6.387,00 €	0,00	6.387,00 €
45	Ο.Σ.Ε Α.Ε	Τηλεπικοινωνιακό Υλικό	24/02/2005	23.334,00 €	0,00	23.334,00 €
46	SINDEL SRL	Τεχνική υποστήριξη	21/2/205	22.500,00 €	0,00	22.500,00 €
47	ΕΥΔΑΠ	Τεχνική υποστήριξη	04042035-3 01/11/2004	17.400,00 €	0,00	17.400,00 €
48	ΕΥΔΑΠ	Τεχνική υποστήριξη	04041452-3 03/09/2004	17.500,00 €	0,00	17.500,00 €
49	Delegation of EC in BiH	Υδρολογικοί Σταθμοί	098-574/04 25/01/2005	436.882,00 €	0,00	436.882,00 €
50	INTRACOM	Ανταλλακτικά Μηχανών	9500025952 03/03/2005	5.280,00 €	0,00	5.280,00 €
51	ITE	Αναλυτής Σηματος	03/03/2005	11.000,00 €	0,00	11.000,00 €

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

52	Υπουργείο Εθν. Αμυνας / ΓΕΣ	Δορυφορικά τερματικά M4	0207E/04 3.2.2005	124.383,17 €	0,00	124.383,17 €
53	OTESAT / MARITEL	Δορυφορικά τερματικά Mini-M	4.2.2005	104.430,00 €	0,00	104.430,00 €
54	Αριστοτέλειο Παν. Θεσ/κης	Τηλεφωνικό Κέντρο	30.3.2005	9.904,00 €	0,00	9.904,00 €
55	AIR FRANCE	Τηλεφωνικός εξοπλισμός	30.3.2005	1.080,00 €	0,00	1.080,00 €
ΣΥΝΟΛΟ Β				1.412.644,67	0,00	1.412.644,67

A/A	Κύριος Έργου	Αντικείμενο Σύμβασης	Αριθμός / Ημ/νια	Συνολική αξία σύμβασης	Εκτελεσμένη εργασία έως 31.12.04	Προς εκτέλεση εργασία απο 1/1/05 - 31/12/05
Γ. Παραγγελίες						
	Ναυτιλιακές Εταιρείες	Μηχανήματα διάφορα	1/1-31/12/2005	270.000,00 €	0,00	270.000,00 €
	Ναυτιλιακές Εταιρείες	Εργασίες - ανταλλακτικά	1/1-31/12/2005	850.000,00 €	0,00	850.000,00 €
ΣΥΝΟΛΟ Γ				1.120.000,00	0,00	1.120.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β+Γ)				4.586.344,67	0,00	4.586.344,67

4.4.1. Παραγωγική Διαδικασία

Η παραγωγική μονάδα της Εταιρίας είναι εγκατεστημένη στο ιδιόκτητο εργοστάσιο στην πόλη της Αλεξανδρούπολης. Η παραγωγική αυτή μονάδα διαθέτει ολοκληρωμένη υποδομή για την ημιαυτόματη συναρμολόγηση πλακετών (PCB - Printed Circuit Boards) και μηχανικών μερών/ εξαρτημάτων, καθώς και όργανα ελέγχου και αναπτυξιακά εργαλεία τα οποία χρησιμοποιούνται από τους τεχνικούς της Εταιρίας για τη διενέργεια μετρήσεων και δοκιμών των πρωτοτύπων των παραγομένων προϊόντων, για τον τελικό έλεγχο αλλά και για τη διάγνωση βλαβών συσκευών υπό επισκευή.

Η μονάδα αυτή διαθέτει επίσης:

- Θαλάμους για "burn-in" και περιβαλλοντικούς ελέγχους (κλιματολογικούς, τεχνητής βροχής, κ.ά.).
- Όργανα μετρήσεων και ποιοτικού ελέγχου κυκλωμάτων για συχνότητες λειτουργίας έως και 2 GHz.

Η παραγωγική διαδικασία της Εταιρίας είναι οργανωμένη στη βάση της εξυπηρέτησης των ιδιαίτερων αναγκών του κάθε πελάτη. Διακρίνεται στα ακόλουθα βασικά στάδια που είναι κοινά, ανεξάρτητα από τις ιδιαιτερότητες της κάθε κατηγορίας προϊόντων.

I. Στο πρώτο στάδιο λαμβάνει χώρα η αρχική επεξεργασία των επιμέρους τμημάτων από τα οποία συνίσταται ένα τηλεπικοινωνιακό σύστημα, δηλαδή των πλακετών, των καλωδίων και των μεταλλικών τμημάτων.

II. Ακολουθεί το στάδιο του ποιοτικού ελέγχου της ορθής λειτουργίας του κάθε τμήματος και της συναρμολόγησης αυτών σε ένα ενιαίο σύστημα.

III. Επίσης διενεργείται, μια σειρά από οπτικούς και ηλεκτρικούς ελέγχους. Μετά την επιτυχή έκβαση των ελέγχων, το προϊόν συσκευάζεται και αποθηκεύεται, διαφορετικά επιστρέφεται προς επισκευή.

4.4.2. Διαχείριση Αποθηκών

Η διαχείριση των αποθεμάτων πρώτων υλών και προϊόντων της Εταιρίας βασίζεται σε σύγχρονα αυτοματοποιημένα συστήματα (κωδικοποίηση πρώτων υλών, ημικατεργασμένων και έτοιμων

προϊόντων κλπ) που εξασφαλίζουν μικρούς χρόνους αναμονής, άμεση ενημέρωση σχετικά με τη διαθεσιμότητα των πρώτων υλών και προϊόντων και χαμηλό κόστος λειτουργίας.

Η εφαρμογή σύγχρονων συστημάτων διαχείρισης αποθηκών είναι καθοριστικής σημασίας, λόγω του μεγάλου πλήθους των εξαρτημάτων που χρησιμοποιούνται για την κατασκευή ενός τηλεπικοινωνιακού συστήματος.

4.4.3. Μηχανογράφηση

Η Εταιρία έχει αναπτύξει πλήρες δίκτυο μηχανογράφησης, που της επιτρέπει την άμεση σύνδεση και επικοινωνία των επιμέρους οικονομικών και διοικητικών υπηρεσιών και των τμημάτων της παραγωγικής διαδικασίας.

Με αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται στο μέγιστο δυνατό η παρακολούθηση μίας σειράς υπηρεσιών όπως:

- Γενική και Αναλυτική Λογιστική.
- Συναλλασσόμενοι (Πελάτες, Προμηθευτές, Λοιποί).
- Πιστωτική Πολιτική Πελατών.
- Χρηματοοικονομικές Συναλλαγές.
- Λογιστική & χωροταξική παρακολούθηση των παγίων.
- Ταμειακός προγραμματισμός.
- Διαδικασίες εισπράξεων & πληρωμών.
- Λογιστική Αποθηκών.
- Κοστολόγηση Παραγωγής.
- Διαχείριση Παραγγελιών, Αγορών & Παραστατικών Αγορών.
- Φάκελος Εισαγωγών.
- Εμπορική Πολιτική.
- Διαχείριση Παραγγελιών, Πωλήσεων & Παραστατικών Πωλήσεων.
- Διαχείριση Πωλητών.
- Διαχείριση Αποθεμάτων.
- Πρότυπα Παραγωγής.
- Τεχνικές Προδιαγραφές Παραγωγής.
- Προγραμματισμός & Έλεγχος Πόρων Παραγωγής.
- Διαχείριση Παραγωγής.
- Πληροφοριακά Συστήματα Διοίκησης.

4.4.4. Έρευνα & Ανάπτυξη – Διασφάλιση Ποιότητας

Το τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης ασχολείται με την ανάπτυξη και σχεδίαση ολοκληρωμένων προϊόντων ή εφαρμογών λογισμικού καθώς επίσης και με την ανάπτυξη ολοκληρωμένων συσκευών / συστημάτων ή εφαρμογών κατ' ανάθεση από τρίτους. Επιπλέον ασχολείται με την διεκπεραίωση / διαχείριση έργων (project management) που κατά κύριο λόγο αφορούν ανάπτυξη νέων προϊόντων. Αξίζει να αναφερθεί ότι πολλά προϊόντα ή εφαρμογές της Εταιρίας, έχουν αναπτυχθεί στα πλαίσια συμμετοχής της με πανεπιστημιακά και ερευνητικά ιδρύματα, σε διάφορα εθνικά και κοινοτικά ερευνητικά προγράμματα, όπως τα ΠΑΒΕ, ISD, TENTELECOM κα.

Το τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης στελεχώνεται με ειδικευμένους μηχανικούς ευρείας εμπειρίας στα αντικείμενα ενασχόλησής τους, των οποίων η άρτια κατάρτιση στηρίζεται σε ανάλογες μεταπτυχιακές σπουδές.

Η εμπειρία των στελεχών - μηχανικών του τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης καλύπτει ένα ευρύ φάσμα τομέων εφαρμοσμένης σχεδίασης όπως:

- Αυτοματισμοί - Βιομηχανικός Έλεγχος.
- Αναλογική και Ψηφιακή Ραδιοεπικοινωνία.
- Πρωτόκολλα Επικοινωνίας H/Y.
- Πρωτόκολλα Εφαρμογών Packet Radio.
- Επικοινωνίες Πολυμέσων.

Η σχεδίαση βασίζεται πάντα στη χρήση προηγμένων αναπτυξιακών συστημάτων και εργαλείων όπως CAD (Computer - Aided Design)/ CAE (Computer - Aided Engineering).

Στα πλαίσια της ερευνητικής της δραστηριότητας, η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. αναπτύσσει ήδη προϊόντα για καίριους τομείς όπως οι Τηλεπικοινωνίες και τα Ειδικά Έργα (όπως τα Συστήματα Ραδιοεπικοινωνιών VHF/ UHF/ GSM, τα Ψηφιακά Συνδρομητικά Συστήματα Πολυπλεξίας), τα Ναυτιλιακά Ηλεκτρονικά (όπως ο Προσομοιωτής Ναυτιλιακών Επικοινωνιών, οι Ασύρματες Επικοινωνίες VHF, MF/HF, ο Δέκτης NAVTEX) και τα Συστήματα Ειδικών Εφαρμογών (όπως τα Συστήματα Τηλεμετρίας και Αυτοματισμού). Η ερευνητική αυτή δραστηριότητα ξεκίνησε από το 1982 και πέτυχε την ανάπτυξη και παραγωγή μιας σειράς πρωτότυπων βιομηχανικών προϊόντων, με εφαρμογή στις επικοινωνίες ξηράς και στη ναυτιλία. Τέτοια προϊόντα είναι τα συστήματα Κινητής Τηλεφωνίας Θαλάσσης, τα Συνδρομητικά Φερέσυχνα Συστήματα Πολυπλεξίας, Προσομοιωτής GMDSS SIM 1000, ο Ειδικός Δέκτης Ασφαλείας NAVTEX, το TELEMETRON κ.ά.

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. έχει βραβευθεί από το Βιοτεχνικό Επιμελητήριο Πειραιά για τις κατασκευαστικές της καινοτομίες.

4.4.5. ISO 9001

Η Εταιρία κατέχει Πιστοποιητικό Συμμόρφωσης Συστήματος Ποιότητας από το 1997. Σύμφωνα με το ισχύον πιστοποιητικό το οποίο εκδόθηκε την 18.10.2000 και ισχύει για τρία χρόνια η εταιρία Ελληνικός Οργανισμός Τυποποίησης Α.Ε. βεβαιώνει ότι το Σύστημα Ποιότητας της Εταιρίας αναφορικά με τις δραστηριότητες σχεδιασμού, ανάπτυξης, παραγωγής, μάρκετινγκ, εμπορίας και εξυπηρέτησης τηλεπικοινωνιακών / ηλεκτρονικών εφαρμογών, που λαμβάνουν χώρα στην έδρα της Εταιρίας και στο εργοστάσιό της στην Αλεξανδρούπολη έχει αξιολογηθεί και είναι σύμφωνο με τις απαιτήσεις του Προτύπου Ε.Λ.Ο.Τ. ISO 9001.

Η αρμόδια Διεύθυνση Διασφάλισης Ποιότητας της Εταιρίας καλύπτει όλα τα θέματα που αφορούν την διαχείριση και τον έλεγχο του συστήματος διασφάλισης ποιότητας που εφαρμόζεται, διενεργώντας συνεχείς περιοδικούς ελέγχους ώστε σε τακτά χρονικά διαστήματα να παρέχεται στη Διοίκηση η επιβεβαίωση της τήρησης των αναγκαίων διαδικασιών. Επίσης εισηγείται στην Γενική Διεύθυνση και υλοποιεί όποιες τροποποιήσεις ή επεκτάσεις του Συστήματος Διασφάλισης Ποιότητας, αποβλέποντας στην εφαρμογή των αρχών ολικής ποιότητας τόσο στην σχεδίαση και παραγωγή προϊόντων όσο και στις εσωτερικές διαδικασίες λειτουργίας της Εταιρίας.

Τέλος η Διεύθυνση Διασφάλισης Ποιότητας απαρτίζεται από τα παρακάτω τμήματα:

- Τμήμα Επιθεώρησης Ποιότητας.
- Τμήμα Ποιοτικού Ελέγχου Εργοστασίου Αλεξανδρούπολης.
- Τμήμα Ποιοτικού Ελέγχου Έδρας – Πέραμα.
- Τμήμα Ελέγχου Εισερχομένων Εργοστασίου (Incoming Inspection).
- Τμήμα Ελέγχου Εισερχομένων Έδρας - Πέραμα (Incoming Inspection).

4.5 Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής

Η διαδικασία προώθησης των πωλήσεων και η εμπορική ανάπτυξη της Εταιρίας σχεδιάζεται από την αρμόδια Διεύθυνση Πωλήσεων σε συνεργασία με τη Διεύθυνση Marketing. Οι διαδικασίες προώθησης των πωλήσεων διακρίνονται σε 2 βασικές κατηγορίες.

Η πρώτη κατηγορία αφορά τα προϊόντα που διατίθενται σε ιδιωτικές επιχειρήσεις και σε ιδιώτες και είναι μεμονωμένες κυρίως συσκευές. Η δεύτερη περίπτωση αφορά τα προϊόντα που έχουν χαρακτήρα ολοκληρωμένων λύσεων και απευθύνονται σε μεγάλους πελάτες (εταιρίες του ευρύτερου Δημόσιου Τομέα, Πανεπιστήμια, Ιδρύματα κα).

Η πρώτη κατηγορία προϊόντων διατίθεται μέσω των εμπορικών εγκαταστάσεων της επιχείρησης (Πειραιάς, Γραφείο Θεσσαλονίκης) αλλά και μέσω του δικτύου των αντιπροσώπων που έχει αναπτύξει η Εταιρία σε 20 πόλεις στην Ελλάδα.

Η γεωγραφική κατανομή των αντιπροσώπων παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΩΝ
Στερεά Ελλάδα	Αθήνα, Μεσολόγγι, Λαμία	8
Πελοπόννησος	Καλαμάτα	1
Μακεδονία	Θεσσαλονίκη, Βέροια, Καβάλα	6
Ήπειρος	Άρτα, Ιωάννινα, Πρέβεζα	4
Θεσσαλία	Βόλος, Λάρισα	3
Θράκη	Κομοτηνή	1
Κρήτη	Χανιά, Ηράκλειο	3
Νησιά Αιγαίου	Ρόδος, Λήμνος, Μυτιλήνη	5
Νησιά Ιονίου	Κέρκυρα	2
Εύβοια	Χαλκίδα	1

Πελάτες της Εταιρίας για την ανωτέρω κατηγορία προϊόντων αποτελούν κυρίως οι ναυτιλιακές εταιρίες, οι βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις καθώς και οι τουριστικές μονάδες.

Η δεύτερη κατηγορία προϊόντων προωθείται, κυρίως, μέσω της συμμετοχής της Εταιρίας σε διαγωνισμούς. Οι κυριότεροι πελάτες της ανωτέρω κατηγορίας είναι Δημόσιες Επιχειρήσεις (Ο.Τ.Ε. Α.Ε., Δ.Ε.Η. Α.Ε., ΕΥΔΑΠ, ΕΛ.ΑΣ., ΟΥΘ, ΟΛΘ, Δ.Ε.Υ.Α.Χ, Η.Σ.Α.Π, Ε.Α.Β., ΑΣΠΡΟΦΩΣ, Υ.Π.Α.), Υπουργεία (Υ.Π.Ε.Χ.Ω.Δ.Ε., Εσωτερικών, Εθνικής Αμύνης, Εμπορικής Ναυτιλίας), Πανεπιστήμια (ΑΠΘ, Πολυτεχνείο Κρήτης, Δημοκρίτειο Πανεπιστήμιο Θράκης, Πανεπιστήμιο Αιγαίου, Τ.Ε.Ι. Πειραιά), Νοσοκομεία (417 ΝΙΜΤΣ, ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΜΠΕΝΑΚΕΙΟ, ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ Θεσ/νίκης, Κιλκίς, Καβάλας, Χίου, Λευκάδος, Γιαννιτσών, Λήμνου, Λάρισας, ΕΥΑΓΓΕΛΙΣΜΟΣ), Ερευνητικά Ιδρύματα (Δημόκριτος, ΕΘΙΑΓΕ) καθώς και Δήμοι, Τράπεζες, και επιχειρήσεις (Vodafone-Panafon Α.Ε., Stet Hellas Α.Ε., ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε.).

4.6 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

4.6.1 Ασώματες Ακίνητοποιήσεις - Σήματα

Η Εκδότρια Εταιρία συμμετέχει σε διάφορα επιχορηγούμενα ερευνητικά προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά και Ελληνικών Οργανισμών και Φορέων. Στο λογαριασμό «Προκαταβολές Κτήσεως Ασώματων Ακίνητοποιήσεων» καταχωρούνται οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για τα προγράμματα που βρίσκονται σε εξέλιξη. Τα κεφάλαια για την κάλυψη των δαπανών αυτών προέρχονται αφενός από λαμβανόμενες επιχορηγήσεις και αφετέρου από την ίδια συμμετοχή της Εταιρίας. Μετά την ολοκλήρωση του εκάστοτε προγράμματος μεταφέρονται οι εν λόγω δαπάνες από τον άνω λογαριασμό στο λογαριασμό «Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης» των Ασώματων Ακίνητοποιήσεων και αποσβένονται είτε εφάπαξ κατά το έτος πραγματοποίησής τους, είτε τμηματικά μέσα σε μία πενταετία και παράλληλα με την απόσβεση αυτή γίνεται μεταφορά ανάλογου ποσού από το λογαριασμό «Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Παγίου Ενεργητικού», στα Έσοδα. Σημειώνεται, ότι τα ερευνητικά προγράμματα έχουν βοηθήσει στην ανάπτυξη νέων τεχνολογιών από την Εταιρία, με τις οποίες έχουν παραχθεί νέα προϊόντα, είτε προορίζονται για την ανάπτυξη νέων προϊόντων. Έτσι η αποκτηθείσα από την Εταιρία τεχνολογία αποτελεί γι' αυτή περιουσιακό στοιχείο.

Η Εταιρία έχει κατοχυρώσει στο Υπουργείο Ανάπτυξης και έχει υπό την ιδιοκτησία της τα εξής εμπορικά σήματα:

ΣΗΜΑ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ
ARCHIPELAGOS	27.02.2001	11.738,81	ΑΟΡΙΣΤΗ

4.6.2. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

4.6.2.1 Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις

Ιδιότητα Ακίνητα

Η Εταιρία έχει στην ιδιοκτησία της τα ακόλουθα ακίνητα:

1) Δύο συνεχόμενα γήπεδα συνολικής έκτασης 11.080 μ² κείμενα στη περιοχή «Λουτρό» Αλεξανδρούπολης. Επί της έκτασης αυτής έχει ανεγερθεί το εργοστάσιο της Εταιρίας που αποτελείται από οικοδομή συνολικής επιφάνειας 1.600 μ² με υποδομή για επέκταση στα 2.560 μ².

Στο ιδιόκτητο εργοστάσιο της Εταιρίας στην Αλεξανδρούπολη πραγματοποιείται η συναρμολόγηση των πλακετών και των μηχανολογικών εξαρτημάτων των τηλεπικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και ο έλεγχος της ποιότητας αυτών. Επίσης παρέχεται τεχνική υποστήριξη στους πελάτες για τα προϊόντα της Εταιρίας.

2) Οικόπεδο εκτάσεως 365,30 μ² κείμενο στη περιοχή «Νέο Ικόνιο» του Δήμου Περάματος Αττικής επί των οδών Τριπόλεως και Μαρίας Κιουρί, επί του οποίου το 1997 ξεκίνησαν εργασίες ανέγερσης εξαόροφης οικοδομής με υπόγειο, συνολικής επιφάνειας 730μ². (Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 108/1997 άδεια οικοδομής ως ολική επιφάνεια ορόφων στην κατηγορία «ειδικά κτίρια» έχουν εγκριθεί 488 μ² και ως ολική επιφάνεια ορόφων στην κατηγορία «κατοικία» έχουν εγκριθεί 242 μ²). Οι εργασίες ανέγερσης ολοκληρώθηκαν στο τέλος του 2000 και το συνολικό κόστος κατασκευής ανήλθε σε € 572 χιλ. περίπου.

Στο νέο, ως άνω, πρόσφατα ανεγερθέν, εξαόροφο κτίριο (με υπόγειο) στεγάζονται η Διοίκηση της Εταιρίας, οι Οικονομικές και Διοικητικές Υπηρεσίες (Λογιστήριο, Προσωπικό, Γραμματεία, Προμήθειες, Αποθήκες κ.λ.π.) η Διεύθυνση Μάρκετινγκ και η Εμπορική Διεύθυνση Συστημάτων και Ειδικών Εφαρμογών.

3) Οριζόντια ιδιοκτησία επιφάνειας 138μ² (γραφεία) κείμενη στον τρίτο υπέρ το ισόγειο όροφο πολυκατοικίας που βρίσκεται επί της οδού Ρέας και Λεωφ. Δημοκρατίας 455 στην περιοχή «Νέο Ικόνιο» του Δήμου Περάματος Αττικής. Στο προαναφερθέν ακίνητο στεγάζεται η Εμπορική Διεύθυνση των Ναυτιλιακών Ηλεκτρονικών & Επικοινωνιών Ναυσιπλοΐας.

Μισθωμένα ακίνητα

Η Εταιρία μισθώνει τα παρακάτω ακίνητα:

1) Διαμέρισμα (γραφεία) επιφάνειας 113 μ² στον 4ο όροφο πολυκατοικίας επί της οδού Βασ. Κωνσταντίνου 26 στην Αθήνα στο οποίο έχουν εγκατασταθεί υπηρεσίες Μετοχολογίου και Επικοινωνίας της Εταιρίας.

2) Γραφεία επιφάνειας 58,61 μ² κείμενα επί της οδού Πολυτεχνείου 25 στη Θεσσαλονίκη, στα οποία έχει εγκατασταθεί η Υπηρεσία Προώθησης των Πωλήσεων (εκθεσιακός χώρος) της Εταιρίας στην Βόρειο Ελλάδα.

3) Γραφεία επιφάνειας 109 μ² κείμενα στον τρίτο όροφο ακινήτου επί της Λεωφ. Δημοκρατίας 443 στο Πέραμα Αττικής. Έχει εγκατασταθεί το τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης και Διασφάλισης Ποιότητας της Εταιρίας.

4) Γραφεία κείμενα στον πρώτο και δεύτερο υπέρ το ισόγειο όροφο ακινήτου που βρίσκεται επί της οδού Ρέας και Λ. Δημοκρατίας 455 στην περιοχή «Νέο Ικόνιο» του Δήμου Περάματος Αττικής. Η επιφάνεια του α' ορόφου είναι 240 μ² και η επιφάνεια του β' ορόφου 300 μ². Στα γραφεία αυτά στεγάζονται τα Εργαστήρια και η Διεύθυνση Παροχής Υπηρεσιών και Εξυπηρέτησης Πελατών της Εταιρίας. Επίσης, στους ίδιους χώρους είναι εγκατεστημένη η Εμπορική Διεύθυνση των Τηλεπικοινωνιών & Πληροφορικής. Επιπλέον είναι εγκατεστημένα στους χώρους αυτούς το Τμήμα Ελέγχου Εισερχομένων Υλικών και Αποθήκες.

4.6.2.2 Μηχανολογικός Εξοπλισμός Εταιρίας

Ο εξοπλισμός της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. αφορά εξοπλισμό παραγωγής, όργανα ελέγχου και αναπτυξιακά εργαλεία, καθώς και υπολογιστές και περιφερειακά Η/Υ και είναι εγκατεστημένος στο εργοστάσιο στην περιοχή «Λουτρό» της Αλεξανδρούπολης και στα εργαστήριά της στο Δήμο Περάματος Αττικής:

α. Κύριος και βοηθητικός ιδιόκτητος εξοπλισμός που είναι εγκατεστημένος στο εργοστάσιο της Εταιρίας στην περιοχή «Λουτρό» της Αλεξανδρούπολης.

Στην περιοχή «Λουτρό» Αλεξανδρούπολης βρίσκεται και λειτουργεί το εργοστάσιο παραγωγής των προϊόντων της Εταιρίας. Διαθέτει ολοκληρωμένη υποδομή για τη συναρμολόγηση πλακετών (printed circuit boards) και μηχανολογικών εξαρτημάτων, αλλά και μια πλήρη σειρά οργάνων μέτρησης και δοκιμών.

Ο μηχανολογικός και ηλεκτρονικός εξοπλισμός της Εταιρίας διατηρείται σε πολύ καλή κατάσταση (ο βαθμός απαξίωσης ανέρχεται σε 10% περίπου και οφείλεται κυρίως στην σταδιακή παλαίωση των μηχανημάτων) και με πλήρη παραγωγική δραστηριότητα μπορεί να καλύψει παραγωγικές ανάγκες σε 3 βάρδιες. Για τη χρήση 2003 ο βαθμός απασχόλησης των μηχανολογικών εγκαταστάσεων διαμορφώθηκε σε 50% περίπου.

β. Ιδιόκτητος εργαστηριακός εξοπλισμός που είναι εγκατεστημένος και λειτουργεί σε μισθωμένα ακίνητα στην περιοχή Περάματος Αττικής.

Ο εργαστηριακός εξοπλισμός περιλαμβάνει κυρίως όργανα μετρήσεων και δοκιμών για περιορισμένης κλίμακας επισκευές καθώς και για τον έλεγχο των πρωτοτύπων των συσκευών που αναπτύσσονται από την ίδια την Εταιρία. Επιπλέον, τα εργαστήρια ανάπτυξης και δοκιμών της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. στο «Νέο Ικόνιο» του Δήμου Περάματος, είναι εφοδιασμένα με προσωπικούς υπολογιστές συνδεδεμένους σε τοπολογία τοπικού δικτύου (LAN) Ethernet, καθώς και με όλα τα απαραίτητα περιφερειακά, όπως σκληροί δίσκοι, tape streamers και εκτυπωτές.

Στο παράρτημα παρουσιάζεται ο βασικότερος μηχανολογικός εξοπλισμός της εταιρίας.

4.6.2.3 Μεταβολή της Λογιστικής Αξίας των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

Η εξέλιξη της λογιστικής αξίας των παγίων της Εταιρίας την περίοδο 1997 – 2004, σύμφωνα με τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία, εμφανίζεται στο παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 1997 – 2004 (σε χιλ. ευρώ)							
Κατηγορία Παγίου	Αξία Κτήσεως 31.12.1996	Προσθήκες 01.01.1997- 31.12.2004	Συνολική Αξία Κτήσεως 31.12.2004	Αποσβέσεις Μέχρι 31.12.1996	Αποσβέσεις 01.01.1997- 31.12.2004	Συνολική Αξία Αποσβέσεων 31.12.2004	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2004
A. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως	0	3.156	3.156	0	1.218	1.218	1.937
Παραχωρήσεις και Δικαιώματα Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας	0	13	13	0	10	10	3
Προκαταβολές Κτήσεως Ασώματων Ακινήτων	0	2.412	2.412	0	0		2.412
A. ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	0	5.580	5.580	0	1.228	1.228	4.352
B. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
Γήπεδα – Οικόπεδα	101	200	301	0	0	0	301
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	408	1.141	1.549	0	0	0	1.549
Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός	801	2.942	3.743	561	1.287	1.848	1.896
Μεταφορικά Μέσα	78	48	126	26	90	116	9
Επιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	341	890	1.231	243	695	938	294
Ακινήτοιοιήσεις υπό Εκτέλεση & Προκαταβολές	0	0	0	0	0		0
B. ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	1.729	5.222	6.951	830	2.071	2.901	4.050
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (A + B)	1.729	10.802	12.531	830	3.299	4.129	8.402

Σημειώνεται, πως η Εταιρία στις 31.12.2004 κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν. 3229/2004, με βάση έκθεση εκτιμητή, προχώρησε σε αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των Γηπέδων κατά € 160.161,78 και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων κατά € 995.026,20. Η διαφορά αναπροσαρμογής καταχωρήθηκε στο λογ/σμό Α.ΙΙΙ.2 “ Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων”. Οι αποσβέσεις επί των κτιρίων της χρήσεως ποσού €43.564,87 υπολογίστηκαν επί της προ της αναπροσαρμογής αξίας κτήσεως.

4.6.3 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

4.6.3.1 Εγγυητικές Επιστολές

Η εταιρία έχει χορηγήσει εγγυητικές επιστολές για τη συμμετοχή της σε διαγωνισμούς, για την καλή εκτέλεση των σχετικών συμβάσεων και για την κάλυψη προκαταβολών. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση κατ' είδος των εγγυητικών επιστολών της εταιρίας για τις χρήσεις 2000 – 2004:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΓΓΥΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΟΛΩΝ 2001 – 2004				
	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Είδος Εγγυητικής	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)
- κάλυψης προκαταβολών	757,15	561,67	575,20	711,50
- συμμετοχής σε διαγωνισμούς	396,18	557,66	2.636,30	2.476,52
- καλής εκτέλεσης συμβάσεων	1.220,84	853,28	1.080,72	951,79
Σύνολο	2.374,17	1.972,61	4.292,22	4.409,81

Οι ανωτέρω εγγυητικές επιστολές έχουν εκδοθεί από διάφορες τράπεζες με την ακόλουθη ανάλυση:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΓΓΥΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΟΛΩΝ ΑΝΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 2001 – 2004				
	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Τράπεζα	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)
Αττικής	949,08	457,23	404,85	308,04
Eurobank - Εργασίας	265,08	346,23	1.673,35	1.599,24
Εθνική	278,80	257,15	250,67	537,12
Πειραιώς	771,83	282,23	1.227,76	1.044,97
Κύπρου	108,58	629,78	735,59	920,45
Σύνολο	2.373,00	1.972,61	4.292,22	4.409,81

Επίσης, η Εκδότρια έχει καταστεί εγγυήτρια στο από 1045/5/30.6.2004 συμβόλαιο χρηματοδότησης, μεταξύ της PIRAEUS BANK ROMANIA S.A και της θυγατρικής της MARAC ROMANIA SRL.

Το συνολικό όριο του συμβολαίου είναι € 756.000 και αναλύεται ως εξής :

- € 450.000 για έκδοση εγγυητικών διάρκειας 12 μηνών εκ των οποίων 300.000 για έκδοση εγγυητικών καλής εκτέλεσης, προκαταβολής και L/C.
- € 270.000 για επενδυτικό κεφάλαιο διάρκειας 60 μηνών.
- € 36.000 ανοικτό κεφάλαιο κίνησης.

4.6.3.2 Εμπράγματα Βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας

Επί των ακινήτων της Εταιρίας υφίστανται τα ακόλουθα βάρη:

α) Επί του ακινήτου (εργοστάσιο) της Εταιρίας στην περιοχή «Λουτρό» Αλεξανδρούπολης έχουν εγγραφεί υποθήκες συνολικού ποσού € 309 χιλ. περίπου και προσημειώσεις υποθηκών συνολικού ποσού € 1.010 χιλ. περίπου υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. Α.Ε. σε ασφάλεια χορηγηθέντων δανείων. Το

ανεξόφλητο υπόλοιπο των δανείων αυτών την 31.12.2004 ανερχόταν στο ποσό των € 587 χιλ. περίπου.

Οι παραπάνω υποθήκες και προσημειώσεις υποθήκης υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. Α.Ε. αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΥΠΟΘΗΚΩΝ & ΠΡΟΣΗΜΕΙΩΣΕΩΝ		
A/A	ΥΠΟΘΗΚΕΣ	(€)
1	Υποθήκη υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. (τόμος 103, Α/Α 126/01.08.1983)	112.399,12
2	Υποθήκη υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. (τόμος 103, Α/Α 126/25.06.1985)	129.713,87
3	Υποθήκη υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. (τόμος 103, Α/Α 126/30.04.1987)	33.749,08
4	Υποθήκη υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. (τόμος 103, Α/Α 3/14.10.1988)	32.868,67
5	Υποθήκη υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. (τόμος 103, Α/Α 3/25.09.1992)	293,47
	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΘΗΚΩΝ	309.024,21
	ΠΡΟΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	
6	Προσημείωση Υποθήκης υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. (τόμος 126, Α/Α 3/14.10.1988)	176.082,17
7	Προσημείωση Υποθήκης υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. (τόμος 126, Α/Α 3/27.11.1989)	40.278,80
8	Προσημείωση Υποθήκης υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. (τόμος 126, Α/Α 3/07.09.1992)	242.553,19
9	Προσημείωση Υποθήκης υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. (τόμος 126, Α/Α 3/10.08.1998)	184.328,69
10	Προσημείωση Υποθήκης υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. (τόμος 126, Α/Α 3/10.08.1998)	366.837,86
	ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΗΜΕΙΩΣΕΩΝ	1.010.080,71
	ΣΥΝΟΛΟ	1.319.104,92

Σημειώνεται ότι για τις υποθήκες που παρουσιάζονται στον ανωτέρω πίνακα με αύξοντα αριθμό (1) και (2) έχουν συσταθεί παράλληλα και ενέχυρα επί μηχανημάτων του εργοστασίου της Εκδότριας στην Αλεξανδρούπολη.

4.6.4 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που έχει συνάψει η Εταιρία, για την ασφαλιστική κάλυψη των ακινήτων της, του παγίου εξοπλισμού της καθώς των αποθεμάτων πρώτων υλών και ετοιμών προϊόντων.

Ασφαλιστική Εταιρία	Διάρκεια Ισχύος Συμβολαίου	Ασφαλιζόμενα Είδη	Ασφαλιζόμενο Ποσό (Ποσά σε €)	Ασφαλιζόμενος Κίνδυνος
ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥΠΟΛΗΣ				
1. Συμβόλαιο Νο 2649528/ και Πρόσθετη Πράξη	07.10.2004 07.10.2005	Κτίριο επιφανείας 1.600 τ.μ.	234.776,00	Έναντι Πυρός και Πρόσθετων Κινδύνων όπως: πλημμύρας, καταιγίδας, ευρείας έκρηξης, κλοπής, τρομοκρατικών ενεργειών, κακόβουλης βλάβης κτλ.
		Μηχανήματα - εγκαταστάσεις	912.000,00	
		Έπιπλα & Η/Υ	29.347,00	
2. Συμβόλαιο Νο 2649529/ ΦΟΙΝΙΞ – ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Ε.Ε.	07.10.2004 07.10.2005	Εμπορεύματα – προϊόντα (Αποθέματα Α' ύλης)	480.000,00	
ΚΤΙΡΙΟ ΛΕΩΦ. ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ 455				
1. Συμβόλαιο Νο3760474/02 INTERAMERICAN Ε.Ε.Α.Ζ.	29.03.2005- 29.03.2006	Κτίριο	295.000,00	Έναντι Πυρός και Πρόσθετων Κινδύνων όπως: πλημμύρας, ευρείας έκρηξης, κλοπής, τρομοκρατικών ενεργειών, κακόβουλης βλάβης κτλ.
2. Συμβόλαιο Νο3760474/02 INTERAMERICAN Ε.Ε.Α.Ζ.	29.03.2005- 29.03.2006	Περιεχόμενο (εξαερισμός ,έπιπλα και σκεύη, μηχανήματα)	60.000,00	
3. Συμβόλαιο Νο3760480/02 & Πρόσθετη Πράξη 20262071 INTERAMERICAN Ε.Ε.Α.Ζ.	29.03.2005- 29.03.2006	Προϊόντα και Α' ύλης (Αποθέματα)	650.000,00	
ΚΤΙΡΙΟ ΜΑΡ. ΚΙΟΥΡΙ & ΤΡΙΠΟΛΕΩΣ 165				
1. Συμβόλαιο Νο2648033 / ΦΟΙΝΙΞ - ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Ε.Ε.	26.03.2005- 26.03.2006	Κτίριο	570.213,00	Έναντι Πυρός και Πρόσθετων Κινδύνων όπως: πλημμύρας, ευρείας έκρηξης, κλοπής, τρομοκρατικών ενεργειών, κακόβουλης βλάβης κτλ.
2. Συμβόλαιο Νο 2648033 / ΦΟΙΝΙΞ - ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Ε.Ε.	26.03.2005- 26.03.2006	Περιεχόμενο	114.600,00	
	26.03.2005- 26.03.2006	Η/Υ	47.894,00	

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

	<u>26.03.2005-26.03.2006</u>	Τηλεφ. Εξοπλισμός	792,00	
3. Συμβόλαιο Νο2648041/ΦΟΙΝΙΞ - METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Ε.Ε.	<u>26.03.2005-26.03.2006</u>	Εμπορεύματα - Προϊόντα (Αποθέματα – Α' ύλες)	352.165,00	
Συμβόλαιο Νο 3559 & Πρόσθετη Πράξη 5254/ ΦΟΙΝΙΞ - METROLIFE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.Ε.Ε.	<u>20.07.2004-20.07.2005</u>	8 Εργαζόμενοι (Τεχνικό Προσωπικό)	29.347,00	Έναντι κινδύνων Θανάτου από ατύχημα, μόνιμης ολικής ή μερικής ανικανότητας κτλ.

1. Συνολικό Ασφαλιζόμενο Κεφάλαιο Ακινήτων Εταιρίας: € 1.099.989,00 (€ 234.776,00 + € 295.000,00 + € 570.213,00).
2. Συνολικό Ασφαλιζόμενο Κεφάλαιο Μηχανημάτων, Επίπλων & Σκευών Εταιρίας: € 1.164.633,00 (€ 941.347,00 + € 60.000,00 + € 163.286,00).
3. Συνολικό Ασφαλιζόμενο Κεφάλαιο Αποθεμάτων: € 1.482.165,00 (€ 480.000,00 + € 650.000,00 + € 352.165,00).
4. Συνολικό Ασφαλιζόμενο Κεφάλαιο Προσωπικού: € 29.347,00.

Σημειώνεται ότι δικαιούχος ασφαλίματος προερχομένου από το υπ' αριθμ. 1. (Εργοστάσιο Αλεξανδρούπολης – Κτίριο επιφανείας 1.600 τ.μ.) ασφαλιστήριο συμβόλαιο του ανωτέρω πίνακα (No 2649528 & Πρόσθετη Πράξη αυτού 220097), έχει οριστεί η Ε.Τ.Β.Α. Α.Ε. ως ενεχυρούχος και ενυπόθηκος δανείστρια της Εκδότριας Εταιρίας για το ποσό των € 809.978,00. Σημειώνεται ότι εκ του γεγονότος ότι δικαιούχος του ασφαλίματος στο ασφαλιστήριο για το εργοστάσιο της Εταιρίας στο «Λουτρό» Αλεξανδρούπολης έχει οριστεί η Ε.Τ.Β.Α. Α.Ε. δεν υπάρχουν συνέπειες. Σε περίπτωση που επέλθει ο ασφαλιστικός κίνδυνος (π.χ. καταστραφεί το εργοστάσιο από πυρκαγιά), η αποζημίωση θα καταβληθεί στην Ε.Τ.Β.Α. Α.Ε., καθώς αυτή είναι η ενυπόθηκος και ενεχυρούχος δανείστρια της Εταιρίας. Στην περίπτωση αυτή σύμφωνα με τον Αστικό Κώδικα 1287 το ποσό της αποζημίωσης θα διατεθεί είτε για την αποκατάσταση της οικοδομής – εφόσον η Εταιρία έτσι επιλέξει - είτε για την εξόφληση των οφειλών της προς τη Ε.Τ.Β.Α. Α.Ε.

4.6.5. Συμβάσεις**4.6.5.1. Δανειοληπτικές Συμβάσεις****ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.**

Με την υπ' αριθμ. 746/14/24.4.2001 πρόσθετη πράξη της υπ' αριθμ. 746/26.10.1981 σύμβασης Πιστώσεως με Ανοικτό Λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. τροποποιήθηκαν οι όροι της αρχικής σύμβασης και συμφωνήθηκαν τα εξής:

Η παρεχόμενη από την Τράπεζα πίστωση στην Εταιρία με Ανοικτό Αλληλόχρεο Λογαριασμό παρέχεται έως το ποσό του € 1.878 χιλ. ή του ισάξιου σε άλλο νόμισμα. Η πίστωση, εφόσον πρόκειται για χορήγηση σε ευρώ ή σε ένα από τα νομίσματα που αναφέρονται στη σύμβαση, χορηγείται με κυμαινόμενο επιτόκιο που αποτελείται από το βασικό επιτόκιο χορηγήσεων που ισχύει για το νόμισμα στο οποίο έχει χορηγηθεί η πίστωση πλέον περιθωρίου 1% και της εισφοράς του Ν. 128/1975. Προβλέπεται δικαίωμα της Τράπεζας να αναπροσαρμόζει μονομερώς το βασικό επιτόκιο ανάλογα με τις συνθήκες της χρηματαγοράς καθώς και να αυξομειώνει το περιθώριο ανάλογα με τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας, την αποδοτικότητα της συνεργασίας τους και το σύνολο των εξασφαλίσεων που της έχουν παρασχεθεί.

Η Εταιρία βαρύνεται με όλα τα έξοδα, φόρους, τέλη, κρατήσεις, εισφορά του Ν. 128/1975 κλπ που σχετίζονται με τη σύμβαση. Επισημαίνεται ότι με την από 746/15/25.02.2003 πρόσθετη πράξη αυξήθηκε το πιστωτικό όριο της Εταιρίας από € 1.878 χιλ. σε € 3.000 χιλ.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Λ.Τ.Δ.:

α) Με υπ' αριθμ. 558/1/30.05.2001 πρόσθετη πράξη της υπ' αριθμ. 558/05.05.2000 σύμβασης πιστώσεως με Ανοικτό αλληλόχρεο Λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ τροποποιήθηκαν οι όροι της αρχικής σύμβασης και συμφωνήθηκαν τα εξής:

Με την πρόσθετη πράξη αυξάνεται το ποσό της χορηγούμενης στην Εταιρία πίστωσης σε € 880 χιλ. Ο οφειλόμενος τόκος υπολογίζεται με επιτόκιο EURIBOR πλέον της συμφωνηθείσας προσαύξησης ύψους 4%. Περαιτέρω παρέχεται στη Τράπεζα το δικαίωμα να μην επιτρέψει την

εκταμίευση της χορηγηθείσας πιστώσεως, εάν κατά την κρίση της οι απαιτήσεις της κατά της Εταιρίας δεν είναι επαρκώς εξασφαλισμένες. Η Εταιρία βαρύνεται με όλα τα έξοδα, τους φόρους, τα τέλη, τις κρατήσεις, τις εισφορές κλπ. που επιβάλλονται με αφορμή την παρούσα σύμβαση καθώς και με όλες τις λοιπές ειδικά οριζόμενες στη σύμβαση δαπάνες. Κατά τα λοιπά οι όροι της συμβάσεως είναι οι συνήθεις στις συμβάσεις τέτοιου είδους.

β) Με την υπ' αριθμ. 559/Β/23.12.2002 πρόσθετη πράξη της αριθμ. 559/05.05.2000 σύμβασης μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε., η τράπεζα παρέχει στην ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. πίστωση με Ανοικτό Αλληλόχρεο Λογαριασμό μέχρι του ποσού των € 587 χιλ. με τους ανωτέρω περιγραφόμενους όρους.

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Με υπ' αριθμ. 6494/01.02.2001 σύμβασης πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. συμφωνήθηκαν τα εξής:

Η Τράπεζα παρέχει στην Εταιρία πίστωση με Ανοικτό Λογαριασμό μέχρι του ποσού € 2.348 χιλ. Η πίστωση παρέχεται έναντι προμήθειας και τόκου υπολογιζόμενων με βάση τα εκάστοτε ανώτατα επιτρεπόμενα για τις τραπεζικές συναλλαγές όρια. Η Εταιρία βαρύνεται με όλα τα έξοδα, τους φόρους, τα τέλη, τις κρατήσεις, τις εισφορές κλπ. που επιβάλλονται με αφορμή την παρούσα σύμβαση καθώς και με όλες τις λοιπές ειδικά οριζόμενες στη σύμβαση δαπάνες. Κατά τα λοιπά οι όροι της συμβάσεως είναι οι συνήθεις στις συμβάσεις τέτοιου είδους.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.

Με υπ' αριθμ. 588/2/16.02.2001 πρόσθετη πράξη της υπ' αριθμ. 588/30.06.1998 σύμβασης πιστώσεως με Ανοικτό Αλληλόχρεο Λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. τροποποιήθηκαν οι όροι της αρχικής σύμβασης και συμφωνήθηκαν τα εξής:

Με την πρόσθετη πράξη αυξάνεται το ποσό της χορηγηθείσας στην Εταιρία πίστωσης με Ανοικτό Αλληλόχρεο Λογαριασμό σε € 4.402 χιλ. Ο επιβαλλόμενος τόκος υπολογίζεται με βάση το Τελικό Επιτόκιο, το οποίο ειδικότερα αποτελείται από το εκάστοτε Ελάχιστο Επιτόκιο Χορηγήσεων (Ε.Ε.Χ ή Prime Rate) επί χρηματοδοτήσεων για κεφάλαιο κινήσεως της Τραπεζής πλέον του εκάστοτε καθοριζόμενου από την Τράπεζα περιθωρίου. Συμφωνείται επίσης η δυνατότητα χορήγησης της εν λόγω πίστωσης σε συνάλλαγμα-στην περίπτωση αυτή το επιβαλλόμενο επιτόκιο καθώς και τυχόν πρόσθετοι όροι θα καθορίζονται δυνάμει πρόσθετης πράξης.

Η Εταιρία βαρύνεται με όλα τα έξοδα, τους φόρους, τα τέλη, τις κρατήσεις, τις εισφορές κλπ. που επιβάλλονται με αφορμή την εν λόγω σύμβαση καθώς και με όλες τις λοιπές ειδικά οριζόμενες στη σύμβαση δαπάνες. Κατά τα λοιπά οι όροι της συμβάσεως είναι οι συνήθεις στις συμβάσεις τέτοιου είδους.

ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK – ERGASIAS A.E.

Με υπ' αριθμ. 2613/07.04.1998 σύμβαση πιστώσεως με Ανοικτό Λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε., όπως αυτή τροποποιήθηκε από την υπ' αριθμόν 2613/1/15.02.2001 πρόσθετη πράξη της με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. συμφωνήθηκαν τα εξής:

Με την σύμβαση, η Τράπεζα παρέχει στην Εταιρία πίστωση με ανοικτό Λογαριασμό μέχρι του ποσού € 1.761 χιλ. Σε περίπτωση χορήγησης της εν λόγω πίστωσης σε συνάλλαγμα, το επιτόκιο αυτής της χρηματοδότησης καθώς και τυχόν πρόσθετοι όροι θα καθορίζονται με πρόσθετη πράξη. Ο τόκος υπερημερίας υπολογίζεται βάσει του ισχύοντος νόμιμου ετήσιου επιτοκίου.

Η Εταιρία βαρύνεται με όλα τα έξοδα, τους φόρους, τα τέλη, τις κρατήσεις, τις εισφορές κλπ. που επιβάλλονται με αφορμή την παρούσα σύμβαση καθώς και με όλες τις λοιπές ειδικά οριζόμενες στη σύμβαση δαπάνες. Κατά τα λοιπά οι όροι της συμβάσεως είναι οι συνήθεις στις συμβάσεις τέτοιου είδους.

ΤΡΑΠΕΖΑ NOVABANK Α.Ε.

Με υπ' αριθμ. 494751/17.06.2004 σύμβασης πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ NOVABANK Α.Ε. συμφωνήθηκαν τα εξής:

Η Τράπεζα παρέχει στην Εταιρία πίστωση με Ανοικτό Λογαριασμό μέχρι του ποσού € 250 χιλ. Η πίστωση παρέχεται έναντι προμήθειας και τόκου υπολογιζόμενων με βάση τα εκάστοτε ανώτατα επιτρεπόμενα για τις τραπεζικές συναλλαγές όρια. Η Εταιρία βαρύνεται με όλα τα έξοδα, τους φόρους, τα τέλη, τις κρατήσεις, τις εισφορές κλπ. που επιβάλλονται με αφορμή την παρούσα σύμβαση καθώς και με όλες τις λοιπές ειδικά οριζόμενες στη σύμβαση δαπάνες. Κατά τα λοιπά οι όροι της συμβάσεως είναι οι συνήθεις στις συμβάσεις τέτοιου είδους.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΛΤΔ

Με υπ' αριθμ. 015/227/21.07.2004 σύμβασης πιστώσεως με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό μεταξύ της Εταιρίας και της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΛΤΔ συμφωνήθηκαν τα εξής:

Η Τράπεζα παρέχει στην Εταιρία πίστωση με Ανοικτό Λογαριασμό μέχρι του ποσού € 2.100 χιλ. Η Εταιρία βαρύνεται με όλα τα έξοδα, τους φόρους, τα τέλη, τις κρατήσεις, τις εισφορές κλπ. που επιβάλλονται με αφορμή την παρούσα σύμβαση καθώς και με όλες τις λοιπές ειδικά οριζόμενες στη σύμβαση δαπάνες. Κατά τα λοιπά οι όροι της συμβάσεως είναι οι συνήθεις στις συμβάσεις τέτοιου είδους.

Ρύθμιση Οφειλής με την Τράπεζα ΕΤΒΑ Α.Ε.

Με το από 26.04.2002 ιδιωτικό συμφωνητικό ρύθμισης οφειλών μεταξύ της Εταιρίας και της τράπεζας ΕΤΒΑ Α.Ε. σύμφωνα με το οποίο ρυθμίζονται οι οφειλές της Εταιρίας οι οποίες προέκυψαν από τις συμβάσεις δανείου που έχει συνάψει η Εταιρία με την τράπεζα ΕΤΒΑ Α.Ε. Ειδικότερα, συμφωνείται ότι η καταβολή των οφειλομένων ποσών θα γίνει σε 13,5 έτη σε ίσες εξαμηνιαίες τοκοχρεωλυτικές δόσεις (η πρώτη δόση θα καταβληθεί την 01.07.2001 και η τελευταία την 01.01.2014). Το επιτόκιο των ρυθμιζόμενων οφειλών επιδοτείται από το Ελληνικό Δημόσιο σύμφωνα με τις αναφερόμενες στη σύμβαση Υπουργικές Αποφάσεις. Η Εταιρία εκχωρεί και μεταβιβάζει στην τράπεζα ΕΤΒΑ Α.Ε. την απαίτησή της κατά του Ελληνικού Δημοσίου από την επιδότηση του επιτοκίου. Τη ρύθμιση της εν λόγω συμβάσεως εγγυάται το Ελληνικό Δημόσιο. Περαιτέρω συμφωνείται ότι κατά τα λοιπά ισχύουν οι όροι και οι συμφωνίες των δανειακών συμβάσεων.

4.6.5.2 Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μισθώσεως – Συμβάσεις Μίσθωσης Μηχανολογικού Εξοπλισμού

Η Εταιρία έχει προβεί στη μίσθωση μηχανημάτων ηλεκτρονικού και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού από την εταιρία «Δίκτυο Παροχής Ναυτιλιακών Υπηρεσιών Α.Ε.», (στην οποία συμμετέχει η Εκδότρια με ποσοστό 15% βλ. Κεφάλαιο «ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου), βάσει των ακόλουθων συμβάσεων:

Α/Α	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΥΠΟΓΡΑΦΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ / ΠΕΡΙΟΔΟΣ	ΕΤΗΣΙΟ ΜΙΣΘΩΜΑ (σε €)	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΟ ΜΙΣΘΩΜΑ (σε €)	ΠΛΗΡΩΜΕΣ ΜΕΧΡΙ ΤΗΝ 31.12.2004 (σε €)	ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟ(σε €)
1	17.04.2000	6 έτη, (17.04.2000–10.04.2006)	29,35	14 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	176,10	139,41	36,69
2	22.06.2000	6 έτη, (22.06.2000 – 21.06.2006)	67,50	12 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	405,00	309,40	95,60
3	15.03.2001	5 έτη, (15.03.2001 – 14.03.2006)	209,24	137 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	1.046,20	02,09	244,11
4	15.03.2001	5 έτη, (15.03.2001 – 14.03.2006)	123,26	24 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	616,30	472,50	143,80

Η χρήση των ως άνω μηχανημάτων έχει παραχωρηθεί αποκλειστικά και μόνο για την παραγωγή προϊόντων προοριζόμενων για πελάτες της Εταιρίας, ενώ περαιτέρω ορίζεται ότι τα έξοδα συντήρησης και λειτουργίας αυτών βαρύνουν την Εταιρία. Τέλος υπάρχει δυνατότητα εξαγοράς του ανωτέρω εξοπλισμού μετά τη λήξη της μίσθωσης στο ποσό των € 58,68 .

4.6.5.3 Συμβάσεις Συνεργασίας με Ελληνικές Εταιρίες

Η Εταιρία έχει συνάψει συμβάσεις συνεργασίας με Ελληνικές εταιρίες τις οποίες και έχει ορίσει ως εξουσιοδοτημένους μεταπωλητές των προϊόντων που κατασκευάζει ή εισάγει. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά οι εν λόγω συνεργασίες:

ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ			
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	ΕΝΑΡΞΗ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ	ΟΡΟΙ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ
Δημήτριος Κλαδογένης	Ρόδος	25.10.1996	Διάρκεια σύμβασης 1 έτος από την υπογραφή της, με δυνατότητα ανανέωσης για 1 έτος κάθε φορά μετά από συμφωνία των μερών.
ΧΡΙΣΤΟΦΙΔΕΛΗ Ι. – ΧΙΩΤΗ Ο. Ο.Ε.	Λήμνος	01.11.1996	Διάρκεια σύμβασης 1 έτος από την υπογραφή της, με δυνατότητα ανανέωσης για 1 έτος κάθε φορά μετά από συμφωνία των μερών.
Χρήστος Καζάντζης	Κομοτηνή	25.10.1996	Διάρκεια σύμβασης 1 έτος από την υπογραφή της, με δυνατότητα ανανέωσης για 1 έτος κάθε φορά μετά από συμφωνία των μερών.
Ασπασία Βιτουλαδίτη	Κέρκυρα	25.10.1996	Διάρκεια σύμβασης 1 έτος από την υπογραφή της, με δυνατότητα ανανέωσης για 1 έτος κάθε φορά μετά από συμφωνία των μερών.

Σημειώνεται ότι για τις συμβάσεις συνεργασίας με τις επιχειρήσεις που έχουν ορισθεί ως εξουσιοδοτημένοι μεταπωλητές, τελούν σε ισχύ κατόπιν προφορικής συμφωνίας μεταξύ των ενδιαφερομένων μερών, ώστε η Εταιρία να επιλέγει τους καταλληλότερους κατά περιοχή συνεργάτες οι οποίοι να εξασφαλίζουν το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα.

Επιπλέον η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση συνεργασίας με την εταιρία SMARTAXIS Α.Ε., τα κυριότερα σημεία της οποίας έχουν ως ακολούθως:

Με την από 20.05.2002 σύμβαση συνεργασίας, η Εκδότρια και η εταιρία SMARTAXIS Α.Ε., συμφωνούν για την από κοινού προσφορά στην Ελληνική αγορά των προϊόντων και υπηρεσιών που η κάθε εταιρία διαθέτει, σε πελάτες καθώς και σε έργα που θα προσυμφωνούνται μεταξύ των δύο μερών, βάσει υποδείγματος σύμβασης συνεργασίας που επισυνάπτεται στη μεταξύ τους σύμβαση.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται έως την 31.12.2003 με δυνατότητα αυτόματης ανανέωσής της για ένα έτος κάθε φορά. Προβλέπεται δυνατότητα καταγγελίας από έναν εκ των συμβαλλομένων με γραπτή προηγούμενη ειδοποίηση του αντισυμβαλλομένου προ 30 ημερών. Η καταγγελία δεν ισχύει για τα υπό εκτέλεση έργα. Σχετικώς για την από κοινού δραστηριοποίηση των μερών σε διάφορα έργα με πελάτες αναφέρονται οι εταιρίες LAN-NET Α.Ε., TELEPASSPORT Α.Ε., FORTHNET Α.Ε. και VIVODI ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.

4.6.5.4 Συμβάσεις Συνεργασίας με Αλλοδαπές Εταιρίες

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. έχει συνάψει συμβάσεις συνεργασίας με αλλοδαπές εταιρίες. Ακολούθως αναφέρονται συνοπτικά οι βασικότεροι όροι των συμβάσεων:

1. GILLAM S.A./ ΒΕΛΓΙΟ

Με την από 22.04.2003 σύμβαση αντιπροσωπείας, η Εταιρία ορίζεται αποκλειστική αντιπρόσωπος της GILLAM στην Ελλάδα για τα προϊόντα της PTS – 2000, με σκοπό την προώθηση των πωλήσεων των προϊόντων αυτών.

Η Εταιρία θα λαμβάνει προμήθεια επί των πωλήσεων των προϊόντων επί της καθαρής τιμής του προϊόντος στη βασική του μορφή καθώς και επί της καθαρής τιμής των πρόσθετων στοιχείων του προϊόντος. Προβλέπεται η υποβολή οικονομικών προτάσεων καθώς και τεχνικές περιγραφές και εμπορικές προσφορές θα γίνονται μόνο από τη GILLAM S.A., η οποία και θα είναι η μόνη αρμόδια για την υπογραφή συμβάσεων και την είσπραξη πληρωμών.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε ένα έτος από την υπογραφή της με δυνατότητα σιωπηρής ανανέωσης για ένα έτος κάθε φορά, ελλείψει αντίθετης δήλωσης ενός των συμβαλλομένων. Καθένα από τα συμβαλλόμενα μέρη έχει τη δυνατότητα καταγγελίας της σύμβασης, εφόσον ο

αντισυμβαλλόμενος παραβιάζει τους όρους της, επιδίδοντας του γραπτή ειδοποίηση προ 60 ημερών. Η εν λόγω σύμβαση ανανεώθηκε αυτόματα και ισχύει μέχρι την 22.04.2006 ενώ λύεται αυτόματα εάν ο αντισυμβαλλόμενος παύσει της εργασίες του ή εάν κινηθεί εις βάρος του διαδικασία κήρυξης σε πτώχευση ή δηλώσει παύση πληρωμών.

2. TADIRAN TELECOMMUNICATIONS (πρώην ECI TELECOM Ltd.) / ΙΣΠΑΝΙΑ

Με την από 01.01.2004 σύμβαση διανομής η Εταιρία ορίζεται διανομέας της TADIRAN TELECOMMUNICATIONS στην Ελλάδα για τα τηλεπικοινωνιακά προϊόντα της.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε 1 έτος από την υπογραφή της με δυνατότητα ανανέωσής της, κατόπιν γραπτής συμφωνίας των μερών 90 ημέρες πριν από τη λήξη της. Έχει ζητηθεί η ανανέωση της σύμβασης συνεργασίας από την Εκδότρια για τη χρήση 2005. Αναμένεται η παραλαβή της σύμβασης.

3. AETHRA S.P.A

Με την από 14.10.2004 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας των προϊόντων της AETHRA S.P.A στην Ελλάδα.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε ένα έτος από την υπογραφή της. Η σύμβαση λήγει κατόπιν καταγγελίας από έναν εκ των συμβαλλομένων με γραπτή προηγούμενη ειδοποίηση του αντισυμβαλλόμενου προ 30 ημερών.

4. C.N.S SYSTEMS AB / ΣΟΥΗΔΙΑ

Με την από 21.06.2004 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας των προϊόντων της C.N.S SYSTEMS AB στην Ελλάδα.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε ένα έτος από την υπογραφή της. Η σύμβαση λήγει κατόπιν καταγγελίας από έναν εκ των συμβαλλομένων με γραπτή προηγούμενη ειδοποίηση του αντισυμβαλλόμενου προ 3 μηνών.

5. MAXON EUROPE Ltd. / ΒΡΕΤΑΝΙΑ

Με την από 11.02.1991 σύμβαση η Εταιρία ορίζεται διανομέας της MAXON Ltd στην Ελλάδα των προϊόντων της που αφορούν σε συστήματα ραδιοεπικοινωνίας φωνής VHF/UHF. Προβλέπεται υποχρέωση της Εταιρίας για τη μη κατασκευή ή διανομή στην Ελλάδα προϊόντων ανταγωνιστικών αυτών που αναφέρονται στη σύμβαση.

Επιπλέον προβλέπεται αποκλεισμός της ευθύνης της MAXON Ltd απέναντι στην Εταιρία για θετική ζημία ή διαφυγόντα κέρδη που οφείλονται σε αμέλεια της MAXON Ltd, των υπαλλήλων ή αντιπροσώπων της, εκτός από περιπτώσεις θανάτου ή τραυματισμού.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε 2 έτη από την ημερομηνία σύναψής της, με δυνατότητα σιωπηρής ανανέωσής της για αόριστο χρόνο. Μετά την πάροδο των 2 ετών, προβλέπεται δικαίωμα της MAXON Ltd για αναιτιώδη καταγγελία της σύμβασης, με την τήρηση προθεσμίας τουλάχιστον 60 ημερών. Η σύμβαση παραμένει σε ισχύ λόγω της προβλεπόμενης σιωπηρής ανανέωσης της για αόριστο χρονικό διάστημα.

Η MAXON Ltd έχει δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης χωρίς τήρηση προθεσμίας οποιαδήποτε στιγμή στις εξής περιπτώσεις: α) παραβίασης των όρων της συμβάσεως από την Εταιρία και μη θεραπείας της παραβίασης εντός 30 ημερών από τη σχετική γραπτή ειδοποίηση από τη MAXON Ltd β) κίνησης εις βάρος της Εταιρίας της πτωχευτικής διαδικασίας ή θέσης της σε εκκαθάριση γ) μεταβολής της διοίκησης, ιδιοκτησιακού καθεστώτος ή ελέγχου της Εταιρίας δ) αμφισβήτησης από την Εταιρία του κύρους των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας της MAXON Ltd και ε) αδυναμίας της Εταιρίας να προβεί σε αγορά προϊόντων του συμφωνημένου κατ' έτος ύψους ή αδυναμίας συμφωνίας των μερών σχετικά με το κατώτερο κατ' έτος ύψος αγορών από την Εταιρία.

6. NERA SATCOM A.S. / ΝΟΡΒΗΓΙΑ

Με την από 23.02.1999 αρχική σύμβαση η Εταιρία ορίζεται αντιπρόσωπος της NERA SATCOM A.S. σχετικά με τις συμβάσεις με τον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. για τα INMARSAT Coast Earth Station έργα.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε 2 έτη από την υπογραφή της με δυνατότητα αυτόματης επήσιας κάθε φορά ανανέωσής της. Η σύμβαση ανανεώθηκε την 22.12.2003 και ισχύει μέχρι την 22.12.2005.

7. SINDEL SRL / ΙΤΑΛΙΑ

Με την από 22.04.1986 σύμβαση, η SINDEL Srl αναλαμβάνει την υποχρέωση γνωστοποίησης στην Εταιρία πληροφοριών σε εμπιστευτική βάση και αντίστοιχα η Εταιρία αποκτά δικαίωμα να χρησιμοποιεί τους κώδικες Λογισμικού που παρέχονται από την SINDEL Srl στα συστήματα εξομοιωτών που κατασκευάζει και διαθέτει προς πώληση στην Ελλάδα.

Η σύμβαση παραμένει σε ισχύ ως την απόσυρση από την αγορά των συστημάτων που κατασκευάζει η Εταιρία. Προβλέπεται ότι τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις σχετικά με την ανταλλαγή πληροφοριών θα ισχύουν για 10 έτη από την ημερομηνία λήξης της σύμβασης, η οποία είναι ακόμη εν ισχύ.

8. THRANE & THRANE AALBORG S.A.

Με την από 27.04.2004 σύμβαση η Εταιρία ορίζεται διανομέας για τα προϊόντα της S.P. Radio A/S στην Ελλάδα.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίστηκε από 27.04.2004 ως την 27.04.2009 με τη δυνατότητα σιωπηρής ανανέωσής της, μετά την οποία το δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης, ασκείται με την έγγραφη ειδοποίηση του αντισυμβαλλόμενου προ 3 μηνών από το τέλος του ημερολογιακού έτους.

Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης χωρίς τήρηση προθεσμίας σε περίπτωση: α) θέσης σε εκκαθάριση ή ορισμού συνδίκου ή διαχειριστή της περιουσίας του αντισυμβαλλόμενου· β) παραβίασης όρου της σύμβασης από τον αντισυμβαλλόμενο και μη θεραπείας της παραβίασης εντός 30 ημερών από τη σχετική διαμαρτυρία· και γ) μη πληρωμής των προϊόντων από την Εταιρία σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης.

9. SIAP BOLOGNA SRL / ΙΤΑΛΙΑ & MICROS S.r.l. / ΙΤΑΛΙΑ

Με την από 10.02.2003 σύμβαση με τις Ιταλικές εταιρίες SIAP Bologna S.r.l. και MICROS S.r.l., η Εταιρία ορίζεται γενικός αντιπρόσωπος - διανομέας της SIAP Srl και της MICROS Srl για τα προϊόντα τους, στην Ελλάδα, Κύπρο και στις βαλκανικές χώρες.

Συμφωνήθηκε ότι η σύμβαση θα είναι αποκλειστικής συνεργασίας για την Ελλάδα, Κύπρο, Βουλγαρία, Ρουμανία, Π.Γ.Δ.Μ. και Αλβανία και μη αποκλειστικής συνεργασίας για τη Σερβία και το Μαυροβούνιο. Οι εταιρίες SIAP Srl και MICROS Srl αναλαμβάνουν την υποχρέωση να μην χρησιμοποιούν άλλο αντιπρόσωπο και να μην συνάπτουν απευθείας συμβάσεις με πελάτες στις ανωτέρω χώρες χωρίς την προηγούμενη έγγραφη έγκριση της Εταιρίας.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε δύο έτη από την υπογραφή της και προβλέπεται δυνατότητα ανανέωσής της με την υπογραφή σχετικής σύμβασης από τα συμβαλλόμενα μέρη.

10. DATAFLEX DESIGN COMMUNICATION Ltd. / BPETANIA

Με την από 10.07.2001 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας για τα προϊόντα της Dataflex Ltd στην Ελλάδα, την Κύπρο και την Ρουμανία.

Η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να μην διαθέτει προς πώληση προϊόντα ανταγωνιστικά αυτών της Dataflex Ltd. Εξάλλου, στα πλαίσια της εν λόγω σύμβασης, τα μέρη υπέγραψαν σύμβαση μη αποκάλυψης ανταλλασσόμενων πληροφοριών.

Η αρχική διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε 3 μήνες με δυνατότητα παράτασης 12 μηνών. Μετά

την πάροδο των 15 μηνών η σύμβαση καθίσταται αόριστης διάρκειας. Η σύμβαση ανανεώθηκε μέχρι την 10.10.2002 και κατόπιν μετατράπηκε σε αορίστου διάρκειας.

Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης με γραπτή ειδοποίηση του αντισυμβαλλόμενου: α) προ 1 μηνός κατά τους 3 πρώτους μήνες· β) προ 3 μηνών μετά την πάροδο των 3 πρώτων μηνών. Περαιτέρω, ορίζεται ότι κάθε συμβαλλόμενος έχει δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης χωρίς τήρηση προθεσμίας σε περίπτωση: α) παραβίασης των όρων της σύμβασης από τον αντισυμβαλλόμενο· β) κίνησης εις βάρος του αντισυμβαλλόμενου της πτωχευτικής διαδικασίας· και γ) ειδικότερα για τη Dataflex, μη πληρωμής από την εταιρεία οφειλής της εντός 45 ημερών από την ημέρα που η οφειλή κατέστη ληξιπρόθεσμη.

11. SIAE MICROELECTRONICA S.p.A. / ΙΤΑΛΙΑ

Με την από 01.07.1997 σύμβαση αντιπροσωπείας, όπως αυτή συμπληρώθηκε με τις από 19.03.1998, 27.04.1999, 12.09.2000 και 20.02.2003, συμφωνίες, ανανεώθηκε με τις από 31.12.1998 και 29.12.2000 συμφωνίες και τροποποιήθηκε με την από 07.03.2001 συμφωνία, η Εταιρία ορίζεται αντιπρόσωπος της SIAE MICROELECTRONICA S.p.A στην Ρουμανία, Αρμενία και Βουλγαρία.

Για την ανανέωση της σύμβασης απαιτείται γραπτή συμφωνία των μερών, ενώ παρέχεται δικαίωμα καταγγελίας αυτής σε περίπτωση παράβασης της, μετά την πάροδο 30μερης προθεσμίας από τη σχετική ειδοποίηση του άλλου μέρους.

Με τις από 06.06.2000, 09.05.2001 και 19.06.2001 τροποποιητικές συμβάσεις, η Εταιρία ορίζεται αντιπρόσωπος της SIAE S.p.A. στην Ρουμανία, την Αρμενία και τη Βουλγαρία. (Έναρξη Συνεργασίας την 01.07.1997 με διάρκεια μέχρι την 31.12.2000. Η σύμβαση ανανεώθηκε μέχρι την 31.12.2004 και αναμένεται να ανανεωθεί και έως την 31.12.2005).

12. HARRIS CORPORATION / Η.Π.Α.

Με την από 20.08.2001 σύμβαση η Εταιρία ορίζεται διανομέας της Harris στην Ελλάδα για τα προϊόντα της. Προβλέπεται ότι η Εταιρία δεν θα αντιπροσωπεύει και δεν θα διαθέτει προς πώληση προϊόντα ανταγωνιστικά αυτών της Harris Co που αναφέρονται στη σύμβαση. Η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να αποζημιώσει τη Harris Co, για ζημίες και διαφυγόντα κέρδη οποιασδήποτε φύσεως που προέρχονται από πράξεις ή παραλείψεις της. Περαιτέρω, η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να αποζημιώσει τη Harris Co σε περίπτωση που η τελευταία υποχρεωθεί δικαστικώς να καταβάλει στην Εταιρία ή σε θυγατρική της οποιασδήποτε μορφής αποζημίωση λόγω λύσης της σύμβασης. Σε περίπτωση υπερημερίας της Εταιρίας, που υφίσταται ακόμη κι αν η Εταιρία κατέστη υπερήμερη λόγω γεγονότος για το οποίο δεν έχει ευθύνη, η Harris έχει το δικαίωμα να αξιώσει την καταβολή του οφειλόμενου χρηματικού ποσού εντόκως με βάση το επιτόκιο LIBOR πλέον 3%.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε 2 έτη. Η Harris έχει δικαίωμα ανανέωσης της σύμβασης για 2 ακόμη έτη. Η Εταιρία δύναται να ενημερώσει εγγράφως τη Harris σχετικά με την επιθυμία της για ανανέωση της σύμβασης τουλάχιστον 30 ημέρες πριν από τη λήξη της σύμβασης. Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης μετά την πάροδο 30 ημερών από την έγγραφη ειδοποίηση του αντισυμβαλλόμενου. Η σύμβαση ανανεώθηκε αυτόματα και η Εταιρία δεν προτίθεται να διακόψει την συνεργασία με τον εν λόγω οίκο.

Δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης χωρίς τήρηση προθεσμίας ειδοποίησης προβλέπεται σε περίπτωση: α) παραβίασης όρου της σύμβασης από τον αντισυμβαλλόμενο· και β) κίνησης εις βάρος του αντισυμβαλλόμενου της πτωχευτικής διαδικασίας.

13. TELTRONIC S.A.U. / ΙΣΠΑΝΙΑ

Με την από 20.05.2002 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας της TELTRONIC S.A.U. στην Ελλάδα, Βουλγαρία, Αλβανία, Ρουμανία, Γιουγκοσλαβία, ΠΓΔΜ, Κύπρο και Αρμενία για τα προϊόντα της, όπως αυτά αναφέρονται αναλυτικά στη σύμβαση και αποκλειστικός διανομέας των κινητών τηλεφώνων τύπου Teltronic Tetra που θα διατεθούν για τη συνεργασία της Εταιρίας με τον Ο.Τ.Ε. Α.Ε., έως την 31.12.2002.

Η σύμβαση έληξε την 31.12.2002. Προβλέπεται δυνατότητα ανανέωσής της για 1 έτος κάθε φορά, αν δεν προηγηθεί γραπτή ειδοποίηση ενός εκ των συμβαλλομένων ένα (1) μήνα πριν από τη λήξη της σύμβασης όπως και έγινε. Ως λόγοι λύσης της σύμβασης προβλέπονται ενδεικτικά: α) μη εκπλήρωση των εκ της συμβάσεως υποχρεώσεων από έναν από τους συμβαλλόμενους,· β) μέγεθος πωλήσεων από την Εταιρία κατώτερο του προβλεπόμενου στη σύμβαση· γ) κοινή συμφωνία των μερών· δ) θέση της TELTRONIC σε εκκαθάριση ή παύση των εμπορικών δραστηριοτήτων της.

Επίσης, με την από 20.05.2002 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται αποκλειστικός διανομέας των προϊόντων της TELTRONIC S.A.U. στην Ελλάδα και ειδικότερα για την προμήθεια στον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. των συσκευών MDT-400 mobile TETRA terminal και DT-410 dispatcher TETRA. Ως όρος για την αποκλειστικότητα ορίζεται η επίτευξη από την Εταιρία ενός κατώτερου ύψους αγορών για τον χρόνο σύναψης της σύμβασης.

Η διάρκεια της σύμβασης έληξε την 31.12.2003. Η ανανέωσή της έγινε με γραπτή ειδοποίηση από κάθε συμβαλλόμενο και υπογράφηκε νέο συμβατικό κείμενο. Κατόπιν της ανανέωσης, η σύμβαση ισχύει έως την καταγγελία της από έναν εκ των συμβαλλομένων με γραπτή ειδοποίηση που θα αποστέλλει στον αντισυμβαλλόμενο δύο μήνες πριν.

14. BATM ADVANCED COMMUNICATIONS LTD / ΙΣΡΑΗΛ

Με την από 29.11.2002 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας των προϊόντων της BATM LTD στην Ελλάδα, την Κύπρο και τις Βαλκανικές χώρες (Βουλγαρία, Αλβανία, Ρουμανία, Γιουγκοσλαβία, Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας).

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε ένα έτος από την υπογραφή της. Μετά την πάροδο των 12 μηνών καθίσταται αορίστου διάρκειας. Η σύμβαση λήγει κατόπιν καταγγελίας από έναν εκ των συμβαλλομένων με γραπτή προηγούμενη ειδοποίηση του αντισυμβαλλόμενου προ 90 ημερών. Η BATM LTD έχει το δικαίωμα να καταγγείλει τη σύμβαση εντός 90 ημερών από τη σύναψή της εάν κατά την κρίση της η Εταιρία δεν είναι σε θέση να τηρήσει τους όρους της σύμβασης. Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της από τους συμβαλλόμενους χωρίς την τήρηση προθεσμίας σε περίπτωση παραβίασης όρων της σύμβασης από τον αντισυμβαλλόμενο, πτώχευσης, παύσης πληρωμών του αντισυμβαλλόμενου κα.

15. KIRK TELECOM A/S / ΔΑΝΙΑ

Με την από 01.10.2004 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας των προϊόντων της KIRK TELECOM A/S στην Ελλάδα.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται έως την 31.12.2005. Η σύμβαση λήγει κατόπιν καταγγελίας από έναν εκ των συμβαλλομένων με γραπτή προηγούμενη ειδοποίηση του αντισυμβαλλόμενου προ 3 μηνών.

16. EUROSIELD ΟΥ/ ΦΙΛΑΝΔΙΑ

Με την από 01.02.2002 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται αποκλειστικός διανομέας για τα προϊόντα της EUROSIELD ΟΥ και μη αποκλειστικός διανομέας των προϊόντων Holaday της εταιρίας στην Ελλάδα.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε τρία έτη από την υπογραφή της. Μετά τη συμπλήρωση ενός έτους διάρκειας της σύμβασης, αυτή λύεται κατόπιν καταγγελίας από έναν εκ των συμβαλλομένων με γραπτή προηγούμενη ειδοποίηση του αντισυμβαλλόμενου προ 60 ημερών. Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης εάν ο αντισυμβαλλόμενος παραβιάζει ουσιώδεις όρους της και δεν προβαίνει σε επανόρθωση εντός 20 ημερών από την σχετική ειδοποίησή του από τον καταγγέλοντα, ή σε περίπτωση πτώχευσης, εκκαθάρισης του αντισυμβαλλόμενου κα. Η σύμβαση τελεί εν ισχύ.

17. FSONA COMMUNICATIONS CORPORATION/ ΚΑΝΑΔΑΣ

Με την από 26.02.2002 σύμβαση, η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. ορίζεται αποκλειστικός

αντιπρόσωπος για τα προϊόντα της FSONA στην Ελλάδα, Κύπρο, Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία, Π.Γ.Δ.Μ., Μολδαβία, Αρμενία και Αλβανία.

Συμφωνείται ότι σε περίπτωση που η FSONA Co αρνηθεί μία παραγγελία της Εταιρίας ή καθυστερήσει στην εκπλήρωση μία παραγγελίας, δεν θα ευθύνεται σε αποζημίωση. Περαιτέρω η FSONA Co παρέχει εγγύηση για τα προϊόντα της διάρκειας ενός έτους.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε 18 μήνες από την υπογραφή της με δυνατότητα γραπτής ανανέωσής της για χρονικό διάστημα έως 12 μηνών. Προβλέπεται δυνατότητα των συμβαλλομένων να καταγγείλουν τη σύμβαση με προηγούμενη γραπτή ειδοποίηση του αντισυμβαλλομένου προ 30 ημερών. Περαιτέρω προβλέπεται δικαίωμα άμεσης καταγγελίας της σύμβασης από τους συμβαλλόμενους εάν ο αντισυμβαλλόμενος παραβιάζει τους όρους της σύμβασης και δεν αίρει την παραβίαση εντός 5 ημερών από τη σχετική γραπτή ειδοποίησή του, πτωχεύσει, αλλάξει σημαντικά η μετοχική του σύνθεση κα. Η σύμβαση ανανεώθηκε αυτόματα και η Εταιρία δεν προτίθεται να διακόψει την συνεργασία με τον εν λόγω όικο.

18. GloCall B.V. /ΟΛΛΑΝΔΙΑ

Με την από 18.11.2002 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας των προϊόντων της GloCall στην Ελλάδα, έχοντας παράλληλα δικαίωμα πωλήσεων και σε άλλες χώρες.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε ένα έτος από την υπογραφή της. Η σύμβαση λήγει κατόπιν καταγγελίας από έναν εκ των συμβαλλομένων με γραπτή προηγούμενη ειδοποίηση του αντισυμβαλλομένου προ 3 μηνών. Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης εάν ο αντισυμβαλλόμενος παραβιάζει ουσιώδεις όρους της και δεν προβαίνει σε επανόρθωση εντός 30 ημερών από την σχετική ειδοποίησή του από τον καταγγέλοντα.

19. INVSAT LTD / BPETANIA

Με την από 06.02.2002, η Εταιρία ορίζεται αντιπρόσωπος των επίγειων και δορυφορικών επικοινωνιακών συστημάτων της INVSAT Ltd στην Ελλάδα. Η INVSAT Ltd διατηρεί το δικαίωμα να προβαίνει σε απευθείας πωλήσεις των προϊόντων της στην Ελλάδα.

Η Εταιρία για τις πωλήσεις των προϊόντων που θα συμφωνεί με τρίτους δικαιούται προμήθειας που θα υπολογίζεται από τα συμβαλλόμενα μέρη για κάθε πώληση χωριστά. Η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να μην πωλεί προϊόντα ανταγωνιστικά αυτών της INVSAT καθ' όλη τη διάρκεια της σύμβασης και έξι μήνες μετά τη λήξη αυτής.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε 12 μήνες από την υπογραφή της. Μετά την πάροδο των 12 μηνών καθίσταται αορίστου διάρκειας και θα λήγει κατόπιν καταγγελίας από έναν εκ των συμβαλλομένων με γραπτή προηγούμενη ειδοποίηση του αντισυμβαλλομένου προ τριών μηνών. Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της από τους συμβαλλόμενους χωρίς την τήρηση προθεσμίας σε περίπτωση παραβίασης όρων της σύμβασης από τον αντισυμβαλλόμενο, πτώχευσης, παύσης πληρωμών του αντισυμβαλλομένου κα. Η σύμβαση ανανεώθηκε αυτόματα και η Εταιρία δεν προτίθεται να διακόψει την συνεργασία με τον εν λόγω όικο.

20. NERA SATCOM SOLUTIONS LTD (NSSL)/ BPETANIA

Με την από 05.10.2000 αρχική σύμβαση η Εταιρία ορίζεται κύριος αντιπρόσωπος της NSSL στην Ελλάδα για παροχή υπηρεσιών Radio Traffic Accounting και του σχετικού service. Με την από 03.01.2003 σύμβαση εξουσιοδοτείται η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. να λειτουργεί σαν Τοπικό Κέντρο Παροχής Υπηρεσιών για τα προϊόντα της NSSL.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε δύο έτη από την ημερομηνία υπογραφής της. Η Εταιρία έχει δικαίωμα να καταγγείλει τη σύμβαση με γραπτή ειδοποίηση της NSSL προ τριών μηνών. Η NSSL έχει δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης χωρίς τήρηση προθεσμίας σε περίπτωση πτώχευσης ή εκκαθάρισης της Εταιρίας, μη τήρησης των υποχρεώσεων της που προβλέπονται στη σύμβαση για περίοδο δύο μηνών κα.

21. THRANE & THRANE A.S./ ΔΑΝΙΑ

Με την από 19.07.2002 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας του τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού της THRANE & THRANE A.S. για την Ελλάδα.

Η πώληση των προϊόντων στην Εταιρία θα γίνεται στις τιμές που αναφέρονται στη σύμβαση και η πληρωμή του τιμήματος θα γίνεται εντός τριάντα ημερών από την ημερομηνία έκδοσης του σχετικού τιμολογίου. Η Thrane A.S. εγγυάται την καλή κατασκευή των προϊόντων της για μία περίοδο 24 μηνών από την ημερομηνία που καταγράφεται σε κάθε είδος ή 18 μηνών από την ημερομηνία πώλησής τους στην Εταιρία.

Η διάρκεια της σύμβασης είναι αόριστη. Η σύμβαση λήγει κατόπιν καταγγελίας ενός εκ των συμβαλλομένων που γίνεται με γραπτή ειδοποίηση του αντισυμβαλλομένου 90 ημέρες πριν. Παράλληλα προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης χωρίς την τήρηση προθεσμίας σε περίπτωση παραβίασης των όρων της σύμβασης από τον αντισυμβαλλόμενο και μη άρσης της παραβίασης εντός 30 ημερών από τη σχετική γραπτή ειδοποίησή του, πτώχευσης, αναστολής πληρωμών του αντισυμβαλλομένου κα.

22. ZTE CORPORATION / ΚΙΝΑ

Με την από 17.05.2002 σύμβαση και την από 15.01.2003 συμπληρωματική σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται αντιπρόσωπος και διανομέας των τηλεπικοινωνιακών συστημάτων της ZTE CORPORATION στην Ελλάδα, την Κύπρο, τις Βαλκανικές χώρες (Βουλγαρία, Αλβανία, Ρουμανία, Γιουγκοσλαβία, ΠΓΔΜ) και την Αρμενία. Η Εταιρία έχει δικαίωμα να πωλεί τα προϊόντα της σύμβασης στις Βαλκανικές χώρες και στην Αρμενία μόνο σε επιχειρήσεις που ανήκουν ή ελέγχονται από Ελληνικές εταιρίες ή και σε άλλες επιχειρήσεις εφόσον συγκατατίθεται η ZTE.

Η Εταιρία δεν έχει το δικαίωμα να εμπορεύεται προϊόντα ανταγωνιστικά αυτών της ZTE Co. Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε 2 έτη από την υπογραφή της. Η σύμβαση θα ανανεώνεται μόνο με κοινή γραπτή συμφωνία των μερών 90 ημέρες πριν από τη λήξη της.

Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης από την ZTE Co. εάν η Εταιρία παραβιάζει τις υποχρεώσεις της και δεν προβαίνει σε επανόρθωση εντός 7 ημερών από την σχετική ειδοποίησή της από την ZTE. Στο πλαίσιο των διαπραγματεύσεων για τη σύναψη της ανωτέρω σύμβασης, οι εταιρίες υπέγραψαν την από 22.3.2002 σύμβαση μη αποκάλυψης πληροφοριών σχετικά με όλες τις πληροφορίες που το ένα μέρος κοινοποίησε στο άλλο στο πλαίσιο των διαπραγματεύσεων. Η Εταιρία έχει ανανεώσει τη σύμβαση μέχρι την 15.01.2005.

Επιπλέον με την από 27.08.2002 σύμβαση συνεργασίας μεταξύ της Εταιρίας και της ZTE Co. συμφωνήθηκε η συνεργασία των δύο εταιριών προκειμένου να ανατεθεί στην Εκδότρια από την ρουμάνικη εταιρία RDS πιλοτικό σύστημα για την ανάπτυξη επικοινωνιών φωνής και δεδομένων. Για την ανωτέρω σύμβαση, προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της από κάθε συμβαλλόμενο εάν ο αντισυμβαλλόμενος παραβιάζει τις υποχρεώσεις του και δεν προβαίνει σε επανόρθωση εντός 7 ημερών από την σχετική ειδοποίησή από τον καταγγέλοντα.

23. RAD DATA COMMUNICATION LTD / ΙΣΡΑΗΛ

Με την από 16.07.2002 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας των προϊόντων της RAD DATA COMMUNICATION Ltd στην Ελλάδα. Περαιτέρω η Εταιρία αποκτά το δικαίωμα να εμπορεύεται τα προϊόντα της RAD στις Βαλκανικές χώρες, Κύπρο και Αρμενία για συγκεκριμένα κάθε φορά έργα υπό την προϋπόθεση ότι έχει την προηγούμενη γραπτή έγκριση της RAD Ltd. Η τελευταία παρέχει εγγύηση για τα προϊόντα της διάρκειας 15 μηνών από την αποστολή αυτών στην Εταιρία.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε ένα έτος από την υπογραφή της. Μετά την πάροδο του πρώτου έτους η σύμβαση θα ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Μετά το πρώτο έτος, κάθε συμβαλλόμενος μπορεί να καταγγείλει τη σύμβαση με προηγούμενη γραπτή ειδοποίηση του αντισυμβαλλομένου προ 90 ημερών. Προβλέπεται δικαίωμα των συμβαλλομένων να καταγγείλουν τη σύμβαση χωρίς τήρηση προθεσμίας, σε περίπτωση συγχώνευσης, πτώχευσης, παύσης πληρωμών του αντισυμβαλλομένου, παραβίασης από αυτόν των όρων της σύμβασης κα. Η

σύμβαση ανανεώθηκε αυτόματα και η Εταιρία δεν προτίθεται να διακόψει την συνεργασία με τον εν λόγω οίκο.

Στο πλαίσιο της ανωτέρω σύμβασης διανομής, η εταιρεία υπέγραψε την από 5.12.2002 δήλωση εχεμύθειας, δυνάμει της οποίας δεσμεύεται ότι δεν θα γνωστοποιήσει σε τρίτους πληροφορίες σχετικές με τα προϊόντα της RAD

24. SPACEBRIDGE SEMICONDUCTOR CORPORATION / ΚΑΝΑΔΑΣ

Την 16.07.2002 υπογράφηκε μεταξύ των δύο εταιριών σύμβαση μη αποκάλυψης πληροφοριών (confidentiality agreement) σχετικά με την ανταλλαγή πληροφοριών και στοιχείων που διαθέτουν σε εμπιστευτική βάση και τη μη αποκάλυψη αυτών σε τρίτους για τα προϊόντα της SPACEBRIDGE και τις σχετικές τεχνικές και επιχειρηματικές πληροφορίες που γνωστοποιούν η μία στην άλλη κατά το χρονικό διάστημα από 16.07.2002 έως 16.07.2003. Η διάρκεια της ανωτέρω σύμβασης ορίστηκε μέχρι την 16.07.2007. Η υποχρέωση μη γνωστοποίησης ισχύει έως 16.7.2007.

25. SWE – DISH SATELLITE SYSTEMS AB / ΣΟΥΗΔΙΑ

Με την από 17.05.2004 σύμβαση, η Εταιρία καθώς και η εταιρία KB IMPULS HELLAS A.E. ορίζονται αποκλειστικοί αντιπρόσωποι των προϊόντων της SWE – DISH AB αναφορικά με πελάτες στον στρατιωτικό χώρο και μη αποκλειστικοί αντιπρόσωποι αναφορικά με πελάτες στον τηλεπικοινωνιακό χώρο. Η SWE-DISH AB διατηρεί το δικαίωμα να προβαίνει σε απευθείας πωλήσεις των προϊόντων της εντός των κρατών που οι δύο εταιρίες ορίζονται αντιπρόσωποι.

Οι αντιπρόσωποι για τις πωλήσεις των προϊόντων που θα συμφωνούν με τρίτους δικαιούνται προμήθειας που θα υπολογίζεται επί της καθαρής τιμής πώλησης των προϊόντων. Η Εταιρία και η KB Impuls αναλαμβάνουν την υποχρέωση να μην κατασκευάζουν ή να πωλούν προϊόντα ανταγωνιστικά αυτών της SWE-DISH AB καθ' όλη τη διάρκεια της σύμβασης και δύο έτη μετά τη λήξη αυτής.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται έως την 17.05.2005. Η SWE-DISH AB έχει δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης με γραπτή ειδοποίηση των αντιπροσώπων προ 30 ημερών εάν αλλάξει η διοίκηση ή η μετοχική σύνθεση αυτών, εάν μειώσουν σημαντικά τον αριθμό του προσωπικού που χρησιμοποιούν για την προώθηση των προϊόντων της σύμβασης κα. Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης από τους συμβαλλόμενους χωρίς την τήρηση προθεσμίας σε περίπτωση παραβίασης ουσιωδών όρων της από τον αντισυμβαλλόμενο, πτώχευσης, εκκαθάρισης του αντισυμβαλλομένου κα.

26. SVECOM A.D. / ΣΕΡΒΙΑ

Με την από 02.12.2003 σύμβαση, η Εταιρία υπέγραψε συμφωνητικό συνεργασίας με την SVECOM A.D. Η SVECOM A.D. αναλαμβάνει να προωθήσει τα τηλεπικοινωνιακά προϊόντα της εταιρίας στην αγορά της Σερβίας καθώς και την τεχνική υποστήριξη αυτών.

Από την σύμβαση προκύπτει ότι η διάρκεια ορίζεται έως την 02.12.2006 και ανανεώνεται κατόπιν γραπτής συμφωνίας των αντισυμβαλλομένων. Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης εάν ο αντισυμβαλλόμενος παραβιάζει ουσιώδεις όρους της και δεν προβαίνει σε επανόρθωση εντός 30 ημερών από την σχετική ειδοποίησή του από τον καταγγέλοντα.

27. TDSOFT INC. / ΙΣΡΑΗΛ

Με την από 29.9.2004 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας των προϊόντων της TDSOFT INC. στην Ελλάδα.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε ένα έτος από την υπογραφή της και ανανεώνεται με γραπτή ειδοποίηση των αντισυμβαλλομένων προ 2 μηνών. Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης εάν ο αντισυμβαλλόμενος παραβιάζει ουσιώδεις όρους της και δεν προβαίνει σε επανόρθωση εντός 30 ημερών από την σχετική ειδοποίησή του από τον καταγγέλοντα.

28. EXICOM TECHNOLOGIES LIMITED / ΝΕΑ ΖΗΛΑΝΔΙΑ

Την 20.03.2003 υπογράφηκε σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της νεοζηλανδικής εταιρίας Exicom Technologies Limited, η οποία ανανεώθηκε στις 25.3.2004, σύμφωνα με την οποία η Εταιρία ορίζεται αντιπρόσωπος - διανομέας της Exicom στην Ελλάδα και τις λοιπές βαλκανικές χώρες για τα τηλεπικοινωνιακά προϊόντα αυτής και τις σχετικές υπηρεσίες.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίστηκε σε 12 μήνες από την ανανέωσή της. Προβλέπεται δυνατότητα ανανέωσης της σύμβασης με κοινή συμφωνία των μερών. Προβλέπεται δικαίωμα κάθε συμβαλλόμενου να καταγγείλει τη σύμβαση με γραπτή ειδοποίηση του αντισυμβαλλόμενου προ 30 ημερών.

29. ELTA SYSTEMS LTD/ ΙΣΡΑΗΛ.

Την 01.04.2004 ανανεώθηκε η σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της ισραηλινής ELTA SYSTEMS LTD σύμφωνα με την οποία οι εταιρίες συμφωνούν ως προς τις γενικές αρχές της μεταξύ τους συνεργασίας σχετικά με την παραγωγή, ανάπτυξη και υποστήριξη ενός συστήματος ραντάρ για πλοία και την υποβολή στο Ελληνικό Πολεμικό Ναυτικό σχετικών προγραμμάτων (Greek Added Value και Offset Benefits).

Συμφωνείται ότι η εν λόγω σύμβαση εκφράζει τη βούληση των μερών να συνάψουν σύμβαση υπεργολαβίας, που θα καθορίζει αναλυτικά τις υποχρεώσεις κάθε συμβαλλόμενου, όταν και εφόσον ανατεθεί στην ELTA το σχετικό έργο.

Η σύμβαση ισχύει για 12 μήνες από την ανανέωσή της ή έως την σύναψη σύμβασης υπεργολαβίας μεταξύ των συμβαλλομένων εάν ανατεθεί το σχετικό έργο στην ELTA. Στο πλαίσιο της εν λόγω σύμβασης τα μέρη υπέγραψαν και την από 03.03.2003 σύμβαση εχεμύειας σχετικά με τις κάθε είδους πληροφορίες που θα ανταλλάξουν.

30. TECS INC. / ΙΑΠΩΝΙΑ

Με την από 25.7.2003 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας των προϊόντων της TECS INC. στην Ελλάδα.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε ένα έτος από την υπογραφή της και ανανεώνεται αυτόματα. Η σύμβαση λήγει με γραπτή ειδοποίηση των αντισυμβαλλομένων προ 2 μηνών. Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης εάν ο αντισυμβαλλόμενος παραβιάζει ουσιώδεις όρους της και δεν προβαίνει σε επανόρθωση εντός 30 ημερών από την σχετική ειδοποίησή του από τον καταγγέλοντα.

31. TTI NORTE S.L. / ΙΣΠΑΝΙΑ

Με την από 1.1.2005 σύμβαση, η Εταιρία ορίζεται διανομέας των προϊόντων της TTI NORTE S.L. στην Ελλάδα.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε ένα έτος από την υπογραφή της και ανανεώνεται αυτόματα. Η σύμβαση λήγει με γραπτή ειδοποίηση των αντισυμβαλλομένων προ 3 μηνών. Προβλέπεται δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης εάν ο αντισυμβαλλόμενος παραβιάζει ουσιώδεις όρους της και δεν προβαίνει σε επανόρθωση εντός 30 ημερών από την σχετική ειδοποίησή του από τον καταγγέλοντα.

Λοιπά Στοιχεία: Με την από 15.03.1994 σύμβαση της Εκδότριας με την εταιρία ABB NERA LTD, στη θέση της οποίας υπεισήλθε η εταιρία NERA SATELLITE SERVICES LTD και σύμφωνα με την από 01.01.2000 σύμβαση και την από 05.10.2000 σύμβαση με την NERA SATELLITE SERVICES LTD, η Εταιρία με επιστολή την 23.04.2003 δηλώνει ότι οι εν λόγω συμβάσεις έχουν αντικατασταθεί από την από 03.01.2003 σύμβαση με την εταιρεία NSSL Ltd, η οποία είναι και η μόνη που ισχύει πλέον.

Με την από 15.2.2004 βεβαίωση της Εταιρίας, δεν έχει καταπέσει καμία εγγυητική επιστολή ούτε έχουν επιβληθεί ή έχει απειληθεί η επιβολή ποινικών ρητρών στο πλαίσιο της εξέλιξης των

διαφόρων συμβάσεων όπως αυτές αναφέρονται ανωτέρω.

4.6.5.5 Συμβάσεις Έργων

Ακολουθώς περιγράφονται οι σημαντικότερες συμβάσεις έργου που υπογράφηκαν από την Εκδότρια τη χρήση 2003 και 2004 και έχουν ολοκληρωθεί, το ύψος των οποίων υπερβαίνει τα € 35 χιλ.

Χρήση 2003

1. Η υπ' αριθμ. 4456/08.01.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του Υπουργείου Ανάπτυξης σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την προμήθεια ενός αυτοκινήτου Van μάρκας MERCEDES, τύπου Sprinter 314 εξοπλισμένου με ηλεκτροοπτικοακουστικά συστήματα, σύμφωνα με τη διακήρυξη 465/2001 του Υπουργείου και την τεχνική προσφορά της Εταιρίας, έναντι τιμήματος € 251 χιλ. περίπου πλέον ΦΠΑ.

Η παράδοση του αυτοκινήτου θα γίνει εντός 10 ημερών από την υπογραφή της σύμβασης στις αποθήκες του Λιμενικού Σώματος στο Παλατάκι Πειραιώς και η οριστική ποιοτική και ποσοτική παραλαβή του θα γίνει από ειδική επιτροπή εντός ενός μηνός από την ημερομηνία παράδοσης.

Για την καλή και εμπρόθεσμη εκτέλεση της σύμβασης η Εταιρία κατέθεσε εγγυητική επιστολή της ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ύψους € 25.110,00, η οποία θα της επιστραφεί μετά την πλήρη και κανονική εκτέλεση των όρων της σύμβασης και εφόσον παραδώσει εγγυητική επιστολή καλής λειτουργίας του προσφερόμενου είδους ίση με το 2,5% της συμβατικής αξίας αυτού χωρίς τον Φ.Π.Α. Κατά τα λοιπά η σύμβαση ρυθμίζεται από τον ν. 2286/1995, π.δ. 370/1995, π.δ. 105/2000, π.δ. 394/1996 και από του όρους της σχετικής Διακήρυξης 465/2001. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

2. Η υπ' αριθμ. 1/04.02.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του Υπουργείου Μεταφορών και Επικοινωνιών σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την προμήθεια ανταλλακτικών ανεμόμετρων έναντι ποσού € 173 χιλ. περίπου.

Συμφωνείται ότι η παράδοση των ανταλλακτικών θα γίνει εντός 6 έως 8 εβδομάδων από την υπογραφή της σύμβασης. Το τίμημα που θα καταβληθεί στην Εταιρία υπόκειται σε κρατήσεις ύψους 3,733% υπέρ ΜΤΠΥ και 4% ως προκαταβολή φόρους εισοδήματος. Για την καλή εκτέλεση των όρων της σύμβασης η Εταιρία κατέθεσε εγγυητική επιστολή της ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ύψους € 17.256,00. Κατά τα λοιπά ισχύουν οι διατάξεις του ν. 2286/1995 και η υπ' αριθμ. Δ11/Ε/51664/18062/31.12.2002 σχετική απόφαση κατακύρωσης. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

3. Η υπ' αριθμ. 001/03/07.02.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του Υπουργείου Εθνικής Άμυνας /ΓΕΣ/ ΔΔΒ, συμφωνήθηκε η παροχή από την Εταιρία προς το Υ.ΕΘ.Α δορυφορικών τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών έναντι μηνιαίας αμοιβής 4.400 δολαρίων Η.Π.Α. (στην οποία περιλαμβάνονται κρατήσεις 4,096%) πλέον ΦΠΑ 18%.

Συγκεκριμένα συμφωνείται η διασύνδεση του Υ.ΕΘ.Α. με ένα δορυφορικό κύκλωμα αμφίδρομης επικοινωνίας 128 Kbps μεταξύ Αθηνών και Βοσνίας. Η Εταιρία υποχρεούται να παρέχει στο Υ.ΕΘ.Α τις εν λόγω υπηρεσίες με τον δορυφόρο 36° EAST EUTELSAT SESAT. Συμφωνείται ότι το εν λόγω δορυφορικό κύκλωμα θα μπορεί να διατίθεται μεταξύ Αθηνών και κάθε άλλης περιοχής εντός της εμβέλειας του δορυφόρου, όπως Ασία, Βαλκάνια, Β. Αφρική.

Η ευθύνη της Εταιρίας περιορίζεται έως το ύψος του τιμήματος της σύμβασης. Σε περίπτωση παρουσίασης προβλημάτων στην παροχή του δορυφορικού κυκλώματος, πέραν της μίας ώρας κάθε φορά και εφόσον αυτά δεν οφείλονται στον εξοπλισμό του Υ.ΕΘ.Α., θα εκπίπτει ποσό ίσο με το 1/720 της μηνιαίας αμοιβής.

Η διάρκεια της σύμβασης ορίζεται σε ένα έτος, από την 07.01.2003 έως την 06.01.2004 και θα ανανεώνεται αυτόματα για ένα έτος κάθε φορά. Προβλέπεται δικαίωμα του Υ.ΕΘ.Α. να καταγγείλει τη σύμβαση σε περίπτωση παραβίασης από την Εταιρία των υποχρεώσεων της και μη επανόρθωσης εντός της προθεσμίας που θα ταχθεί από το Υ.ΕΘ.Α. Παράλληλα η Εταιρία

δικαιούται να καταγγείλει τη σύμβαση σε περίπτωση καθυστέρησης του Υ.ΕΘ.Α. να εξοφλήσει πλήρως οποιοδήποτε τιμολόγιο πέραν των 45 ημερών από την έκδοσή του. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

4. Με την από 19.03.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του Οργανισμού Σχολικών Κτιρίων, σύμφωνα με την οποία, η Εταιρία αναλαμβάνει την προμήθεια και εγκατάσταση ενός ψηφιακού τηλεφωνικού κέντρου στις εγκαταστάσεις του Ο.Σ.Κ. με σκοπό τη δημιουργία ενός ψηφιακού δικτύου ενοποιημένων υπηρεσιών (ISDN) για τη μεταφορά φωνής, δεδομένων, εικόνας, χωρητικότητας 450 γραμμών, έναντι τιμήματος € 38 χιλ. πλέον ΦΠΑ 18%.

Ο χρόνος εγγύησης ορίζεται σε 18 μήνες από την ημερομηνία έκδοσης πιστοποιητικού παραλαβής του συστήματος. **Σε περίπτωση μη άμεσης αποκατάστασης βλάβης, θα καταπίπτει ποινική ρήτρα ύψους 1/1000 της συνολικής αξίας του τηλεφωνικού κέντρου για κάθε ημέρα καθυστέρησης.** Επιπλέον, κατά τη διάρκεια του χρόνου εγγύησης, η Εταιρία θα παρέχει υπηρεσίες τηλεφωνικής υποστήριξης, τηλε συντήρησης και προληπτικής συντήρησης μία φορά κάθε χρόνο. Μετά τη λήξη της εγγύησης, το κόστος του συμβολαίου συντήρησης θα ανέρχεται σε 10% της αξίας του συστήματος και θα ισχύει για ένα έτος.

Η Εταιρία υποχρεούται να παραδώσει και να εγκαταστήσει το σύστημα εντός ενός μηνός από την υπογραφή της σύμβασης. Για την καλή εκπλήρωση των όρων της σύμβασης, η Εταιρία κατέθεσε εγγυητική επιστολή της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. ύψους € 1.900,00. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

5. Η υπ' αριθμ. 10100/11.03.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την αναβάθμιση 1.000 συνδρομητικών συστημάτων PCM-4 έναντι ποσού € 47 χιλ. περίπου πλέον ΦΠΑ.

Τα προς αναβάθμιση συστήματα θα αποστέλλονται από τις κατά τόπους υπηρεσίες του Ο.Τ.Ε. Α.Ε. στο εργοστάσιο της Εταιρίας στην Αλεξανδρούπολη και θα επιστρέφονται έτοιμα στις ίδιες υπηρεσίες του, εντός μίας εβδομάδας από την ημερομηνία παραλαβής τους. Η συμφωνημένη δυνατότητα αναβάθμισης ανέρχεται σε 200 συστήματα εβδομαδιαίως.

Σε περίπτωση μη παράδοσης ή μη εμπρόθεσμης παράδοσης των συστημάτων και μέχρι τη συμπλήρωση 200 ημερών καταπίπτει υπέρ του Ο.Τ.Ε. Α.Ε. ποινική ρήτρα ίση με 0,05% του τιμήματος των συστημάτων που καθυστερούνται. Για την καλή εκτέλεση της σύμβασης η εταιρεία παρέδωσε στον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. εγγυητική επιστολή της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. ύψους € 4.545,00. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

6. Η υπ' αριθμ. 10098/18.03.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. σύμφωνα με την οποία, η Εταιρία αναλαμβάνει την κατασκευή, πώληση και παράδοση 1.000 τεμαχίων τερματικού κέντρου PCM-4 V2, 1.000 τεμαχίων τερματικού συνδρομητικού PCM-4 V2 και 200 τεμαχίων πλαισίου τερματικού κέντρου έναντι συνολικού ποσού € 573 χιλ. περίπου πλέον Φ.Π.Α.

Τα υλικά της σύμβασης θα παραδοθούν στην αποθήκη του Ο.Τ.Ε. Α.Ε. στην Αθήνα κατά τους μήνες Απρίλιο έως Ιούλιο. Η πληρωμή του τιμήματος θα γίνεται τοις μετρητοίς μετά τη συμπλήρωση 60 ημερών από την κάθε καλή ποσοτική και ποιοτική παραλαβή του υλικού. **Ολοκληρώ**

Η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να κατασκευάζει και να προμηθεύει τον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. με κάθε είδους ανταλλακτικά ή πλήρη ισοδύναμα αυτών για χρονικό διάστημα τουλάχιστον 10 ετών. Για την καλή και εμπρόθεσμη εκτέλεση της σύμβασης η Εταιρία κατέθεσε στον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. εγγυητική επιστολή της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. ποσού € 30.845,00. **Σε περίπτωση υπέρβασης των προθεσμιών παράδοσης των υλικών από την Εταιρία, θα καταπίπτει εις βάρος της ποινική ρήτρα ίση με το 0,5 τοις χιλίοις του τιμήματος του υλικού που παραδίδεται καθυστερημένα για κάθε ημέρα καθυστέρησης και έως 200 ημέρες. Το έργο ολοκληρώθηκε την 05.07.2003 κανονικά.**

7. Η υπ' αριθμ. Τα 25/30.06.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του Υπουργείου Εμπορικής Ναυτιλίας σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την προμήθεια, τριών κινητών

συστημάτων παράκτιας επιτήρησης έναντι ποσού € 1.947 εκατ. περίπου πλέον Φ.Π.Α.

Ο χρόνος παράδοσης, συμπεριλαμβανομένων των δοκιμών και της εκπαίδευσης προσμετράται από την ημερομηνία υπογραφής της παρούσας σύμβασης και πρέπει να είναι ο συντομότερος δυνατόν και όχι μεγαλύτερος των 12 μηνών από την υπογραφή της σύμβασης. Η πληρωμή του τιμήματος θα γίνει μέχρι το 50% της συμβατικής αξίας μετά την υπογραφή της σύμβασης με κατάθεση ισόποσης Εγγυητικής Επιστολής Προκαταβολής. Το υπόλοιπο της συμβατικής αξίας μαζί με τον αναλογούντα ΦΠΑ θα δοθεί στην Εταιρία μετά την οριστική ποσοτική και ποιοτική παραλαβή του συνόλου των ειδών της σύμβασης.

Για την καλή εκτέλεση των όρων της σύμβασης, η Εταιρία κατέθεσε εγγυητική επιστολή της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. ύψους € 165.000,00. Η ανωτέρω εγγύηση επέχει θέση ποινικής ρήτρας και θα επιστραφεί στον εκδότη μετά την πλήρη και κανονική εκτέλεση των όρων της παρούσας σύμβασης. Για τυχόν καθυστερήσεις από τον προβλεπόμενο χρόνο παράδοσης, αθέτηση ή μη εκτέλεση ή μη κανονική εκτέλεση οποιουδήποτε όρου της σύμβασης από την Εταιρία, θα καταπίπτουν εις βάρος της οι προβλεπόμενες από τον Κανονισμό Προμηθειών Δημοσίου κυρώσεις. Η Εταιρία σε συνεννόηση με την Υπηρεσία ΥΕΝ/ΔΕΜΕΝ θα αναλάβει με έξοδά της να εκπαιδεύσει, εντός του χρόνου παράδοσης, τρεις χειριστές για τουλάχιστον 40 ώρες επί του εξοπλισμού των συστημάτων καθώς και τρεις τεχνικούς συντήρησης του εξοπλισμού για τουλάχιστον 30 ώρες. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

8. Η από 02.07.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της **COMPUTERBANK NETWORKING Α.Ε.Β.Ε.** σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την προμήθεια και ρύθμιση ηλεκτρονικού εξοπλισμού όπως και την παροχή υπηρεσιών για την σχεδίαση και κατασκευή δικτύων δεδομένων – φωνής εικόνας για τρίτους, όπως αυτός αναφέρεται αναλυτικά στη σύμβαση, έναντι ποσού € 1,500 χιλ. περίπου πλέον Φ.Π.Α. Συμφωνείται ότι η παράδοση του εξοπλισμού θα γίνει έως την 31.10.2003 και η εκτέλεση των επιμέρους εργασιών θα πραγματοποιείται κατά την κρίση και εκτίμηση της Εταιρίας. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

9. Η από 15.07.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της **EMPHASIS SYSTEMS Α.Ε.** σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την παροχή υπηρεσιών για την τεχνική υποστήριξη και την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε θέματα τηλεπικοινωνιών, τηλεματικής, τηλεμετρίας και ειδικών εφαρμογών, όπως αυτός αναφέρεται αναλυτικά στη σύμβαση, έναντι ποσού € 300 χιλ. περίπου πλέον Φ.Π.Α. Συμφωνείται ότι η παράδοση του εξοπλισμού θα γίνει έως την 30.09.2003 και η εκτέλεση των επιμέρους εργασιών θα πραγματοποιείται κατά την κρίση και εκτίμηση της Εταιρίας. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

10. Η από 24.07.2003 σύμβαση τροποποίησης του από 09.03.1999 ιδιωτικού συμφωνητικού, όπως τροποποιήθηκε από τα από 23.12.1999, 27.02.2001 και 27.08.2002 ιδιωτικά συμφωνητικά μεταξύ της Εταιρίας και της **STET ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.**

Δυνάμει της ανωτέρω τροποποιητικής σύμβασης συμφωνείται η παράταση της διάρκειας της αρχικής σύμβασης για ένα έτος, από 01.01.2003 έως 31.12.2003 και προβλέπεται ότι η σύμβαση θα ανανεώνεται αυτόματα μετά τη λήξη της για ένα έτος κάθε φορά, εκτός εάν υπάρχει αντίθετη δήλωση ενός εκ των συμβαλλομένων ή συμφωνία των μερών, 60 ημέρες πριν από τη λήξη της σύμβασης.

Περαιτέρω, προβλέπεται ότι η συνολική ετήσια αμοιβή της Εταιρίας για τις υπηρεσίες που παρέχει, ειδικότερα, κατά κλήση υποστήριξη (έως 60 κλήσεις τον χρόνο), τεχνική υποστήριξη, συντήρηση λογισμικού, επισκευή σε βάση ανταλλαγής, επισκευή (έως 100 επισκευές τον χρόνο) θα ανέρχεται σε € 250 χιλ. περίπου στην οποία δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. Για υπηρεσίες πέραν του ορίου που αναφέρεται ανωτέρω, προβλέπεται χωριστή χρέωση σύμφωνα με τα αναλυτικά αναφερόμενα στη σύμβαση. **Τέλος, προβλέπεται ποινική ρήτρα εις βάρος της Εταιρίας για κάθε ώρα καθυστέρησης στην παροχή υπηρεσιών (στην επισκευή ανταλλαγής η ποινική ρήτρα υπολογίζεται ανά ημέρα καθυστέρησης) ίσης με το 0,5% της συνολικής αμοιβής της, η οποία δεν δύναται να ξεπεράσει το 15% της συνολικής αμοιβής. Η σύμβαση ολοκληρώθηκε κανονικά.**

11. Η υπ' αριθμ. 3/22.12.2003 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του Ελληνικού Δημοσίου (Υ.ΕΘ.Α. - 487 Τάγματος Διαβιβάσεων) σύμφωνα με την οποία η Εκδότρια αναλαμβάνει την προμήθεια και εγκατάσταση ενός τερματικού δορυφορικού σταθμού V-SAT έναντι ποσού € 373 χιλ.(κατόπιν αφαίρεσης κρατήσεων).

Η παράδοση του υλικού θα γίνει από την εταιρεία στο 487 Τάγμα Διαβιβάσεων του Στρατοπέδου Παπάγου έως την 15.01.2004 και η θέση του σε πλήρη λειτουργία έως την 20.01.2004 και θα συνοδεύεται από εγγύηση καλής λειτουργίας ενός έτους από την ημερομηνία υπογραφής της σύμβασης. Η Εταιρία εγγυάται ότι θα εφοδιάζει την αρμόδια στρατιωτική υπηρεσία με ανταλλακτικά για τη συντήρηση και επισκευή του υλικού έως 10 έτη τουλάχιστον και ότι θα προσφέρει αντίστοιχη τεχνική υποστήριξη για δέκα έτη. **Το έργο ολοκληρώθηκε στο καθορισμένο από τη σύμβαση χρονικό διάστημα.**

Χρήση 2004

12. Η υπ' αριθμ. 1869/27.05.2004 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας Ο.Τ.Ε. Α.Ε. σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει τη συνεχή τεχνική υποστήριξη του δορυφορικού συστήματος INMARSAT –M/B/Mm/F/GAN ISDN-MPDS του Κ.Δ.Ε. «ΘΕΡΜΟΠΥΛΑΙ», την αναβάθμιση εκδόσεων λογισμικού εφόσον είναι υποχρεωτικές, την επισκευή του υλικού και την ετήσια επίσκεψη στο σταθμό διάρκειας 5 ημερών προμήθεια, έναντι ποσού € 195 χιλ. περίπου πλέον Φ.Π.Α.

Η Εταιρία θα παρέχει τις υπηρεσίες της τεχνικής υποστήριξης του συστήματος στο Κ.Δ.Ε. «ΘΕΡΜΟΠΥΛΑΙ» (INMARSAT) για ένα έτος από την υπογραφή της σύμβασης. Η παραλαβή των υπηρεσιών της Εταιρίας θα γίνεται ανά εξάμηνο, εντός 10 ημερών από το πέρας των παρεχόμενων υπηρεσιών και θα βεβαιώνεται με σχετικό πρωτόκολλο παραλαβής από την αρμόδια υπηρεσία του ΟΤΕ.

Για την καλή, εμπρόθεσμη και σύμφωνη με τους όρους που αναφέρονται σε αυτή τη σύμβαση, εκτέλεση, η Εταιρία κατέθεσε στον ΟΤΕ την 194/700121-5/11.05.2004 εγγυητική επιστολή της Εθνικής Τράπεζας ποσού 11.950 ευρώ. **Περαιτέρω προβλέπεται ποινική ρήτρα ίση με τα πέντε δέκατα τις χιλίους του τιμήματος του έργου που καθυστερεί η παράδοση για κάθε μέρα καθυστέρησης και μέχρι 200 ημέρες.** Ο ΟΤΕ δικαιούται κατά την κρίση του και με μονομερή δήλωσή του, να κηρύξει την Εταιρία έκπτωτη για το σύνολο ή μέρος της σύμβασης, α) σε περίπτωση καθυστέρησης εκτέλεσης του έργου ή μη εκπλήρωσης άλλης συμβατικής υποχρέωσης πέραν των 100 ημερών, και β) σε περίπτωση αθέτησης γενικά από την Εταιρία οποιουδήποτε συμβατικού όρου, που έχει συμφωνηθεί σαν ουσιώδης ή χωρίς να έχει συμφωνηθεί στην συγκεκριμένη περίπτωση κρίνεται ουσιώδης, κατ' εύλογη κρίση. Σε περίπτωση κήρυξης της Εταιρίας έκπτωτης, καταπίπτει λόγω ποινής, όλο το ποσό της εγγυητικής επιστολής υπέρ του ΟΤΕ, ο οποίος έχει το δικαίωμα να αξιώσει σωρευτικά πέρα από το ποσό της παραπάνω ποινής και την αποκατάσταση κάθε ζημιάς που προκλήθηκε από την αθέτηση της Εταιρίας. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

13. Η από 01.04.2004 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της **YIALONA** σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την κάλυψη της επικοινωνίας μέσω HELLAS SAT, ώστε να εξυπηρετεί έως 10.000 συνδρομητές σε ολόκληρη την περιοχή κάλυψης του HELLAS SAT, και τη χρήση τεχνολογιών DVB-RCS για την επικοινωνία των δορυφορικών τερματικών και η ανάπτυξη όλων των πρωτοκόλλων αμφίδρομης επικοινωνίας των τερματικών με τους δορυφόρους και το επίγειο κέντρο εφαρμογών οπουδήποτε και να βρίσκεται αυτό. Το συνολικό κόστος των παραπάνω υπηρεσιών είναι €262 χιλ. περίπου.

Εφόσον η Εταιρία δεν εκπληρώνει εγκαίρως και προσηκόντως τις συμβατικές υποχρεώσεις, η YIALONA έχει τη δυνατότητα εγγράφως να τάξει προθεσμία συμμόρφωσης 30 ημερών. Αν στο διάστημα αυτό η Εταιρία δεν συμμορφωθεί στις υποχρεώσεις της, τότε η YIALONA μπορεί να καταγγείλει τη σύμβαση και να διακόψει τη συνεργασία. Στην περίπτωση αυτή η Εταιρία υποχρεούται να επιστρέψει το ποσό των χρημάτων που έχει λάβει και αφορά υπηρεσίες που δεν έχουν εκπληρωθεί. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

14. Η υπ' αριθμ. 5094/30.04.2004 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του Υπουργείου Ανάπτυξης σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την προμήθεια 15 πομποδεκτών MF/HF για τον

εξοπλισμό πλοίων όπως και την προμήθεια 3 σταθμών μεσαίων/βραχέων κυμάτων (MF/HF), για τον ραδιοηλεκτρονικωτικό κέντρο του ΥΕΝ/ΛΣ, έναντι ποσού € 282 χιλ. περίπου πλέον Φ.Π.Α.

Η παράδοση των 3 πομποδεκτών για το κέντρο του ΥΕΝ/ΛΣ θα πραγματοποιηθεί εντός 2 μηνών από την υπογραφή της σύμβασης, ενώ η παράδοση 15 πομποδεκτών MF/HF για τον εξοπλισμό πλοίων θα πραγματοποιηθεί εντός 3 μηνών από την υπογραφή της σύμβασης. Η παράδοση των υλικών θα γίνεται στις αποθήκες τηλεπικοινωνιακού υλικού του ΥΕΝ σχολή Λ/Φ. Η οριστική ποσοτική και ποιοτική παραλαβή θα γίνει εντός ενός μηνός από την παράδοση των ειδών. Η εταιρία υποχρεούται να αναλάβει την εκπαίδευση 3 τουλάχιστον τεχνικών του ΥΕΝ.

Η Εταιρία κατέθεσε εγγυητική επιστολή καλής εκτέλεσης της ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ύψους € 28.225. Για τα λοιπά θέματα η σύμβαση διέπεται από τις διατάξεις του ν. 2286/1995, του ν. 2184/94, του π.δ. 370/1995, του π.δ. 394/1996 και της σχετικής διακήρυξης 393/2001. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

15. Η υπ' αριθμ. 10423/30.07.2004 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της εταιρίας **Ο.Τ.Ε. Α.Ε.** σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την προμήθεια, εγκατάσταση, ρύθμιση, θέση σε πλήρη και κανονική λειτουργία οργάνων ανίχνευσης επιβλαβών και εκρηκτικών αερίων, έναντι ποσού € 203 χιλ. περίπου πλέον Φ.Π.Α.

Συμφωνείται ότι η παράδοση των υλικών θα γίνει τμηματικά. Τα 30 τεμάχια θα παραδοθούν εντός ενός μηνός από την ημερομηνία της τηλεομοιοτυπικής αναγγελίας που έγινε στην Εταιρία στις 15.07.2004 και τα υπόλοιπα 70 τεμάχια το αργότερο εντός 2 μηνών από την ημερομηνία υπογραφής της παρούσας σύμβασης. Η παράδοση των υλικών θα γίνει στην 002 Αποθήκη ΟΤΕ Αθηνών και των ανταλλακτικών παρελκόμενων στην 005 Αποθήκη του ΟΤΕ στην Αθήνα. Η ποιοτική και ποσοτική παραλαβή των υλικών, ανταλλακτικών – παρελκόμενων θα γίνεται στις ανωτέρω αποθήκες του ΟΤΕ, εντός 15 εργάσιμων ημερών από την ημερομηνία παράδοσής τους.

Οι βλάβες θα αντιμετωπίζονται αδαπανώς από την Εταιρία μέσα στα πλαίσια της εγγύησης της καλής λειτουργίας, ενώ ο απαιτούμενος χρόνος επισκευής θα είναι από 2 έως 10 εργάσιμες ημέρες, ανάλογα με το πρόβλημα, από την ημερομηνία παραλαβής των επιβλαβών οργάνων στις εγκαταστάσεις της Εταιρίας. Η Εταιρία υποχρεούται, αδαπανώς για τον ΟΤΕ, να εκπαιδεύσει 20 τεχνικούς του ΟΤΕ, για μία ημέρα, στη χρήση των οργάνων.

Για την καλή, εμπρόθεσμη και σύμφωνη με τους όρους που αναφέρονται σε αυτή τη Σύμβαση, εκτέλεση, η Εταιρία κατέθεσε στον ΟΤΕ την υπ' αριθμ. 35798/27.09.2004 εγγυητική επιστολή της Τράπεζας Κύπρου ποσού € 12.350.

Σε περίπτωση που η Εταιρία υπερβεί τις προθεσμίες παράδοσης της παρούσας Σύμβασης, καταπίπτει αυτοδικαία υπέρ του ΟΤΕ, ποινική ρήτρα, ίση με τα πέντε δέκατα τις χιλίους του τιμήματος των υλικών που παραδίδονται καθυστερημένα, για κάθε ημέρα καθυστέρησης και μέχρι τη συμπλήρωση 200 ημερών. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

16. Η υπ' αριθμ. 5067/09.07.2004 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του Υπουργείου Ανάπτυξης σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει, την προμήθεια Συστήματος Ραδιοζεύξης & Πολυπλεξίας, τα έξοδα μεταφοράς των υλικών, υπέρ τρίτων κρατήσεις, και τα έξοδα εκπαίδευσης προσωπικού από τους ειδικούς της Εταιρίας, έναντι ποσού € 279 χιλ. περίπου πλέον Φ.Π.Α.

Η παράδοση θα γίνει στον κατά το δυνατόν συντομότερο χρόνο χωρίς αυτός να υπερβαίνει τους 8 μήνες από την ημερομηνία υπογραφής της σύμβασης (εξαιρουμένου του μηνός Αυγούστου). Η προσωρινή παραλαβή του συστήματος θα γίνει εφόσον έχουν ολοκληρωθεί με επιτυχία η εγκατάσταση, όλοι οι έλεγχοι αποδοχής και έχει ολοκληρωθεί ο ποιοτικός και ο ποσοτικός έλεγχος του συστήματος και δεν υπάρχουν ανοικτά σημεία τα οποία χαρακτηρίζονται από την Επιτροπή Παραλαβής ως ουσιώδη για την τεχνική και επιχειρηματική εκμετάλλευση του συστήματος. Η οριστική παραλαβή του συστήματος θα γίνει με τη λήξη της εγγύησης.

Για την καλή και απρόσκοπτη λειτουργία του Συστήματος και των παρελκόμενων αυτού παρέχεται εγγύηση καλής λειτουργίας 30 μηνών από την ημερομηνία οριστικής παραλαβής του. Ο χρόνος επισκευής των αντικαθιστάμενων μονάδων θα είναι 3 εβδομάδες.

Για την καλή εκτέλεση των όρων της σύμβασης η Εταιρία κατέθεσε την υπ' αριθμ. 90591/06.07.2004 εγγυητική επιστολή της Τράπεζας Κύπρου ποσού € 27.870. Για τα λοιπά θέματα η σύμβαση διέπεται από τις διατάξεις του ν. 2198/1994, του π.δ. 370/1995, του π.δ. 394/1996 και της σχετικής διακήρυξης 325/2001. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

17. Η υπ' αριθμ. 23/04.10.2004 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και του Υπουργείου Ανάπτυξης σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναλαμβάνει την προμήθεια Ανταλλακτικών Ανεμομέτρων AMS-16 (Muller), και Ανταλλακτικών Ανεμομέτρων Observator, έναντι ποσού € 322 χιλ. περίπου πλέον Φ.Π.Α.

Η παράδοση θα γίνει στις αποθήκες της ΥΠΑ από την Εταιρία στον Ανατολικό Αεροσταθμό Ελληνικού με χρόνο παράδοσης για τα ανταλλακτικά ανεμομέτρων MULLER σε 20-24 εβδομάδες και για τα OBSERVATOR σε 13-16 εβδομάδες, από την υπογραφή της παρούσας σύμβασης.

Για την καλή εκτέλεση και εκπλήρωση των όρων και υποχρεώσεων που απορρέουν από την παρούσα σύμβαση, η Εταιρία κατέθεσε την με αριθμό 91383/17.09.2004 εγγυητική επιστολή της Τράπεζας Κύπρου ποσού € 32.191. Η παρούσα σύμβαση διέπεται από τις διατάξεις του ν. 2286/95. Ως προς τα λοιπά θέματα της παρούσας προμήθειας ισχύουν τα αναφερόμενα με αριθμό Δ11/Ε/36668/14692/17.09.2004 απόφαση ανάθεσης της οποία η Εταιρία έλαβε γνώση και αποδέχεται ανεπιφύλακτα. **Το έργο ολοκληρώθηκε κανονικά.**

4.7. Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου

Η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, από την ίδρυσή της έως σήμερα, έχει ως ακολούθως:

- Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε το 1981 (ΦΕΚ 3485/08.09.1981) και προήλθε από μετατροπή, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ν.Δ. 1297/1972, και το Ν. 849/1978, της ομόρρυθμης εταιρίας με την επωνυμία Ν. ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε. σε ανώνυμη εταιρία. Το Μετοχικό Κεφάλαιο κατά την ίδρυση, εκ μετατροπής, της Εταιρίας ορίστηκε σε 10.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 10.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μια και καταβλήθηκε ως εξής :
 - Με την εισφορά της καθαρής θέσης της μετατραπείσης ομόρρυθμης Εταιρίας, ποσού 2.205.600 δρχ., όπως προκύπτει από την Έκθεση εκτιμήσεως της Επιτροπής Ν.2190/1920.
 - Με την εισφορά πιστωτικών υπολοίπων λογαριασμών των εταιριών τα οποία προήλθαν από μη αναληφθέντα κέρδη ποσού 5.343.422 δρχ.
 - Με καταβολή μετρητών από τους μετόχους ποσού 2.450.978 δρχ.
- Με την από 03.05.1983 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 5.000.000 δρχ. με καταβολή μετρητών και την έκδοση 5.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μια. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 15.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 15.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μια. (ΦΕΚ 2104/05.07.1983).
- Με την από 12.07.1983 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 7.000.000 δρχ. με καταβολή μετρητών και την έκδοση 7.000 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μια. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 22.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 22.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ 2181/13.07.1983).
- Με την από 05.08.1983 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 80.000 δρχ. με καταβολή μετρητών και την έκδοση 80 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 22.080.000 δρχ. διαιρούμενο σε 22.080 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ 2390/05.08.1983).
- Με την από 15.05.1984 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 20.000 δρχ. με καταβολή μετρητών και την έκδοση 20 νέων

ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 22.100.000 δρχ. διαιρούμενο σε 22.100 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.(ΦΕΚ 1683/31.05.1984).

- Με την από 04.04.1985 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 10.900.000 δρχ. με καταβολή μετρητών και την έκδοση 10.900 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 33.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 33.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.(ΦΕΚ 2418/19.06.1985).
- Με την από 09.08.1988 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 12.000.000 δρχ. με καταβολή μετρητών και την έκδοση 12.000 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 45.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 45.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.(ΦΕΚ 3592/09.12.1988).
- Με την από 13.02.1992 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 9.000.000 δρχ. με καταβολή μετρητών και την έκδοση 9.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 54.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 54.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.(ΦΕΚ 1189/23.04.1992).
- Με την από 25.11.1994 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 10.000.000 δρχ. με την έκδοση 10.000 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Η αύξηση αυτή καλύφθηκε με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή της αξίας των Παγίων της Εταιρίας, σύμφωνα με τον Ν. 2065/92, κατά 1.319.126. δρχ. και με καταβολή μετρητών ποσού 8.680.874 δρχ. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 64.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 64.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.(ΦΕΚ 832/17.02.1995).
- Με την από 14.04.1997 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 10.002.000 δρχ. με την έκδοση 10.002 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Η αύξηση αυτή καλύφθηκε με το ποσό των 10.000.000 δρχ. λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση από την Εκδότρια της εταιρίας Περιορισμένης Ευθύνης με την επωνυμία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ε.Π.Ε. και με καταβολή μετρητών ποσού 2.000 δρχ. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 74.002.000 δρχ. διαιρούμενο σε 74.002 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία.(ΦΕΚ 2437/28.05.1997).
- Με την από 05.10.1998 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 60.000.000 δρχ. με την έκδοση 60.000 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Η αύξηση αυτή καλύφθηκε με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της Εταιρίας, σύμφωνα με τον Ν. 2065/92, ποσού 34.826.102 δρχ. και με καταβολή μετρητών ποσού 25.173.898 δρχ. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 134.002.000 δρχ. διαιρούμενο σε 134.002 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 8637/09.11.1998).
- Με την από 31.12.1998 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 100.000.000 δρχ. με την κεφαλαιοποίηση αδιανέμητων κερδών και την έκδοση 100.000 νέων ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 2188/26.04.1999).

Επίσης, κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 31.12.1998 εγκρίθηκε η μετατροπή όλων των μετοχών της Εταιρίας από ονομαστικές σε ανώνυμες και ορίστηκε ότι ειδικά για τις 25.174 μετοχές που προήλθαν από το σε μετρητά τμήμα από την αύξηση κεφαλαίου που έγινε με την από 05.10.1998 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης για το επιχορηγηθέν στα πλαίσια του Ν.1892/90 επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας, η τυχόν μεταβίβαση τους υπόκειται στους περιορισμούς των σχετικών διατάξεων. Έτσι μετά από την αύξηση αυτή και

την μετατροπή όλων των μετοχών της Εταιρίας σε ανώνυμες το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 234.002.000 δρχ. κατανεμόμενο σε 234.002 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία. Σημειώνεται ότι με απόφαση της από 30.04.1999 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης απαλείφθηκε η προαναφερθείσα διάταξη σχετικά με τον περιορισμό της μεταβίβασης των μετοχών (ΦΕΚ 9450/29.11.1999).

- Με την από 16.09.1999 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, μειώθηκε η ονομαστική αξία των μετοχών από 1.000 δρχ. σε 100 δρχ. Κατόπιν τούτου το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε 234.002.000 δρχ. διαιρούμενο σε 2.340.020 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ 731/03.02.2000).
- Με την από 14.12.1999 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 45.998.000 δρχ. με την κεφαλαιοποίηση αδιανέμητων κερδών και την έκδοση 459.980 νέων ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των 280.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 2.800.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 733/03.02.2000).
- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε της 15.12.1999 αποφάσισε ομόφωνα:
 1. Την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας προς διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.
 2. Την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 74.500.000 δρχ. με τη έκδοση 745.000 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία. Από αυτές:
 - Οι 710.000 μετοχές θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με την διαδικασία της Δημόσιας Εγγραφής.
 - Οι 35.000 μετοχές θα διατεθούν με Ιδιωτική Τοποθέτηση στο προσωπικό και τους συνεργάτες Εταιρίας προ της Δημόσιας Εγγραφής.
- Με την από 27.10.2000 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 157.630.000 δρχ. με την κεφαλαιοποίηση αδιανέμητων κερδών και την έκδοση 1.576.300 νέων ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των 437.630.000 δρχ. διαιρούμενο σε 4.376.300 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ – 10889/27.11.2000).
- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 27.10.2000 σε επανάληψη της από 15.12.1999 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, ανακάλεσε τις αποφάσεις της προηγούμενης Γενικής Συνέλευσης της 15.12.1999 λόγω παρέλευσης της προθεσμίας πέντε μηνών για την καταβολή της αυξήσεως και επανέλαβε εκ νέου τις ίδιες αποφάσεις.
- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 11.11.2000 αποφάσισε τα εξής:
 1. Την επαναβεβαίωση της απόφασης για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.
 2. Την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 117.000.000 δρχ. με την έκδοση 1.170.000 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 100 δρχ. Από αυτές:
 - Οι 1.115.000 μετοχές θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με την διαδικασία της Δημόσιας Εγγραφής.
 - Οι 55.000 μετοχές θα διατεθούν με Ιδιωτική Τοποθέτηση στο προσωπικό της και συνεργάτες Εταιρίας, προ της Δημόσιας Εγγραφής.
- Με την από 27.03.2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά 207.759.000 δρχ. με την έκδοση 2.077.590 νέων ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία. Η αύξηση αυτή

καλύφθηκε με κεφαλαιοποίηση αδιανέμητων κερδών της χρήσης 2000 ποσού 183.403.324 δρχ. και της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της Εταιρίας σύμφωνα με τον Ν. 2065/92 ποσού 24.355.676 δρχ. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 645.389.000 δρχ. διαιρούμενο σε 6.453.890 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ – 2350/27.04.2001).

- Με την από 11.04.2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας εγκρίθηκε η μετατροπή όλων των μετοχών της Εταιρίας από ανώνυμες σε ονομαστικές. Έτσι μετά από την εν λόγω απόφαση και την μετατροπή όλων των μετοχών της Εταιρίας σε ονομαστικές το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 645.389.000 δρχ. κατανεμόμενο σε 6.453.890 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ – 2691/11.05.2001).
- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 27.04.2001 αποφάσισε τα εξής:
 1. Την επαναβεβαίωση της απόφασης για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.
 2. Την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 171.611.000 δρχ. με την έκδοση 1.716.110 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής 100 δρχ. Από αυτές:
 - 1.634.510 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή.
 - 81.600 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές θα διατεθούν με Ιδιωτική Τοποθέτηση στο προσωπικό της και συνεργάτες Εταιρίας.
- Με την από 21.01.2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας (ΦΕΚ 807/01.02.2002), αποφασίστηκε η μετατροπή της ονομαστικής αξίας της μετοχής και του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας από Δραχμές σε ΕΥΡΩ, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 12 παραγ. 4, 5 και 6 του Ν. 2842/2000 και την Κ2/1141/2001 εγκύκλιο του Υπουργείου Ανάπτυξης. Ειδικότερα αποφασίστηκε η μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά το ποσό των 22.396,85 ΕΥΡΩ κατά τη μετατροπή της ονομαστικής αξίας των μετοχών από Δραχμές 100 σε 0,29347 ΕΥΡΩ και της στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρίας από 0,29347 ΕΥΡΩ σε 0,29 ΕΥΡΩ ανά μετοχή. Το ανωτέρω ποσό της μείωσης του Μετοχικού Κεφαλαίου μεταφέρθηκε στον λογαριασμό Αποθεματικού «Διαφορά από Μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ΕΥΡΩ». Επίσης αποφασίστηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 64.538,90 ΕΥΡΩ προκειμένου να αυξηθεί η ονομαστική αξία των μετοχών από 0,29 ΕΥΡΩ σε 0,30 ΕΥΡΩ ανά μετοχή. Η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου καλύφθηκε με κεφαλαιοποίηση του αποθεματικού «Διαφορά από Μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ΕΥΡΩ» κατά το ποσό των 22.396,85 ΕΥΡΩ και με κεφαλαιοποίηση μέρους αφορολόγητου αποθεματικού επενδύσεων ποσού 42.142,05 ΕΥΡΩ. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε 1.936.167 ΕΥΡΩ διαιρούμενο σε 6.453.890 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 ΕΥΡΩ η κάθε μία.
- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε της 16.05.2002 (ΤΑΠΕΤ 10475/20.05.2002) αποφάσισε ομόφωνα:
 1. Την επανάληψη και επαναβεβαίωση της απόφασής της που αρχικώς είχε ληφθεί την 15.12.1999 και επαναλήφθηκε κατά τις Γενικές Συνελεύσεις της 27.10.2000, 11.11.2000 και 27.04.2001 για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση.
 2. Την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 514.833,00 με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 1.716.110 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία. Από αυτές:
 - Οι 1.634.510 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή.
 - Οι 81.600 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές θα διατεθούν μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

στο προσωπικό της Εταιρίας και σε συνεργάτες της κατά την κρίση του Δ.Σ. αυτής.

- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε της 15.04.2003 (Αριθ. Πρωτ. Νομαρχίας Πειραιώς 2357/17.04.2003) σε επανάληψη της από 16.05.2002 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης λόγω παρέλευσης της προθεσμίας πέντε μηνών για την καταβολή της αυξήσεως επαναεπιβεβαίωσε και επανέλαβε εκ νέου τις ίδιες αποφάσεις για τα ως άνω θέματα τις αποφάσεις.
- Με απόφαση της αριθ. 60/22.12.2004 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε κατά διακόσιες ογδόντα δυο χιλιάδες πεντακόσια έντεκα ΕΥΡΩ και είκοσι λεπτά του ΕΥΡΩ (282.511,20) με έκδοση 941.704 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του ΕΥΡΩ (0,30) η κάθε μια, με καταβολή μετρητών και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ στρατηγικού επενδυτή. Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας της ανωτέρω αύξησης το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας θα διαμορφωθεί στο ποσό των δύο εκατομμυρίων επτακοσίων τριάντα τριών χιλιάδων πεντακοσίων έντεκα ΕΥΡΩ και 20 λεπτών του ΕΥΡΩ (2.733.511,20) διαιρούμενο σε εννέα εκατομμύρια εκατόν έντεκα χιλιάδες επτακόσιες τέσσερις (9.111.704) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 30 λεπτών του ΕΥΡΩ της κάθε μιας.

Η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου και του αριθμού των μετοχών της Εταιρίας από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ							
ΗΜ/ΝΑΙ Γ.Σ.	ΑΡ.ΦΕΚ ΚΑΙ ΗΜ/ΝΙΑ	ΠΟΣΟ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (ποσά σε δρχ. / €)	ΤΡΟΠΟΣ ΚΑΛΥΨΗΣ		ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ (ποσά σε δρχ. / €)	ΟΝ. ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (ποσά σε δρχ. / €)	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
			ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΕΙΣΦΟΡΑ ΣΕ ΕΙΔΟΣ (ποσά σε δρχ. / €)	Με Κεφαλ/ση Αποθεματικών ή Υπεραξία Ακινήτων (ποσά σε δρχ. / €)			
Ίδρυση	3485 / 08.09.81	10.000.000	2.450.978 ⁽¹⁾	7.549.022 ⁽¹⁾	10.000.000	1.000	10.000
Λ.Σ. 03.05.83	2104 / 05.07.83	5.000.000	5.000.000	-	15.000.000	1.000	15.000
Λ.Σ. 12.07.83	2181 / 13.07.83	7.000.000	7.000.000	-	22.000.000	1.000	22.000
Λ.Σ. 05.08.83	2390 / 05.08.83	80.000	80.000	-	22.080.000	1.000	22.080
Λ.Σ. 15.05.84	1683 / 31.05.84	20.000	20.000	-	22.100.000	1.000	22.100
Λ.Σ. 04.04.85	2418 / 19.06.85	10.900.000	10.900.000	-	33.000.000	1.000	33.000
Λ.Σ. 09.08.88	3592 / 09.12.88	12.000.000	12.000.000	-	45.000.000	1.000	45.000
Λ.Σ. 13.02.92	1189 / 23.04.92	9.000.000	9.000.000	-	54.000.000	1.000	54.000
Λ.Σ. 25.11.94	832 / 17.02.95	10.000.00	8.680.874	1.319.126	64.000.000	1.000	64.000
Λ.Σ. 14.04.97	2437 / 28.05.97	10.002.00	2.000 ⁽²⁾	10.000.000 ⁽²⁾	74.002.000	1.000	74.002
Λ.Σ. 05.10.98	8637 / 09.11.98	60.000.00	25.173.898	34.826.102	134.002.000	1.000	134.002
Λ.Σ. 31.12.98	2188 / 26.04.99	100.000.000		100.000.000	234.002.000	1.000	234.002
Λ.Σ. 16.09.99	731 / 03.02.00	ΜΕΙΩΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ 1.000 Δρχ. ΣΕ 100 Δρχ.			234.002.000	100	2.340.020
Λ.Σ. 14.12.99	733 / 03.02.00	45.998.000		45.998.000	280.000.000	100	2.800.000
Λ.Σ. 27.10.00	10889 / 27.11.00	157.630.000		157.630.000	437.630.000	100	4.376.300
Λ.Σ. 27.03.01	2350 / 27.04.01	207.759.000		207.759.000	645.389.000	100	6.453.890
Λ.Σ. 21.01.02	(ΤΑΠΕΤ 2720 / 23.01.2002)	Α. Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου λόγω μετατροπής της ονομαστικής αξίας της μετοχής από «100 δρχ.» σε 0,29347 ΕΥΡΩ και στοργυλοποίησης της από 0,29347 ΕΥΡΩ σε 0,29 ΕΥΡΩ ⁽³⁾		€ 22.396,85	€ 1.871.628,10	€ 0,2	6.453.890
		Β. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 0,29 ΕΥΡΩ σε 0,30 ΕΥΡΩ		€ 64.538,90	€ 1.936.167,00	€ 0,30	6.453.890
Λ.Σ. 15.04.03	2354 / 17.04.2003	€ 514.833,00	€ 514.833,00	-	€ 2.451.000,00	€ 0,3	8.170.000
ΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ					€ 2.451.000,00	€ 0,3	8.170.000
Λ.Σ. 22.12.04	-	€ 282.511,20	€ 282.511,20	-	€ 2.733.511,20	€ 0,3	9.111.704
ΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ ΥΠΕΡ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΗ					€ 2.733.511,20	€ 0,3	9.111.704

1. Περιλαμβάνει εισφορά καθαρής θέσης 2.205.600 δρχ. της μετατραπεύσας Ο.Ε., εισφορά πιστωτικών υπολοίπων λογαριασμών ποσού 5.343.422 δρχ. των εταιριών αυτής και καταβολή μετρητών από τους μετόχους δρχ. 2.450.978.
2. Αφορά την εισφορά της καθαρής θέσης 10.000.000 δρχ. της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ε.Π.Ε. λόγω απορρόφησης της από την Εκδότρια και καταβολή μετρητών 2.000 δρχ.
3. Σύμφωνα με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 21.01.2002 για την μετατροπή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από «Δραχμές» σε ΕΥΡΩ.

4.8 Ίδια Κεφάλαια Εταιρίας - Λογιστική Αξία Μετοχής

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και η Λογιστική Αξία της μετοχής της Εταιρίας πριν και μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.			
(ποσά σε €)	Πριν την αύξηση ⁽¹⁾	Παρούσα αύξηση *	Μετά την αύξηση
Αριθμός Μετοχών	8.170.000	941.704	9.111.704
Ονομαστική Αξία Μετοχής	0,30	0,30	0,30
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.451.000,00	282.511,20	2.733.511,20
Διαφορά από την Έκδοση μετοχών Υπέρ το Άρτιο	2.608.487,20	1.817.488,72	4.425.975,92
Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού	2.456.446,06	-	2.456.446,06
Αποθεματικά Κεφάλαια	2.127.953,92	-	2.127.953,92
Αποτελέσματα εις Νέο	241.281,16	-	241.281,16
Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου	1.200.000	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.085.168,33	2.099.999,92	11.985.168,25
Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽²⁾	1,36		1,32

1. Με βάση τα μεγέθη του δημοσιευμένου Ισολογισμού της Εταιρίας της 31.12.2004

2. Η λογιστική αξία της μετοχής έχει υπολογιστεί με βάση τον αριθμό των μετοχών τέλους χρήσης 2004.

* Σημειώνεται ότι από το συνολικό ποσό των € 2.099.999,92 που είναι η αύξηση του κεφαλαίου της Εκδότριας, ποσό ύψους € 1.200.000 είχε ήδη κατατεθεί στην Εταιρία από τον βασικό μέτοχο αμέσως μετά την έγκριση της αύξησης από τη Γ.Σ. της 22.12.2004 των μετόχων της Εκδότριας και είχε πιστωθεί στον λογαριασμό «Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου».

Η καταβολή του ποσού των € 1.200.000 πραγματοποιήθηκε με κατάθεση σε ειδικό Τραπεζικό λογαριασμό, όπως προβλέπει το αρθ. 11 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920.

Η αναμόρφωση της καθαρής θέσης της Εταιρίας με 31.12.2004, βάσει των παρατηρήσεων του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, παρουσιάζεται στο Κεφάλαιο «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη Εκδότριας Εταιρίας».

4.9 Μέτοχοι

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας και τα δικαιώματα ψήφου στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 22.12.2004:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ
Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου	1.267.544	1.267.544	15,51%
Σιάφης Βησσαρίων του Δημητρίου	1.267.544	1.267.544	15,51%
Χατζηκωνσταντίνου Παναγιώτης του Στυλιανού	1.267.544	1.267.544	15,51%
Αντάραχας Πέτρος του Κωνσταντίνου	1.267.544	1.267.544	15,51%
Μπομπός Σπυρίδων του Ιωάννου	1.267.544	1.267.544	15,51%
Πιπιτσούλη Δάφνη του Ευαγγέλου	65.079	65.079	0,80%
Ρουσούνελος Γεώργιος του Ανδρέα	32.269	32.269	0,39%
Κόντος Παναγιώτης	1.000	1.000	0,01%
Σύνολο Εμφανισθέντων Εμπρόθεσμα Μετόχων στην Ε.Γ.Σ. της 22.12.2004	6.436.068	6.436.068	78,78%
Λοιποί Μέτοχοι	1.733.932		21,22%
Σύνολο Μετοχών	8.170.000		100,00%

Οι Κύριοι Μέτοχοι της Εκδότριας Εταιρίας κ.κ. Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου, Σιάφης Βησσαρίων του Δημητρίου, Χατζηκωνσταντίνου Παναγιώτης του Στυλιανού, Αντάραχας Πέτρος του Κων/νου και Μπομπός Σπυρίδων του Ιωάννου, καθώς επίσης και ο νέος κύριος μέτοχος κ.

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Παπουνίδης Κωνσταντίνος, δεν προέβησαν σε ανακοίνωση των προθέσεων τους στη Γ.Σ. για τη διατήρηση ή όχι του ποσοστού που κατέχουν έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών και για χρονικό διάστημα 6 μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν και μετά την παρούσα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου έχει ως ακολούθως:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ	
	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου	1.267.544	15,51%	1.267.544	13,91%
Σιάφης Βησσαρίων του Δημητρίου	1.267.544	15,51%	1.267.544	13,91%
Χατζηκωνσταντίνου Παναγιώτης του Στυλιανού	1.267.544	15,51%	1.267.544	13,91%
Αντάραχας Πέτρος του Κωνσταντίνου	1.267.544	15,51%	1.267.544	13,91%
Μπομπός Σπυρίδων του Ιωάννου	1.267.544	15,51%	1.267.544	13,91%
Πιπιτσούλη Δάφνη του Ευαγγέλου	65.079	0,80%	65.079	0,71%
Ρουσούνελος Γεώργιος του Ανδρέα	32.269	0,39%	32.269	0,35%
Επενδυτικό Κοινό (<2%)	1.734.932	21,24%	1.734.932	19,04%
Παπουνίδης Κωνσταντίνος	-	-	941.704	10,34%
Σύνολο	8.170.000	100,00%	9.111.704	100,00%

Δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι πλην των ανωτέρω, τους οποίους η Εταιρία να γνωρίζει και να κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 3% του μετοχικού κεφαλαίου.

Προς διασφάλιση του κ. Κων/νου Παπούνιδη, εισερχόμενου ως νέου μετόχου, και για κάλυψη του έναντι του ποσού των € 1.200.000,00 που κατέθεσε στην εταιρεία με προορισμό την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, συστήθηκε ενέχυρο υπέρ του κ. Κων/νου Παπουνίδη σε τίτλους 844.370 μετοχών των 5 βασικών μετοχών που αντιστοιχούν στο 10,335% του μετοχικού κεφαλαίου της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ. Οι ενεχυριασμένες μετοχές θα αποδοθούν στους μετόχους τους αμέσως μετά την έκδοση από την ΜΑΡΑΚ των νέων μετοχών που θα αντικρίζουν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την διάθεση τους στον κ. Κων/νο Παπουνίδη και την εγγραφή του στο μετοχολόγιο της εταιρείας. Σε περίπτωση που δεν τηρηθεί η ανωτέρω συμφωνία δικαιούται ο κ. Κων/νος Παπουνίδης να εκποιήσει τις δοθείσες ως ενέχυρο μετοχές και πάντως μέχρι του ποσού των € 1.200.000,00 που ο Κων/νος Παπουνίδης έχει καταβάλει στην ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ. Οι ενεχυριασμένες μετοχές δεν παρέχουν δικαίωμα ψήφου για τον κ. Κων/νο Παπουνίδη.

Η καταβολή του ποσού των € 1.200.000 πραγματοποιήθηκε με κατάθεση σε ειδικό Τραπεζικό λογαριασμό, όπως προβλέπει το αρθ. 11 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920.

Δεν υπάρχουν αποφάσεις Γενικών Συνελεύσεων για αγορά Ιδίων Μετοχών και κατά συνέπεια δεν υφίστανται ίδιες μετοχές.

Δεν υπάρχουν προγράμματα δικαιωμάτων προαίρεσης για τα οποία να έχει αποφασίσει και πραγματοποιήσει η Εκδότρια.

Η σύνθεση του μετοχολογίου και η συμμετοχή της κάθε κατηγορίας στο σύνολο των μετοχών της Εταιρίας την 28.1.2005 είχε ως εξής:

ΠΟΣΟΣΤΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΛΗΘΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ
0,01% - 1,00%	2.955	1.832.280	22,43%
1,01% - 2,00%	0	0	0,00%
2,01% - 5,00%	0	0	0,00%
5,01% και άνω	5	6.337.720	77,57%
Σύνολο	8.170.000	8.170.000	100,00%

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΛΗΘΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ
Φυσικά Πρόσωπα	2.952	8.159.450	99,87%
Νομικά Πρόσωπα	8	10.550	0,13%
Σύνολο	2.960	8.170.000	100,00%

Σημειώνεται, πως η είσοδος του κ. Κ. Παπουνίδη στο μετοχικό κεφάλαιο της Εκδότριας σημαίνει εφαρμογή των διατάξεων 7 & 8 του Π.Δ. 51/92, λόγω του ότι καθίσταται μέτοχος με ποσοστό άνω του 5%.

Δεν έχουν σημειωθεί ποσοστιαίες μεταβολές άνω του 3% στην μετοχική σύνθεση της Εκδότριας κατά τη τελευταία τριετία.

Πληροφορίες σχετικά με τον Στρατηγικό Επενδυτή

Ο Στρατηγικός Επενδυτής μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης θα κατέχει 941.704 μετοχές, ήτοι το 10,34% του μετοχικού κεφαλαίου της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ».

Ο κ. Κ. Παπουνίδης γεννήθηκε τον Αύγουστο του 1953 στη Θεσσαλονίκη και είναι Διπλωματούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανικός, κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου από το Πανεπιστήμιο της Σαμάρρα στη Ρωσία. Έχει επίσης σπουδάσει Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Ινστιτούτο Management της Μόσχας και τέλος κατέχει τίτλο MBA σε χρηματοοικονομικά από το Κρατικό Πανεπιστήμιο του Ντόνετσκ της Ουκρανίας.

Από τα μέσα της δεκαετίας του '90 ο κ. Παπουνίδης έχει αναπτύξει έντονη επιχειρηματική δραστηριότητα τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ανατολική Ευρώπη, και ιδιαίτερα στην Ουκρανία, όπου συμμετέχει στον όμιλο Donetsksteel Group (πρώην "Energo Group). Ο εν λόγω όμιλος είναι ένας από τους μεγαλύτερους βιομηχανικούς ομίλους στην Ουκρανία και περιλαμβάνει εκτός ορυχείων και χαλυβουργιών, εταιρίες εμπλουτισμού των μεταλλευμάτων, εμπορικές εταιρίες, εταιρίες αεροπορικών μεταφορών, αγροτικές εταιρίες χρηματοοικονομικές εταιρίες και εταιρίες διαχείρισης ακινήτων. Συγκρατάται στους μεγαλύτερους εξαγωγείς της χώρας σε προϊόντα χάλυβα και σιδήρου με το συνολικό κύκλο εργασιών του να υπερβαίνει το \$ 1,5 δις.

Οι σημαντικότερες από τις συμμετοχές του κ. Παπουνίδη παρουσιάζονται στο **Κεφ. 9 «ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ»**.

4.10. Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Η Εταιρία σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού της διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο αποτελείται από πέντε (5) έως επτά (7) μέλη τα οποία εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. αποτελείται από επτά μέλη και εξελέγη με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 18.03.2005 και συγκροτήθηκε σε σώμα κατά την 21.3.2005 συνεδρίασή του (Πρακτικό Δ.Σ. Νο 579/21.3.2005). Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 18.3.2010 και η σύνθεση του είναι η ακόλουθη:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Πιπιτσούλης Νικόλαος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Σιάφης Βησσαρίων	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό Μέλος
Χατζηκωνσταντίνου Παναγιώτης	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αντάραχας Πέτρος	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παπουνίδης Κων/νος	Μέλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Βουργαρίδης Αθανάσιος	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Καψής Δημήτριος	Μέλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Σύμφωνα με το ίδιο ως άνω πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία εκπροσωπείται από τους:

- κ. Πιπιτσούλη Νικόλαο του Ευαγγέλου, Πρόεδρο και Δ/ντα Σύμβουλο
- κ. Σιάφη Βησσαρίωνα του Δημητρίου, Αντιπρόεδρο και Δ/ντα Σύμβουλο

Τα ανωτέρω πρόσωπα δεσμεύουν την Εταιρία με μόνη την υπογραφή τους κάτω από την εταιρική επωνυμία, ενεργούντες είτε από κοινού είτε χωριστά ο καθένας.

Σημειώνεται, πως στην από 20.10.2003 συνεδρίαση του Δ.Σ. της Εταιρίας (Πρακτικό Δ.Σ. Νο 474/20.10.2003) είχε αποφασισθεί και εγκριθεί η εκλογή ως μελών του Δ.Σ. των κ.κ. Αθανασίου Βουργαρίδη και Δημητρίου Καψή σε αντικατάσταση των παραιτηθέντων μελών Δ.Σ. κ.κ. Ευάγγελου Τσαμτσάκη και Νικόλαου Κόνσολα. Η εκλογή των δύο νέων μελών κυρώθηκε, σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού, από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας η οποία συγκλήθηκε τον σκοπό αυτό την 3.12.2003.

Επίσης σημειώνεται ότι με την από 15.2.2005 συνεδρίαση του Δ.Σ. της Εταιρίας (Πρακτικό Δ.Σ. Νο 572/15.2.2005) είχε αποφασισθεί και εγκριθεί η εκλογή ως μελούς του Δ.Σ. του κ. Παπουνίδη Κων/νου σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους του Δ.Σ. κ. Μπομπού Σπυρίδωνα. Η εκλογή των δύο νέων μελών κυρώθηκε, σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού, από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας η οποία συγκλήθηκε για τον σκοπό αυτό την 18.3.2005.

Οι αμοιβές των Μελών του Δ.Σ. για τη χρήση 2004 ανήλθαν σε € 302,3 χιλ. περίπου.

Μέλη Δ.Σ.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΑΠΟ ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	ΑΜΟΙΒΕΣ ΩΣ ΕΞΟΔΑ ΠΑΡΑΣΤΑΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΑΜΟΙΒΩΝ
(ποσά σε €)			
Πιπιτσούλης Νικόλαος	74.315,00	-	74.315,00
Σιάφης Βησσαρίων	50.400,00	-	50.400,00
Χατζηκωνσταντίνου Παναγιώτης	50.400,00	-	50.400,00
Αντάραχας Πέτρος	50.400,00	-	50.400,00
Μπομπού Σπυρίδων	50.400,00	-	50.400,00
Καψής Δημήτριος	-	13.200,00	13.200,00
Βουργαρίδης Αθανάσιος	-	13.200,00	13.200,00
ΣΥΝΟΛΟ	275.915,00	26.400,00	302.315,00

Το ποσό των αμοιβών για παροχή υπηρεσιών από τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας καταχωρείται στα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας. Πέραν των ανωτέρω αμοιβών δεν υπάρχει άλλη επιβάρυνση της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε για τα μέλη του Δ.Σ. αυτής.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας που αποτελούν ταυτόχρονα και ανώτερα διευθυντικά στελέχη της είναι τα ακόλουθα:

- **Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου**, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας. Γεννήθηκε στον Πειραιά το 1948. Σπούδασε Ηλεκτρονικός Μηχανικός στην Ανώτερη Σχολή Ηλεκτρονικών Β. ΒΡΑΝΑ, με ειδίκευση τις Δορυφορικές Επικοινωνίες και στην Ανωτέρα Σχολή Ηλεκτρονικών ΑΝΑΣΤΑΣΙΑΔΗ στο Software / Hardware Engineering and Automation. Παρακολούθησε σειρά σεμιναρίων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό σε θέματα Διοίκησης Επιχειρήσεων και εφαρμογών των Νέων Τεχνολογιών στις σύγχρονες επιχειρήσεις. Έλαβε μέρος σε διεθνή συνέδρια με αντικείμενο τις Τηλεπικοινωνίες και γενικά τις εφαρμογές της υψηλής τεχνολογίας. Είναι μέλος διαφόρων επαγγελματικών οργανώσεων και επιμελητηρίων.
- **Σιάφης Βησσαρίων του Δημητρίου**, Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας. Γεννήθηκε στα Τρίκαλα Θεσσαλίας το 1948. Είναι πτυχιούχος της Ανωτέρας Σχολής Ηλεκτρονικών Β. ΒΡΑΝΑ. Έχει παρακολουθήσει σειρά σεμιναρίων με θέμα τα τηλεπικοινωνιακά συστήματα και τα συστήματα ναυσιπλοΐας πλοίων. Συμμετείχε σε αρκετά συνέδρια στην Ελλάδα και στο Εξωτερικό με θέματα Προώθησης Νέων Προϊόντων, Εφαρμογές Νέων Τεχνολογικών και Δορυφορικών Συστημάτων, Εφαρμογή Νέων Κανονισμών για την Ασφάλεια του Πλοίου και των Επιβαινόντων σ' αυτό. Από το 1973 έως το 1976

εργάσθηκε ως Ηλεκτρονικός Μηχανικός σε συστήματα Ναυσιπλοΐας και Τηλεπικοινωνιών Πλοίων στην ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΡΑΔΙΟΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ Α.Ε. και από το 1976 έως το 1980 στην ομόρρυθμο εταιρία Ν. ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. Από το 1981 έως και σήμερα εργάζεται στην Εταιρία και κυρίως ασχολείται με την εμπορική προώθηση των συστημάτων Ναυσιπλοΐας και Τηλεπικοινωνιών Πλοίων καθώς και των Δορυφορικών Συστημάτων INMARSAT και VSAT με καθήκοντα αναπληρωτή Διευθυντή Πωλήσεων της Δ/σης Ναυτιλιακών Ηλεκτρονικών & Επικοινωνιών Ναυσιπλοΐας.

- **Χατζηκωνσταντίνου Παναγιώτης του Στυλιανού**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Γεννήθηκε στον Πειραιά το 1948. Σπούδασε Ηλεκτρονικός Μηχανικός στην Ανωτέρα Σχολή Ηλεκτρονικών Β. ΒΡΑΝΑ. Παρακολούθησε σειρά σεμιναρίων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό σε θέματα εφαρμογών και συστημάτων νέων τεχνολογιών για την διακυβέρνηση των πλοίων, καθώς επίσης και σειρά σεμιναρίων για επιχειρησιακό σχέδιο, την οικονομική και νομική λειτουργία των επιχειρήσεων. Έλαβε μέρος σε διεθνή συνέδρια με αντικείμενο τις Τηλεπικοινωνίες και γενικά τις εφαρμογές της υψηλής τεχνολογίας. Είναι πρόεδρος της Ένωσης Επιχειρήσεων Ηλεκτρονικών Θαλάσσης (Ε.Η.ΘΑ). Από το 1981 έως σήμερα εργάζεται στην Εταιρία και ασκεί καθήκοντα Διευθυντή της Δ/σης Παροχής Υπηρεσιών & Εξυπηρέτησης Πελατών MARINE.
- **Αντάραχας Πέτρος του Κωνσταντίνου**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Γεννήθηκε στον Πειραιά το 1949. Σπούδασε Ηλεκτρονικός Μηχανικός στην Ανωτέρα Σχολή Ηλεκτρονικών Β. ΒΡΑΝΑ με ειδίκευση τις Δορυφορικές Επικοινωνίες και στην Ανωτέρα Σχολή Ηλεκτρονικών ΑΝΑΣΤΑΣΙΑΔΗ στο Software / Hardware Engineering and Automation. Παρακολούθησε σειρά σεμιναρίων στην Ελλάδα σε θέματα ηλεκτρονικών υπολογιστών και Hardware Engineering. Από το 1981 έως σήμερα εργάζεται στην Εταιρία και ασκεί καθήκοντα αναπληρωτή Διευθυντή της Δ/σης Παροχής Υπηρεσιών & Εξυπηρέτησης Πελατών MARINE
- **Παπουνίδης Κωνσταντίνος του Κοσμά**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Γεννήθηκε τον Αύγουστο του 1953 στη Θεσσαλονίκη και είναι Διπλωματούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανικός, κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου από το Πανεπιστήμιο της Σαμάρα στη Ρωσία. Έχει επίσης σπουδάσει Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Ινστιτούτο Management της Μόσχας και τέλος κατέχει τίτλο MBA σε χρηματοοικονομικά από το Κρατικό Πανεπιστήμιο του Ντόνετσκ της Ουκρανίας.
- **Αθανάσιος Στεφ. Βουργαρίδης**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1944. Είναι οικονομολόγος (απόφοιτος του Οικονομικού Πανεπιστημίου - πρώην ΑΣΟΕΕ) με μεταπτυχιακές σπουδές στα Οικονομικά και στη Διοίκηση Επιχειρήσεων σε 2 πανεπιστήμια του Καναδά (πανεπιστήμια Waterloo και Windsor).
- **Δημήτριος Παν. Καψής**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Γεννήθηκε στα Τρίκαλα Θεσσαλίας το 1967. Είναι δικηγόρος, πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών, με μεταπτυχιακές σπουδές στο πανεπιστήμιο Ουαλίας, κολέγιο Κάρντιφ (MASTER OF LAW).

Εκτός από τα ανωτέρω μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα, η Εκδότρια στελεχώνεται από ομάδα έμπειρων, ικανών και άρτια καταρτισμένων διευθυντικών στελεχών, όπως οι:

- **Λελούδας Βασίλης του Γεωργίου**, Μηχανικός Τηλεπικοινωνιών - Ενσύρματων Δικτύων Μετάδοσης, Διευθυντής της Δ/σης Κατασκευών, Δ/ντης της Τεχνικής Δ/σης και της Δ/σης Διασφάλισης Ποιότητας. Γεννήθηκε στην Πάτρα το 1941. Είναι απόφοιτος Ανώτερης Σχολής Ηλεκτρονικών με μετεκπαίδευση στα ερευνητικά κέντρα της ΙΤΤ στο Βέλγιο, τη Γαλλία, τη Γερμανία και την Αυστρία σε θέματα της τηλεπικοινωνιακής βιομηχανικής εφαρμογής. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1995 ενώ κατά το παρελθόν έχει διατελέσει Διευθυντής Τεχνικής Υποστήριξης και Προγραμματισμού και Διευθυντής Ποιοτικού Ελέγχου και Έρευνας σε εργοστάσια της ΙΤΤ.
- **Μεγαλοκονόμος Μιχάλης του Δημητρίου**, Μηχανικός Τηλεπικοινωνιών - Ενσύρματων Δικτύων Μετάδοσης, Διευθυντής Marketing.

Γεννήθηκε στην Καλλιθέα Αττικής το 1948. Είναι απόφοιτος Ανώτερης Σχολής Ηλεκτρονικών και του Centro de Investigation de Telecommunication της Μαδρίτης. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1995, ενώ έχει κατά το παρελθόν εργαστεί ως διευθυντικό στέλεχος στις ΙΤΤ και Hewlett Packard στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Επίσης ήταν Διευθυντής Εμπορικής Ανάπτυξης στην εταιρία SEMICON-HARRIS SEMICONDUCTORS.

- **Τζιώτης Γιάννης του Ευστρατίου**, Ηλεκτρολόγος - Μηχανολόγος Μηχανικός, Διευθυντής Πωλήσεων του Τομέα Τηλεπικοινωνιών & Πληροφορικής και της αντίστοιχης Δ/σης Παροχής Υπηρεσιών και Εξυπηρέτησης Πελατών MARINE.
Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1956. Είναι απόφοιτος του Εθνικού Μετσόβειου Πολυτεχνείου. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1983. Συμμετείχε στην ομάδα εργασίας για την ανάπτυξη της συσκευής δορυφορικής επικοινωνίας INMARSAT-C, καθώς και στην ομάδα έργου STRIDE. Επίσης ήταν project leader σε αρκετά εθνικά αναπτυξιακά προγράμματα. Τέλος είναι μέτοχος, μέλος του Δ.Σ. και διευθυντικό στέλεχος της εταιρία ΤΕΜΑ Α.Ε. με αντικείμενο τις εφαρμογές φυσικού αερίου.
- **Μπαλακέρας Χρήστος του Χρήστου**, Ηλεκτρολόγος Μηχανικός, Διευθυντής Πωλήσεων του Τομέα Ναυτιλιακών Ηλεκτρονικών & Επικοινωνιών Ναυσιπλοΐας και της αντίστοιχης Δ/σης Παροχής Υπηρεσιών και Εξυπηρέτησης Πελατών MARINE.
Γεννήθηκε στην Πρέβεζα το 1965. Είναι απόφοιτος του Πολυτεχνείου Πατρών. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1991. Συμμετείχε στην ομάδα διοίκησης έργων αρκετών εθνικών αναπτυξιακών προγραμμάτων.
- **Βούζας Λουκάς του Ευαγγέλου**, Ηλεκτρολόγος - Μηχανικός, Διευθυντής Πωλήσεων του Τομέα Συστημάτων Ειδικών Εφαρμογών και της αντίστοιχης Δ/σης Παροχής Υπηρεσιών και Εξυπηρέτησης Πελατών MARINE.
Γεννήθηκε στην Λιβαδειά το 1960. Είναι απόφοιτος του Πανεπιστημίου Πατρών του τμήματος Ηλεκτρολόγων Μηχανικών. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1990. Είναι επίσης μέτοχος, μέλος του Δ.Σ. και διευθυντικό στέλεχος της συγγενούς εταιρίας ΤΕΜΑ Α.Ε. με αντικείμενο τις εφαρμογές του φυσικού αερίου.
- **Χαρμπής Αθανάσιος του Παναγιώτη**, Οικονομολόγος, Οικονομικός Δ/ντής.
Γεννήθηκε στην Αχλαδιά Δομοκού το 1964. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε.) με εργασιακή εμπειρία σε βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις. Στην Εταιρία εργάζεται από το 2000.
- **Ρουσσουνέλος Γεώργιος του Ανδρέα**, Ηλεκτρονικός, Δ/ντης Γενικών & Διοικητικών Υπηρεσιών.
Γεννήθηκε στον Πειραιά το 1950. Είναι απόφοιτος ανωτέρας Σχολής Ηλεκτρονικών με εμπειρία σε συναφείς εταιρίες του κλάδου. Αρχικά εργαζόταν στην ομόρρυθμο εταιρία Ν. ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. από το 1977, τις εργασίες της οποίας συνεχίζει η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Εκτός των ανωτέρω Διευθυντικών Στελεχών, στο στελεχιακό δυναμικό της Εταιρίας περιλαμβάνονται και τα ακόλουθα στελέχη:

- **Κοτέα – Πλαστήρα Σιδερούλα**, Οικονομολόγος, Εσωτερικός Ελεγκτής.
Γεννήθηκε στην Άλκα Λακωνίας το 1941. Είναι τελειόφοιτος του Παντείου Πανεπιστημίου με εργασιακή εμπειρία σε βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις. Στην εταιρία εργάζεται από το 1984.
- **Κτιστάκης Μιχαήλ του Αριστείδη**, Ηλεκτρολόγος Μηχανικός. Στέλεχος του τμήμ. Έρευνας και Ανάπτυξης.
Γεννήθηκε στην Θεσσαλονίκη το 1960. Είναι απόφοιτος του Πανεπιστημίου Πατρών. Είναι ειδικευμένος στις ψηφιακές τεχνικές ανάλυσης και επεξεργασίας σημάτων ομιλίας, στα τηλεφωνικά κέντρα και στα μικροϋπολογιστικά συστήματα. Είναι υπεύθυνος για τη μελέτη και κατασκευή του modem V23 για την κάλυψη αναγκών τηλεμετρίας, ενώ μετέχει στην ερευνητική ομάδα της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. για την ανάπτυξη συστήματος ψηφιακής επιλογικής κλήσης στα πλαίσια του GMDSS με σκοπό την βιομηχανική του παραγωγή.

- **Καντιδάκης Αντώνης του Στεφάνου**, Ηλεκτρολόγος Μηχανικός. Στέλεχος του τμήματος Marketing.
Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1960. Είναι απόφοιτος από το Ινστιτούτο Τεχνολογικής Εκπαίδευσης με πτυχίο Ηλεκτρολόγου Μηχανικού (in electronics) με μετεκπαίδευση στη Γαλλία (University of Marseilles) στα ηλεκτρονικά συστήματα. Είναι υπεύθυνος στα αναπτυξιακά προγράμματα της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.
- **Tadeuz Olma του Tadeuz**, Ηλεκτρολόγος Μηχανικός, Στέλεχος του τμήμ. Έρευνας και Ανάπτυξης.
Γεννήθηκε στην Πολωνία το 1955. Κατέχει πτυχίο Ηλεκτρολόγου Μηχανικού με εκπαίδευση και μετεκπαίδευση στην Αγγλία (Master of Science, Department of Electronics Wroclaw Technical University) και Διδακτορικό (Ph.D. of Electronics Wroclaw Technical University). Στην Εταιρία εργάζεται από το 1999 και ασχολείται στο τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης.
- **Παπαδόπουλος Κωνσταντίνος του Δημητρίου**, Ηλεκτρολόγος Μηχανικός και Μηχανικός Η/Υ. Στέλεχος του τμήμ. Έρευνας και Ανάπτυξης.
Γεννήθηκε στην Ρωσία το 1972. Είναι απόφοιτος του Εθνικού Μετσόβειου Πολυτεχνείου του τμήματος Ηλεκτρολόγων Μηχανικών και Μηχανικών Η/Υ. Έχει σημαντική εμπειρία σε εργασίες σχετικές με την παρακολούθηση και τον έλεγχο διαφόρων συστημάτων και τη σειριακή επικοινωνία ανάμεσα στα υπολογιστικά συστήματα.
- **Βλάχος Παναγιώτης του Γεωργίου**. Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1975. Οικονομολόγος με πτυχία:
 - BSc in Accounting and Management Information Systems (Hertfordshire University)
 - MBA in Finance (Lincoln University)Είναι υπεύθυνος του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου της εταιρίας.

Ο εσωτερικός έλεγχος της Εκδότριας Εταιρίας έχει ανατεθεί στην κα Σ. Κοτέα – Πλαστήρα σύμφωνα με την από 15.02.2001 ομόφωνη απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας. Επίσης η Εταιρία, όπως προκύπτει από το ίδιο ως άνω πρακτικό, προχώρησε στη δημιουργία των επιβαλλόμενων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Απόφαση Δ.Σ. υπ' αριθμ. 5/204/14.11.2000) τμημάτων και υπηρεσιών (τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, υπηρεσία Επικοινωνίας και Μετοχολογίου). Επιπρόσθετα η Εταιρία έχει συμμορφωθεί πλήρως ως προς το περιεχόμενο των διατάξεων των άρθρων 6,7 και 8 του Ν. 3016/17.05.2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας καθώς και τα διευθυντικά στελέχη έχουν την Ελληνική ιθαγένεια, με εξαίρεση τον κ. Tadeuz Olma, ο οποίος έχει Πολωνική ιθαγένεια.

Κανένα από τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας ή τα προαναφερθέντα διευθυντικά στελέχη της δεν έχει καταδικαστεί για ατιμωτικές πράξεις ή οικονομικά εγκλήματα και δεν είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- α) επιχειρηματικής δραστηριότητας,
- β) χρηματιστηριακών συναλλαγών,
- γ) επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κα.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας, έχουν λευκό ποινικό μητρώο εκτός του Νικολάου Πιπιτσούλη, ο οποίος σύμφωνα με το από 570/16.01.2003 αντίγραφο ποινικού Μητρώου έχει καταδικασθεί: α) με την αριθμ. 12293/1979 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου (Μ.Π) Πειραιώς σε χρηματική ποινή € 8,80 για παράβαση του Κ.Ο.Κ. (Ν.614/1977), και β) με την αριθμ. 92660/1991 απόφαση του Μ.Π. Πειραιώς σε φυλάκιση 15 ημερών για σωματικές βλάβες εξ αμελείας εντελώς ελαφρές συνεπεία τροχαίου ατυχήματος την 25.11.1989 η οποία μετατράπηκε σε χρηματική ποινή.

Σημειώνεται ότι πέραν των αμοιβών και συναλλαγών που αναφέρονται παραπάνω, ουδεμία άλλη επιχειρηματική σχέση, αμοιβή ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία διετία μέχρι και την τρέχουσα χρήση μεταξύ των Διοικητικών Οργάνων, των Οργάνων Διεύθυνσης και Εποπτείας της Εταιρίας με την ίδια την Εταιρία.

Δεν υπάρχουν συγγενικές σχέσεις μέχρι και 2ου βαθμού εξ αγχιστείας μεταξύ των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας και των προαναφερθέντων στελεχών της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. Επίσης δεν υπάρχουν συγγενικές σχέσεις μεταξύ των μελών του Δ.Σ.

4.11. Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κύριων Μετόχων στο Κεφάλαιο ή /και στη Διοίκηση Άλλων Εταιριών

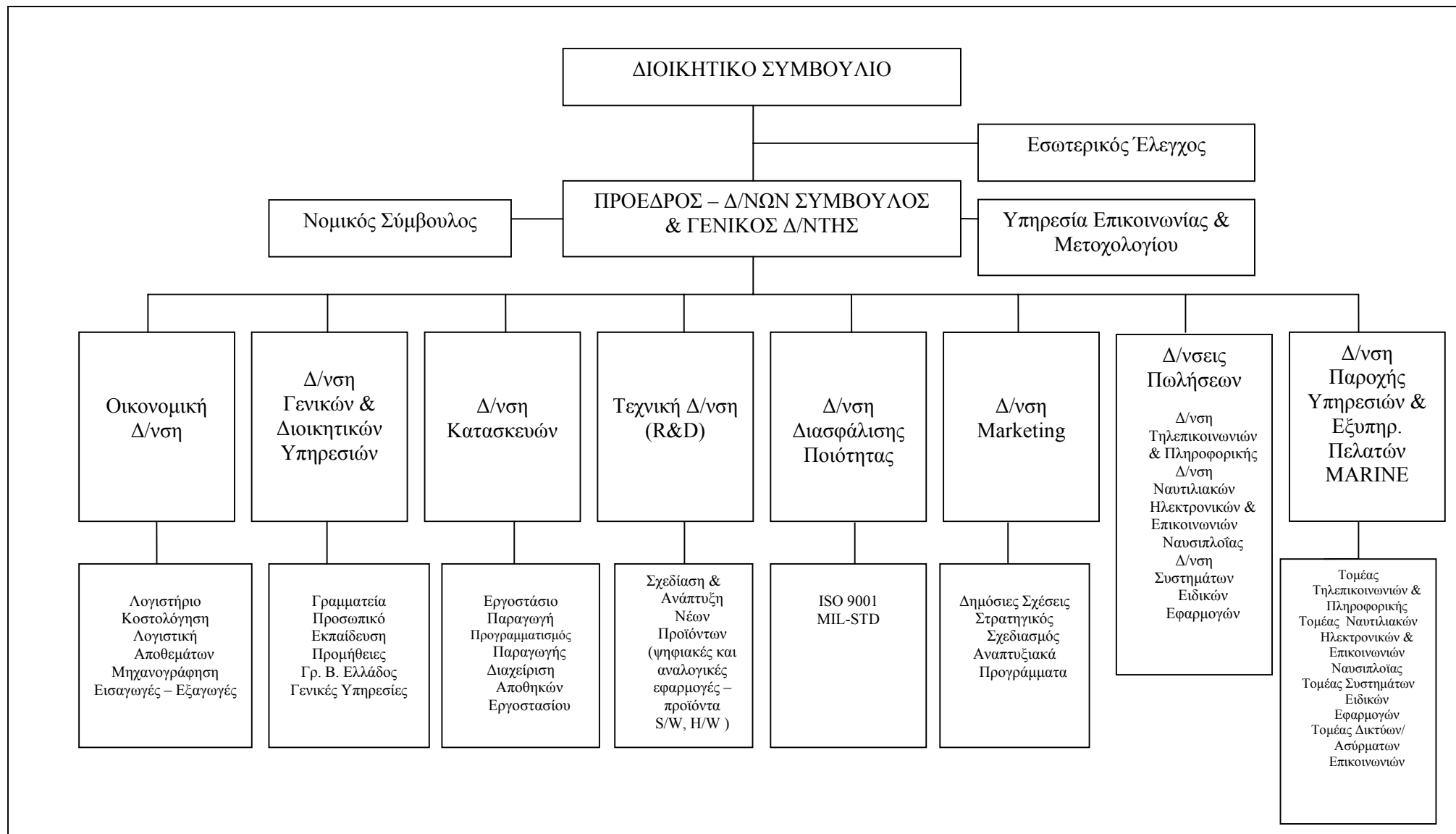
Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και των Κυρίων Μετόχων αυτής στη Διοίκηση και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών ή κοινοπραξιών:

ΜΕΛΗ Δ.Σ. – ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Νικόλαος Πιπιτσούλης	MARAC ROMANIA SRL	0,0%	Νόμιμος εκπρόσωπος & Διαχειριστής
	TEMA A.E.	0,0%	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
	ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.	0,0%	Δ/νων Σύμβουλος
	HELLASCOM A.E.	0,0%	Μέλος Δ.Σ.
	GLOSEC A.E.	0,0%	Δ/νων Σύμβουλος
	UNIAXIS SRL	0,0%	Νόμιμος εκπρόσωπος & Διαχειριστής
	MARAC BULGARIA EOOD	0,0%	Νόμιμος εκπρόσωπος & Διαχειριστής
Κωνσταντίνος Παπουνίδης	KRASNOARMEYSKAYA - ZAPADNAYA	40,8%	-
	PUNT LIMITED	20,0%	-
	ENERGON CAPITAL FINANCE ΑΕΠΕΥ	27,2%	Πρόεδρος Δ.Σ.
	CSTAR A.E.	47,3%	Πρόεδρος Δ.Σ.
	AKPON ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	19,5%	-
	KREDITPROMBANK	Έμμεση συμμετοχή 0,35% μέσω συμμετοχής του στην ENERGON CAPITAL FINANCE ΑΕΠΕΥ η οποία κατέχει ποσοστό 1,30% της KREDITPROMBANK	-
	DONETSK - IRON AND STEEL WORKS – DMZ	Έμμεση συμμετοχή 3,06% μέσω συμμετοχής του στην PUNT Ltd η οποία κατέχει ποσοστό 15,228% της DONETSK - IRON AND STEEL WORKS – DMZ	-

Τα μέλη του Δ.Σ. της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. και οι κύριοι μέτοχοι αυτής δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών με ποσοστό μεγαλύτερο του 10% ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες εκτός των παραπάνω.

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και στη Διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/ και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας εκτός αυτών που αναφέρονται στα Κεφ. 8 «Συνδεδεμένες Εταιρίες».

4.12. Οργανόγραμμα



4.13 Προσωπικό

Η Εταιρία την 31.12.2004 απασχολούσε συνολικά 140 άτομα, η κατανομή των οποίων ανά δραστηριότητα παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ	2002	2003	2004
Διοίκηση	44	45	45
Πωλήσεις	23	25	26
Παραγωγή	34	34	30
Έρευνα	9	10	10
Τομέας Παροχής Υπηρεσιών *	22	25	29
ΣΥΝΟΛΟ	132	139	140

* Ο Τομέας Παροχής Υπηρεσιών αφορά εγκατάσταση, συντήρηση, επισκευή και τεχνική υποστήριξη των προϊόντων και εμπορευμάτων της Εταιρίας.

Όπως προκύπτει και από τον πίνακα που ακολουθεί κατά τη χρήση 2004, σημαντικό ποσοστό των εργαζόμενων έχουν ανώτερη και ανώτατη μόρφωση ενώ δύο άτομα είναι κάτοχοι μεταπτυχιακών τίτλων και ένα άτομο έχει διδακτορικό τίτλο. Γενικότερα, επισημαίνεται ότι ποσοστό 70% του εργατικού δυναμικού της Εταιρίας είναι τεχνικοί και κυρίως ηλεκτρονικοί.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
Κάτοχοι Διδακτορικού Τίτλου	1	1%
Κάτοχοι Μεταπτυχιακού Τίτλου	2	1%
Απόφοιτοι Ανωτάτων Σχολών	29	21%
Απόφοιτοι Ανώτερων Σχολών	30	21%
Μέσης Εκπαίδευσης	78	56%
ΣΥΝΟΛΟ	140	100%

Οι δαπάνες του προσωπικού της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. για τις χρήσεις 2002 – 2004 παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ			
(ποσά σε χιλ. €)*	2002	2003	2004
Αμοιβές Διοικητικού Προσωπικού	456	486	493
Αμοιβές Προσωπικού Παραγωγής	1.620	1.668	1.761
Αμοιβές Προσωπικού Έρευνας & Ανάπτυξης	719	912	988
Αμοιβές Προσωπικού Πωλήσεων	205	222	222
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	2.999	3.289	3.464

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώσεις:

1. Στο σύνολο των αμοιβών του Διοικητικού Προσωπικού περιλαμβάνονται και οι συνολικές αμοιβές των Μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας από παροχή υπηρεσιών και εξόδων παράστασης. Το σύνολο των αμοιβών του Διοικητικού προσωπικού καταχωρείται κατά πάγια τακτική στα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας.
2. Οι αμοιβές του Προσωπικού Παραγωγής καταχωρούνται από την Εταιρία κατά πάγια τακτική στο Κόστος Πωληθέντων. Στο Κόστος Πωληθέντων ενσωματώνονται και οι αμοιβές του προσωπικού του Τομέα Τεχνικής Υποστήριξης για συντήρηση, επισκευή, εγκατάσταση και τεχνική υποστήριξη των προϊόντων και εμπορευμάτων της Εταιρίας.

3. Οι αμοιβές των απασχολουμένων στον Τομέα των Πωλήσεων καταχωρούνται από την Εταιρία κατά πάγια τακτική στα Έξοδα Διάθεσης.

4.14 Επενδύσεις περιόδου 2000 – 2004

Το συνολικό ύψος των επενδύσεων της Εταιρίας κατά την περίοδο 2000 – 2004 ανήλθε σε € 12.062 χιλ. που αναλύεται ως εξής:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2000 – 2004							
(ποσά σε χιλ. €)*	2000	2001	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ 2000 – 2004	%
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	52	61	85	346	483	1.027	8,5%
Έξοδα Εγκαταστάσεως	52	61	85	346	483	1.027	8,5%
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις							
Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως	-	-	-	987	1.407	2.394	19,9%
Προκαταβολές Κτήσεως Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	681	822	1.060	355	720	3.638	30,2%
Παραχωρήσεις και Δικαιώματα Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας	-	12	-	0,59	-	13	0,1
Σύνολο Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	681	833	1.060	1.343	2.127	6.044	50,11%
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις							
Γήπεδα – Οικόπεδα	-	-	-	-	-	-	0,0%
Κτίρια – Τεχνικά Έργα	7	66	6	4	1	84	0,7%
Μηχανήματα – Τεχνικές Εγκαταστάσεις	313	14	706	1.423	2	2.459	20,39%
Μεταφορικά Μέσα	20	0	0	1	-	21	0,17%
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	142	112	101	145	182	681	5,6%
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & Προκαταβολές	370	1	-	3	-	375	3,1%
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	852	193	814	1.577	185	3.620	30,0%
Συμμετοχές							
Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	13	55	0	26	1.278	1.372	11,4%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	1.598	1.142	1.958	3.291	4.073	12.062	100,00%

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Ασώματες Ακινήτοποιήσεις 2000- 2004

Η συνολική επένδυση ποσού ύψους € 6.044 χιλ. στο λογαριασμό Ασώματες Ακινήτοποιήσεις την περίοδο 2000 – 2004 αφορά κατά ποσό € 6.032 χιλ. στην κεφαλαιοποίηση των δαπανών έρευνας και ανάπτυξης που πραγματοποίησε η Εταιρία τα τελευταία έτη και η οποία είχε ως αποτέλεσμα την απόκτηση σημαντικής τεχνογνωσίας και την ανάπτυξη νέων προϊόντων. Σημειώνεται ότι η Εκδότρια Εταιρία συμμετέχει σε διάφορα επιχορηγούμενα ερευνητικά προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά και Ελληνικών Οργανισμών και Φορέων. Τα κεφάλαια για την κάλυψη των δαπανών αυτών προέρχονται αφενός από λαμβανόμενες επιχορηγήσεις και αφετέρου από ίδια συμμετοχή της Εταιρίας. Το υπόλοιπο ποσό των Ασωμάτων Ακινήτοποιήσεων ύψους € 12 χιλ. αφορά στα έξοδα για την καταχώρηση σήματος προϊόντος της Εταιρίας που προέκυψε από το ερευνητικό πρόγραμμα «ARCHIPELAGOS».

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις 2000- 2004

Συνολικό ποσό € 3.620χιλ. κατά την περίοδο 2000 - 2004, αφορά κυρίως την επέκταση και στον εκσυγχρονισμό του μηχανολογικού εξοπλισμού της μονάδας της Εταιρίας στην Αλεξανδρούπολη καθώς και στη ανέγερση του νέου ιδιόκτητου εξαόροφου κτιρίου της στο Πέραμα Αττικής. Σημειώνεται ότι στο ανωτέρω ακίνητο στο Πέραμα Αττικής, η Εκδότρια στεγάζει την Διοίκηση της Εταιρίας, την Οικονομική Διεύθυνση, την Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών (Λογιστήριο, Τμήμα Προσωπικού, Γραμματεία Διεύθυνσης, Τμήμα Προμηθειών), την Διεύθυνση Marketing, την Διεύθυνση Συστημάτων και Ειδικών Εφαρμογών καθώς και Αποθηκευτικούς χώρους.

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

Σημειώνεται ότι τα στοιχεία του κλάδου που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο έχουν ελεγχθεί και αξιολογηθεί από τον Κύριο Ανάδοχο και βασίζονται σε στοιχεία του εμπορικού τμήματος της Εταιρίας και σε μελέτη της ICAP (Δεκέμβριος 2002).

Επισημαίνεται ότι λόγω των πολλαπλών δραστηριοτήτων που αναπτύσσει η Εταιρία είναι δυσχερές ο προσδιορισμός των άμεσα ανταγωνιστριών εταιριών. Για το λόγο αυτό στο παρόν κεφάλαιο γίνεται ανάλυση ανά τομέα δραστηριότητας της Εκδότριας με παρουσίαση και των απασχολουμένων στους ίδιους επί μέρους τομείς ανταγωνιστριών εταιριών.

5.1 Προσδιορισμός Κλάδου ΕΣΥΕ

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε ένα ευρύ φάσμα εργασιών στο χώρο των χερσαίων, θαλάσσιων και δορυφορικών τηλεπικοινωνιακών συστημάτων και των συστημάτων ειδικών εφαρμογών. Σύμφωνα με την κατάταξη της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ) η Παραγωγική Δραστηριότητα της Εταιρίας κατατάσσεται στον κλάδο 32 «Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών». Σ' ότι αφορά την Εμπορική Δραστηριότητα της Εταιρίας, αυτή εντάσσεται στον κωδικό της ως άνω (ΣΤΑΚΟΔ) κατάταξης, 518.7 «Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση».

5.2. Γενικά Στοιχεία του Κλάδου

Οι τηλεπικοινωνίες, σε συνδυασμό με την πληροφορική, κατέχουν σημαντική θέση στα πλαίσια της σύγχρονης οικονομίας. Αποτέλεσμα της ιδιαίτερης σημασίας των τηλεπικοινωνιών είναι τόσο η παγκοσμιοποίηση της οικονομίας, όσο και η ανάπτυξη της «νέας οικονομίας». Επιπλέον, οι αυξημένες απαιτήσεις που δημιουργούνται από το παγκόσμιο πλαίσιο λειτουργίας της οικονομίας, επιταχύνουν την ανάγκη δημιουργίας νέων επικοινωνιακών υποδομών, και τροφοδοτούν περαιτέρω την ανάπτυξη του κλάδου. Τέλος, η επέκταση της «νέας οικονομίας», οφείλεται μεταξύ των άλλων και στη βελτίωση της παραγωγικότητας που, με τη σειρά της προέρχεται από την εφαρμογή τεχνολογιών πληροφορικής και επικοινωνιών (Information Communication Technology – ICT). Συνεπώς οι τηλεπικοινωνίες αποτελούν τόσο τη βάση ανάπτυξης της νέας οικονομίας, αλλά ταυτόχρονα οι σημαντικές απαιτήσεις της «νέας οικονομίας» δημιουργούν μεγαλύτερη ζήτηση νέων τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών, ανατροφοδοτώντας την ανάπτυξη των τηλεπικοινωνιών.

Σύμφωνα με μελέτη του ICAP (Δεκέμβριος 2002) ο ευρύτερος κλάδος των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής, αναπτύσσεται με σημαντικούς ρυθμούς τόσο σε παγκόσμιο όσο και σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Η απελευθέρωση της εγχώριας αγοράς, σε συνδυασμό με την εισαγωγή νέων τεχνολογιών συνέτεινε στη σημαντική ανάπτυξη της ευρύτερης αγοράς πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών (ICT). Το 2001 η συνολική αγορά πληροφορικής – τηλεπικοινωνιών ανήλθε σε € 2.300 δις. παρουσιάζοντας ωστόσο σημαντική κάμψη του ρυθμού αύξησης κατά 4,4%. Η κάμψη του ρυθμού αύξησης οφείλεται στη γενικότερη οικονομική κρίση, στη διάψευση των προσδοκιών των επιχειρήσεων νέας τεχνολογίας, το ιδιαίτερα υψηλό τίμημα των αδειών κινητής τηλεφωνίας τρίτης γενιάς κλπ.

Ειδικότερα όμως οι Πωλήσεις των εταιριών με δραστηριοποίηση σε Τηλεπικοινωνιακό εξοπλισμό και εξοπλισμό ειδικών εφαρμογών στην Ελλάδα υπέστησαν μείωση καθώς οι κύριοι πελάτες των υπηρεσιών αυτών, οι τηλεπικοινωνιακές εταιρίες και κυρίως ο ΟΤΕ, προέβησαν σε μείωση των σχετικών επενδύσεων με αποτέλεσμα την συρρίκνωση των Πωλήσεων των εταιριών του κλάδου κατά το 2002 και 2003 κατά 6% και 9% αντιστοίχως και την ραγδαία μείωση των κερδών κατά 15% και 54% κατά τα ίδια έτη. Παρά την κρίση του κλάδου στην Ελληνική επικράτεια κατά την περίοδο 2001-2003 η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ενδυνάμωσε την θέση της στον κλάδο.

5.3. Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο

Οι Πωλήσεις των εταιριών με δραστηριοποίηση σε Τηλεπικοινωνιακό εξοπλισμό και εξοπλισμό ειδικών εφαρμογών στην Ελλάδα αν και υπέστησαν μείωση 9% κατά το 2003, **ξεπέρασαν τα 1,8 δις. ΕΥΡΩ**. Εξ αυτών των εταιριών, σημαντικότερη σε Κύκλο Εργασιών είναι η INTRACOM Α.Ε. και ακολουθούν η INFO QUEST ΑΕΒΕ και η ΣΗΜΕΝΣ Α.Ε.

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., με την πολυετή παρουσία της στο κλάδο, έχει καθιερωθεί ως μια από τις πλέον σημαντικές εταιρίες τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού και εξοπλισμού ειδικών εφαρμογών στην Ελλάδα, κατέχοντας αξιόλογη θέση σε επιμέρους τμήματα της αγοράς.

Σύμφωνα με τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιριών που δραστηριοποιούνται στους κλάδους τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού και εξοπλισμού ειδικών εφαρμογών στην Ελλάδα, η ΜΑΡΑΚ κατατάσσεται 14^η σε μέγεθος εταιρία.

Η κατάταξη των εταιριών του κλάδου με βάση τον Κύκλο Εργασιών του έτους 2003 είναι η ακόλουθη.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ποσά σε €χιλ.)						ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)		
	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2000	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2001	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2002	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2003	2001/2000	2002/2001	2003/2002
1	INTRACOM Α.Ε.	613.228	770.481	687.121	494.019	26%	-11%	-28%
2	INFO QUEST Α.Ε.Β.Ε	243.820	293.747	271.896	320.645	20%	-7%	18%
3	ΣΗΜΕΝΣ Α.Ε.	212.948	274.506	291.043	315.888	29%	6%	9%
4	ΦΙΛΙΠΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	154.084	163.833	178.317	178.111	6%	9%	0%
5	ALTEC Α.Β.Ε.Ε.	173.923	249.566	217.671	145.125	43%	-13%	-33%
6	ΣΗΜΕΝΣ ΤΗΛΕΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	145.514	191.096	142.206	125.159	31%	-26%	-12%
7	ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε.	82.183	52.513	60.254	81.473	-36%	15%	35%
8	ΕΥΡΩΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε.	24.122	26.355	32.991	57.880	9%	25%	75%
9	BYTE	23.661	28.944	31.657	33.676	22%	9%	6%
10	ΑΝΚΟ Α.Ε.	25.523	29.271	29.119	27.830	15%	-1%	-4%
11	SPACE	23.311	23.492	18.202	20.921	1%	-23%	15%
12	ΙΝΤΕΑΛ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	33.351	31.795	30.217	15.496	-5%	-5%	-49%
13	ΑΛΚΑΤΕΛ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΒΕΕ	9.865	5.278	17.746	12.628	-46%	236%	-29%
14	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	9.099	9.736	8.904	10.385	7%	-9%	17%
15	LINK Α.Ε.	2.417	1.820	2.802	3.443	-25%	54%	23%
16	ΔΑΣΚΑΛΑΚΗΣ Ε. Α.Ε.	2.794	4.268	1.868	2.615	53%	-56%	40%
17	DATEC ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.		1.532	874	1.225		-43%	40%
18	ΣΟΥΗΔΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Ε.	2.636	1.982	1.344	516	-25%	-32%	-62%
19	ΛΑΝΤΕΚ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	21.803	12.744	15.185		-42%	19%	
	ΣΥΝΟΛΟ	1.804.282	2.172.963	2.039.417	1.847.034	20%	-6%	-9%
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΑΡΑΚ/ΣΥΝΟΛΟ	0,50%	0,45%	0,44%	0,56%			

Πηγή: Δημοσιευμένοι ισολογισμοί, ICAP

Η θέση της εταιρίας μεταξύ των εταιριών του κλάδου ενισχύθηκε κατά το 2003, καθώς ο Κύκλος Εργασιών της εταιρίας ως ποσοστό του Κύκλου Εργασιών των εταιριών του κλάδου αυξήθηκε από 0,44% το 2002 σε 0,56% το 2003.

Τα κέρδη των εταιριών με δραστηριοποίηση σε Τηλεπικοινωνιακό εξοπλισμό και εξοπλισμό ειδικών εφαρμογών στην Ελλάδα υπέστησαν μείωση 54% κατά το 2003, περιοριζόμενα σε 72 εκατομμύρια ΕΥΡΩ. Με βάση τα κέρδη προ φόρων της χρήσης 2003, οι σημαντικότερες εταιρίες είναι κατά σειρά η Intracom, η ΣΗΜΕΝΣ Α.Ε. και η ΣΗΜΕΝΣ ΤΗΛΕΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

Με βάση τα Κέρδη Προ φόρων των εταιριών που δραστηριοποιούνται στους προαναφερθέντες κλάδους, η ΜΑΡΑΚ κατατάσσεται 9^η σε μέγεθος εταιρία.

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Η κατάταξη των εταιριών του κλάδου με βάση τα Κέρδη του έτους 2003 είναι η ακόλουθη.

	ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (ποσά σε €χιλ.)					ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)		
	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ 2000	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ 2001	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ 2002	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ 2003	2001/2000	2002/2001	2003/2002
1	INTRACOM Α.Ε.	106.702	128.189	102.826	42.973	20%	-20%	-58%
2	ΣΗΜΕΝΣ Α.Ε.	14.780	21.581	23.038	23.389	46%	7%	2%
3	ΣΗΜΕΝΣ ΤΗΛΕΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	145.104	24.602	16.260	21.201	-83%	-34%	30%
4	ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε.	8.055	4.590	6.094	6.806	-43%	33%	12%
5	ΦΙΛΙΠΣ Α.Ε.Β.Ε.	8.060	7.467	8.032	5.614	-7%	8%	-30%
6	BYTE	2.257	2.650	2.816	2.959	17%	6%	5%
7	ΕΥΡΩΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε.	-630	207	-818	2.272	-133%	-495%	
8	ΑΛΚΑΤΕΛ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΒΕΕ	11	351	942	1.793	3.119%	169%	90%
9	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	2.259	1.982	1.021	1.203	-12%	-48%	18%
10	ΑΝΚΟ Α.Ε.	952	1.219	1.117	1.093	28%	-8%	-2%
11	ΔΑΣΚΑΛΑΚΗΣ Ε. Α.Ε.	-175	444	-85	298	-354%	-119%	-449%
12	LINK Α.Ε.	80	46	63	173	-43%	37%	176%
13	ΣΟΥΗΔΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Ε.	200	286	74	96	42%	-74%	30%
14	DATEC ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0	118	78	73		-34%	-6%
15	ALTEC Α.Β.Ε.Ε.	15.953	-17.273	14.030	-4.672	-208%		-133%
16	SPACE	2.785	26	-4.387	-7.591	-99%	-16933%	
17	INFO QUEST Α.Ε.Β.Ε		11.421	-12.491	-9.434		-209%	
18	ΙΝΤΕΑΛ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	-1.016	-5.543	-4.527	-15.950	445%	-18%	
19	ΛΑΝΤΕΚ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	2.754	2.373	2.733		-14%	15%	
	ΣΥΝΟΛΟ	308.131	184.735	156.817	72.296	-40%	-15%	-54%
	ΚΕΡΔΗ ΜΑΡΑΚ/ΣΥΝΟΛΟ	0.73%	1.07%	0.65%	1.66%			

Πηγή: Δημοσιευμένοι ισολογισμοί, ICAP

Η θέση της εταιρίας μεταξύ των εταιριών του κλάδου ενισχύθηκε κατά το 2003, καθώς τα Κέρδη προ Φόρων της ΜΑΡΑΚ ως ποσοστό του Κύκλου Εργασιών των εταιριών του κλάδου αυξήθηκαν από 0,65% το 2002 σε 1,66% το 2003.

Αναλυτικά, σε κάθε ένα από τους βασικούς τομείς δραστηριότητας της Εταιρίας οι συνθήκες ανταγωνισμού και τα μερίδια αγοράς έχουν ως εξής:

α. Χερσαίες Τηλεπικοινωνίες και Ειδικά Έργα.

Στον τομέα των **χερσαίων τηλεπικοινωνιών και των ειδικών έργων** η Εταιρία παρουσιάζει αυξανόμενο όγκο εργασιών κατά τα τελευταία έτη.

Πιο συγκεκριμένα, **στις ασύρματες επικοινωνίες** τα μερίδια αγοράς της εκτιμώνται στα συστήματα **ραδιοεπικοινωνιών VHF/ UHF/ GSM** σε 12% και στα συστήματα **μικροκυματικών ζεύξεων** σε 25%. Η Εταιρία αντιπροσωπεύει μεγάλους οίκους του εξωτερικού και ως κυριότεροι ανταγωνιστές της, είναι οι εταιρίες ΑΝΚΟ και Αφοί Παρισινού στην αγορά ραδιοεπικοινωνιών VHF/UHF/GSM και η INTRACOM Α.Ε. και η ΣΗΜΕΝΣ ΤΗΛΕ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. στην αγορά μικροκυματικών ζεύξεων. Κύριο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. είναι το χαμηλό κόστος των προϊόντων της, η ανάπτυξη μακροχρόνιων σχέσεων με τους πελάτες της και η άμεση τεχνική υποστήριξη που τους παρέχει.

Στις **ενσύρματες επικοινωνίες** ο ανταγωνισμός προέρχεται κύρια από μεγάλες εταιρίες του εξωτερικού, όπως είναι οι SIEMENS, PHILIPS, ERICSON, INTEPTEK (εισαγωγέας της PANASONIC), και η ΣΤΑΤ (εισαγωγέας της LUCENT), ενώ τα τελευταία έτη δραστηριοποιείται στον ίδιο χώρο και ο Ο.Τ.Ε. Α.Ε. Εκτιμάται ότι το μερίδιο αγοράς της Εταιρίας ανέρχεται σε 5%. Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. αντιπροσωπεύει οίκους του εξωτερικού και τα σημαντικότερα

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

πλεονεκτήματά της, έναντι των ανταγωνιστών της, είναι η χαμηλή τιμή των εμπορευμάτων της, η υψηλή αξιοπιστία τους και η μακροχρόνια υποστήριξη των πελατών της.

Στα **ψηφιακά συνδρομητικά συστήματα πολυπλεξίας** η Εταιρία μέχρι και το 2001 κατείχε ένα σημαντικό μερίδιο αγοράς, το οποίο ξεπερνούσε το 40%, έχοντας ως ανταγωνιστές τις δύο σημαντικότερες εταιρίες του κλάδου, δηλαδή τη INTRACOM Α.Ε. και την ΣΗΜΕΝΣ ΤΗΛΕ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. Ως κατασκευάστρια των εν λόγω προϊόντων, η Εταιρία έχει ευελιξία καθότι δύναται να τα παράγει σε χαμηλό κόστος και να προσαρμόσει τα χαρακτηριστικά τους στις ανάγκες του Ο.Τ.Ε. Α.Ε. Για το 2002 δεν υφίστανται στοιχεία για τον καθορισμό του μεριδίου της αγοράς λόγω προσωρινής αναστολής της αγοράς από τον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. των εν λόγω προϊόντων.

β. Ναυτιλιακά Ηλεκτρονικά

Στον τομέα των **Ναυτιλιακών Ηλεκτρονικών** η Εταιρία κατέχει σε πολλά τμήματα σημαντική θέση στην Ελληνική αγορά, ως αποτέλεσμα της πολυετούς παρουσίας της.

Ειδικότερα, στις **δορυφορικές επικοινωνίες (INMARSAT)** το μερίδιο αγοράς της Εταιρίας ανέρχεται στο 90% περίπου επί του συνόλου των πωλήσεων προς τους διάφορους Δημόσιους Οργανισμούς και στο 50% επί των πωλήσεων προς τις Ελληνικές Ναυτιλιακές Επιχειρήσεις. Η Εταιρία εισάγει μηχανήματα των μεγαλύτερων οίκων του εξωτερικού και κυριότεροι ανταγωνιστές είναι οι Ιαπωνικές JRC και FURUNO των οποίων οι πωλήσεις απευθύνονται κυρίως σε Ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις. Όσον αφορά την εταιρία THRANE - THRANE Δανίας, η οποία μέχρι τα μέσα του 2002 ήταν επίσης μεταξύ των κυριότερων ανταγωνιστών της Εταιρίας, έχει ήδη υπογράψει σύμβαση συνεργασίας με την ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. Η επικράτηση της Εκδότριας στην συγκεκριμένη αγορά προέρχεται από την καλή γνώση του αντικειμένου ως αποτέλεσμα της δραστηριοποίησης της στο χώρο για περισσότερο από μια δεκαετία, την άμεση τεχνική υποστήριξη που δύναται να παρέχει προς τους πελάτες της αλλά και την ανάπτυξη ειδικών εφαρμογών ανάλογα με τις ανάγκες του χρήστη (μετάδοση εικόνας, μετάδοση data υψηλών ταχυτήτων, e-mail, crypto, εφαρμογές τηλεϊατρικής κ.α.).

Στην αγορά των **εκπαιδευτικών προσομοιωτών** (γέφυρας πλοίου και επικοινωνιών) η Εταιρία έχει αναπτύξει ίδια τεχνολογία προσαρμοσμένη στις ανάγκες του χρήστη, με αποτέλεσμα να κατέχει μερίδιο αγοράς το οποίο εκτιμάται ότι ανέρχεται σε 75%. Κύριος ανταγωνιστής είναι η KONGSBERG (πρώην NOR CONTROL – Νορβηγίας), ενώ αναφέρονται και οι POSEIDON - Νορβηγίας και TRANSAS - Ρωσίας ως ανταγωνιστές σε διεθνές επίπεδο.

Στις **ασύρματες επικοινωνίες πλοίων (VHF, MF/HF)** το μερίδιο αγοράς της Εταιρίας εκτιμάται ότι ανέρχεται σε 50%. Η Εταιρία έχει το πλεονέκτημα, έναντι των ανταγωνιστών της - που είναι οι Αγγλικές SIMRAD και ICOM, η Ιαπωνική εταιρία FURUNO και η Δανέζικη εταιρία SKANTI – δεδομένου ότι αποτελεί τον κατασκευαστή του δικτύου Κινητής Τηλεφωνίας Θαλάσσης του Ο.Τ.Ε. Α.Ε. στην Ελλάδα.

Στην αγορά των μετεωρολογικών συσκευών όπου εισήλθε η Εταιρία με την κατασκευή του **δέκτη NAVTEX**, το μερίδιο αγοράς της εκτιμάται σε 70%. Ο ανταγωνισμός προέρχεται κύρια από εταιρίες του εξωτερικού όπως οι JRC - Ιαπωνίας, LOCATA - Αγγλίας και FURUNO - Ιαπωνίας. Τα πλεονεκτήματά της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. είναι τα τεχνικά χαρακτηριστικά της συσκευής της όπως, π.χ. η εκτύπωση ελληνικών χαρακτήρων καθώς και η ανταγωνιστική τιμή της. Ο νέος κανονισμός του YEN, που καθιστά υποχρεωτική την εφαρμογή των δεκτών NAVTEX και στα μικρά πλοία, δημιουργεί μια πρόσθετη αγορά 2.000 - 2.500 συσκευών, ενώ παράλληλα η διεθνής αναγνώριση του δέκτη NAVTEX δημιουργεί μεγάλες δυνατότητες αύξησης των εξαγωγών του.

γ. Συστήματα Ειδικών Εφαρμογών

Η παρουσία της Εταιρίας στην αγορά των **συστημάτων ειδικών εφαρμογών** γίνεται συνεχώς περισσότερο έντονη. Ειδικότερα στα συστήματα περιβαλλοντικών, μετεωρολογικών και γεωφυσικών εφαρμογών, η Εταιρία κατέχει μερίδια αγοράς που κυμαίνονται από 5% - 30% ανάλογα με την εφαρμογή.

Στην αγορά **μετεωρολογικών εφαρμογών** το μερίδιο της Εταιρίας είναι 30% περίπου ανάμεσα σε ξένους ανταγωνιστές που είναι κυρίως οι εταιρίες VAISALA Φινλανδίας και η CAMPBELL Μεγάλης Βρετανίας. Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. υπερτερεί έναντι των ανταγωνιστών της διότι δεν περιορίζεται απλά στην προμήθεια του εξοπλισμού αλλά παρέχει προς τους πελάτες της πλήρη τεχνική υποστήριξη και σχεδίαση ειδικών λογισμικών προσαρμοσμένων στις εκάστοτε ανάγκες τους. Επιπλέον σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει την ευχέρεια να επιλέγει το καλύτερο ανά εφαρμογή υλικό από αναγνωρισμένους οίκους που συνεργάζεται όπως OBSERVATOR INSTRUMENTS B.V. Ολλανδίας, LAMBRECHT και FUESS Γερμανίας.

Όσον αφορά τον χώρο των **περιβαλλοντικών εφαρμογών** η Εταιρία έχει δραστηριοποιηθεί πρόσφατα καλύπτοντας όλο το φάσμα μετρήσεων / αναλύσεων των παραμέτρων του περιβάλλοντος (ατμοσφαιρική ρύπανση, ρύπανση μεγάλων ρυπογόνων βιομηχανιών, ρύπανση υδάτων κ.λ.π.) μέσω συνεργασιών με εξειδικευμένους γνωστούς οίκους του εξωτερικού όπως οι εταιρίες SERES και OLDHAM Γαλλίας και COMPUR Γερμανίας. Το μερίδιο αγοράς της Εταιρίας είναι μικρό, περίπου 5%, λόγω πρόσφατης εισαγωγής της στο συγκεκριμένο χώρο. Οι κύριοι ανταγωνιστές, είναι ξένες εταιρίες όπως η HORRIBA, η ENVIRONMENTAL και άλλες.

Στις **γεωφυσικές – υδρολογικές εφαρμογές** η Εταιρία κατέχει ένα μερίδιο αγοράς το οποίο εκτιμάται ότι ανέρχεται σε 10% περίπου αντιπροσωπεύοντας διάφορες εταιρίες όπως η BARTIGTON και η OBSERVATOR INSTRUMENTS B.V. καλύπτοντας τις ανάγκες διάφορων Ινστιτούτων, Πανεπιστημίων, Τεχνικών Εταιριών και Εταιριών Ύδρευσης. Σημειώνεται ότι στο συγκεκριμένο τομέα δραστηριοποιείται ανταγωνιστικά μεγάλος αριθμός εταιριών με αποτέλεσμα να υπάρχει μεγάλη διασπορά μεριδίων.

Στα **συστήματα ελέγχου και διαχείρισης τηλεπικοινωνιών** τα μερίδια αγοράς της Εταιρίας εκτιμώνται σε 15% για τα **όργανα ελέγχου των τηλεπικοινωνιών** και σε 3% για τα **συστήματα διαχείρισης τηλεπικοινωνιών**. Κύριοι ανταγωνιστές της Εταιρίας, για την πρώτη κατηγορία προϊόντων είναι οι εταιρίες AGILENT (πρώην Hewlett Packard) ΗΠΑ, ACTERNA (πρώην Wandel & Goldermann) Η.Π.Α., Tektronix- ΗΠΑ, Ando - Ιαπωνίας και IFR - ΗΠΑ ενώ για τη δεύτερη κατηγορία οι εταιρίες AGILENT (πρώην Hewlett Packard) ΗΠΑ και Tektronix - ΗΠΑ. Οι εταιρίες τις οποίες αντιπροσωπεύει στις ανωτέρω κατηγορίες προϊόντων η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. (στα όργανα ελέγχου την G.N. NETTEST - Δανίας και την ADVANTEST – Ιαπωνίας και στα συστήματα διαχείρισης τις εταιρίες VERTEL - Η.Π.Α. και GILLAM - Βέλγιο) χαρακτηρίζονται από τη συνεχή ανάπτυξη νέων τεχνολογιών και από την ευελιξία τους ενώ η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. παρέχει ολοκληρωμένη τεχνική υποστήριξη στα προϊόντα τους.

Στον τομέα των **συστημάτων τηλεμετρίας και αυτοματισμών**, καθώς και στον τομέα των **επιστημονικών οργάνων και του εξοπλισμού βιομηχανίας ηλεκτρονικών**, η Εταιρία εκτιμάται ότι καλύπτει το 5% και το 20% της αγοράς αντίστοιχα, ανταγωνιζόμενη μεγάλους οίκους του εξωτερικού, όπως η SIEMENS, η ALAN και η ABB στο χώρο κυρίως των αυτοματισμών. Η Εταιρία αντιπροσωπεύει οίκους του εξωτερικού αλλά και κατασκευάζει η ίδια το σύστημα τηλεμετρίας με την επωνυμία TELEMETRON.

6. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 2001-2004

6.1 Δραστηριότητα

Όπως προαναφέρθηκε η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. καλύπτει ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων στο χώρο των τηλεπικοινωνιακών συστημάτων και των συστημάτων ειδικών εφαρμογών. Σημειώνεται ειδικότερα ότι οι τομείς δραστηριότητας της Εταιρίας είναι οι εξής:

- α) Η κατασκευή και διάθεση προϊόντων που η ίδια έχει σχεδιάσει και αναπτύξει στα εργαστήριά της όπως: συνδρομητικά συστήματα πολυπλεξίας, δέκτης NAVTEX για τη ναυτιλία, ο εξομοιωτής GMDSS, παράκτιοι σταθμοί κινητής τηλεφωνίας θαλάσσης MVS κλπ.
- β) Η αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού, προϊόντα των οποίων εισάγει και διαθέτει στην Ελληνική Αγορά.
- γ) Η παροχή πλήρους τεχνικής υποστήριξης στους πελάτες της, η οποία συνίσταται στην σύνταξη μελετών σκοπιμότητας, στην εγκατάσταση και συντήρηση των συστημάτων, στην εκπαίδευση των χειριστών, κλπ.

Αναλυτικά η εξέλιξη του Κύκλου Εργασιών της Εταιρίας ανα δραστηριότητα κατά την τελευταία τετραετία διαμορφώθηκε ως εξής:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά κατηγορία δραστηριότητας και προορισμό								
	2001		2002		2003		2004	
Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού								
	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού
Βιομηχανική Δραστηριότητα Εσωτερικού	1.737	20,4%	1.477	21,2%	4.176	41,9%	995	13,1%
Δ%	-58%		-15%		183%		-76%	
Εμπορική Δραστηριότητα Εσωτερικού	5.588	65,7%	3.724	53,3%	2.956	29,6%	4.034	53,0%
Δ%	87%		-33%		-21%		36%	
Παροχή Υπηρεσιών Εσωτερικού	1.174	13,8%	1.780	25,5%	2.846	28,5%	2.579	33,9%
Δ%	-9%		52%		60%		-9%	
ΣΥΝΟΛΟ	8.499		6.981		9.978		7.608	
%Κύκλου Εργασιών	87,3%		78,4%		96,1%		86,7%	
Δ%	1%		-18%		43%		-24%	
Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού								
	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	χιλ. €	% Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού
Βιομηχανική Δραστηριότητα Εξωτερικού	8	0,6%	33	1,7%	4	1,0%	5	0,5%
Δ%	-80%		313%		-88%		34%	
Εμπορική Δραστηριότητα Εξωτερικού	126	10,2%	833	43,3%	207	50,9%	241	20,6%
Δ%	600%		561%		-75%		16%	
Παροχή Υπηρεσιών Εξωτερικού	1.103	89,2%	1.058	55,0%	196	48,2%	926	79,0%
Δ%	69%		-4%		-81%		372%	
ΣΥΝΟΛΟ	1.237		1.924		407		1172	
%Κύκλου Εργασιών	12,7%		21,6%		3,9%		13,3%	
Δ%	74%		56%		-79%		188%	

Κύκλος Εργασιών (Σύνολο)								
	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών
Βιομηχανική Δραστηριότητα (Σύνολο)	1.745	17,9%	1.510	17,0%	4.180	40,3%	1.000	11,4%
Δ%	-58%		-13%		177%		-76%	
Εμπορική Δραστηριότητα (Σύνολο)	5.714	58,7%	4.557	51,2%	3.163	30,5%	4.274	48,7%
Δ%	90%		-20%		-31%		35%	
Παροχή Υπηρεσιών(Σύνολο)	2.277	23,4%	2.838	31,9%	3.042	29,3%	3.505	39,9%
Δ%	17%		25%		7%		15%	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	9.736	100,0%	8.904	100,0%	10.385	100,0%	8.780	
Δ%	7%		-9%		17%		-15%	

Σημείωση: Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι Πωλήσεις της εταιρίας προέρχονται κατά κύριο λόγο από Πωλήσεις Εσωτερικού. Κατά το 2004 οι Πωλήσεις Εσωτερικού ανήλθαν σε 86,7% των Συνολικών Πωλήσεων, ενώ κατά το 2003, 2002 και 2001 το ποσοστό αυτό ανέρχονταν σε 96,1%, 78,4% και 87,3% αντίστοιχα. Κατά το 2004 οι Πωλήσεις Εσωτερικού μειώθηκαν κατά 24%, από 9.978 χιλ. ΕΥΡΩ σε 7.608 χιλ. ΕΥΡΩ. Όμως, παράλληλα υπήρξε σημαντική αύξηση (188%) των Πωλήσεων Εξωτερικού, από 407 χιλ. ΕΥΡΩ σε 1.172 χιλ. ΕΥΡΩ. Η μείωση των Πωλήσεων Εσωτερικού οφείλεται κυρίως στην μείωση των Πωλήσεων από Βιομηχανική Δραστηριότητα κατά 76% (από 4.176 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 995 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004), ενώ η αύξηση των Πωλήσεων Εξωτερικού οφείλεται κυρίως στην αύξηση των Πωλήσεων από Παροχή Υπηρεσιών κατά 372% (από 196 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 926 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004). Η μείωση των Πωλήσεων από Βιομηχανική Δραστηριότητα Εσωτερικού οφείλεται κυρίως στην χρονική μετάθεση έργων λόγω καθυστέρησης ανάθεσης των έργων αυτών από τους αρμόδιους φορείς, λόγω κυρίως αλλαγής διοικήσεων σε εταιρίες που ελέγχονται από το δημόσιο, ενώ η αύξηση των Πωλήσεων Εξωτερικού από Παροχή Υπηρεσιών οφείλεται σε αναθέσεις έργων Βαλκανικών χωρών.

6.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων

Η εξέλιξη του κύκλου εργασιών και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001 – 2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Κύκλος Εργασιών από:				
- Βιομηχανική δραστηριότητα	1.745	1.509	4.180	1.000
- Εμπορική δραστηριότητα	5.713	4.557	3.164	4.274
- Παροχή Υπηρεσιών	2.278	2.838	3.041	3.505
Σύνολο Κύκλου Εργασιών (1)	9.736	8.904	10.385	8.780
Μείον: Κόστος Πωληθέντων (1)	6.505	6.342	7.421	5.979
Μικτό Κέρδος (1)	3.232	2.561	2.964	2.801
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	33,19%	28,77%	28,54%	31,90%
Πλέον: άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	443	248	181	119
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης	3.675	2.809	3.146	2.920
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	37,75%	31,55%	30,29%	33,25%
Μείον: Έξοδα Διοίκησης (1)	423	437	483	557
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	4,34%	4,91%	4,65%	6,35%
Μείον: Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης (1)	163	150	144	215
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	1,67%	1,69%	1,38%	2,45%
Μείον: Έξοδα Διάθεσης (1)	400	420	443	526
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	4,11%	4,72%	4,27%	5,99%
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων (1)	985	1.008	1.070	1.299
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	10,12%	11,32%	10,31%	14,79%
Λειτουργικό αποτέλεσμα (1)	2.689	1.801	2.075	1.621
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	27,62%	20,23%	19,98%	18,46%
Πλέον: Κέρδη Πώλησης Χρεογράφων	0	0	0	0
Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές	0	0	0	0
Μείον: Προβλέψεις Υποτίμησης Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0	0	0
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	838	200	252	246
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	47	131	30	10
Μείον: Προβλέψεις για Έκτακτους Κινδύνους	0	0	0	0
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	3.480	1.871	2.296	1.857
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	35,75%	21,01%	22,11%	21,15%
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	4	3	10	10
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	227	284	302	388
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	3.257	1.589	2.005	1.478
(% στον Κύκλο Εργασιών)	33,41%	17,85%	19,30%	16,84%
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων (2)	1.276	568	802	1.238
Κέρδη προ Φόρων	1.982	1.021	1.202	241
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	20,36%	11,47%	11,58%	2,74%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	637	350	290	1
Μείον: Αμοιβές Μελών Δ.Σ. (3)	0	0	0	0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. (3)	1.345	671	912	240
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	13,81%	7,54%	8,78%	2,74%
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων (4)	3	118	0	332
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων (3), (4)	1.342	554	912	-91
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	13,78%	6,22%	8,78%	-1,04%

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (4)	2001	2002	2003	2004
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων	1.393	824	798	55
(% επί του κύκλου εργασιών)	14,31%	9,25%	7,69%	0,63%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	637	350	279	1
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ. (2)	0	0	0	0
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά Φόρων Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. (2)	756	474	519	55
(% επί του κύκλου εργασιών)	7,77%	5,33%	5,00%	0,62%
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου (5)	122	127	0	83
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου (2),(5)	634	347	519	(28)
(% επί του κύκλου εργασιών)	6,52%	3,90%	5,00%	-0,32%

Σημειώσεις:

- (1) Για τον υπολογισμό του Μικτού Κέρδους και του Λειτουργικού Αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας, τα Έξοδα Διάθεσης και τα Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης.

Η κατανομή των αποσβέσεων για τις χρήσεις 2000-2004 έχει ως εξής:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Αποσβέσεις Κόστους Πωληθέντων	658	417	598	983
Αποσβέσεις Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας	63	72	86	76
Αποσβέσεις Εξόδων Λειτουργίας Διαθέσεως	48	64	80	77
Αποσβέσεις Εξόδων Έρευνας & Ανάπτυξης	507	15	39	102
Σύνολο Αποσβέσεων	1.276	568	802	1.238

- (2) Οι Αμοιβές των μελών Δ.Σ. από τα κέρδη ήταν μηδενικές κατά τις εξεταζόμενες χρήσεις.
 (3) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων, παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και αφορούν σε προηγούμενες χρήσεις.
 (4) Για τον υπολογισμό των Αναμορφωμένων Αποτελεσμάτων των χρήσεων 2001 – 2004 έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή ο οποίος διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας των χρήσεων 2000-2002 ενόψει της εισαγωγής της Εταιρίας στο Χ.Α. και οι παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τις χρήσεις 2003-2004 .
 (5) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις που αναλογούν. Για τη χρήση 2004 το ποσόν των 83 χιλ. ΕΥΡΩ αφορά φόρους από την αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων

Κύκλος Εργασιών

Ο συνολικός κύκλος εργασιών της Εταιρίας κατά το 2004 μειώθηκε κατά 15,46% ενώ κατά το 2003 είχε αυξηθεί κατά 16,63% έναντι εκείνου του 2002, και κατά το 2002 είχε υποστεί μείωση κατά 8,55%. Η μείωση των Πωλήσεων οφείλεται κυρίως σε καθυστέρηση ανάθεσης έργων για λόγους που σχετίζονται με την αλλαγή διοικήσεων σε εταιρίες ελεγχόμενες από το δημόσιο. Αντιστοίχως, η αύξηση του κύκλου εργασιών τη χρήση 2003 οφείλονταν σε μετάθεση της εκτέλεσης συμβάσεων παλαιότερων ετών από τους φορείς αυτούς..

Ανάλυση Κόστους Πωληθέντων

Ενώ το κόστος Πωληθέντων κατά το 2002 και 2003 ακολούθησε αυξητικές τάσεις, κατά το 2004 μειώθηκε σημαντικά, τόσο ως ποσοστό επί των Πωλήσεων όσο και σε απόλυτες τιμές. Το κόστος αυτό κατά το 2004 διαμορφώθηκε σε 68,10% των Πωλήσεων, έναντι 71,46% κατά το 2003, 71,23% το 2002 και 68,81% το 2001. Σε απόλυτες τιμές, το Κόστος Πωληθέντων μειώθηκε κατά 19,43%, διαμορφούμενο σε 5.979 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2004 έναντι 7.421 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 και 6.342 χιλ. ΕΥΡΩ το 2002.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους των πωληθέντων κατά την περίοδο 2001 – 2004:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ (προ αποσβέσεων) (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΕΝΑΡΞΗΣ				
Εμπορεύματα, Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	926	1.243	1.712	1.281
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	436	363	304	310
Σύνολο	1.362	1.606	2.015	1.591
ΠΛΕΟΝ: ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ				
Εμπορεύματα,	4.242	4.018	2.399	2.978
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	941	253	1.634	943
Σύνολο	5.183	4.271	4.033	3.921
ΜΕΙΟΝ: ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ				

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Εμπορεύματα, Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	1.243	1.712	1.281	1.514
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	363	304	310	358
Σύνολο	1.606	2.015	1.591	1.872
ΠΛΕΟΝ:				
Αμοιβές Προσωπικού	1.248	1.870	1.669	1.138
Αμοιβές - Παροχές Τρίτων	256	471	993	745
Διάφορα Έξοδα	102	152	309	464
Σύνολο	1.606	2.493	2.970	2.347
ΜΕΙΟΝ:				
Ιδιόχρηση Αποθεμάτων	41	12	7	8
ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	6.504	6.342	7.421	5.979

Η εταιρία κατάφερε κατά το 2004 να μειώσει τις Αμοιβές Προσωπικού (από 1.669 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 1.138 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004), τις Αμοιβές-Παροχές Τρίτων (από 993 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 745 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004) και τις αγορές σε Πρώτες και βοηθητικές ύλες, Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας (από 1.634 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 943 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004) με αποτέλεσμα την σημαντική μείωση του Κόστους Πωληθέντων προ Αποσβέσεων από 7.421 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 5.979 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004.

Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Η σημαντική αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους από Εμπορική Δραστηριότητα (από 22% το 2003 σε 30% το 2004) και από Υπηρεσίες (από 21% το 2003 σε 34% το 2004) οδήγησε σε αύξηση του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρίας από 28,5% το 2003 σε 31,9%. Η εξέλιξη αυτή είναι ενθαρρυντική, καθώς έγινε εφικτή παρά την μείωση του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους από Βιομηχανική Δραστηριότητα από 39% σε 32% κατά την ίδια περίοδο, ως αποτέλεσμα της μείωσης κατά 76% των Πωλήσεων από Βιομηχανική Δραστηριότητα.

Διαχρονικά παρατηρούμε μείωση του περιθωρίου κέρδους από Βιομηχανική Δραστηριότητα (από 42% κατά το 2001 το περιθώριο αυτό περιορίστηκε σε 32% κατά το 2004) και τάσεις ανάκαμψης των περιθωρίων κέρδους από Εμπόριο (από 28% κατά το 2001 αυξήθηκε σε 30% κατά το 2004) και Υπηρεσίες (από 38% κατά το 2001, μειώθηκε σταδιακά σε 21% το 2003 για να ανακάμψει σε 34% κατά το 2004)

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων και του μικτού κέρδους της εταιρίας ανά δραστηριότητα, καθώς και για το σύνολο των δραστηριοτήτων της, την περίοδο 2001 – 2004.

Βιομηχανική Δραστηριότητα (ποσά σε χιλ. €)				
	2001	2002	2003	2004
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	1.745	1.509	4.180	1,000
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	1.009	921	2.570	679
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	736	588	1.610	322
% ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	42%	39%	39%	32%

Εμπορική Δραστηριότητα (ποσά σε χιλ. €)				
	2001	2002	2003	2004
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	5.713	4.557	3.164	4,274
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	4.088	3.599	2.456	2,982
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	1.625	958	708	1,292
% ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	28%	21%	22%	30%

Παροχή Υπηρεσιών (ποσά σε χιλ. €)				
	2001	2002	2003	2004
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	2.278	2.838	3.041	3,505
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	1.408	1.822	2.395	2,318
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	870	1.016	646	1,186
% ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	38%	36%	21%	34%

Συνολικός Κύκλος Εργασιών (ποσά σε χιλ. €)				
	2001	2002	2003	2004
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	9.736	8.904	10.385	8,780
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	6.505	6.342	7.421	5,979
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	3.231	2.562	2.964	2,801
% ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	33,2%	28,8%	28,5%	31,9%

Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Τα Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης μειώνονται διαχρονικά. Τα έσοδα αυτά διαμορφώθηκαν από € 444 χιλ. στη χρήση 2001 σε € 248 χιλ. στη χρήση 2002 σε € 181 χιλ. στη χρήση 2003 και σε € 119 χιλ. στη χρήση 2004. Αφορούν επιχορηγήσεις εκπαιδευτικών και ερευνητικών προγραμμάτων, επιδότηση επιτοκίου μακροπρόθεσμων δανείων καθώς και έσοδα από παρεπόμενες ασχολίες (παροχή λογιστικών και διοικητικών υπηρεσιών στην συνδεδεμένη εταιρία ΤΕΜΑ Α.Ε.). Κατά την χρήση 2004 τα έσοδα αυτά (€ 119 χιλ.) προήλθαν κυρίως από Επιχορηγήσεις Εκπαιδευτικών Προγραμμάτων (Ο.Α.Ε.Δ.) (ύψους € 102 χιλ.), ενώ πολύ μικρότερα έσοδα προήλθαν από Παρεπόμενες Ασχολίες (ύψους € 9 χιλ.), Λοιπές Προμήθειες (ύψους € 7 χιλ.) και Ενοίκια (ύψους € 1 χιλ.).

Η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης» την περίοδο των χρήσεων 2001 – 2004 έχει ως εξής:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (ποσά σε χιλ. €)*	2001	2002	2003	2004
Επιχορηγήσεις Ερευνητικών Προγραμμάτων	81	0	0	0
Επιχορηγήσεις Γενικών Εξόδων	20	0	0	0
Επιχορηγήσεις Εκπαιδευτικών Προγραμμάτων (Ο.Α.Ε.Δ.)	143	103	105	102
Επιδότηση επιτοκίου Μακροπρόθεσμων Δανείων	12	0	0	0
Λοιπές Επιδότησεις	0	0	6	0
Λοιπά Έσοδα από Παρεπόμενες Ασχολίες	108	112	50	9
Λοιπές Προμήθειες	77	29	16	7
Ενοίκια ⁽¹⁾	3	3	3	1
ΣΥΝΟΛΟ	444	248	181	119

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

1. Το ποσό των € 3 χιλ. περίπου από ενοίκια για τις χρήσεις 2001 - 2003 και κατά € 1 χιλ. για τη χρήση 2004 αφορά την ενοίκιαση γραφείων στην συνδεδεμένη εταιρία ΤΕΜΑ Α.Ε.

Ο λογαριασμός «Επιχορηγήσεις Εκπαιδευτικών Προγραμμάτων» αφορά σε επιχορηγήσεις που εισέπραξε η Εταιρία από τον Ο.Α.Ε.Δ. για τη διενέργεια εκπαιδευτικών προγραμμάτων Τα Λοιπά έσοδα από Παρεπόμενες Ασχολίες αφορούν κυρίως υπηρεσίες υποστήριξης (όπως marketing και οικονομικές υπηρεσίες) προς την ΤΕΜΑ Α.Ε.. Οι Λοιπές Προμήθειες ήταν αφορούν έσοδα από προμηθευτές λόγω εκπλήρωσης από την ΜΑΡΑΚ Α.Ε. στόχων πωλήσεων σε δεδομένη χρονική περίοδο.

Στο παρελθόν (2001) σημαντικά ήταν τα έσοδα από Επιχορηγήσεις Ερευνητικών Προγραμμάτων και Επιχορηγήσεις Γενικών Εξόδων. Ο λογαριασμός αφορούσε τα ερευνητικά προγράμματα ARCHIPELAGOS 2 και SATISFY. Ο λογαριασμός «Επιχορηγήσεις Γενικών Εξόδων» αφορούσε κυρίως τα προγράμματα CLUSTER και RETEX 2000. Στο παρελθόν, επίσης, (2001) υπήρχε Επιδότηση επιτοκίου Μακροπρόθεσμων Δανείων, για την κατασκευή της βιομηχανικής της μονάδας στην Αλεξανδρούπολη, των μακροπρόθεσμων δανείων που έλαβε για το σκοπό αυτό από την Ε.Τ.Β.Α. Α.Ε.

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας αφορούν κυρίως αμοιβές και έξοδα του προσωπικού διοικητικών υπηρεσιών και των μελών του Δ.Σ., αμοιβές και παροχές τρίτων, ενοίκια γραφείων και γραφική ύλη. Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας αυξήθηκαν κατά το 2004 κατά 15,31% και διαμορφώθηκαν σε € 557 χιλ. από € 483 χιλ. τη χρήση 2003, € 437 χιλ. τη χρήση 2002 και € 423 χιλ. τη χρήση 2001. Ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν σε 6,35% κατά τη χρήση 2004 έναντι 4,65% κατά το 2003, 4,91% τη χρήση 2002 και 4,34% τη χρήση 2001

Έξοδα Διάθεσης

Τα Έξοδα αυτά, ως ποσοστό του Κύκλου Εργασιών, ανήλθαν κατά το 2004 σε 5,99% έναντι 4,27% το 2003 και 4,72% το 2002. Τα Έξοδα Διάθεσης, αφορούν κυρίως στα έξοδα κίνησης του προσωπικού πωλήσεων, στα έξοδα προβολής - διαφήμισης, σε έξοδα μεταφορών, σε ενοίκια αποθηκευτικών χώρων και σε επιβαρύνσεις τιμολογίων για πωλήσεις προς το Δημόσιο. Κατά τη χρήση 2004 τα Έξοδα Διάθεσης αυξήθηκαν κατά 18,67% και ανήλθαν σε € 526 χιλ. , ενώ κατά το 2003 ανέρχονταν σε 443 χιλ., κατά το 2002 σε € 420 χιλ., και κατά το 2001 ανέρχονταν σε € 400 χιλ.. Η αύξηση αυτή κατά το 2004 οφείλεται στο ότι οι Πωλήσεις από εμπορικές δραστηριότητες αυξήθηκαν ως ποσοστό των Συνολικών Πωλήσεων σε 48,69% κατά το 2004 έναντι 30,46% κατά το 2003.

Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως

Κατά το 2004 τα Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως αυξήθηκαν κατά 49,76% και ανήλθαν το 2004 σε € 215 έναντι € 144 χιλ. και € 150 χιλ. όπου ανέρχονταν κατά το 2003 και το 2002. Ως ποσοστό του κύκλου Εργασιών τα έξοδα αυτά ανήλθαν σε 2,45% το 2004 από 1,38% το 2003, 1,69% το 2002 και 1,67% το 2001.

Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Η αύξηση των Λειτουργικών εξόδων κατά 21,33% σε συνάρτηση με την μείωση των Πωλήσεων κατά 15,46%, οδήγησε στην μείωση του Λειτουργικού Αποτελέσματος κατά το 2004 κατά 21,89%. Το Λειτουργικό Αποτέλεσμα ανήλθε το 2004 σε € 1.621 χιλ. από € 2.075 χιλ. το 2003 και € 1.801 χιλ. το 2002. Ως ποσοστό επί των Πωλήσεων κατά τη χρήση 2004 ανήλθε σε 18,46% από 19,98% το 2003.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε χιλ.€)	2001	2002	2003	2004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	9.736	8.904	10.385	8.780
Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)	3.232	2.561	2.964	2.801
(% επί του κύκλου εργασιών)	33,19%	28,77%	28,54%	31,90%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	2.690	1.801	2.075	1.621
(% επί του κύκλου εργασιών)	27,63%	20,23%	19,98%	18,46%

Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα

Η ανάλυση των Έκτακτων & Ανόργανων Εσόδων για την περίοδο 2001-2004 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ (ποσά σε χιλ. €)*	2001	2002	2003	2004
Αναλογούσες Επιχορηγήσεις στις Αποσβέσεις Επιχορηγηθεισών Δαπανών Ερευνών και Παγίων Στοιχείων (1)	707	132	166	182
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές	85	45	64	38
Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0
Λοιπά Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα (2)	22	8	21	19
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων (3)	24	15	1	6
ΣΥΝΟΛΟ	838	200	252	246

(1) Συνοπτικά η μεταφορά κονδυλίων από το λογαριασμό «Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού» στα Έσοδα για τις χρήσεις 2002 – 2004 παρατίθεται στους πίνακες που ακολουθούν:

ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Επιχορηγήσεις Εξόδων Έρευνας και Ανάπτυξης	67	124	157
Επιχορηγήσεις Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	65	42	26
ΣΥΝΟΛΟ	132	166	182

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

(2) Κατά τη χρήση 2004 τα Λοιπά Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα ανήλθαν σε 19 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 21 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003. Τα έσοδα αυτά αφορούν προμήθειες αντιπροσώπησης που εκκαθαρίζονται εντός της χρήσεως.

(3) Κατά τη χρήση 2002 στο λογαριασμό «Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων» ύψους € 15 χιλ., περιλαμβάνονται επιχορηγήσεις Ο.Α.Ε.Δ. χρήσεως 2001 ύψους € 14 χιλ. και Λοιπά Έσοδα Χρήσεως ύψους € 1 χιλ. περίπου. Κατά τη χρήση 2001 καταχωρήθηκαν επιχορηγήσεις Ο.Α.Ε.Δ. συνολικού ύψους € 17 χιλ. που αφορούσαν την προηγούμενη χρήση 2000. Κατά τη χρήση 2004 τα Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων ανήλθαν σε € 6 χιλ. περίπου έναντι € 1 χιλ. περίπου κατά το 2003.

Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα

Τα Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα της Εταιρίας παρουσίασαν υποχώρηση κατά την υπό εξέταση περίοδο και διαμορφώθηκαν σε € 10 χιλ. κατά τη χρήση 2004, από € 30 χιλ. κατά το 2003, € 131 χιλ. κατά την χρήση 2002 και € 47 χιλ. κατά τη χρήση 2001. Στα Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα της χρήσης 2004 συμπεριλαμβάνονται Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές ποσού € 7 χιλ., Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων ποσού € 1 χιλ., και Λοιπά έκτακτα ανόργανα έξοδα € 2 χιλ..

Η ανάλυση των Έκτακτων & Ανόργανων Εξόδων παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ (ποσά σε χιλ. €)*	2001	2002	2003	2004
Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές	38	74	14	7
Απόσβεση Επισφαλών Απαιτήσεων	0	6	0	0
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0	0	4	2
Έκτακτες Ζημιές	0	0	1	0
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	9	51	12	1
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	47	131	30	10
Προβλέψεις για Εκτάκτους Κινδύνους	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	47	131	30	10

Ιδιαίτερα τα Έξοδα προηγούμενων χρήσεων κατά τη χρήση 2003 αποτελούντο από εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία ύψους 3.752, 74 ΕΥΡΩ και λοιπά έξοδα χρήσεως 2002, αξίας 8.735,48 ΕΥΡΩ.

Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρίας αυξάνονται διαχρονικά. Κατά την χρήση 2004 οι δαπάνες αυτές ανήλθαν σε 388 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 302 χιλ. ΕΥΡΩ κατά 2003, 284 χιλ. ΕΥΡΩ κατά την χρήση 2002 και 228 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2001. Οι εν λόγω δαπάνες εμφανίζονται μειωμένες σε όσον αφορά τους τόκους των Μακροπρόθεσμων δανείων κυρίως λόγω της πτώσης του ύψους των δανείων αυτών αλλά αυξημένες όσον αφορά τους τόκους των βραχυπρόθεσμων δανείων λόγω αύξησης του ύψους τους εντός της χρήσης για κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης. Οι λοιπές χρηματοοικονομικές δαπάνες εμφανίζονται μειωμένες λόγω της λήξης εγγυητικών επιστολών.

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001-2004 διαμορφώθηκαν ως ακολούθως :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (ποσά σε χιλ. €)*	2001	2002	2003	2004
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Δανείων	65	40	28	26
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	124	191	175	297
Λοιπές Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	38	53	98	66
ΣΥΝΟΛΟ	228	284	302	388

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Ιδιαίτερα οι Λοιπές Χρηματοοικονομικές Δαπάνες, οι οποίες ανήλθαν κατά το 2004 σε 66 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 98 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003 αφορούν προμήθειες για εγγυητικές επιστολές, εμβάσματα και άλλες συναλλαγές με Τράπεζες.

Αποσβέσεις

Οι πραγματοποιηθείσες αποσβέσεις της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της περιόδου παρουσίασαν διακυμάνσεις, καθώς από € 1.276 χιλ. το 2001, υποχώρησαν σε € 568 χιλ. το 2002 αλλά επανήλθαν σταδιακά σε € 802 χιλ. κατά το 2003 και € 1.238 χιλ. κατά το 2004, λόγω αύξησης των επενδύσεων σε Ασώματες ακινητοποιήσεις, κυρίως επιδοτούμενων προγραμμάτων έρευνας και ανάπτυξης.

Η ανάλυση της κατανομής των αποσβέσεων της περιόδου 2001-2004 στους λογαριασμούς εξόδων τους οποίους επιβάρυναν παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Αποσβέσεις Κόστους Πωληθέντων	658	417	598	983
Αποσβέσεις Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας	63	72	86	76
Αποσβέσεις Εξόδων Λειτουργίας Διαθέσεως	48	64	80	77
Αποσβέσεις Εξόδων Έρευνας & Ανάπτυξης	507	15	39	102
Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	1.276	568	802	1.238
Πρόσθετες Αποσβέσεις	-	-	-	-
Σύνολο Αποσβέσεων	1.276	568	802	1.238

Κέρδη προ Φόρων

Η μείωση των Πωλήσεων κατά 15,5% οδήγησε σε σημαντική μείωση των Κερδών Πρό Φόρων. Κατά το 2004 τα κέρδη προ φόρων της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. παρουσίασαν μείωση 73,65% έναντι εκείνων της χρήσης 2003, διαμορφούμενα σε 241 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 1.202 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003. Παράλληλα ως ποσοστό του Κύκλου Εργασιών τα Κέρδη προ Φόρων υποχώρησαν σε 2,74% από 11,58%. Η εξέλιξη αυτή είναι ακολουθεί την πτωτική εξέλιξη τόσο των περιθωρίων κέρδους κατά τα προηγούμενα έτη όσο και την πτωτική εξέλιξη των απόλυτων μεγεθών που είχε παρατηρηθεί, ως αποτέλεσμα του έντονου ανταγωνισμού που επεκράτησε στο παρελθόν συνεπεία της ύφεσης στην αγορά.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	1.982	1.021	1.202	241
Δ%	-12,22%	-48,49%	17,77%	-73.65%
(% επί του κύκλου εργασιών)	20,36%	11,47%	11,58%	2.74%

Διάθεση των Προ Αποσβέσεων Κερδών

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001 – 2004 η Εταιρία χρησιμοποίησε τα κέρδη προ φόρων και αποσβέσεων κατά 40,6% για τη διενέργεια αποσβέσεων, για την κεφαλαιακή της ενίσχυση με τη μορφή αποθεματικών (5,1% για αφορολόγητα αποθεματικά και 1,3% για τακτικό αποθεματικό) και κερδών εις νέον(15,2%), κατά 13,3% για φόρους χρήσης και 4,7% για φόρους φορολογικού ελέγχου και κατά 19,7% για καταβολή μερίσματος στους μετόχους.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών της Εταιρίας για την περίοδο 2001-2004:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004	Σύνολο 2001-2004	%
Κέρδη προ Αποσβέσεων, Φόρων και Αμοιβές Δ.Σ.	3.257	1.589	2.005	1.479	8.330	87,0%
Κέρδη εις Νέον Προηγούμενων Χρήσεων	0	356	560	326	1.241	13,0%
ΣΥΝΟΛΟ	3.257	1.945	2.564	1.804	9.571	100,0%
Διάθεση Κερδών						
Αποσβέσεις (1)	1.276	568	802	1.238	3.884	40,6%
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	3	118	0	332	452	4,7%
Φόροι Χρήσης	637	350	290	1	1.277	13,3%

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Είδικα αφορολογητα αποθεματικά συμμετοχων και χρεωγραφων για καλυψη ισοποσων ζημιων εκ πωλησεως ή αποτιμησησεως τους	0	0	0	-7	-7	0,0%
Τακτικό Αποθεματικό	62	27	39	0	128	1,3%
Αφορολόγητα Αποθεματικά	261	0	227	0	489	5,1%
Μερίσματα	663	323	904	0	1.889	19,7%
Κέρδη εις Νέον	356	559	302	241	1.458	15,2%
ΣΥΝΟΛΟ	3.257	1.945	2.564	1.804	9.571	100,0%

Σύμφωνα με τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 2004 η εταιρεία ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2002, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2003 και 2004.

6.3 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

Η ανάλυση των συνοπτικών στοιχείων των ισολογισμών της Εταιρίας, για τις χρήσεις 2001 - 2004 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001 – 2004				
(ποσά σε € εκατ.)	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Έξοδα Εγκατάστασης	113	198	543	1.027
Μείον : Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	34	74	185	354
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	79	124	358	672
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις (Αξία Κτήσης)	3.065	2.352	3.453	5.580
Μείον : Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.141	557	637	1.228
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	924	1.794	2.816	4.352
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (Αξία Κτήσης)	3.876	4.689	6.265	6.951
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.366	2.706	3.075	2.901
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.510	1.983	3.190	4.050
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες & Λοιπές Επιχειρήσεις	88	88	114	1.386
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1	2	2	8
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	2.523	3.868	6.122	9.796
Αποθέματα	1.608	2.049	1.593	2.002
Πελάτες	3.441	5.138	7.141	6.589
Γραμμάτια Εισπρακτέα & Επιταγές Εισπρακτέες	48	51	110	99
Χρεώστες Διάφοροι	402	302	645	422
Λοιπές Απαιτήσεις	519	489	1.081	405
Χρεόγραφα	196	205	205	189
Διαθέσιμα	1.016	462	1.647	509
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	7.230	8.695	12.423	10.215
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	70	142	96	255
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.902	12.830	19.000	20.938
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	2.595	2.043	4.313	4.430
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.894	1.936	2.451	2.451
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	2.609	2.609
Διαφορές Αναπροσαρμογής	0	0	0	1.154
Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού	402	509	929	1.302
Αποθεματικά Κεφάλαια	1.896	1.881	2.148	2.128
Αποτελέσματα εις Νέον	356	559	302	241
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	0	0	0	1.200
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.547	4.885	8.438	11.085
Προβλέψεις	10	21	14	14
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	647	641	615	534
Προμηθευτές	1.274	1.907	2.366	2.862
Γραμμάτια και Επιταγές Πληρωτέες	625	475	561	494
Τράπεζες	1.414	3.775	5.130	4.982
Προκαταβολές Πελατών	31	30	7	18
Υποχρεώσεις από Φόρους – Τέλη, Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	621	647	787	509
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες την Επόμενη Χρήση	46	48	51	53
Μερίσματα Πληρωτέα	663	323	904	1
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	23	51	92	386
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.697	7.256	9.896	9.305
Σύνολο Υποχρεώσεων	5.344	7.897	10.511	9.838
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	0	26	37	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	9.902	12.830	19.000	20.938
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	2.595	2.043	4.313	4.430

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**Έξοδα Εγκατάστασης**

Η αναπόσβεστη αξία των Εξόδων Εγκατάστασης της εταιρίας αυξήθηκε από 124 χιλ. ΕΥΡΩ το 2002 σε 358 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003 γιά να διαμορφωθεί σε 672 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004.

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	113	198	543	1.027
Μείον : Αποσβέσεις	34	74	185	354
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (Σύνολο)	113	198	543	1.027
Μείον : ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (Σύνολο)	34	74	185	354
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	79	124	358	672

Αντιστοίχως, τα Έξοδα Εγκατάστασης (σε αξία κτήσης) ανήλθαν την 31.12.2004 στο ποσό των € 1.027 χιλ. εναντι € 543 χιλ. την χρήση 2003, € 198 χιλ. την χρήση 2002, € 113 χιλ. τη χρήση 2001 και αφορούσαν δαπάνες για της εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α. και την αυξηση του μετοχικού της κεφαλαιου καθώς και την αγορά λογισμικών προγραμμάτων.Τα έξοδα αυτά αναλύονται ως εξής κατά την περίοδο 2001 – 2004.

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Δαπάνες για εισαγωγή στο Χ.Α.	75	97	441	441
Δαπάνες αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	105
Δαπάνες οργάνωσης τμήματος εσωτερικού ελέγχου	23	26	26	26
Αγορά λογισμικών προγραμμάτων	15	74	76	454
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ (σε αξία κτήσης)	114	198	543	1.026
Μείον : ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (Σύνολο)	34	74	185	354
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	79	124	358	672

Ειδικότερα, αυξήθηκε το υπόλοιπο γιά Αγορά λογισμικών προγραμμάτων από 76 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 454 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2004, ενώ επίσης κατά το 2004 υπήρξαν δαπάνες αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ύψους 105 χιλ. ΕΥΡΩ.

Ασώματες Ακινήτοποιήσεις

Οι Ασώματες Ακινήτοποιήσεις (σε αξία κτήσης) αποτελούνται από τους λογαριασμούς «Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης» και «Προκαταβολές Κτήσεως Ασώματων Ακινήτοποιήσεων» και περιλαμβάνουν τα Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης, τα οποία έχουν επιχορηγηθεί στα πλαίσια αναπτυξιακών προγραμμάτων. Επίσης περιλαμβάνονται στις Ασώματες Ακινήτοποιήσεις και ο λογαριασμός «Παραχωρήσεις και Δικαιώματα Βιομηχανικής ιδιοκτησίας». Η διαμόρφωση του υπολοίπου του λογαριασμού Ασώματες Ακινήτοποιήσεις στο τέλος κάθε χρήσεως εξαρτάται τόσο από την εκτέλεση των ερευνητικών προγραμμάτων που βρίσκονται σε εξέλιξη στην Εταιρία από προηγούμενες χρήσεις, όσο και από την έναρξη εκτέλεσης νέων ερευνητικών προγραμμάτων εντός των χρήσεων, καθώς και από την διαγραφή των πλήρως αποσβεσμένων ερευνητικών προγραμμάτων. Το υπόλοιπο των Ασώματων Ακινήτοποιήσεων (σε αξία κτήσης) κατά την υπό εξέταση περίοδο 2001 – 2004, διαμορφώθηκε σε € 3.065 χιλ. την 31.12.2001, σε € 2.352 χιλ. την 31.12.2002, σε € 3.453 χιλ. την 31.12.2003 και σε € 5.580 χιλ. την 31.12.2004 .

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (ΣΕ χιλ. ΕΥΡΩ)	2001	2002	2003	2004
Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	2.227	1.003	1.749	3.156
Μείον : Αποσβέσεις	2.139	552	630	1.218
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας Προγράμματα Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	12	12	12	13
Μείον : Αποσβέσεις	2	5	7	10
Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινήτοποιήσεων	826	1.337	1.692	2.412

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Ασώματες ακινητοποιήσεις (Σύνολο)	3.065	2.352	3.453	5.580
Μείον : Αποσβέσεις (Σύνολο)	2.141	557	637	1.228
Αναπόσβεστη Αξία Ασώματων Ακινητοποιήσεων	924	1.794	2.816	4.352

Σύμφωνα με σημειώσεις του τακτικού ελέγχου χρήσης 2004 οι επενδύσεις κατά την χρήση 2004 σε ασώματες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε 2.127.334,06 ΕΥΡΩ.

Η αξία κτήσης των Εξόδων Ερευνών και Ανάπτυξης αυξήθηκε από 1.749 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003 σε 3.155 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004 ενώ οι Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων αυξήθηκαν από 1.692 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003 σε 2.412 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004. Στον λογαριασμό «έξοδα ερευνών και αναπτύξεως» μεταφέρονται τα έξοδα των προγραμμάτων τα οποία έχουν ολοκληρωθεί και στην συνέχεια αρχίζει η απόσβεσή τους. Τα έξοδα αυτά κατά πάγια τακτική αποσβένονται ισόποσα εντός πενταετίας από της ολοκλήρωσης των προγραμμάτων. Τα έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης αφορούν τα ακόλουθα ερευνητικά προγράμματα σύμφωνα με τον πίνακα που ακολουθεί.

ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ
Σε ΕΥΡΩ	ΕΩΣ 31.12.03	1.1-31.12.04	ΕΩΣ 31.12.04
ΟΠΕ	21.236	0	21.236
RACE	191.339	0	191.339
ITEA	217.032	0	217.032
ASTHMAWEB	822.501	0	822.501
TILEFOS	147.703	0	147.703
SWAN	4.207	0	4.207
NOMAD	0	404.276	404.276
DATA LOGGER	193.544	0	193.544
ΕΥΔΑΠ	150.990	0	150.990
NAVTEX2	0	502.750	502.750
PLATFORMA	0	500.000	500.000
ΣΥΝΟΛΟ	1.748.552	1.407.026	3.155.578

Ο πίνακας φανερώνει ότι η προσθήκη των προγραμμάτων NOMAD, NAVTEX2 και PLATFORMA οδήγησε σε αύξηση κατά 404 χιλ. ΕΥΡΩ, 503 χιλ. ΕΥΡΩ και 500 χιλ. ΕΥΡΩ αντίστοιχα της αξίας κτήσης του λμου Εξόδων Ερευνας και Ανάπτυξης.Πρόκειται, όπως θα δούμε παρακάτω για μεταφοράς από προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων ερευνητικών προγραμμάτων τα οποία δεν έχουν ολοκληρωθεί έως την 31.12.2004. Το αναλυτικό κόστος έρευνας και ανάπτυξης προκύπτει από τα αναλυτικά τηρούμενα στοιχεία της εταιρείας κατά ερευνητικό πρόγραμμα.

Σύμφωνα με σημειώσεις του τακτικού ελέγχου χρήσης 2004 «στα κονδύλια του ενεργητικού

ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ποσά σε ΕΥΡΩ)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2003	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ1/1-31/12/04		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
		ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	
Α. ΕΠΙΧΟΡΗΓΟΥΜΕΝΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ				
NOMAD	401.693,57	2.582,54	404.276,11	0,00
TILEYDOR	155.569,90	155.111,73	0,00	310.681,63
FIRES	135.833,85	368.192,35	0,00	504.026,20
SEAWISE-PTMA	0,00	84.121,57	0,00	84.121,57
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	0,00	84.147,42	0,00	84.147,42
VRES	7.371,63	99.455,54	0,00	106.827,17
NAVTEX 3	0,00	66.258,20	0,00	66.258,20
ΘΑΛΑΤΤΑ	0,00	10.683,43	0,00	10.683,43
	700.468,95	870.552,78	404.276,11	1.166.745,62
Β. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΜΗ ΕΠΙΧΟΡΗΓΟΥΜΕΝΩΝ				
NAVTEX	496.661,60	6.088,40	502.750,00	0,00
PLATFORMA	494.798,55	5.201,45	500.000,00	0,00
EMERGE	0,00	763.776,14	0,00	763.776,14
DFF-RISK	0,00	481.053,30	0,00	481.053,30
	991.460,15	1.256.119,29	1.002.750,00	1.244.829,44
ΣΥΝΟΛΟ	1.691.929,10	2.126.672,07	1.407.026,11	2.411.575,06

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

«Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως» και «Προκαταβολές κήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπόσβεστα υπόλοιπα α) των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχορηγούμενων ερευνητικών προγραμμάτων ποσού ευρώ 2.164.141,18, των οποίων οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις, που ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 1.302.038,02, περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Παθητικού «Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού» και β) έξοδα ερευνών προϊόντων μη επιχορηγούμενων ποσού ευρώ 2.184.843,09, τα οποία επαληθεύτηκαν βάσει απολογιστικών στοιχείων που τέθηκαν υπόψιν μας. Λόγω της φύσεως των ερευνητικών αυτών προγραμμάτων δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος των απαιτούμενων δαπανών για την πραγματοποίησή τους.»

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Η αξία κτήσης των Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων της Εταιρίας ανήλθε σε € 6,951 χιλ. την 31.12.2004 από € 6.265 χιλ. την 31.12.2003. Η αναπόσβεστη αξία των λογαριασμών αυτών αυξήθηκε από €3.190 χιλ. το 2003 σε €4.050 χιλ. το 2004.

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Γήπεδα-Οικόπεδα	141	141	141	301
Κτίρια και τεχνικά έργα	1.194	1.201	1.205	1.549
Μείον : Αποσβέσεις	471	547	607	0
Μηχαν.- Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	1.612	2.318	3.741	3.743
Μείον : Αποσβέσεις	1.193	1.343	1.546	1.848
Μεταφορικά μέσα	124	124	126	126
Μείον : Αποσβέσεις	87	98	107	116
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	87	98	107	116
Μείον : Αποσβέσεις	615	717	814	938
Ακινήτοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	1	0	3	0
Ενσώματες ακινήτοποιήσεις (Σύνολο)	3.876	4.689	6.265	6.951
Μείον : Αποσβέσεις (Σύνολο)	2.366	2.706	3.075	2.901
Αναπόσβεστη Αξία Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	1.510	1.983	3.190	4.050

Σύμφωνα με σημειώσεις του τακτικού ελέγχου χρήσης 2004 οι επενδύσεις κατά την χρήση 2004 σε ενσώματες ακινήτοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 215.760,79. Ο έλεγχος επίσης επισημαίνει ότι στις 31.12.2004 κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν.3229/2004, με βάση έκθεση εκτιμητή, έγινε αναπροσαρμογή της αξίας κήσεως των Γηπέδων και κατά ΕΥΡΩ 160.161,78 και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων κατά ΕΥΡΩ 995.026,20. Η διαφορά αναπροσαρμογής καταχωρήθηκε στο λογ/μο του Παθητικού "Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων". Επίσης σημειώνεται ότι οι αποσβέσεις επί των κτιρίων της χρήσεως ποσού ΕΥΡΩ 43.564,87 υπολογίστηκαν επί της προ της αναπροσαρμογής αξίας κήσεως. Τέλος επισημαίνεται στην ίδια έκθεση ότι επί των ακινήτων της Εταιρίας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων

Συμμετοχές

Το υπόλοιπο του λ/μου Συμμετοχές αυξήθηκε από 114 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 1.386 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004, λόγω κυρίως της εξαγοράς 98% των μετοχών της εταιρίας UNIAXIS SRL . Η εξέλιξη του λ/μου αυτού κατά την περίοδο 2001-2004 απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	24	24	24	1.270
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	64	64	90	116
Συμμετοχές (Υποσύνολο)	89	88	114	1.386

Αναλυτικότερα, οι συμμετοχές της Εταιρίας στις 31.12.2004 ανέρχονται σε €1.386,03 χιλ. και περιλαμβάνουν συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΑΡΑΚ ΑΒΕΕ 31.12.2004	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ.Ν.2190/1920
(ποσά σε χιλ. ΕΥΡΩ)				
Α. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις				
MARAC ROMANIA SRL.	100%	1,00	1,00	0,00
MARAC BULGARIA EOOD	100%	2,57	1,40	1,17
TEMA A.E	89%	293,04	282,43	10,60
UNIAXIS SRL	98%	973,60	0,00	973,60
Β. Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις				
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.	15%	63,83	22,25	41,58
GLOSEC A.E.*	26%	52	0,00	52
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β).		1.386,03	307,08	1.078,95

* Δεν έχει συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι σήμερα

Σύμφωνα με σημείωση του τακτικού ελέγχου 2004 « στο λογαριασμό **συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις** περιλαμβάνεται α) η αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρείας ποσού ευρώ 293.037,62. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2004 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού ευρώ 282.434,43 με ισόποση μείωση της καθαρής θέσεως, β) η αξία εταιρικών μεριδίων εταιρείας του εξωτερικού ποσού ευρώ 973.599,00. Η συμμετοχή αυτή αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της σύμφωνα με το άρθρο 42α παρ. 3 του κωδ. Ν.2190/1920 στηριζόμενη σε έκθεση ελεγκτικού οίκου του εξωτερικού.»

Επίσης ο τακτικός έλεγχος σημειώνει ότι «ο λογαριασμός **συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις** αφορά α) κατά ποσό ευρώ 63.829,79 την αξία μετοχών ανώνυμης εταιρείας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν.2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού ευρώ 22.253,47 με ισόποση μείωση της καθαρής θέσεως και β) κατά ποσό ευρώ 52.000,00 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρείας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, της οποίας η πρώτη εταιρική χρήση έληξε την 31.12.2004 και δεν είχε συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι την ημερομηνία χορηγήσεως του Πιστοποιητικού .»

Αποθέματα

Το ύψος των αποθεμάτων στο τέλος των χρήσεων εξαρτάται κυρίως από το ύψος των παραγγελιών του 1ου τριμήνου της επομένου έτους. Κατά την περίοδο 2001 – 2004 το υπόλοιπο του λογαριασμού των Αποθεμάτων παρουσίασε διακυμάνσεις, διαμορφούμενο σε € 2.002 χιλ. την 31.12.2004 από € 1.593 χιλ. την 31.12.2003 , € 2.049 χιλ. την 31.12.2002 και € 1.608 χιλ. την 31.12.2001. Το ύψος των αποθεμάτων στο τέλος των εξεταζομένων χρήσεων επηρεάζεται και από το ύψος των παραγγελιών που ελήφθησαν στις εν λόγω χρήσεις και ήταν εκτελεστές το 1ο τρίμηνο της επομένου έτους.

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Εμπορεύματα	848	996	960	1.195
Προϊόντα έτοιμα καί ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμ.	395	716	321	319
Πρώτ.& βοηθ.ύλες, Αναλ. υλικά, Ανταλλ.& είδη Συσκ.	363	304	310	358
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	2	34	2	131
Αποθέματα (Σύνολο)	1.608	2.049	1.593	2.002

Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π.) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους. Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα, αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η μέση τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο του μέσου τριμηνιαίου σταθμικού κόστους.

Βραδέως κινούμενα Αποθέματα

Σύμφωνα με σημείωση του τακτικού ελέγχου χρήσης 2004 «Μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται ακίνητα και βραδέως κινούμενα αποθέματα, ποσού ευρώ 709.000,00 περίπου, που αφορούν κυρίως ανταλλακτικά που προορίζονται να καλύψουν πιθανές μελλοντικές συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρίας προς πελάτες. Λόγω της ειδικής φύσεως των αποθεμάτων δεν μπορούμε να υπολογίσουμε την πιθανή απαξίωση τους. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρίας, η πιθανή υποτίμηση των ανωτέρω αποθεμάτων λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, ανέρχεται σε ποσό ευρώ 350.000,00 περίπου και θα έπρεπε να μειωθεί ισόποσα η καθαρά θέση και να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων».

Με αυτά τα αποθέματα καλύπτονται συμβατικές υποχρεώσεις, δηλαδή χρησιμοποιούνται σαν ανταλλακτικά για τα μέχρι σήμερα πωληθέντα εμπορεύματα, χρησιμοποιούνται για να υποστηρίξουν συμβόλαια συντήρησης ενώ επίσης υπάρχει υποχρέωση προς τους δημόσιους φορείς, εταιρίες κοινής ωφέλειας, ένοπλες δυνάμεις, της συντήρησης των εμπορευμάτων για 10 έως 20 χρόνια.

Ακολουθεί ανάλυση των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων της εταιρίας.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΡΑΔΕΩΣ ΚΙΝΟΥΜΕΝΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	
(σε €)	2,004
Εμπορεύματα	373.968.00
Προϊοντα ετοιμα & ημιτελη	176.355.00
A & B Υλες	158.713.00
ΣΥΝΟΛΟ	709.036.00

Απαιτήσεις

Το σύνολο των απαιτήσεων μειώθηκε κατά 16% κατά το 2004 έναντι του 2003, διαμορφούμενο σε 7514 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 8978 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003, ως αποτέλεσμα της μείωσης του υπολοίπου των λογαριασμών Πελάτων και Βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων. Οι απαιτήσεις κατά το 2003 είχαν αυξηθεί κατά 50% έναντι του προηγούμενου έτους, ενώ κατά το 2002 είχαν αυξηθεί κατά 36% έναντι του 2001.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Πελάτες	3.577	5.270	7.273	6.589
Μείον : Προβλέψεις	136	132	132	0
Επιταγές εισπρακτέες	48	51	110	99
Βραχ. απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	269	457	1.036	362
Βραχ. απαιτ. κατά λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχ.	134	31	44	43
Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0	0
Δεσμευμένοι λ/σμοι καταθέσεων	115	0	0	0
Μακρ. απαιτ. εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0	0	0
Επισφαλείς - Επίδικοι Πελάτες και Χρεώστες	0	0	0	0
Χρεώστες διάφοροι	402	302	645	422
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	0	1	1	0
Απαιτήσεις (Σύνολο)	4.410	5.980	8.978	7.514

Σύμφωνα με σημείωση του τακτικού ελέγχου χρήσης 2004 «μεταξύ των λογαριασμών απαιτήσεων περιλαμβάνονται ακίνητα υπόλοιπα και επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού ευρώ 1.400.000,00. Κατά την γνώμη μας θα έπρεπε να μειωθεί ισόποσα η καθαρά θέση και να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων»

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων & λοιπών συμ/κου ενδιαφέροντος εταιριών

Ακολουθεί ανάλυση των υπολοίπων αυτών κατά την 31.12.2004.

ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤ. ΚΑΤΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ & ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΜ/ΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	
€	31.12.2004
ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤ. ΚΑΤΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧ.	
MARAC ROMANIA SRL	361.693
ΣΥΝΟΛΟ	361.693
ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤ. ΚΑΤΑ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΜ/ΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.	30.185
GLOSEC ΑΕ	13.000
ΣΥΝΟΛΟ	43.185
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤ. ΚΑΤΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ & ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΜ/ΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	404.878

Τα ανωτέρω ποσα αφορούν ταμειακές διευκολύνσεις προς τις ανωτέρω εταιρείες. Μεταξύ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και GLOSEC Α.Ε. υπάρχει δανειακή σύμβαση (10/11/04) για το ποσο των ευρώ 13.000,00 το οποίο θα εξοφληθεί σε χρονικό διάστημα επιλογής της δανειστρίας.

Λογαριασμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λογαριασμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων» είναι μηδενικό.

Ακολουθεί ανάλυση των λογαριασμών Πελάτες και Χρεώστες Διάφοροι.

Πελάτες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες» κατά την περίοδο 2001 – 2004 παρουσίασε διακυμάνσεις και διαμορφώθηκε από € 3.439 χιλ. την 31.12.2001 σε € 7.141 χιλ. την 31.12.2003 γιά να υποχωρήσει σε € 6.589 χιλ. την 31.12.2004. Η διακύμανση αυτή οφείλεται κυρίως στην διαχρονική αύξηση του αριθμού των ενεργών πελατών της Εταιρίας αλλά και στην υποχώρηση των Πωλήσεων κατά το 2004.

Η ενηλικίωση (ageing) του υπολοίπου των πελατών την 31.12.2004 και κατά τα προηγούμενα τρία έτη παρουσιάζεται στον Πίνακα που ακολουθεί:

ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΕΛΑΤΩΝ ΤΗΝ (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004	
Ημέρες	Ποσά σε ευρώ	%	Ποσά σε ευρώ	%	Ποσά σε ευρώ	%	Ποσά σε ευρώ	%
0-30	778	21,7%	1.050	19,9%	1.423	19,6%	1.252	19,0%
31-60	625	17,5%	959	18,2%	1.271	17,5%	1.096	16,6%
61-90	461	12,9%	795	15,1%	1.045	14,4%	857	13,0%
91-120	561	15,7%	648	12,3%	863	11,9%	763	11,6%
121-180	393	11,0%	676	12,8%	826	11,4%	693	10,5%
181-360	330	9,2%	558	10,6%	755	10,4%	528	8,0%
361 και άνω	430	12,0%	584	11,1%	1.09	15,0%	1.400	21,2%
Σύνολο	3.577	100,0%	5.270	100,0%	7.273	100,00%	6.589	100,0%
Μείον: Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	136		132		132		0	
ΣΥΝΟΛΟ	3.441		5.138		7.141		6.589	

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα την 31.12.2004 το 49% περίπου του λογαριασμού πελατών αφορά Πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν εντός του τελευταίου τριμήνου της χρήσης 2004, ενώ το 21,2% αφορά Πωλήσεις άνω των 360 ημερών. **Χρεώστες Διάφοροι**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» παρουσίασε διακυμάνσεις κατά την περίοδο 2001 – 2004 και από € 402 χιλ. την 31.12.2001, αυξήθηκε την χρήση 2003 σε € 645 χιλ.,

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

κυρίως λόγω της αύξησης των απαιτήσεων από επιχορηγήσεις προγραμμάτων από €131 χιλ. το 2002 σε €492 χιλ. το 2003, γιά να μειωθεί σε €422 χιλ. το 2004, ως αποτέλεσμα της μείωσης αυτών των απαιτήσεων από επιχορηγήσεις προγραμμάτων, από €492 χιλ.σε €385 χιλ.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» της 31.12.2004 και κατά τα προηγούμενα έτη αναλύεται ως εξής:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Απαιτήσεις από επιχορηγήσεις προγραμμάτων	181	131	492	385
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	99	96	87	11
Προκαταβολές για λήψη υπηρεσιών	97	72	66	26
Λοιπές Απαιτήσεις	14	3	0	0
Παρακρατούμενος Φόρος από πωλήσεις προς το Δημόσιο	10	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	402	302	645	422

Τα υπόλοιπα των λογαριασμών Απαιτήσεις από Επιχορηγήσεις Προγραμμάτων και Προκαταβολές για λήψη υπηρεσιών αναλύονται παρακάτω.

Απαιτήσεις από Επιχορηγήσεις Προγραμμάτων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαιτήσεις από Επιχορηγήσεις Προγραμμάτων» αφορά κυρίως προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης τα οποία είχαν ολοκληρωθεί την 31.12.2003 αλλά η Εταιρία δεν είχε εισπράξει τα ποσά των επιχορηγήσεων αυτών. Κατά την 31.12.2004 το υπόλοιπο αυτό ανέρχεται σε 384,771.71 ΕΥΡΩ και αναλύεται ως ακολούθως.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	Υπόλοιπο	
	31.12.2003(σε ΕΥΡΩ)	31.12.2004(σε ΕΥΡΩ)
THOMAS	45.088,20	45.088,20
PISCES	30.360,05	30.360,06
SUMO	2.214,22	2.214,23
ITEA	63.019,77	63.019,78
ΤΗΛΕΦΩΣ	6.085,99	6.085,100
ASTHMAWEB	94.664,01	94.664,02
TILEYDOR	4.312,00	4.312,01
FIRES	151.710,90	0.00
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	71.653,50	0.00
SEAWISE - PTMA		12.574,17
NOMAD		63.296,37
VRES	23.292,09	25.582,13
Σύνολο	492.400,73	384.771,71

Προκαταβολές για λήψη υπηρεσιών

Κατά το 2004, το υπόλοιπο αυτό υποχώρησε σε 25.505,35 ΕΥΡΩ από 65,890.93 ΕΥΡΩ κατά το 2003 και αναλύεται ως ακολούθως.

ΠΡΟΚ/ΛΕΣ ΓΙΑ ΛΗΨΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	31.12.2003(σε ΕΥΡΩ)	31.12.2004(σε ΕΥΡΩ)
ΔΑΚΑΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	30.935,33	4.580,00
ΤΕΡΖΑΚΗΣ Ν./ΝΙ MARINE	24.072,00	0,00
LEXIS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΕ	4.032,37	0,00
ΔΗΜΕΛΑΣ ΗΛΙΑΣ	3.251,23	3.251,23
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ	3.600,00	3.000,00
ΧΑΤΖΗΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ ΣΩΤΗΡΙΟΣ		8.013,00
EUROPEAN PUBLISHING		1.829,00
ΚΑΛΑΙΤΖΙΔΟΥ ΙΩΑΝΝΑ		1.273,00
ΔΙΑΦΟΡΟΙ		3.559,12
Σύνολο	65.890,93	25.505,35

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Αφορούν προκ/λες που δίνει η εταιρεία στα πλαίσια της εκτέλεσης συμβάσεων έργων της στους διαφορούς συνεργάτες της με την αναθεση σε αυτούς διάφορων υπεργολαβιών εργασιών ή αμοιβές οι οποίες δίνονται σε διαφορούς τρίτους στα πλαίσια της τρέχουσας λειτουργικής της διαδικασίας (Π.Χ εκτελωνισμοί(εργασίες εγκατάστασης ιστοσελίδας στο internet κλπ).

Απαιτήσεις κατά οργάνων Διοίκησης

Μεταξύ των απαιτήσεων της εταιρείας την 31.12.2004 **δεν περιλαμβάνονται** απαιτήσεις κατά μελών Δ/Σ της εταιρείας.

Χρεόγραφα

Η αξία των Χρεογράφων μειώθηκε σε 189 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2004 έναντι 205 χιλ. ΕΥΡΩ περίπου όπου ήταν κατά το 2003, ως αποτέλεσμα της πώλησης μετοχών της Τραπέζης Κύπρου κατά το προηγούμενο έτος..

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Μετοχές	199	208	208	189
Μείον : Προβλέψεις για υποτιμήσεις	3	3	3	0
Χρεόγραφα (Σύνολο)	196	205	205	189

Το ύψος της αξίας των Χρεογράφων οφείλεται στην συμμετοχή της εταιρίας στην εταιρία HELLASCOM Α.Ε., αξίας 180.005,87 ΕΥΡΩ και στο ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε. αξίας κτήσης 9.000 ΕΥΡΩ και αξίας αποτίμησης βάσει του Ν.2190/20 ύψους 4.000 ΕΥΡΩ.

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ 31.12.200				
	Αριθμός Μετοχών	Αξία Κτήσης	Προβλέψεις Υποτίμησης	Αποτίμηση Αξιών Χρεογράφων βάσει Ν.2190/20
(ποσά σε)	Τεμάχια	(€)	(€)	(€)
HELLASCOM Α.Ε.	5.700	180.005,87	0	180.005,87
ΠΑΡΚΟ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε.Β.Π.Ε	2.000	9.000,00	5.000,00	4.000,00
ΣΥΝΟΛΟ		189.005,87	5.000,00	184.005,87

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Διαθέσιμα» διαμορφώθηκε από € 1.647 χιλ. την 31.12.2003 σε € 509 χιλ. την 31.12.2004. Το μεγάλο ύψος των καταθέσεων κατά το 2003 οφείλονταν στην τότε Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Ταμείο	108	133	2	8
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	908	329	1.645	501
Διαθέσιμα (Σύνολο)	1.016	462	1.647	509

Μεταβατικοί Λογαριασμοί

Το υπόλοιπο των Μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού εμφανίζεται αυξημένο σε 255 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2004 από 96 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003. Το υπόλοιπο αυτό αναλύεται ως ακολούθως.

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Εξοδα επόμενων χρήσεων	3	12	0	65
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα	62	66	96	91
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοί Ενεργητικού	5	64	0	99
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	70	142	96	255

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Το υπόλοιπο αυτό κατά το 2004 αφορά επιδοτήσεις ΟΑΕΔ ύψους 91 χιλ. ΕΥΡΩ, αγορές υπό παραλαβή ύψους 99 χιλ. ΕΥΡΩ και έξοδα επομένων χρήσεων ύψους 65 χιλ. ΕΥΡΩ. Συγκεκριμένα, ο λογ/μος «Έξοδα επομένων χρήσεων» κατά ποσό € 60.653,85 αφορά δαπάνες παροχής υπηρεσιών υποστήριξης του οίκου NERA SATCOM AS και κατά ποσό € 4.656,09 αφορά δαπάνες ασφάλισης εμπορευμάτων και πάγιων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία τιμολογήθηκαν στην χρήση 2004 και αφορούν την επόμενη χρήση 2005.

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Αναλογούσες στην χρήση επιδοτήσεις από τον Ο.Α.Ε.Δ	50	66	89	91
Αναλογούντες στην χρήση Πιστωτικοί Τοκοί	0	0	7	0
Αναλογούσα στη χρήση επιδότηση επιτοκίου από δάνεια από την Ε.Τ.Β.Α.	12	0	0	0
Αγορές υπό Παραλαβή	5	64	0	99
Έξοδα επομένων χρήσεων	3	12	0	65
ΣΥΝΟΛΟ	70	142	96	255

Χρεωστικοί Λογαριασμοί Τάξεως

Οι χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών αυξήθηκαν από 4.306 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 4.423 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004, με αποτέλεσμα την αύξηση του υπολοίπου λογαριασμών τάξεως από 4.313χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 4.430 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Χρεωστικοί λ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	2.541	2.036	4.306	4.423
Λοιποί λ/σμοί τάξεως	54	7	7	7
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ (ΣΥΝΟΛΟ)	2.595	2.043	4.313	4.430

Οι «Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών» αφορούν ποσό € 4.423.157,82 εγγυητικών επιστολών τραπεζών για κάλυψη προκαταβολών € 711.496,18, για συμμετοχής σε διαγωνισμούς € 2.746.522,60 και καλής εκτέλεσης € 951.794,36 και άλλες εγγυήσεις τρίτων για εξασφάλιση υποχρεώσεων € 13.344,68.

Οι λοιποί λογαριασμοί τάξεως αφορούν πόσο € 7.235,80 της υπεραξίας που προσδιορίστηκε από την επιτροπή του άρθρου 9 κατά την μετατροπή της «Ο.Ε. Ν.ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ & ΣΙΑ» σε ανώνυμη εταιρία «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ».

Οι Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών αναλύονται κατά κατηγορία ως ακολούθως.

	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Είδος Εγγυητικής	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)
Κάλυψη προκαταβολών	757	562	575	711
Συμμετοχής σε διαγωνισμούς	396	558	2.636	2.747
Καλής εκτέλεσης συμβάσεων	1.221	853	1.081	952
Άλλες εγγυήσεις τρίτων για εξασφάλιση υποχρεώσεων	0	0	13	13
Σύνολο	2.374	1.973	4.306	4.423

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανέρχεται κατά τη χρήση 2004 σε 11.085 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 8.438 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003. Τα ίδια κεφάλαια κατά την περίοδο 2001-2004 αναλύονται ως εξής.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
I. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ				
Καταβλημένο	1.894	1.936	2.451	2.451
Μετοχικό Κεφάλαιο (Σύνολο)	1.894	1.936	2.451	2.451
II. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	0	0	2.608	2.608
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ - ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				
Διαφορές από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχ.	0	0	0	1.154
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	402	509	929	1.302
III. Διαφορές αναπ/γής - Επιχορ. επενδύσεων (Σύνολο)	402	509	929	2.456
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Τακτικό αποθεματικό	255	282	321	321
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	1.641	1.599	1.826	1.807
Αποθεματικά Κεφάλαια (Σύνολο)	1.896	1.881	2.148	2.128
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	356	559	302	241
VI. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
Καταθέσεις μετόχων ή εταίρων	0	0	0	1.200
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4.547	4.885	8.438	11.085

Η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων οφείλεται κυρίως στην διαφορά ύψους 1.154 χιλ. ΕΥΡΩ από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων και στην αύξηση του υπολοίπου επιχορηγήσεων επενδύσεων παγίου ενεργητικού από 929 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 1.302 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004 καθώς και στην κατάθεση του νέου μετόχου έναντι της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ποσού 1.200 χιλ. ΕΥΡΩ. Οι επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου εξοπλισμού αναλύονται ως ακολούθως.

ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΑΓΙΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ (Σε ΕΥΡΩ)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ (Σε ΕΥΡΩ)
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ	31.12.03	31.12.04
ITEA	65.571	44.388
SWAN	1.955	2.630
ΤΗΛΕΦΩΣ	48.688	36.515
ASTHMAWEB	329.000	246.750
NOMAD	92.107	161.710
TILEYDOR	70.024	125.204
FIRES	151.711	404.562
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	71.654	71.653
VRES	23.292	48.874
SEAWISE - PTMA		37.464
NAVTEX 3		73.037
RETEX 2 - 2000	57.617	43.144
EOMMEX 1892/90	17.391	6.102
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	929.009	1.302.033

Σύμφωνα με τις σημειώσεις του προσαρτήματος «μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα ποσό € 156.715,27 το οποίο αφορά την αναλογία των επιχορηγήσεων επί των αποσβέσεων των εξόδων και υπολογίστηκε με το ίδιο συντελεστή που υπολογίστηκαν οι αποσβέσεις.»

Μερίσματα πληρωτέα

Η εταιρεία με την από 1/7/2004 σύμβαση της με την ΤΡΑΠΕΖΑ NOVA BANK ανεθεσε σ'αυτην την διανομή του μερισματος χρήσης 2003 ποσού ευρώ 903.544,60 στους δικαιούχους αυτού, για χρονικό διάστημα 5 ετών και συγκεκριμένα από 20/8/2004 έως 31/12/2009. Μεχρι την 31/12/2004 η ΤΡΑΠΕΖΑ NOVABANK είχε διανείμει το 99,94% αυτού και το ανεξοφλητο υπόλοιπο στις 31/12/2004 ανέρχεται στο ποσό των 598,35 ευρώ. Η ανάλυση του υπολοίπου αυτού έχει ως ακολούθως.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ 31.12.2004		
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΧΡΟΝΟΥ	Ποσό (σε €)	%
Μέχρι 30 ημέρες	0	0,00%
Από 31-60 ημέρες	0	0,00%
Από 61-90 ημέρες	0	0,00%
Από 91-120 ημέρες	0	0,00%
Από 121-180 ημέρες	0	0,00%
Από 181-360 ημέρες	0	0,00%
Πάνω από 360 ημέρες	598	100,00%
ΣΥΝΟΛΟ	598	100,00%

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας αφορά Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε τράπεζες. Το υπόλοιπο αυτών των υποχρεώσεων μειώθηκε από 615 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 534 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004 όπως φαίνεται ακολούθως, ακολουθώντας πτωτική τάση από το 2001.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Δάνεια τραπεζών	647	641	615	534
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	647	641	615	534

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων σε Τράπεζες αφορά δάνειο από την Τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Ο χρόνος και τα ποσά που αφορούν τις δόσεις του δανείου που απομένουν και καταχωρούνται στον λογαριασμό αυτό (σε ΕΥΡΩ), απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ			
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΟΚΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΥΡΩ
01.01.06	27.026,48	13.934,11	40.960,59
01.07.06	27.695,63	13.264,93	40.960,56
01.01.07	28.381,40	12.579,20	40.960,60
01.07.07	29.084,12	11.876,47	40.960,59
01.01.08	29.804,22	11.156,35	40.960,57
01.07.08	30.542,21	10.418,40	40.960,61
01.01.09	31.298,40	9.662,16	40.960,56
01.07.09	32.073,38	8.887,21	40.960,59
01.01.10	32.867,46	8.093,09	40.960,55
01.07.10	33.681,32	7.279,28	40.960,60
01.01.11	34.515,26	6.445,33	40.960,59
01.07.11	35.369,83	5.590,73	40.960,56
01.01.12	36.245,61	4.714,98	40.960,59
01.07.12	37.143,02	3.817,54	40.960,56
01.01.13	38.062,71	2.897,87	40.960,58
01.07.13	39.005,14	1.955,44	40.960,58
01.01.14	39.970,88	989,66	40.960,54
ΣΥΝΟΛΟ	533,614.26		

Από τον πίνακα, αλλά και τις σημειώσεις του προσαρτήματος προκύπτει ότι οι Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη (Δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων που λήγουν από 1.1.2010 έως 1.1.2014) είναι συνολικού ποσού € 326.861,27.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές

Δεν υπάρχουν Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις αυτές αυξήθηκαν από 4.697 χιλ. ΕΥΡΩ το 2001 σε 7.256 χιλ. ΕΥΡΩ το 2002 και σε 9.896 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003, γιά να μειωθεί το ύψος τους κατά το 2004 σε 9.305 χιλ. ΕΥΡΩ . Κατά το 2004 η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην μείωση του υπολοίπου του λμου Μερίσματα Πληρωτέα (από 904 χιλ. ΕΥΡΩ σε 1 χιλ. ΕΥΡΩ) την μείωση των Υποχρεώσεων από Φόρους Τέλη (από 637 χιλ. ΕΥΡΩ σε 355 χιλ. ΕΥΡΩ) στην μείωση του υπολοίπου του λμου τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων(από 5.130 χιλ. ΕΥΡΩ σε 4.982 χιλ. ΕΥΡΩ) και την μείωση της αξίας του λμου Επιταγές Πληρωτέες από 437 χιλ. ΕΥΡΩ σε 379 χιλ. ΕΥΡΩ, παρά την αύξηση του υπολοίπου του λμου Πιστωτές Διάφοροι.

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Προμηθευτές	1.274	1.907	2.366	2.862
Γραμμάτια πληρωτέα	402	247	124	115
Επιταγές πληρωτέες	223	229	437	379
Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.414	3.775	5.130	4.982
Προκαταβολές Πελατών	31	30	7	18
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	520	515	637	355
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	101	132	150	155
Μακροπρ/σμες υποχρ. πληρωτέες στην επόμενη χρήση	46	48	51	53
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ./κοινοπραξίες	0	0	0	69
Μερίσματα πληρωτέα	663	323	904	1
Πιστωτές διάφοροι	23	51	91	317
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	4.697	7.256	9.896	9.305

Γραμμάτια Πληρωτέα

Ακολουθεί ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού κατά την 31.12.2004.

ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ 31.12.2004		
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΧΡΟΝΟΥ	(€)	%
Μέχρι 30 ημέρες	45.872	39,80%
Από 31-60 ημέρες	30.852	26,77%
Από 61-90 ημέρες	38.529	33,43%
Από 91-120 ημέρες	0	0,00%
Από 121-180 ημέρες	0	0,00%
Από 181-360 ημέρες	0	0,00%
Πάνω από 360 ημέρες	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ	115.253	100,00%

Το ανωτέρω υπόλοιπο των γραμματίων πληρωτέων αφορά υποχρεώσεις σε οίκους του εξωτερικού οι οποίες καλύπτονται με εγγυητικές επιστολές (L/C) και εξοφλούνται με την εκπλήρωση των όρων των σχετικών συμβάσεων.

Επιταγές Πληρωτέες

Ακολουθεί ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού κατά την 31.12.2004. Όλες οι επιταγες πληρωνονται κανονικά στην λήξη τους.

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ 31.12.2004		
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΧΡΟΝΟΥ	(€)	%
Μέχρι 30 ημέρες	52.743	13,93%
Από 31-60 ημέρες	65.863	17,39%
Από 61-90 ημέρες	71.582	18,90%
Από 91-120 ημέρες	95.892	25,32%
Από 121-180 ημέρες	75.858	20,03%
Από 181-360 ημέρες	16.768	4,43%
Πάνω από 360 ημέρες	0	0.00%
ΣΥΝΟΛΟ	378.707	100%

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Προμηθευτές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» κατά την διάρκεια της περιόδου 2000 – 2003 διαμορφώθηκε από € 1.274 χιλ. την 31.12.2001, σε € 2.366 χιλ την 31.12.2003 και σε € 2.862 την 31.12.2004..

(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Προμηθευτές	1.274	1.907	2.366	2.862

Κατά τη χρήση 2004 η αύξηση οφείλεται στην έγκαιρη προμήθεια ποσοτήτων Α' & Β' Υλών καθώς και εμπορευμάτων για την κάλυψη παραγγελιών κατά το πρώτο τρίμηνο της χρήσης 2005.

Η χρονική ενηλικίωση (ageing) του υπολοίπου του λογαριασμού «Προμηθευτές» την 31.12.2004 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	31.12.2004, (ποσά σε χιλ. €)	%
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΑΝΑΛΥΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ		
Μέχρι 30 ημέρες	387	13,52%
Από 31-60 ημέρες	415	14,50%
Από 61-90 ημέρες	412	14,40%
Από 91-120 ημέρες	654	22,85%
Από 121-180 ημέρες	780	27,25%
Από 181-360 ημέρες	214	7,48%
Πάνω από 360 ημέρες	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ	2.862	100,00%

Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αυτού μειώθηκε σε 4.982 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2004 από 5.130 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003.

(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.414	3.775	5.130	4.982

Οι υποχρεώσεις αυτές κατά την 31.12.2004 αναλύονται ως εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31.12.2004	(Ποσά σε €)
EFG EUROBANK – ERGASIAS A.E.	795.600
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	576.402
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε.	377.859
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε	980.078
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	169.943
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	1.428.665
NOVA BANK	252.392
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ	400.811
ΣΥΝΟΛΟ	4.981.750

Υποχρεώσεις από Φόρους και Τέλη

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Φόροι – Τέλη» διαμορφώθηκε την 31.12.2004 σε € 355 χιλ. έναντι € 637 χιλ. την 31.12.2003. Η εξέλιξη του λογαριασμού αυτού κατά την περίοδο 2001-2004 απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	520	515	637	355

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού κατά το 2004.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004
Φόρος Εισοδήματος	1
Φ.Π.Α.	213
Φόροι Μισθωτών Υπηρεσιών	59
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	73
Φοροι αμοιβών μελών Δ/Σ	0
Λοιποί Φόροι – Τέλη	9
ΣΥΝΟΛΟ	355

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις» της Εταιρίας την 31.12.2004 περιλαμβάνει αποκλειστικά τον λογαριασμό «Πιστωτές Διάφοροι» και ανέρχονταν κατά το 2004 σε 317 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 91 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003. Η διαχρονική εξέλιξη του λμου απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Πιστωτές διάφοροι	23	51	91	317

Πιστωτές Διάφοροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πιστωτές Διάφοροι» την 31.12.2004, ύψους 317,486 ΕΥΡΩ, αφορά κυρίως Οφειλομενες δόσεις συμμετοχών (UNIAXIS SRL) και αναλύεται ως ακολούθως.

ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ (ποσά σε€)	31.12.2004
Μισθοι πληρωτέοι	20.312
Οφειλές για έξοδα κίνησης προσωπικού	18.323
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.252
Οφειλομενες δόσεις συμμετοχών (UNIAXIS SRL)	273.599
ΣΥΝΟΛΟ	317.486

Το Υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις» (ύψους 5.5.252 ΕΥΡΩ) αφορά οφειλές σε συνεργάτες της εταιρίας (δικηγόρους κλπ.)

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Οι υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς, που αφορούν υποχρεώσεις προς το ΙΚΑ και το ΤΣΜΕΔΕ, ανήλθαν κατά το 2004 σε 155 χιλ. ΕΥΡΩ, έναντι 150 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003. Η διαχρονική εξέλιξη των υποχρεώσεων αυτών αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα.

(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	101	132	150	155

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση

Τα ποσα αυτά αφορούν τις δόσεις του δανείου της μητρικής εταιρίας από την Τράπεζα Πειραιώς που περιγράφηκε στην ανάλυση του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες». Η ανάλυσή του έχει ως ακολούθως.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ ΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ			
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΟΚΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΥΡΩ
01.07.05	26.373,47	14.587,13	40.960,60
01.01.06	27.026,48	13.934,11	40.960,59
ΣΥΝΟΛΟ	53.399,95		

Οφειλές σε καθυστέρηση-ληξιπρόθεσμες οφειλές

Δεν υπάρχουν οφειλές σε καθυστέρηση (ή ληξιπρόθεσμες οφειλές) κατά την 31.12.2004 είτε προς Τράπεζες, είτε προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς είτε που να αφορούν Φόρους ή Τέλη.

Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)

Η Εταιρία έχει προβεί στη μίσθωση μηχανημάτων ηλεκτρονικού και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού από την εταιρία «Δίκτυο Παροχής Ναυτιλιακών Υπηρεσιών Α.Ε.», (στην οποία συμμετέχει η Εκδότρια με ποσοστό 15% βλ. Κεφάλαιο «ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου), βάσει των ακόλουθων συμβάσεων:

A/A	Ημερομηνία Υπογραφής Σύμβασης	Διάρκεια / Περίοδος	Ετήσιο Μίσθωμα (σε €)	Αντικείμενο Μίσθωσης	Συμβατικό Μίσθωμα (σε €)	Πληρωμές μέχρι την 31.12.2004 (σε €)	Οφειλόμενο Ποσό (σε €)
1	17.04.2000	6 έτη, (17.04.2000–10.04.2006)	29,35	14 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	176,10	139,41	36,69
2	22.06.2000	6 έτη, (22.06.2000 – 21.06.2006)	67,50	12 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	405,00	309,40	95,60
3	15.03.2001	5 έτη, (15.03.2001 – 14.03.2006)	209,24	137 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	1.046,20	802,09	244,11
4	15.03.2001	5 έτη, (15.03.2001 – 14.03.2006)	123,26	24 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	616,30	472,50	143,80

Η χρήση των ως άνω μηχανημάτων έχει παραχωρηθεί αποκλειστικά και μόνο για την παραγωγή προϊόντων προοριζόμενων για πελάτες της Εταιρίας, ενώ περαιτέρω ορίζεται ότι τα έξοδα συντήρησης και λειτουργίας αυτών βαρύνουν την Εταιρία. Τέλος υπάρχει δυνατότητα εξαγοράς του ανωτέρω εξοπλισμού μετά τη λήξη της μίσθωσης στο ποσό των € 58,68 .

Μεταβατικοί Λογαριασμοί

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού είχαν κατά την 31.12.2004 μηδενικό υπόλοιπο. Η διαχρονική εξέλιξη των λμών αυτών είχε ως ακολούθως.

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0	26	37	0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	26	37	0

6.4 Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004	2002	2003	2004
--	------	------	------

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	-8,6%	16,6%	-15,5%
Κερδών Προ Φόρων και Αποσβέσεων	-51,2%	26,1%	-26,2%
Κερδών Προ Φόρων	-48,5%	17,8%	-79,9%
Κερδών Μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	-50,1%	37,6%	-73,9%
Κερδών Μετά από Φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	-58,7%	66,8%	-109,8%
Ενσωμάτων Παγίων (σε αξία κτήσης)	21,0%	33,6%	10,9%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	29,6%	48,1%	6,8%

ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	28,8%	28,5%	31,9%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	11,5%	11,6%	2,7%

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων	21,6%	18,0%	2,5%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	11,5%	9,5%	3,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)	14,2%	13,9%	2,5%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (μ.φ.)	8,4%	7,7%	3,2%

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,3	1,1
Άμεση Ρευστότητα	0,9	1,1	0,9

ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1.6	1.3	0.9
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0.9	0.7	0.5

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)			
Απαιτήσεων από Πελάτες	218	260	278
Υποχρεώσεων προς Προμηθευτές	204	265	312
Αποθεμάτων	118	78	122

ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Αποσβέσεων Φόρων & Χρ. Τόκων	15,2%	13,1%	20,9%
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων	21,8%	20,1%	61,7%
Χρημ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	11,1%	10,2%	13,9%

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών προκύπτουν τα εξής :

Δείκτες Εξέλιξης

Οι δείκτες εξέλιξης παρουσίασαν υποχώρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004 ως αποτέλεσμα της κρίσης που διέρχεται ο κλάδος και που επηρέασε δυσμενώς τόσο τις πωλήσεις όσο και την δυνατότητα της εταιρίας να πετύχει καλύτερους όρους τιμολόγησης. , Αναλυτικότερα, ο Κύκλος Εργασιών μειώθηκε κατά 15,5% παρά την αύξηση κατά 16,6% κατά την χρήση 2003 συνεχίζοντας έτσι την αρνητική τάση (-8,6%) που υπήρξε κατά το 2002 λόγω καθυστέρησης από τους αρμόδιους φορείς, στην εκτέλεση των εγκεκριμένων συμβάσεων αλλά και στην διαδικασία ανάθεσης νέων έργων. Η αρνητική αυτή εξέλιξη οδήγησε σε επιδείνωση των δεικτών εξέλιξης κερδοφορίας. Συγκεκριμένα, τα Κέρδη προ Φόρων μειώθηκαν κατά 93,1%, τα Κέρδη Μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. κατά 89,5% και τα Κέρδη Μετά από Φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων κατά 89,5%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην μείωση πωλήσεων και στην Χρηματοοικονομική Μόχλευση, καθώς οι Τραπεζικές Υποχρεώσεις/Ιδία Κεφάλαια ήταν 0,79 κατά το 2004 και η Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (2,2%) ήταν χαμηλότερη από το κόστος δανεισμού της εταιρίας, αλλά και στην αύξηση των λειτουργικών εξόδων.

Ο δείκτης συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων εμφανίζει αύξηση κατά τη χρήση 2004 κατά 6,8% έναντι 48,1% και 29,6% κατά τη χρήση 2003 και 2002 αντιστοίχως, κυρίως λόγω της αύξησης του παγίου ενεργητικού και των απαιτήσεων της Εκδότριας.

Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους της Εταιρίας κατά τη χρήση 2004, παρουσίασαν μικτή εικόνα, παρά την ύφεση στον κλάδο. Συγκεκριμένα, ενώ το Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων) βελτιώθηκε ως αποτέλεσμα του καλύτερου μίγματος πωλήσεων, , το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων) υποχώρησε λόγω αυξημένων αποσβέσεων που σχετίζονται με την ανάληψη προγραμμάτων έρευνας και ανάπτυξης, αυξημένων λειτουργικών εξόδων αλλά και μη συστηματικής μορφής αιτιών (έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα).

Συγκεκριμένα το Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων) διαμορφώθηκε σε 31,9% κατά το 2004 έναντι 28,5% κατά το 2003 και 28,8% κατά το 2002, ενώ το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων) υποχώρησε σε 2,7% έναντι 11,6% κατά το 2003, και 11,5% το 2002.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας της Εταιρίας κατά την διάρκεια της περιόδου 2002-2004, εμφανίζουν πτωτική πορεία λόγω συνεχιζόμενης ύφεσης στον κλάδο. Πιο συγκεκριμένα η Αποδοτικότητα του Μέσου Ορου των Ιδίων Κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 2,5% κατά τη χρήση 2004 έναντι 18,0% κατά τη χρήση 2003 και 21,6% κατά τη χρήση 2002. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στο ότι η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας δεν συνοδεύτηκε από αντίστοιχη αύξηση των κερδών της Εταιρίας για τις ανωτέρω χρήσεις, με αποτέλεσμα ο εν λόγω δείκτης να διαμορφωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα. Αντίστοιχα, ο δείκτης αποδοτικότητας μέσου όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων παρουσίασε μείωση και διαμορφώθηκε σε 3,2% κατά τη χρήση 2004 από 9,5% κατά το 2003 και 11,5% κατά το 2002. Αντίστοιχη πορεία ακολουθούν και οι δείκτες αποδοτικότητας μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Η Αποδοτικότητα του Μέσου Ορου των Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων) διαμορφώθηκε σε 2,5% κατά το 2004 έναντι 13,9% κατά το 2002 και 14,2% κατά το 2002 ενώ η Μετά Φόρων Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 3,2% κατά το 2004 έναντι 7,7% κατά το 2003 και 8,4% κατά το 2002.

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Υπάρχει επιδείνωση των δεικτών αυτών. Ο Δείκτης Κ.Τ. Αποθεμάτων ανήλθε σε 122 ημέρες κατά το 2004 έναντι 78 ημερών κατά το 2003.

Παράλληλα, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των Απαιτήσεων από Πελάτες όσο του μέσου χρόνου αποπληρωμής Προμηθευτών επιδεινώθηκε ως αποτέλεσμα των εξελίξεων καθυστέρησης που παρατηρείται σε εταιρίες του ευρύτερου δημόσιου τομέα. Συγκεκριμένα, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των Απαιτήσεων από Πελάτες επιδεινώθηκε, καθώς αυξήθηκε κατά το

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

2004 σε 278 ημέρες από 260 ημέρες κατά το 2003 και 218 ημέρες κατά τη χρήση 2002 και ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των Υποχρεώσεων σε Προμηθευτές ανήλθε σε 312 ημέρες κατά το 2004 έναντι 265 ημερών κατά το 2003 και 204 ημερών κατά το 2002.

Δείκτες Δανειακής και Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Η πρόσφατη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, σε συνέχεια εκείνης του 2003 με την είσοδο στο ΧΑ, οδήγησε σε σαφή βελτίωση των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης. Ο δείκτης «Ξένα/Ίδια Κεφάλαια» βελτιώθηκε (υποχώρησε) από 1,6 το 2002 σε 1,3 το 2003 και 0,9 το 2004 και ο Δείκτης «Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια» βελτιώθηκε από 0,9 το 2002 σε 0,7 το 2003 και 0,5 το 2004. Αντίθετα, η υποχώρηση των κερδών οδήγησε σε επιδείνωση των δεικτών της χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης. Συγκεκριμένα ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Αποσβέσεων Φόρων & Χρ. Τόκων» ανήλθε από 13,1% το 2003 σε 20,9% το 2004 ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων» ανήλθε από 20,1% το 2003 σε 61,7% το 2004 και ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος» αυξήθηκε από 10,2% το 2003 σε 13,9% το 2004.

Δείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου παρέμειναν σε ικανοποιητικά επίπεδα. Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης γενικής ρευστότητας διαμορφώθηκε σε 1,1 κατά το 2004 έναντι 1,3 κατά το 2003, ενώ ο δείκτης άμεσης ρευστότητας διαμορφώθηκε σε 0,9 κατά τη χρήση 2004 έναντι 1,1 κατά την χρήση 2003.

Παρατίθενται παρακάτω οι βασικοί αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002-2004.

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004	2002	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	-8,55%	16,63%	-15,5%
Κερδών Προ Φόρων	-58,43%	-3,10%	-93,1%
Κερδών Μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	-64,74%	9,51%	-89,5%
Κερδών Μετά από Φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	-71,61%	49,56%	-105,4%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Περθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	9,3%	7,7%	0,6%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων	21,3%	11,4%	0,6%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	9,7%	6,9%	2,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)	12,3%	7,4%	0,6%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (μ.φ.)	6,7%	5,2%	2,2%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	3,1	1,8	1,4
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,7	1,0	0,8
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων	25,6%	27,4%	87,5%

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)	
Κύκλου εργασιών	$[(\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Κερδών προ Φόρων Χρήσης	$[(\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη Προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη Προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	$[(\text{Κέρδη Μετά Από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη Μετά Από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη Μετά Από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων	$[(\text{Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Ενσωμάτων Παγίων (σε αξία κτήσης)	$[(\text{Ενσώματα Πάγια Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	$[(\text{Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Δείκτες Περιθωρίων Κέρδους (%)	
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	$[\text{Σύνολο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)} / \text{Σύνολο Κύκλου Εργασιών}] \times 100]$
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	$[\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / \text{Σύνολο Κύκλου Εργασιών}] \times 100]$
Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)	
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	$[(\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης}) / (\text{Ιδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Ιδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης}) / 2] \times 100]$
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	$[\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} / (\text{Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / 2] \times 100]$
Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (Ημέρες)	
Απαιτήσεις	$[(\text{Πελάτες, Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες, Γραμμάτια & Επιταγές σε καθυστέρηση Τρέχουσας χρήσης}) / (\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης})] \times 365]$
Προμηθευτών	$[(\text{Προμηθευτές, Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες Τρέχουσας Χρήσης}) / (\text{Σύνολο Αγορών Τρέχουσας Χρήσης})] \times 365]$
Αποθεμάτων	$[(\text{Αποθέματα τρέχουσας Χρήσης} / \text{Κόστος Πωληθέντων προ αποσβέσεων τρέχουσας χρήσης})] \times 365]$
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)	
Ξένα / Ιδια Κεφάλαια	$[(\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού}) / \text{Ιδια Κεφάλαια}]$
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ιδια Κεφάλαια	$(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες} + \text{Τραπεζικές Υποχρεώσεις Πληρωτέες την Επόμενη Χρήση}) / \text{Ιδια Κεφάλαια}]$
Δείκτες Ρευστότητας (:1)	
Γενική Ρευστότητα	$[(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού}) / (\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})]$
Άμεση Ρευστότητα	$[(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})]$
Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)	
Χρημ/κα Έξοδα / Μικτό Κέρδος	$\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / \text{Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)}$
Χρημ/κα Έξοδα / Κέρδη Προ Χρεωστικών Τόκων & Φόρων	$\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / (\text{Κέρδη Προ Φόρων} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι})$

6.5 Πηγές και χρήσεις Κεφαλαίων

Οι συνολικές πηγές και χρήσεις των κεφαλαίων της Εταιρίας για την περίοδο 2002 – 2004 έχουν ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλ. €)*	2002	2003	2004
2001 - 2004			
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
Κέρδη προ Φόρων	1.021	1.203	241
Αποσβέσεις (σύνολο)	436	636	1.055
Προβλέψεις (1)	7	7	0
Αύξηση Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών ή/ και με Κεφαλαιοποίηση Μερισμάτων και Κερδών Χρήσης	-	3.124	0
Μεταβολή στα Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου (σύνολο)	-	0	1.200
Μεταβολή στο Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	-	0	0
Καθαρή Μεταβολή Επιχορηγήσεων Επενδύσεων - Αναπροσαρμογή Συμμετοχών	239	586	556
Μεταβολή Αποθεματικών	-	0	-7
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων (2)	-	0	0
Αύξηση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	0	0
Αύξηση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	2.361	1.355	0
ΣΥΝΟΛΟ	4.064	6.911	3.045
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης	1.858	2.559	-451
Μεταβολή Διαθεσίμων & Χρεογράφων	-545	1.186	-1.138
Μεταβολή στο Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην Επόμενη Χρήση	0	0	
Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης (3)	85	345.5	483
Καθαρή Μεταβολή Παγίων (4)	1.873	1.577	2.313
Αύξηση (Μείωση) Συμμετοχών και Λοιπών Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	0	26	1.278
Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων (2)	4	24	79
Μείωση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0	0
Μείωση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	-	0	148
Διανεμόμενα Μέρσματα	323	904	1
Αμοιβές Δ.Σ. και Διανεμόμενα Κέρδη στο Προσωπικό	0	0	0
Φόροι Εισοδήματος, Φόροι Αποθεματικών, Λοιποί Φόροι Χρήσης & Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	467	290	332
ΣΥΝΟΛΟ	4.064	6.911	3.045

(1) Προβλέψεις = Λογαριασμός Παθητικού «Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα» Τέλους Χρήσης – Λογαριασμός Παθητικού «Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα» Αρχής Χρήσης + Λογαριασμοί Ενεργητικού «Προβλέψεις» Τέλους Χρήσης - Λογαριασμοί Ενεργητικού «Προβλέψεις» Αρχής Χρήσης.

(2) Αύξηση/ Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων = Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Τέλους Χρήσης – Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Αρχής Χρήσης + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Τέλους Χρήσης) – Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Αρχής Χρήσης).

(3) Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης = Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Τέλους Χρήσης – Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Αρχής Χρήσης + Αποσβέσεις Εξόδων Εγκατάστασης.

(4) Καθαρή Μεταβολή Παγίων = Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Τέλους Χρήσης + Αποσβέσεις Χρήσεως Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) – Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Αρχής Χρήσης – Καθαρή Αναπροσαρμογή Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων).

*Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

6.6 Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 – 2004 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

	ΠΕΡΙΟΔΟΙ	1.1 - 31.12.2002	1.1 - 31.12.2003	1.1 - 31.12.2004
	Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες			
100	Ταμειακές Εισροές			
101	Πωλήσεις	8,903,795.31	10,384,889.95	8,779,585.27
102	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	247,562.48	181,234.33	118,920.58
103	Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	196,259.88	77,739.07	508,455.35
104	Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	15,016.25	624.49	5,900.00
105	Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κ.λ.π.)	2,590.74	10,401.07	10,388.08
106	Εσοδα χρεογράφων	0.00	0.00	0.00
107	Πώληση χρεογράφων	-	-	15,815.00
108	Μείωση απαιτήσεων	-	-	1,426,474.46
	Μείον:			
109	Αγορά χρεογράφων	9,000.00	0.00	0.00
110	Αύξηση απαιτήσεων	1,569,271.55	2,640,552.56	0.00
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Α100)	7,786,953.11	8,014,336.35	10,865,538.74
200	Ταμειακές Εκροές			
201	Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	6,342,347.59	7,420,623.04	5,986,912.55
202	Εξοδα λειτουργίας διοικήσεως	437,483.42	483,122.49	557,069.21
203	Εξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως	150,213.08	143,822.89	215,394.47
204	Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	420,273.91	443,457.96	526,245.73
205	Εξοδα υποαπασχολήσεως / αδράνειας	0.00	0.00	0.00
206	Άλλα έξοδα	130,547.35	30,446.32	10,038.89
207	Αύξηση αποθεμάτων	441,268.31	0.00	408,809.28
208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	72,699.48	0.00	159,344.98
209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	0.00	0.00	36,936.76
210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	0.00	0.00	0.00
	Μείον:			
211	Μείωση αποθεμάτων	0.00	455,917.15	0.00
212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0.00	46,372.08	0.00
213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	25,820.99	11,115.77	0.00
214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	540,372.22	579,950.55	734,620.98
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Α200)	7,428,639.93	7,428,117.15	7,166,130.89
300	Ταμειακές Εκροές Φόρων			
301	Φόροι εισοδήματος	467,268.60	290,347.79	0.00
302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0.00	0.00	0.00
303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	0.00	0.00	331,660.56
304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	4,651.06	-	265,945.45
	Μείον:			
305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	0.00	122,061.38	0.00
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών φόρων (Α300)	471,919.66	168,286.41	597,606.01
	Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Α100-Α200-Α300) = Α	-113,606.48	417,932.79	3,101,801.84

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

	Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες			
100	Ταμιακές Εισροές			
101	Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00	0.00
102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00	0.00
103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00	0.00
104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-	-	-
105	Εσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00	0.00
106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κ.λ.π. απαιτήσεων)	-	-	-
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (B100)	0.00	0.00	0.00
200	Ταμιακές Εκροές			
201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	1,059,881.03	1,342,898.50	2,127,334.06
202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	813,011.62	1,576,653.85	215,760.79
203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	352.17	26,000.00	1,271,729.00
204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	0.00	0.00	5,830.42
205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	84,945.56	345,708.67	483,373.27
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (B200)	1,958,190.38	3,291,261.02	4,104,027.54
	Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες (B100-B200) = B	-1,958,190.38	-3,291,261.02	-4,104,027.54
	Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
100	Ταμιακές Εισροές			
101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο	0.00	3,123,320.20	1,200,000.00
102	Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων	106,945.68	228,844.49	182,477.02
103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0.00	0.00	0.00
104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	2,361,015.19	1,355,352.27	
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Γ100)	2,467,960.87	4,707,516.96	1,382,477.02
200	Ταμιακές Εκροές			
201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-
202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων	-	-	-
203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3,643.16	24,032.06	81,417.11
204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	-	-	145,631.87
205	Τόκοι πληρωθέντες	283,991.85	301,865.50	388,440.54
206	Μερίσματα πληρωθέντα	662,908.73	322,694.50	902,946.25
207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	0.00	0.00	0.00
208	Αμοιβές Δ.Σ. Από κέρδη χρήσεως	0.00	0.00	0.00
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ200)	950,543.74	648,592.06	1,518,435.77
	Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200) = Γ	1,517,417.13	4,058,924.90	-135,958.75
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	-554,379.73	1,185,596.67	-1,138,184.45
	ΠΑΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	1,015,944.85	461,565.12	1,647,161.79
	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	461,565.12	1,647,161.79	508,977.34

Από τον πίνακα προκύπτει ότι η εταιρία εμφανίζει εικόνα συνεχούς βελτίωσης. Συγκεκριμένα, ενώ κατά την χρήση 2002 οι ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ήταν οριακά αρνητικές (- 114 χιλ. ΕΥΡΩ), κατά την χρήση 2003 εμφανίζονται θετικές (418 χιλ. ΕΥΡΩ), ενώ στην χρήση 2004 ανήλθαν στο ύψος των 3.102 χιλ. ΕΥΡΩ. Από την άλλη πλευρά, ενώ κατά το 2003 είναι εμφανές ότι οι ανάγκες σε επενδυτικές δραστηριότητες (ύψους 3.291 χιλ. ΕΥΡΩ), όπως επενδύσεις παγίων, χρηματοδοτήθηκαν κυρίως από την αύξηση των ταμιακών ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (ύψους 4.059 χιλ. ΕΥΡΩ), κατά το 2004 οι ύψους 4.104 χιλ. ΕΥΡΩ ανάγκες σε επενδυτικές δραστηριότητες καλύφθηκαν κυρίως από λειτουργικές ταμιακές ροές . Οι

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

παραπάνω διαπιστώσεις επιβεβαιώνουν την βιωσιμότητα όχι μόνο της εταιρίας (δεδομένου ότι υπήρξαν θετικές και αυξανόμενες ταμειακές ροές κατά το 2003 και το 2004) αλλά και των επενδυτικών της επιλογών (καθώς εναρμονίζονται με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά το 2003 και την αύξηση των λειτουργικών ταμειακών ροών κατά το 2004).

7. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΟΜΙΛΟΥ 2004**7.1 Δραστηριότητα**

Κατά το 2004 η ενοποιημένη χρήση του ομίλου ΜΑΡΑΚ (2^η ενοποιημένη χρήση) περιλαμβάνει πέραν της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ της ΤΕΜΑ Α.Ε. και της ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL (που περιλαμβάνονταν και στον πρώτο ενοποιημένο ισολογισμό, της χρήσης 2003), και τα αποτελέσματα της ΜΑΡΑΚ BULGARIA EOOD, όπως και τα στοιχεία ισολογισμού της UNIAXIS SRL., όπως εξάλλου απεικονίζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Εταιρία	Κύριο Αντικείμενο	Συμμετείχαν στον Ενοποιημένο Ισολογισμό 2003	Συμμετείχαν στον Ενοποιημένο Ισολογισμό 2004
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	Εμπόριο, κατασκευή και παροχή υπηρεσιών στο χώρο των χερσαίων, θαλάσσιων και δορυφορικών τηλεπικοινωνιακών συστημάτων και των συστημάτων ειδικών εφαρμογών.	ΝΑΙ	ΝΑΙ
ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε	Εφαρμογές στο χώρο της ενέργειας με βάση το φυσικό αέριο	ΝΑΙ	ΝΑΙ
MARAC ROMANIA SRL.	Εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού και παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σχετικά με τη συντήρηση και την σωστή εφαρμογή αυτού	ΝΑΙ	ΝΑΙ
MARAC BULGARIA EOOD	Εμπορία τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σχετικά με τη συντήρηση και την σωστή εφαρμογή αυτού	ΟΧΙ	ΝΑΙ, από 9/7/2004
UNIAXIS SRL	Α. Εμπορία ,εγκατάσταση, επισκευή προϊόντων ραδιοεπικοινωνιών & εκτέλεση έργων ραδ/νίων «με το κλειδί στο χέρι»	ΟΧΙ	ΝΑΙ, από 31/12/2004

Πιο αναλυτικά,

- Οι τομείς δραστηριότητας της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. είναι:
 - Η κατασκευή και διάθεση προϊόντων που η ίδια έχει σχεδιάσει και αναπτύξει στα εργαστήριά της όπως: συνδρομητικά συστήματα πολυπλεξίας, δέκτης NAVTEX για τη ναυτιλία, ο εξομοιωτής GMDSS, παράκτιοι σταθμοί κινητής τηλεφωνίας θαλάσσης MVS κλπ.
 - Η αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού, προϊόντα των οποίων εισάγει και διαθέτει στην Ελληνική Αγορά.
 - Η παροχή πλήρους τεχνικής υποστήριξης στους πελάτες της, η οποία συνίσταται στην σύνταξη μελετών σκοπιμότητας, στην εγκατάσταση και συντήρηση των συστημάτων, στην εκπαίδευση των χειριστών, κλπ.
- Οι δραστηριότητες της ΤΕΜΑ Α.Ε. περιλαμβάνουν:
 - Την εμπορία και τεχνική υποστήριξη μηχανημάτων υπόγειας κατευθυνόμενης διάτρησης, που χρησιμοποιούνται και για την κατασκευή δικτύων φυσικού αερίου.
 - Την εμπορία υλικού που χρησιμοποιείται στα δίκτυα φυσικού αερίου.
 - Την εμπορία και τεχνική υποστήριξη υλικού για την ρύθμιση της πίεσης και την μέτρηση της παροχής του φυσικού αερίου, που χρησιμοποιείται στις εγκαταστάσεις των καταναλωτών.
 - Την μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και συντήρηση εξοπλισμού για την συμπαγωγή ηλεκτρικής και θερμικής ενέργειας (Συστήματα Συμπαγωγής).
 - Μελέτες βιωσιμότητας και τεχνικές μελέτες για την αξιοποίηση του φυσικού αερίου από βιομηχανικούς και εμπορικούς καταναλωτές.
- Οι δραστηριότητες της ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL περιλαμβάνουν
 - Την εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού και
 - Την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σχετικά με τη συντήρηση και την σωστή εφαρμογή αυτού.
- Οι δραστηριότητες της ΜΑΡΑΚ BULGARIA EOOD περιλαμβάνουν
 - παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών συντήρησης και εφαρμογής
 - εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού
- Οι δραστηριότητες της UNIAXIS SRL περιλαμβάνουν

- A. Εμπορία προϊόντων ραδιοεπικοινωνιών
- B. εγκατάσταση και επισκευή προϊόντων ραδιοεπικοινωνιών
- C. εκτέλεση ολοκληρωμένων έργων ραδιοεπικοινωνιών «με το κλειδί στο χέρι» (turn-key operations).

Οι Πωλήσεις του **Ομίλου** κατά το οικονομικό έτος 2004 ανήλθαν σε 9.320 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 11.169 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003 και προέρχονταν κατά 87,4% από δραστηριότητες εσωτερικού και κατά το υπόλοιπο 12,9% από δραστηριότητες εσωτερικού, δηλαδή η ποσοστιαία συνεισφορά των Πωλήσεων Εξωτερικού στο σύνολο των Πωλήσεων του Ομίλου είναι αυξημένη έναντι εκείνης του 2003 όπου ανέρχονταν μόλις σε 3,7%. Οι Πωλήσεις από Βιομηχανική δραστηριότητα εμφανίζονται μειωμένες κατά 76,1%, ανήλθαν κατά το 2004 σε 1.000 χιλ. ΕΥΡΩ, και η συνεισφορά τους στο σύνολο των Πωλήσεων συρρικνώθηκε από 37,5% το 2003 σε 10,7% κατά το 2004.

Αντίθετα, ενισχυμένες εμφανίζονται οι Πωλήσεις τόσο από Εμπορική δραστηριότητα όσο και από Παροχή Υπηρεσιών. Οι Πωλήσεις από Εμπορική Δραστηριότητα αυξήθηκαν κατά 20,1% και ανήλθαν σε 4.703 χιλ. ΕΥΡΩ αποτελώντας το 50,5% των Συνολικών Πωλήσεων κατά το 2004, έναντι 35,1% των Συνολικών Πωλήσεων κατά το 2003. Οι Πωλήσεις από Παροχή Υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 18,6% και ανήλθαν σε 3.617 χιλ. ΕΥΡΩ από 3.050 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003. Οι Πωλήσεις Παροχής Υπηρεσιών κατά το 2004 αντιστοιχούσαν στο 38,8% των Συνολικών Πωλήσεων, ενώ το 2003 ήταν μόλις το 27,4%.

Συγκεκριμένα, ο Κύκλος Εργασιών του Ομίλου κατά κατηγορία αναλύεται ως εξής :

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά Προορισμό και Δραστηριότητα						
	2003			2004		
Κατηγορία	σε χιλ. ΕΥΡΩ	% Πωλήσεων Κατηγορίας	% Συνολικών Πωλήσεων	σε χιλ. ΕΥΡΩ	% Πωλήσεων Κατηγορίας	% Συνολικών Πωλήσεων
Πωλήσεις Εσωτερικού κατά κατηγορία						
Βιομηχανικής δραστηριότητας	4.176	38,9%	37,4%	995	12,2%	10,7%
Δ%				-76,2%		
Εμπορικής δραστηριότητας	3.707	34,5%	33,2%	4.457	54,7%	47,8%
Δ%				20,2%		
Παροχής υπηρεσιών	2.854	26,6%	25,6%	2.691	33,1%	28,9%
Δ%				-5,7%		
Σύνολο Πωλήσεων Εσωτερικού	10.737	100,0%	96,1%	8.143	100,0%	87,4%
Δ%				-24,2%		
Πωλήσεις Εξωτερικού κατά κατηγορία						
Βιομηχανικής δραστηριότητας	7	1,7%	0,1%	5	1,7%	0,1%
Δ%				-27,7%		
Εμπορικής δραστηριότητας	219	50,7%	2,0%	246	50,7%	2,6%
Δ%				12,2%		
Παροχής υπηρεσιών	205	47,5%	1,8%	926	47,5%	9,9%
Δ%				350,6%		
Σύνολο Πωλήσεων Εξωτερικού	432	100,0%	3,9%	1.177	100,0%	12,6%
Δ%				172,4%		

Σύνολο Πωλήσεων κατά κατηγορία				
Κατηγορία	σε χιλ. ΕΥΡΩ	% Συνολικών Πωλήσεων	σε χιλ. ΕΥΡΩ	% Συνολικών Πωλήσεων
Βιομηχανικής δραστηριότητας	4.183	37,5%	1.000	10,7%
Δ%			-76,1%	
Εμπορικής δραστηριότητας	3.926	35,2%	4.703	50,5%
Δ%			19,8%	
Παροχής υπηρεσιών	3.059	27,4%	3.617	38,8%
Δ%			18,2%	
Σύνολο Πωλήσεων	11.169	100,0%	9.320	100,0%
Δ%			-16,6%	

7.2 Ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσης

Ο κύκλος Εργασιών και τα αποτελέσματα του Ομίλου για τις χρήσεις 2003 και 2004 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Κύκλος Εργασιών από:		
Βιομηχανική Δραστηριότητα	4.183	1.000
Εμπορική Δραστηριότητα	3.926	4.703
Παροχής Υπηρεσιών	3.059	3.617
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.169	9.320
Μείον: Κόστος Πωλήσεων (1)	8.131	6.350
Μικτό Κέρδος (1)	3.038	2.970
(% επί του κύκλου εργασιών)	27,2%	31,9%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	136	117
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης	3.174	3.087
(% επί του κύκλου εργασιών)	28,4%	33,1%
Μείον: Έξοδα Διοίκησης (1)	530	601
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,8%	6,5%
Έξοδα Διάθεσης (1)	545	605
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,9%	6,5%
Έξοδα Έρευνας & Ανάπτυξης	144	215
(% επί του κύκλου εργασιών)	1,3%	2,3%
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων (1)	1.219	1.421
(% επί του κύκλου εργασιών)	10,9%	15,2%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (1)	1.954	1.666
(% επί του κύκλου εργασιών)	17,5%	17,9%
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0
Κέρδη από πώληση Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0
Μείον: Προβλέψεις Αποτιμήσεως Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0
Έξοδα & Ζημιές Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0
Έκτακτα και Ανόργ. Έσοδα	252	251
Μείον: Έκτακτα και Ανόργ. Έξοδα	31	24
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	2.175	1.892
(% επί του κύκλου εργασιών)	19,5%	20,3%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	14	10
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	341	413
Κέρδη προ Αποσβέσεων & Φόρων	1.848	1.489
(% επί του κύκλου εργασιών)	16,5%	16,0%
Μείον: Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	865	1,307
Αποσβέσεις Μη Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	-1	0
Αποσβέσεις (Συνολικές)	865	1.307
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	983	182
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,79%	1,96%
Μείον: Αναλογία Μετοχών Μειοψηφίας	-1	0
Καθαρά Ενοποιημένα Κέρδη Μετά Δικαιωμάτων Μειοψηφίας	983	182
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,79%	1,95%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	290	1
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	-1	0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	693	182
(% επί του κύκλου εργασιών)	6,2%	1,9%
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	9	332
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	683	-150
(% επί του κύκλου εργασιών)	6,1%	-1,6%

Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημείωση:

(1) Η κατανομή των αποσβέσεων έχει ως ακολούθως

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Αποσβέσεις Κόστους Πωληθέντων	619	983
Αποσβέσεις Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας	106	110
Αποσβέσεις Εξόδων Λειτουργίας Διαθέσεως	101	113
Αποσβέσεις Εξόδων Έρευνας & Ανάπτυξης	39	102
Σύνολο Αποσβέσεων	865	1,307

Τα αποτελέσματα του ομίλου, όπως προκύπτουν μετά τις αναμορφώσεις είναι τα ακόλουθα:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (4)	2003	2004
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων	714	122
(% επί του κύκλου εργασιών)	6,39%	1,31%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	290	1
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ. (2)	0	0
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά Φόρων Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	424	121
(% επί του κύκλου εργασιών)	3,79%	1,30%
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου (5)	9	332
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου & Δικαιώματα Μειοψηφίας	414	-213
(% επί του κύκλου εργασιών)	3,71%	-2,28%

Κύκλος Εργασιών

Στον παρακάτω πίνακα γίνεται ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας σύμφωνα με την ανάλυση ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ) για την χρήση 2003 και 2004.

ΑΝΑΛΥΣΗ Ε.Σ.Υ.Ε. (ΣΤΑΚΟΔ) ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ	ΚΩΔΙΚΟΣ ΣΤΑΚΟΔ	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	% Ετήσια μεταβολή
		(Ποσά σε χιλ. €)*	(Ποσά σε χιλ. €)*	
1. «Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών».	322	4.484	1.351	-69,87%
%Πωλήσεων		40,15%	14,50%	
2. «Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση»	518.7	6.685	7.969	19,21%
%Πωλήσεων		59,85%	85,50%	
ΣΥΝΟΛΟ		11.169	9.320	-16,55%
%Πωλήσεων		100%	100%	

Η μείωση των Πωλήσεων από Κατασκευή προϊόντων (-69,87%) οδήγησε σε μείωση του συνόλου των Πωλήσεων του ομίλου (-16,55%) καθώς μόνο εν μέρει αντισταθμίστηκε από αυξημένες Πωλήσεις από Χονδρικό εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, σε ενοποιημένη βάση, οι Πωλήσεις από Χονδρικό εμπόριο μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση αυξήθηκαν κατά 19,21% έναντι της περσινής χρήσης και ανήλθαν σε 7.969 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 6.685 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003, ενώ αντίθετα, οι Πωλήσεις από Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών περιορίστηκαν κατά το 2004 σε 1.351 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 4.484 χιλ. ΕΥΡΩ όπου ανέρχονταν κατά τη χρήση 2003. Κατά το 2004 το 85,50% των Πωλήσεων του Ομίλου προέρχεται από Χονδρικό εμπόριο μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση, ενώ κατά το 2003 το ποσοστό ήταν 59,85%. Αντίθετα, οι Πωλήσεις από Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών περιορίστηκαν στο 14,50% του Συνόλου από 40,15% κατά το 2003.

Σημειώνεται ότι η ανάλυση ανά ΣΤΑΚΟΔ που παρουσιάζεται στον ανωτέρω πίνακα για την περίοδο 2003 και 2004, δεν συμφωνεί με την ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου επειδή

στην ανάλυση του κύκλου εργασιών εμφανίζονται ξεχωριστά τα έσοδα από την Παροχή Υπηρεσιών, ενώ στην ανάλυση ανά ΣΤΑΚΟΔ τα έσοδα αυτά έχουν ενσωματωθεί στα προϊόντα (βιομηχανικά ή εμπορεύματα) που αφορούν διότι δεν υπάρχει κωδικός ΣΤΑΚΟΔ για τις εν λόγω υπηρεσίες.

Κόστος Πωληθέντων

Το Ενοποιημένο κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων) μειώθηκε σε € 6.350 χιλ.κατά την χρήση 2004 έναντι € 8.131 χιλ. κατά το 2003. Αυτό έγινε επιτευκτό χάρις

α. στον περιορισμό των αγορών πρώτων & βοηθητικών υλών, Ανταλλακτικών & Υλικών Συσκευασίας από 1.637 το 2003 σε 943 το 2004

β. στην μείωση των Αμοιβών Προσωπικού από €1.691 χιλ. το 2003 σε €1.138 χιλ. το 2004.

γ. στον περιορισμό των αμοιβών-παροχών τρίτων από €1.015 χιλ. το 2003 σε €745 χιλ. το 2004.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση του κόστους των πωληθέντων κατά τις χρήσεις 2003 και 2004.

	2,003	2,004
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ (προ αποσβέσεων)	(Ποσά σε χιλ.€)	(Ποσά σε χιλ.€)
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΕΝΑΡΞΗΣ		
Εμπορεύματα, Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	1.722	1.283
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	307	311
Σύνολο	2.028	1.594
ΠΛΕΟΝ: ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ		
Εμπορεύματα,	3.046	3.342
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	1.637	943
Σύνολο	4.683	4.285
ΜΕΙΟΝ: ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ		
Εμπορεύματα, Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	1.283	1.517
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	311	358
Σύνολο	1.594	1.875
ΠΛΕΟΝ:		
Αμοιβές Προσωπικού	1.691	1.138
Αμοιβές - Παροχές Τρίτων	1.015	745
Διάφορα Έξοδα	314	471
Σύνολο	3.020	2.354
ΜΕΙΟΝ:		
Ιδιόχρηση Αποθεμάτων	7	8
ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΣΤΟΥ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	8.131	6.350

Περιθώριο Μικτού κέρδους

Το Ενοποιημένο Μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε από 28.42% το 2003 σε 33,12% το 2004. Ως αποτέλεσμα, όμως, της μείωσης των Πωλήσεων, τα Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης εμφανίζονται μειωμένα σε 3.087 χιλ. ΕΥΡΩ από 3.174 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ.€)	2003	2004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.169	9.320
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	136	117
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης	3.174	3.087
(% επί του κύκλου εργασιών)	28,42%	33,12%

Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Τα Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν κατά το 2004 σε € 117 χιλ. από € 136 χιλ. στη χρήση 2003 και αφορούν κυρίως επιχορηγήσεις εκπαιδευτικών προγραμμάτων καθώς και έσοδα από παρεπόμενες ασχολίες. Ο λογαριασμός «Επιχορηγήσεις Εκπαιδευτικών Προγραμμάτων» αφορά σε επιχορηγήσεις που εισέπραξαν εταιρίες του Ομίλου από τον Ο.Α.Ε.Δ. για τη διενέργεια εκπαιδευτικών προγραμμάτων

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		
(ποσά σε €)	2003	2004
Επιχορηγήσεις εκπαιδευτικών προγραμμάτων (Ο.Α.Ε.Δ.)	105.139,55	105.934.76
Λοιπές επιδοτήσεις	6.060,80	0.00
Λοιπά έσοδα από παρεπόμενες ασχολίες	5.338,98	2.550.00
Λοιπές προμήθειες	16.396,00	7.275.98
Ενοίκια (1)	3.299,00	1.203.84
ΣΥΝΟΛΟ	136.234,33	116.964.58

Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Συνολικά, κατά το 2004, τα Λειτουργικά Εξοδα του Ομίλου ανήλθαν σε €1.421 χιλ. από €1.265 χιλ. κατά το 2003, δηλαδή σε 15,24% του Κύκλου Εργασιών έναντι 11,33% κατά το 2003 ενώ τα Λειτουργικά Κέρδη προ αποσβέσεων ανήλθαν σε €1.666 χιλ. από €1.953 χιλ. το 2003, δηλαδή υποχώρησαν κατά 14,7% σε ετήσια βάση.

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζεται το Λειτουργικό Αποτέλεσμα του Ομίλου για τις χρήσεις 2003-2004:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ.€)	2003	2004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.169	9.320
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	531	602
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,76%	6,46%
Έξοδα Διάθεσης	545	604
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,88%	6,48%
Έξοδα Έρευνας & Ανάπτυξης	144	215
(% επί του κύκλου εργασιών)	1,29%	2,31%
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	1.220	1.421
(% επί του κύκλου εργασιών)	10,92%	15,24%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	1.954	1.666
(% επί του κύκλου εργασιών)	17,50%	17,88%

Το Ενοποιημένο λειτουργικό περιθώριο κέρδους προ αποσβέσεων διαμορφώθηκε σε 17,88% του Κύκλου Εργασιών από 17,50% το 2003.

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας αφορούν κυρίως αμοιβές και έξοδα του προσωπικού διοικητικών υπηρεσιών και των μελών του Δ.Σ., αμοιβές και παροχές τρίτων, ενοίκια γραφείων και γραφική ύλη. Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας προ αποσβέσεων αυξήθηκαν τόσο σε απόλυτη βάση όσο και ως ποσοστό του Κύκλου Εργασιών. Τα έξοδα αυτά ανήλθαν σε € 602 χιλ. το 2004 από € 531 χιλ. το 2003, δηλαδή σε 6,46% από 4,76% του Κύκλου Εργασιών αντιστοίχως.

Έξοδα Διάθεσης

Τα Έξοδα Διάθεσης, αφορούν κυρίως στα έξοδα κίνησης του προσωπικού πωλήσεων, στα έξοδα προβολής - διαφήμισης, σε έξοδα μεταφορών, σε ενοίκια αποθηκευτικών χώρων και σε επιβαρύνσεις τιμολογίων για πωλήσεις προς το Δημόσιο. Καθώς οι Πωλήσεις από Εμπορικές δραστηριότητες αυξήθηκαν σημαντικά, τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας προ αποσβέσεων αυξήθηκαν τόσο σε απόλυτη βάση όσο και ως ποσοστό του Κύκλου Εργασιών. Κατά τη χρήση 2004, τα Έξοδα Διάθεσης ανήλθαν σε € 604 χιλ. από € 545 χιλ. το 2003, δηλαδή σε 6,48% από 4,88% του Κύκλου Εργασιών αντιστοίχως.

Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως

Τα Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως αφορούσαν ερευνητικά προγράμματα καθώς και έξοδα του τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης. Τα έξοδα αυτά ανήλθαν κατά το 2004 σε € 215 χιλ. από € 144 χιλ. κατά το 2003 δηλαδή σε 2,31% από 1,29% του Κύκλου Εργασιών αντιστοίχως.

Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα

Τα Εκτακτα και Ανόργανα Έσοδα του Ομίλου ανήλθαν σε 251 χιλ. ΕΥΡΩ, εκ των οποίων 182 χιλ. ΕΥΡΩ προήλθαν από Επιχορηγήσεις και 38 χιλ. ΕΥΡΩ από Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές. Η ανάλυση των Έκτακτων & Ανόργανων Εσόδων παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ 2003 (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Αναλογούσες επιχορηγήσεις στις αποσβέσεις επιχορηγηθεισών δαπανών ερευνών και παγίων στοιχείων	166	182
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	64	38
Λοιπά εκτακτα και ανόργανα έσοδα	21	24
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1	6
ΣΥΝΟΛΟ	252	251

Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα

Τα Εκτακτα και Ανόργανα Έξοδα κατά το 2004 ανήλθαν σε 24 χιλ. ΕΥΡΩ.

Η ανάλυση των ενοποιημένων Έκτακτων & Ανόργανων Εξόδων παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ (ποσά σε χιλ. €)*	2003	2004
Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές	14	21
Απόσβεση Επισφαλών Απαιτήσεων	0	0
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	4	2
Εκτακτες Ζημίες	1	0
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	13	1
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	31	24
Προβλέψεις για Εκτάκτους Κινδύνους	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	31	24

Αποσβέσεις

Οι πραγματοποιηθείσες αποσβέσεις Του Ομίλου κατά τη διάρκεια της περιόδου ανήλθαν σε € 1.307 χιλ., σημαντικά αυξημένες έναντι των αποσβέσεων του 2003 (865 χιλ.) και αποτελούνταν κυρίως από Αποσβέσεις στο Κόστος Πωληθέντων, ως αποτέλεσμα της αύξησης των Ασωμάτων ακινητοποιήσεων λόγω ανάληψης από την εταιρία νέων προγραμμάτων έρευνας και ανάπτυξης σημαντικού ύψους.. Η ανάλυση της κατανομής των αποσβέσεων στους λογαριασμούς εξόδων τους οποίους επιβάρυναν παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Αποσβέσεις Κόστους Πωληθέντων	619	983
Αποσβέσεις Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας	106	110
Αποσβέσεις Εξόδων Λειτουργίας Διαθέσεως	101	113
Αποσβέσεις Εξόδων Έρευνας & Ανάπτυξης	39	102
Σύνολο Αποσβέσεων	865	1,307

Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες του Ομίλου κατά τη διάρκεια της περιόδου 2004 αυξήθηκαν έναντι εκείνων του 2003 και ανήλθαν σε 413 χιλ. ΕΥΡΩ. Οι δαπάνες αυτές αναλύονται ως ακολούθως :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Τόκοι Μακροπρόθεσμων δανείων	28	26
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων δανείων	213	315
Λοιπές Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	99	72
ΣΥΝΟΛΟ	341	413

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα, κατά τη διάρκεια του 2003, οι Χρηματοδοτικές δαπάνες του Ομίλου κατευθύνθηκαν κυρίως για πληρωμή Τόκων Βραχυπρόθεσμων δανείων (315 χιλ. ΕΥΡΩ), ενώ 26 χιλ. ΕΥΡΩ κατευθύνθηκαν σε Τόκους Μακροπρόθεσμων δανείων και 72 χιλ. ΕΥΡΩ αφορούν προμήθειες για εγγυητικές επιστολές, εμβάσματα και άλλες συναλλαγές με Τράπεζες.

Κέρδη προ Φόρων

Τα Ενοποιημένα Κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 182 χιλ. ΕΥΡΩ, διαμορφώνοντας Περιθώριο Κέρδους προ φόρων 1,95%. Τόσο τα κέρδη όσο και το περιθώριο κέρδους σε ενοποιημένη βάση υπολείπονται εκείνων του 2003 (983 χιλ. ΕΥΡΩ και 8,79% αντιστοίχως) κάτι που οφείλεται πρωτίστως στην σημαντική αύξηση των αποσβέσεων ως αποτέλεσμα της ανάληψης νέων προγραμμάτων έρευνας και ανάπτυξης και σε μικρότερο βαθμό στην μείωση των Πωλήσεων του ομίλου ως αποτέλεσμα της κρίσης στον κλάδο και στην αύξηση των λειτουργικών εξόδων λόγω επέκτασης των εργασιών του ομίλου στο εξωτερικό. .

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.169	9.320
Κέρδη πρό Αποσβέσεων & Φόρων	1.848	1.489
(% επί του κύκλου εργασιών)	16,5%	16,0%
Μείον: Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	865	1.307
Αποσβέσεις Μη Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	0	0
Αποσβέσεις (Συνολικές)	865	1.307
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	983	182
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,79%	1,96%

Σύμφωνα με τις σημειώσεις του τακτικού ελέγχου της χρήσης 2004 «η μητρική εταιρεία, η ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε και η ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL ελέγχθηκαν από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2002 με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές οι φορολογικές τους υποχρεώσεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις.»

7.3 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

Η ανάλυση των συνοπτικών στοιχείων των ισολογισμών του Ομίλου παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (σε χιλ.€)	2003	2004
Έξοδα Εγκατάστασης	758	1.249
(Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις)	293	510
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	466	739
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	3.494	5.814
(Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις)	670	1.269
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	2.824	4.546
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6.548	7.307
(Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις)	3.099	2.968
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	3.450	4.339
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	92	118
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3	9
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.368	9.011
Αποθέματα	1.596	2.089
Πελάτες - Γραμμάτια Εισπρακτέα - Επιταγές Εισπρακτέες	7.515	6.945
Λοιπές Απαιτήσεις	1.222	488
Χρεόγραφα	205	189
Διαθέσιμα	1.697	666
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.235	10.377
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	96	255
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.165	20.383
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	4.675	4.728
ΠΑΘΗΤΙΚΟ (σε χιλ. €)	2003	2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.451	2.451
Διαφορές εκτίμησης επιτροπής του άρθρου 9 και 71 Κ.Ν. 2190/1920	0	0
Διαφορές Αναπροσαρμογής και Επιχορηγήσεις	929	2.456
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	2.608	2.608
Αποθεματικά	2.148	2.128
Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου	0	1.200
Κέρδη / Ζημιές εις νέο	-240	-102
Διαφορές Ενοποίησης	-24	-1.158
Συν/κή Διαφορά μετατατροπής Ισολ. Εξωτερικού	-49	-20
Ίδια Κεφάλαια Ομίλου	7.822	9.564
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	4
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7.822	9.568
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	14	14
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	615	534
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	615	534
Προμηθευτές - Γραμμάτια Πληρωτέα - Επιταγές Πληρωτέες	3.408	3.645
Τράπεζες, Λογαριασμοί Βραχυπρ. Υποχρεώσεων	5.399	5.368
Προκαταβολές Πελατών	7	174
Υποχρεώσεις από Φόρους Τέλη	650	393
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	153	169
Μερίσματα Πληρωτέα	904	1
Μακροπρόθεσμες Υποχρ. Πληρωτέες την επόμενη χρήση	51	53
Υποχρεώσεις προς Συνδεδεμένες Επιχ. / Κοινοπραξίες	0	0
Πιστωτές Διάφοροι	105	464
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	10.676	10.267
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11.291	10.801
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	37	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	19.165	20.383
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	4.675	4.728

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**Έξοδα Εγκατάστασης**

Τα Ενοποιημένα Έξοδα Εγκατάστασης σε αξία κτήσης, ανήλθαν την 31.12.2004 στο ποσό των € 1.249 χιλ., ενώ η αναπόσβεστη αξία τους ανήλθε σε € 739 χιλ.. Τα έξοδα αυτά αναλύονται ως ακολούθως.

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	758	1.249
Μείον : Αποσβέσεις	293	510
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (Σύνολο)	758	1.249
Μείον : ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (Σύνολο)	293	510
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	466	739

Τα έξοδα αυτά αυξήθηκαν κατά το 2004 κατά 108 χιλ. ΕΥΡΩ από Δαπάνες για την αύξηση κεφαλαίου της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και της ΤΕΜΑ Α.Ε. και κατά 383 χιλ. ΕΥΡΩ για την αγορά λογισμικών προγραμμάτων από την ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ.

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ (σε ΕΥΡΩ)	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΕΩΣ 31.12.03	1.1-31.12.04	ΕΩΣ 31.12.04	ΕΩΣ 31.12.04	31.12.04
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ - ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ	76.021,58	383.422,88	459.444,46	99.360,29	360.084,17
ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗΣ	241.126,20	0,00	241.126,20	171.142,77	69.983,42
ΕΞΟΔΑ ΑΥΞΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	441.187,84	107.695,60	548.883,44	239.847,26	309.036,17
ΣΥΝΟΛΟ	758.335,62	491.118,48	1.249.454,10	510.350,33	739.103,77

Ασώματες Ακινήτοποιήσεις

Το υπόλοιπο των Ασώματων Ακινήτοποιήσεων (σε αξία κτήσης) διαμορφώθηκε σε €4.546 χιλ. την 31.12.2004.

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	1.790	3.197
Μείον : Αποσβέσεις	662	1.259
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας Προγράμματα Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	12	13
Μείον : Αποσβέσεις	7	10
Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινήτοποιήσεων	1.692	2.605
Ασώματες ακινήτοποιήσεις (Σύνολο)	3.494	5.814
Μείον : Αποσβέσεις (Σύνολο)	670	1.269
Αναπόσβεστη Αξία Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	2.824	4.546

Οι Ασώματες Ακινήτοποιήσεις (σε αξία κτήσης) αποτελούνται από τους λογαριασμούς «Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης» και «Προκαταβολές Κτήσεως Ασώματων Ακινήτοποιήσεων» και περιλαμβάνουν τα Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης, τα οποία έχουν επιχορηγηθεί στα πλαίσια αναπτυξιακών προγραμμάτων.

Σημειώνεται ότι η διαμόρφωση του υπολοίπου του λογαριασμού Ασώματες Ακινήτοποιήσεις στο τέλος κάθε χρήσεως εξαρτάται τόσο από την εκτέλεση των ερευνητικών προγραμμάτων που βρίσκονται σε εξέλιξη στον Ομιλο από προηγούμενες χρήσεις, όσο και από την έναρξη εκτέλεσης νέων ερευνητικών προγραμμάτων εντός των χρήσεων, καθώς και από την διαγραφή των πλήρως αποσβεσμένων ερευνητικών προγραμμάτων.

Σύμφωνα με τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 2004, «στα κονδύλια του ενεργητικού Γ.Ι.1 «Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως» και Γ.Ι.4 «Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινήτοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπόσβεστα υπόλοιπα α) των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχορηγούμενων ερευνητικών προγραμμάτων ποσού ευρώ 2.164.141,18, των οποίων οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις, που ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 1.302.038,02, περιλαμβάνονται

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

στο κονδύλι του Παθητικού Α.ΙΙΙ.3. «Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού» και β) έξοδα ερευνών προϊόντων μη επιχορηγούμενων ποσού ευρώ 2.378.073,09, τα οποία επαληθεύτηκαν βάσει απολογιστικών στοιχείων που τέθηκαν υπόψιν μας. Λόγω της φύσεως των ερευνητικών αυτών προγραμμάτων δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος των απαιτούμενων δαπάνων για την πραγματοποίησή τους».

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Η αξία κτήσης των Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων του Ομίλου ανήλθε σε € 7.307 χιλ. την 31.12.2004, ενώ η αναπόσβεστη αξία ανήλθε σε € 4.339χιλ.

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Γήπεδα-Οικόπεδα	144	304
Κτίρια καί τεχνικά έργα	1.425	1.777
Μείον : Αποσβέσεις	607	5
Μηχαν.- Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός τεχν.εξοπλισμός	3.741	3.772
Μείον : Αποσβέσεις	1.546	1.866
Μεταφορικά μέσα	134	145
Μείον : Αποσβέσεις	107	118
Έπιπλα καί λοιπός εξοπλισμός	1.101	1.308
Μείον : Αποσβέσεις	838	979
Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	3	0
Μείον : Αποσβέσεις	0	0
Ενσώματες ακίνητοποιήσεις (Σύνολο)	6.548	7.307
Μείον : Αποσβέσεις (Σύνολο)	3.099	2.968
Αναπόσβεστη Αξία Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων	3.450	4.339

Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά μικρό μέρος (258 χιλ. ΕΥΡΩ) στην αγορά επίπλων, εξοπλισμού και μηχανημάτων και ανακαίνιση κτιρίων και στο υπόλοιπό της σε αναπροσαρμογές αξίας ακινήτων.

Σύμφωνα με τις σημειώσεις του τακτικού ελέγχου χρήσης 2004 «Στις 31.12.2004 κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν.3229/2004, με βάση έκθεση εκτιμητή, έγινε αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των Γηπέδων και κατά ΕΥΡΩ 160.161,78 και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων κατά ΕΥΡΩ 995.026,20. Η διαφορά αναπροσαρμογής καταχωρήθηκε στο λογ/μο του Παθητικού "Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων"». Επίσης σημειώνεται στην ίδια έκθεση τακτικού ελέγχου ότι «οι αποσβέσεις επί των κτιρίων της χρήσεως ποσού ΕΥΡΩ 43.564,87 υπολογίστηκαν επί της προ της αναπροσαρμογής αξίας κτήσεως». Ακόμη επισημαίνεται ότι «επί των ακινήτων της μητρικής έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 πρὸς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων, το ύψος των οποίων την 31.12.2004 ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 587.014,21». Τέλος αναφέρεται ότι «οι επενδύσεις κατά την περίοδο 1.1.2004 - 31.12.2004 σε ασώματες ακίνητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 2.320.564,06 και σε ενσώματες σε ΕΥΡΩ 283.331,96».

Με βάση τις σημειώσεις του προσαρτήματος στην χρήση 2004, όπως και στην προηγούμενη, ο υπολογισμός των αποσβέσεων των ενσώματων ακίνητοποιήσεων έγινε με τους προβλεπόμενους από το Π.Δ 299/2003 κατώτερους συντελεστές αποσβέσεων.

Επί των ακινήτων της μητρικής έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 πρὸς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων, το ύψος των οποίων την 31.12.2004 ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 587.014,21.

Συμμετοχές

Το υπόλοιπο του Ενοποιημένου λογαριασμού Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Χρηματ/κές Απαιτήσεις κατά το 2004 αποτελείται από Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις ύψους περίπου 118 χιλ. ΕΥΡΩ και από Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις ύψους 9 χιλ. ΕΥΡΩ.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΧΡΗΜΑΤ/ΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	92	118
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3	9
Συμμετοχές & Μακροπρ. Χρηματ. Απαιτήσεις (Σύνολο)	94	127

Αναλυτικότερα, οι συμμετοχές του Ομίλου στις 31.12.2004 ανέρχονται σε € 117,69 χιλ. και αναλύονται ως ακολούθως.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2004 ΟΜΙΛΟΣ				
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ.Ν.2190/1920	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ
Β. Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις				
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΕ.	15%	63,83	41,58	22,25
GLOSEC Α.Ε.	26%	52,00	52,00	0,00
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΤΕΜΑ - ΤΕΡΝΑ	66.7%	1,86	1,86	0,00
ΣΥΝΟΛΟ Β		117,69	95,44	22,25

Σύμφωνα με τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 2004 «ο λογαριασμός συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις αφορά α) κατά ποσό ευρώ 63.829,79 την αξία μετοχών ανώνυμης εταιρείας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού ευρώ 22.253,47 με ισόποση μείωση της καθαρής θέσεως και β) κατά ποσό ευρώ 52.000,00 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρείας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, της οποίας η πρώτη εταιρική χρήση έληξε την 31.12.2004 και δεν είχε συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι την ημερομηνία χορηγήσεως του Πιστοποιητικού .»

Αποθέματα

Το ύψος των αποθεμάτων στο τέλος των χρήσεων εξαρτάται κυρίως από το ύψος των παραγγελιών του 1ου τριμήνου της επομένου έτους. Η αξία των Ένοποιημένων Αποθεμάτων κατά τη χρήση 2004 ανέρχονται σε 2.089 χιλ. ΕΥΡΩ . Το υπόλοιπο αυτό αποτελείται από αποθέματα εμπορευμάτων ύψους 1.282 χιλ. ΕΥΡΩ, Αποθέματα Ετοιμων και Ημιτελών προϊόντων και Υποπροϊόντων ύψους 319 χιλ. ΕΥΡΩ, Αποθέματα πρώτων και βοηθητικών Υλών ανταλλακτικών και ειδών συσκευασίας αξίας 358 χιλ. ΕΥΡΩ και Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων αξίας 131 χιλ. ΕΥΡΩ.

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Εμπορεύματα	963	1.282
Προϊόντα έτοιμα καί ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμ.	322	319
Πρώτ.& βοηθ.ύλες, Αναλ. υλικά, Ανταλλ.& είδη Συσκ.	310	358
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	2	131
Αποθέματα (Σύνολο)	1.596	2.089

Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π.) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους. Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα, αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η μέση τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο του μέσου τριμηνιαίου σταθμικού κόστους.

Βραδέως κινούμενα Αποθέματα

Σύμφωνα με τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 2004 «μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται ακίνητα και βραδέως κινούμενα αποθέματα, ποσού ευρώ 709.000,00 περίπου, που αφορούν κυρίως ανταλλακτικά που προορίζονται να καλύψουν πιθανές μελλοντικές συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρίας προς πελάτες. Λόγω της ειδικής φύσεως των αποθεμάτων δεν μπορούμε να υπολογίσουμε την πιθανή απαξίωση τους. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρίας, η πιθανή υποτίμηση των ανωτέρω αποθεμάτων λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, ανέρχεται σε ποσό ευρώ 350.000,00 περίπου και θα έπρεπε να μειωθεί ισόποσα η καθαρά θέση και να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων».

Ακολουθεί ανάλυση των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων του ομίλου.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΡΑΔΕΩΣ ΚΙΝΟΥΜΕΝΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	
(σε €)	2,004
Εμπορεύματα	373.968,00
Προϊοντα ετοιμα & ημιτελη	176.355,00
A & B Υλες	158.713,00
ΣΥΝΟΛΟ	709.036,00

Απαιτήσεις

Οι Απαιτήσεις ανήλθαν σε 7.432 χιλ. ΕΥΡΩ και αναλύονται στο υπόλοιπο, ύψους 6.709 χιλ. ΕΥΡΩ, του λογαριασμού Πελάτες, στο υπόλοιπο, ύψους 441 χιλ. ΕΥΡΩ, του Λιμου Χρεώστες διάφοροι, σε Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος (43 χιλ. ΕΥΡΩ) και στο υπόλοιπο (ύψους 236 χιλ. ΕΥΡΩ) του λογαριασμού Επιταγές Εισπρακτέες.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Πελάτες	7.390	6.709
Μείον : Προβλέψεις	133	1
Επιταγές εισπρακτέες	259	236
Βραχ. απαιτ. κατά λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχ.	44	43
Χρεώστες διάφοροι	1.177	441
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	1	4
Απαιτήσεις (Σύνολο)	8.737	7.432

Σύμφωνα με τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 2004 «μεταξύ των λογαριασμών απαιτήσεων περιλαμβάνονται ακίνητα υπόλοιπα και επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού ευρώ 1.400.000,00». Κατά την γνώμη του τακτικού ελεγχού «θα έπρεπε να μειωθεί ισόποσα η καθαρά θέση και να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων.»

Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμ/κου ενδιαφέροντος εταιριών

Ακολουθεί ανάλυση των υπολοίπων αυτών κατά την 31.12.2004.

ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤ. ΚΑΤΑ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΜ/ΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	
€	31.12.2004
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.	30.185
GLOSEC AE	13.000
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤ. ΚΑΤΑ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΜ/ΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	43.185

Τα ανωτέρω ποσα αφορούν ταμειακές διευκολύνσεις προς τις ανωτέρω εταιρίες. Μεταξύ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και GLOSEC Α.Ε. υπάρχει δανειακή σύμβαση (10/11/04) για το ποσο των ευρώ 13.000,00 το οποίο θα εξοφληθεί σε χρονικό διάστημα επιλογής της δανειστρίας.

Λογαριασμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λογαριασμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων» ανέρχεται σε 4 χιλ. ΕΥΡΩ και αφορά προκαταβολές για έξοδα κίνησης προσωπικού.

Ακολουθεί ανάλυση των λογαριασμών Πελάτες και Χρεώστες Διάφοροι.

Πελάτες

Η ενηλικίωση (ageing) του υπολοίπου των πελατών την 31.12.2004 παρουσιάζεται στον Πίνακα που ακολουθεί:

ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΕΛΑΤΩΝ				
Ημέρες	31.12.2003 (ποσά σε χιλ. €)	Ποσοστό	31.12.2004 (ποσά σε χιλ. €)	Ποσοστό
0-30	1.439	19,5%	1.275	19,0%
31-60	1.301	17,6%	1.141	17,0%
61-90	1.080	14,6%	908	13,5%
91-120	873	11,8%	763	11,4%
121-180	841	11,4%	693	10,3%
181-360	765	10,4%	528	7,9%
361 και ανω	1.090	14,8%	1.400	20,9%
Συνολο	7.389	100,0%	6.708	100,0%
Μείον: Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	133		0	
ΣΥΝΟΛΟ	7.256		6.708	

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα την 31.12.2004 το 49,5% περίπου του λογαριασμού πελατών αφορά Πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν εντός του τελευταίου τριμήνου της χρήσης 2004, ενώ το 20,9% αφορά Πωλήσεις άνω των 360 ημερών.

Χρεώστες Διάφοροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» ανήλθε σε € 440 χιλ. την 31.12.2004 και αναλύεται ως εξής:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		
(σε χιλ. ΕΥΡΩ)	31.12.2003	31.12.2004
- Απαιτήσεις από επιχορηγήσεις προγραμμάτων	492	385
- Απαιτήσεις από επιδοτήσεις ΟΑΕΔ	0	6
- Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	106	22
- Προκαταβολές για λήψη υπηρεσιών	578	28
ΣΥΝΟΛΟ	1.177	440

Οι λογαριασμοί Απαιτήσεις από Επιχορηγήσεις Προγραμμάτων και Προκαταβολές για λήψη υπηρεσιών αναλύονται ως ακολούθως.

Απαιτήσεις από Επιχορηγήσεις Προγραμμάτων

Οι Απαιτήσεις από Επιχορηγήσεις Προγραμμάτων την 31.12.2004 ανέρχονται σε 385 χιλ. ΕΥΡΩ και αναλύονται ως ακολούθως.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ (σε ΕΥΡΩ)	31.12.2003	31.12.2004
THOMAS	45.088	45.088
PISCES	30.360	30.360
SUMO	2.214	2.214
ITEA	63.020	43.241
ΤΗΛΕΦΩΣ	6.086	6.086

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

ASTHMAWEB	94.664	94.664
TILEYDOR	4.312	61.666
FIRES	151.711	0
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	71.654	0
SEAWISE - PTMA	0	12.574
NOMAD	0	63.296
VRES	23.292	25.582
	492.401	384.772

Προκαταβολές για λήψη υπηρεσιών

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προκαταβολές για λήψη υπηρεσιών» ανέρχονταν την 31.12.2004 σε € 28 χιλ. και αναλύεται ως ακολούθως.

ΠΡΟΚ/ΛΕΣ ΓΙΑ ΛΗΨΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (σε ΕΥΡΩ)	31.12.03	31.12.04
ΔΑΚΑΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	30.935	4.580
ΤΕΡΖΑΚΗΣ Ν./ΝΙ MARINE	24.072	0
LEXIS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΕ	4.032	0
ΔΗΜΕΛΑΣ ΗΛΙΑΣ	3.251	3.251
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ	3.600	3.000
CUORE S.A.	512.000	0
ΧΑΤΖΗΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ ΣΩΤΗΡΙΟΣ	0	8.013
EUROPEAN PUBLISHING	0	1.829
ΚΑΛΑΙΤΖΙΔΟΥ ΙΩΑΝΝΑ	0	1.273
ΔΙΑΦΟΡΟΙ	0	5.559
	577.891	27.505

Αφορούν προκ/λες που δίνει η εταιρία στα πλαίσια της εκτέλεσης έργων της στους διάφορους συνεργάτες της με την ανάθεση σε αυτούς διάφορες υπεργολαβικές εργασίες ή αμοιβές οι οποίες δίνονται σε διαφορους τρίτους στα πλαίσια της τρέχουσας λειτουργικής της διαδικασίας (Π.Χ εκτελωνισμοί(εργασίες εγκατάστασης ιστοσελίδας στο internet κλπ).

Απαιτήσεις κατά οργάνων Διοίκησης

Μεταξύ των απαιτήσεων της εταιρείας την 31.12.2004 **δεν περιλαμβάνονται** απαιτήσεις κατά μελών Δ.Σ της εταιρείας.

Χρεόγραφα

Η αξία των Χρεογράφων του Ομίλου κατά το 2004 ανήλθε στα 189 χιλ. ΕΥΡΩ, από 205 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003.

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Μετοχές	208	189
Μείον : Προβλέψεις για υποτιμήσεις	3	0
Χρεόγραφα (Σύνολο)	205	189

Ο ενοποιημένος λογαριασμός Χρεογράφων αποτελείται από την συμμετοχή στην εταιρία HELLASCOM Α.Ε., αξίας 180.005,87 ΕΥΡΩ, και στο ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε. αξίας 9.000 ΕΥΡΩ.

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ 31.12.2004				
	Αριθμός Μετοχών	Αξία Κτήσης	Αποτίμηση Αξιών Χρεογράφων βασει Ν2190/20	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ
(ποσά σε)	τεμάχια	(€)	(€)	(€)
HELLASCOM Α.Ε.	5.700	180.005,87	180.005,87	0.00

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

ΠΑΡΚΟ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε.Β.Π.Ε	2.000	9.000,00	4.000.00	5.000.00
ΣΥΝΟΛΟ		189.005,87	184.005,87	5.000.00

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Διαθέσιμα» διαμορφώθηκε σε € 666 χιλ. την 31.12.2004 και αναλύεται ως ακολούθως.

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Ταμείο	39	20
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.658	646
Διαθέσιμα (Σύνολο)	1.697	666

Μεταβατικοί Λογαριασμοί

Το υπόλοιπο των Μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού αποτελείται κατά την 31.12.2004 αποκλειστικά από το υπόλοιπο του λογαριασμού Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα και ανέρχεται σε 255 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2004.

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Εξοδα επόμενων χρήσεων	0	65
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα	96	91
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοί Ενεργητικού	0	99
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	96	255

Το υπόλοιπο αυτό κατά το 2004 αφορά επιδοτήσεις ΟΑΕΔ ύψους 91 χιλ. ΕΥΡΩ, αγορές υπό παραλαβή 99 χιλ. ΕΥΡΩ και έξοδα επομένων χρήσεων 65 χιλ. ΕΥΡΩ, εξ ολοκλήρου της μητρικής εταιρίας. Ο λογ/μος ««Εξοδα επόμενων χρήσεων» κατά ποσό € 60.653,85 αφορά δαπάνες παροχής υπηρεσιών υποστήριξης του οίκου NERA SATCOM AS προς την μητρική εταιρεία και κατά ποσό € 4.656,09 αφορά δαπάνες ασφάλισης εμπορευμάτων και πάγιων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία τα οποία τιμολογήθηκαν στην χρήση 2004 και αφορούν την επόμενη χρήση 2005.

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ*		
	2003	2004
(Ποσά σε εκατ.)	(€)	(€)
Αναλογούσες στην χρήση επιδοτήσεις από τον Ο.Α.Ε.Δ	89.348	91.023
Αναλογούντες στην χρήση Πιστωτικοί Τοκοί	6.533	0
Αναλογούσα στη χρήση επιδότηση επιτοκίου από δάνεια από την Ε.Τ.Β.Α.	0	0
Αγορές υπό Παραλαβή	0	98.893
Εξοδα επόμενων χρήσεων	0	65.309
ΣΥΝΟΛΟ	95.881	255.225

Χρεωστικοί Λογαριασμοί Τάξεως

Το υπόλοιπο των ενοποιημένων Χρεωστικών λογαριασμών Τάξεως αποτελείται κατά την 31.12.2004 από το υπόλοιπο του λογαριασμού Χρεωστικοί Λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών ύψους 4.721 χιλ. ΕΥΡΩ και Λοιπούς Λογαριασμούς Τάξεως ύψους 7 χιλ. ΕΥΡΩ.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Χρεωστικοί λ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	4.668	4.721
Λοιποί λ/σμοί τάξεως	7	7
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ (ΣΥΝΟΛΟ)	4.675	4.728

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Οι Ενοποιημένοι Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών αφορούν Εγγυητικές επιστολές οι οποίες κατά το 2003 ανήλθαν σε 4.720,89 χιλ. ΕΥΡΩ και αναλύονται ανά εταιρία και κατά κατηγορία εγγυητικών επιστολών ως ακολούθως.

Είδος Εγγυητικής Επιστολής	31/12/2003	31/12/2004
	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)
Προς εταιρία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ		
Κάλυψη προκαταβολών	575,20	711,50
Συμμετοχής σε διαγωνισμούς	2.636,30	2.746,52
Καλής εκτέλεσης συμβάσεων	1.080,72	951,79
Άλλες εγγυήσεις τρίτων για εξασφάλιση υποχρεώσεων	13,34	13,34
Σύνολο	4.305,56	4.423,15
Προς εταιρία ΤΕΜΑ Α.Ε.		
Συμμετοχής σε διαγωνισμούς	240,45	232,75
Καλής εκτέλεσης συμβάσεων	121,85	64,99
Σύνολο	362,30	297,74
Σύνολο Εγγυητικών Επ. Ομίλου	4.667,86	4.720,89

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Το σύνολο των Ενοποιημένων Ίδιων Κεφαλαίων ανέρχεται κατά τη χρήση 2004 σε 9.568 χιλ. ΕΥΡΩ. Τα ίδια κεφάλαια κατά την περίοδο 2003-2004 αναλύονται ως εξής.

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2003	2004
I. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		
Καταβλημένο	2.451	2.451
Μετοχικό Κεφάλαιο (Σύνολο)	2.451	2.451
II. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	2.608	2.608
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ - ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		
Διαφορές από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχ.	0	1.154
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	929	1.302
III. Διαφορές αναπ/γής - Επιχορ. επενδύσεων (Σύνολο)	929	2.456
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Τακτικό αποθεματικό	321	321
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	1.826	1.807
Αποθεματικά Κεφάλαια (Σύνολο)	2.148	2.128
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εις νέο	-240	-102
VI. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
Καταθέσεις μετόχων ή εταιρών	0	1.200
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	4
Διαφορές ενοποίησης – συγχώνευσης(1)	-24	-1.158
Συν/κή Διαφορά μετατατροπής Ισολ. Εξωτερικού	-49	-20
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7.822	9.568

Σημείωση

1. Οι διαφορές ενοποίησης εμφανίζονται στο Παθητικό αφαιρετικά από τα αποθεματικά και αναλύονται κατά ενοποιούμενη εταιρεία (σύμφωνα με τις σημειώσεις του προσαρτήματος) ως κάτωθι :

	ΟΜΙΛΟΣ «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ»	Ημερ/νία	Λόγω εξ/ράς –	Διαφορά
1	ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	30.9.2004	-----	-293.037,62
2	MARAC ROMANIA SRL	31.12.2002	-----	-996,18
3	MARAC BUL GARIA FOOD	30.9.2004		0,00
4	UNIAxis SRL	31.12.2004		-863.547,94
	Σύνολο			-1.157.581,74

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το σύνολο των ενοποιημένων μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αφορά Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε τράπεζες και ανέρχεται σε 534 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004 όπως φαίνεται ακολούθως.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Δάνεια τραπεζών	615	534
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	615	534

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων σε Τράπεζες αφορά δάνειο της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ από την Τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ(πρώην ΕΤΒΑ ΑΕ). Ο χρόνος και τα ποσά που αφορούν τις δόσεις του δανείου που απομένουν (σε ΕΥΡΩ) και καταχωρούνται στον λογαριασμό αυτό, απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΟΚΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΥΡΩ
01.07.06	25.569,30	13.264,93	38.834,23
01.01.07	28.381,40	12.579,20	40.960,60
01.07.07	29.084,12	11.876,47	40.960,59
01.01.08	29.804,22	11.156,35	40.960,57
01.07.08	30.542,21	10.418,40	40.960,61
01.01.09	31.298,40	9.662,16	40.960,56
01.07.09	32.073,38	8.887,21	40.960,59
01.01.10	32.867,46	8.093,09	40.960,55
01.07.10	33.681,32	7.279,28	40.960,60
01.01.11	34.515,26	6.445,33	40.960,59
01.07.11	35.369,83	5.590,73	40.960,56
01.01.12	36.245,61	4.714,98	40.960,59
01.07.12	37.143,02	3.817,54	40.960,56
01.01.13	38.062,71	2.897,87	40.960,58
01.07.13	39.005,14	1.955,44	40.960,58
01.01.14	39.970,88	989,66	40.960,54
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	533.614,26		

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα και τις σημειώσεις του προσαρτήματος, οι Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη αφορούν Δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων που λήγουν 1.1.2010 έως 1.1.2014 συνολικού ποσού € 326.861.27.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές

Δεν υπάρχουν Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ανήλθε σε 10.267 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004, μειωμένες έναντι εκείνων του 2003 που είχαν ανέλθει σε 10.676 χιλ. ΕΥΡΩ. Ανάλυση του λογαριασμού αυτού απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2003	2004
Προμηθευτές	2.829	3.139
Γραμμάτια πληρωτέα	124	115
Επιταγές πληρωτέες	455	391
Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.399	5.368
Προκαταβολές Πελατών	7	174
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	650	393
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	153	169
Μακροπρ/σμες υποχρ. πληρωτέες στην επόμενη χρήση	51	53
Μερίσματα πληρωτέα	904	1
Πιστωτές διάφοροι	105	464
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	10.676	10.267

Ακολουθεί περαιτέρω ανάλυση των σημαντικότερων λογαριασμών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Προμηθευτές

Η χρονική ενηλικίωση (ageing) του υπολοίπου του λογαριασμού «Προμηθευτές» την 31.12.2003 και 31.12.2004 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ , ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΧΡΟΝΟΥ	31.12.2003	%	31.12.2004	%
	σε χιλ. ΕΥΡΩ		σε χιλ. ΕΥΡΩ	
Μέχρι 30 ημέρες	365	12,9%	429	13,7%
Από 31-60 ημέρες	478	16,9%	557	17,7%
Από 61-90 ημέρες	452	16,0%	504	16,1%
Από 91-120 ημέρες	572	20,2%	654	20,8%
Από 121-180 ημέρες	787	27,8%	820	26,1%
Από 181-360 ημέρες	175	6,2%	175	5,6%
Πάνω από 360 ημέρες	0	0,0%	0	0,0%
ΣΥΝΟΛΟ	2.829	100,0%	3.139	111,0%

Γραμμάτια Πληρωτέα

Ακολουθεί ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού κατά την 31.12.2004.

ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ 31.12.2004		
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΧΡΟΝΟΥ	ΠΟΣΟ	
	(€)	%
Μέχρι 30 ημέρες	45.872	39,80%
Από 31-60 ημέρες	30.852	26,77%
Από 61-90 ημέρες	38.529	33,43%
Από 91-120 ημέρες	0	0,00%
Από 121-180 ημέρες	0	0,00%
Από 181-360 ημέρες	0	0,00%
Πάνω από 360 ημέρες	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ	115.253	100,00%

Το ανωτέρω υπόλοιπο των γραμματίων πληρωτέων αφορά υποχρεώσεις σε οίκους του εξωτερικού οι οποίες καλύπτονται με εγγυητικές επιστολές (L/C) και εξοφλούνται με την εκπλήρωση των όρων των σχετικών συμβάσεων.

Επιταγές Πληρωτέες

Ακολουθεί ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού κατά την 31.12.2004. Όλες οι επιταγές πληρωνονται κανονικά στην λήξη τους.

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ 31.12.2004		
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΧΡΟΝΟΥ	ΠΟΣΟ	
	(€)	%
Μέχρι 30 ημέρες	65.254	56,62%
Από 31-60 ημέρες	65.863	57,15%
Από 61-90 ημέρες	71.582	62,11%
Από 91-120 ημέρες	95.892	83,20%
Από 121-180 ημέρες	75.858	65,82%
Από 181-360 ημέρες	16.768	14,55%
Πάνω από 360 ημέρες	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ	391.218	339,44%

Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αυτού ανήλθε σε 5.399 χιλ. ΕΥΡΩ. Οι υποχρεώσεις αυτές κατά την 31.12.2004 αναλύονται ως εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (Ποσά σε €)	31.12.2003	31.12.2004
ΕFG EUROBANK – ERGASIAS A.E.	499.460	902.600
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	1.100.000	576.402
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε.	522.641	377.859
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε	901.179	980.078
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	916.537	449.279
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	1.459.309	1,428,665
ΝΟΒΑ BANK	0	252,392
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ	0	400,811
ΣΥΝΟΛΟ	5.399.126	5,368,086

Πιστωτές Διάφοροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πιστωτές Διάφοροι» ύψους € 464 χιλ. την 31.12.2004 αφορά κυρίως Οφειλομενες δόσεις συμμετοχών για την εξαγορά της UNIAXIS SRL (ύψους 274 χιλ. ΕΥΡΩ), προκαταβολές προμηθευτών (ΕΛΦΙΚΟ ΑΕ) ύψους 140 χιλ. ΕΥΡΩ και σε μικρότερο βαθμό σε οφειλές στο προσωπικό του Ομίλου από εκκαθάριση μισθοδοσίας (27 χιλ. ΕΥΡΩ) και από εκκαθάριση ταξιδιών εκτός έδρας (18 χιλ. ΕΥΡΩ) και αναλύεται ως ακολούθως.

ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ (ποσά σε €)	31.12.2003	31.12.2004
Μισθοί πληρωτέοι	84.061	26.844
Οφειλές για έξοδα κίνησης προσωπικού	15.520	18.323
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.276	5.252
Οφειλομενες δόσεις συμμετοχών (UNIAXIS SRL)	0	273.599
Προκ/λες προμηθευτών (ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε)	0	140.000
ΣΥΝΟΛΟ	104.857	464.018

Υποχρεώσεις από Φόρους και Τέλη

Το υπόλοιπο του ενοποιημένου λογαριασμού «Φόροι – Τέλη» διαμορφώθηκε 31.12.2004 σε € 393 χιλ.έναντι € 650 χιλ. κατά την 31.12.2003 .

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού κατά το 2004.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	31.12.2004
Φόρος Εισοδήματος	211	1
Φ.Π.Α.	356	244
Φόροι Μισθωτών Υπηρεσιών	66	66
Φοροί αμοιβών μελών Δ/Σ	0	0
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	0	73
Λοιποί Φόροι – Τέλη	17	10
ΣΥΝΟΛΟ	650	393

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Οι ενοποιημένες υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς, ανήλθαν κατά το 2004 σε 169 χιλ. ΕΥΡΩ και αποτελούνται από υποχρεώσεις αξίας 155 χιλ. ΕΥΡΩ της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ προς το ΙΚΑ και το ΤΣΜΕΔΕ, υποχρεώσεις της ΤΕΜΑ Α.Ε. προς ασφαλιστικούς λογαριασμούς ύψους 7 χιλ. ΕΥΡΩ και υποχρεώσεις της UNIAXIA SRL ύψους 8 χιλ. ΕΥΡΩ..

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ		
(σε χιλ. ΕΥΡΩ)	31.12.2003	31.12.2004
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ (ΙΚΑ-ΤΣΜΕΔΕ)	150	155
ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ (ΙΚΑ-ΤΣΜΕΔΕ)	4	7
UNIAXIS SRL	0	8
ΣΥΝΟΛΟ	154	169

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση

Τα ποσα αυτά αφορούν τις δόσεις του δανείου της μητρικής εταιρίας από την Τράπεζα Πειραιώς που περιγράφηκε στην ανάλυση του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες». Η ανάλυσή του έχει ως ακολούθως.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ ΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ			
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΟΚΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΥΡΩ
01.07.05	26.373.47	14.587.13	40.960.60
01.01.06	27.026.48	13.934.11	40.960.59
ΣΥΝΟΛΟ	53.399.95		

Οφειλές σε καθυστέρηση-ληξιπρόθεσμες οφειλές

Δεν υπάρχουν οφειλές σε καθυστέρηση (ή ληξιπρόθεσμες οφειλές) κατά την 31.12.2003 είτε προς Τράπεζες, είτε προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς είτε που να αφορούν Φόρους ή Τέλη.

Συμβασεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)

Σε ενοποιημένη βάση οι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης δεν διαφοροποιούνται από τα αντίστοιχα δεδομένα σε επίπεδο μητρικής εταιρίας. Όπως προαναφέραμε στο προηγούμενο κεφάλαιο, η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ έχει προβεί στη μίσθωση μηχανημάτων ηλεκτρονικού και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού από την εταιρία «Δίκτυο Παροχής Ναυτιλιακών Υπηρεσιών Α.Ε.», βάσει των ακόλουθων συμβάσεων:

A/A	Ημερομηνία Υπογραφής Σύμβασης	Διάρκεια / Περίοδος	Ετήσιο Μίσθωμα (σε €)	Αντικείμενο Μίσθωσης	Συμβατικό Μίσθωμα (σε €)	Πληρωμές μέχρι την 31.12.2004 (σε €)	Οφειλόμενο Ποσό (σε €)
1	17.04.2000	6 έτη, (17.04.2000–10.04.2006)	29,35	14 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	176,10	139,41	36.69
2	22.06.2000	6 έτη, (22.06.2000 – 21.06.2006)	67,50	12 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	405,00	309.40	95,60
3	15.03.2001	5 έτη, (15.03.2001 – 14.03.2006)	209,24	137 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	1.046,20	802,09	244,11
4	15.03.2001	5 έτη, (15.03.2001 – 14.03.2006)	123,26	24 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	616,30	472,50	143,80

Η χρήση των ως άνω μηχανημάτων έχει παραχωρηθεί αποκλειστικά και μόνο για την παραγωγή προϊόντων προοριζόμενων για πελάτες της Εταιρίας, ενώ περαιτέρω ορίζεται ότι τα έξοδα συντήρησης και λειτουργίας αυτών βαρύνουν την Εταιρία. Τέλος υπάρχει δυνατότητα εξαγοράς του ανωτέρω εξοπλισμού μετά τη λήξη της μίσθωσης στο ποσό των € 58,68 .

Μεταβατικοί Λογαριασμοί

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού είναι μηδενικοί κατά το 2004 ενώ ανήλθε κατά το 2003 σε 37 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003.

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	37	0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	37	0

7.4 Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κυριότεροι ενοποιημένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες του Ομίλου.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2003-2004	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)		
Κύκλου Εργασιών		-16,55%
Κερδών Προ Φόρων και Αποσβέσεων		-19,3%
Κερδών Προ Φόρων		-81,4%
Κερδών Μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.		-73,8%
Κερδών Μετά από Φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων		-122,1%
Ενσωμάτων Παγίων (σε αξία κτήσης)		11,6%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων		6,4%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)		
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	27,6%	31,9%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	8,8%	1,9%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)		
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων		2,10%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων		3,02%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)		2,08%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (μ.φ.)		3,01%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)		
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,0
Άμεση Ρευστότητα	1,0	0,8
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)		
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,4	1,1
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,8	0,6
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)		
Απαιτήσεων από Πελάτες	250	272
Υποχρεώσεων προς Προμηθευτές	142	181
Αποθεμάτων	72	120
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ		
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Αποσβέσεων Φόρων & Χρ. Τόκων	0,16	0,22
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων	25,75%	69,34%
Χρημ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	11,05%	13,92%

Μ/Υ : Μη υπολογίσιμο μέγεθος

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών προκύπτουν τα εξής :

Δείκτες Εξέλιξης

Οι δείκτες εξέλιξης παρουσίασαν υποχώρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004 ως αποτέλεσμα της κρίσης που διέρχεται ο κλάδος και που επηρέασε δυσμενώς τόσο τις πωλήσεις όσο και την δυνατότητα των εταιριών του ομίλου να πετύχουν καλύτερους όρους τιμολόγησης. Συγκεκριμένα, ο Κύκλος Εργασιών μειώθηκε κατά 16,55% λόγω καθυστέρησης από τους αρμόδιους φορείς, στην εκτέλεση των εγκεκριμένων συμβάσεων αλλά και στην διαδικασία ανάθεσης νέων έργων. Η

αρνητική αυτή εξέλιξη οδήγησε σε επιδείνωση των δεικτών εξέλιξης κερδοφορίας, σε γενικά μικρότερο, πάντως, βαθμό από εκείνο της μητρικής εταιρίας. Τα Κέρδη προ Φόρων μειώθηκαν κατά 81,4% (έναντι 93,1% της μητρικής), τα Κέρδη Μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. κατά 73,8% (έναντι 89,5% της μητρικής) ενώ και τα Κέρδη Μετά από Φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων κατά 122,1% (έναντι 89,5% της μητρικής). Η μείωση αυτή οφείλεται στην μείωση πωλήσεων και στην Χρηματοοικονομική Μόχλευση, καθώς οι Τραπεζικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια ήταν 0,6 κατά το 2004 και η Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (3,01%) ήταν χαμηλότερη από το κόστος δανεισμού της εταιρίας, αλλά και στην αύξηση των λειτουργικών εξόδων.

Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους

Καθώς τόσο η ΤΕΜΑ Α.Ε. όσο και η ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL που περιλήφθηκαν μαζί με την μητρική ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΕΒΕ στα ενοποιημένα αποτελέσματα, παρουσίασαν ζημιογόνο δραστηριότητα κατά την χρήση 2003, Ο αργός ρυθμός κατασκευής νέων δικτύων παροχής φυσικού αερίου οδήγησε σε οριακά κερδοφόρα αποτελέσματα την ΤΕΜΑ ΑΕ με αποτέλεσμα τα ενοποιημένα Περιθώρια Κέρδους να υστερούν έναντι εκείνων των μη ενοποιημένων αποτελεσμάτων.. Συγκεκριμένα κατά το 2004 το Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων) του ομίλου ανέρχεται σε 31,9% έναντι 28,5% της εταιρίας, ενώ το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων) ανέρχεται σε 1,9% έναντι 2,7% της εταιρίας. Συγκρίνοντας με την προηγούμενη περίοδο, οι δείκτες περιθωρίου κέρδους του Ομίλου κατά τη χρήση 2004, παρουσίασαν μικτή εικόνα, παρά την ύφεση στον κλάδο. Συγκεκριμένα, ενώ το Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων) βελτιώθηκε ως αποτέλεσμα του καλύτερου μίγματος πωλήσεων, το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων) υποχώρησε λόγω αυξημένων αποσβέσεων που σχετίζονται με την ανάληψη προγραμμαμάτων έρευνας και ανάπτυξης, αυξημένων λειτουργικών εξόδων αλλά και μη συστηματικής μορφής αιτιών (έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα) της μητρικής εταιρίας.

Συγκεκριμένα το Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων) διαμορφώθηκε σε 31,9% κατά το 2004 έναντι 27,2% κατά το 2003, ενώ το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων) υποχώρησε σε 1,9% έναντι 8,8% κατά το 2003.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας του Ομίλου εμφανίζονται χαμηλοί. Πιο συγκεκριμένα η Αποδοτικότητα του Μέσου Ορου των Ίδιων Κεφαλαίων κατά τη χρήση 2004 διαμορφώθηκε σε 2,1% έναντι 2,5% της Εταιρίας. Αντίστοιχα, ο δείκτης αποδοτικότητας μέσου όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων παρουσίασε μείωση και διαμορφώθηκε σε 3,02% έναντι 3,2% της εταιρίας κατά την ίδια χρήση. Αντίστοιχα η Αποδοτικότητα του Μέσου Ορου των Ίδιων Κεφαλαίων (μετά φόρων) διαμορφώθηκε σε 2,08% έναντι 2,5% της εταιρίας ενώ η Μετά Φόρων Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων κατά το 2004 διαμορφώθηκε σε 3,01% έναντι 3,2% της εταιρίας.

Δείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας του Ομίλου κατά το 2004 εμφανίζονται χαμηλότεροι εκείνων του 2003, αλλά βρίσκονται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης γενικής ρευστότητας διαμορφώθηκε σε 1,0 έναντι 1,2 το 2003, ενώ ο δείκτης άμεσης ρευστότητας διαμορφώθηκε σε 0,8 έναντι 1,0 κατά τη χρήση 2003.

Δείκτες Δανειακής και Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Ο όμιλος εμφανίζει επιδείνωση αυτών των δεικτών έναντι της χρήσης 2003, αλλά οι δείκτες παραμένουν σε ικανοποιητικό επίπεδο. Ο Ενοποιημένος δείκτης «Ξένα/Ίδια Κεφάλαια» ανήλθε σε 1,1 έναντι 1,4 το 2003 και ο Δείκτης «Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια» ήταν 0,6 έναντι 0,8 τ κατά το 2003. Ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Αποσβέσεων Φόρων & Χρ. Τόκων» ήταν σε ενοποιημένη βάση 13,92% έναντι 11,05% κατά το 2003, ενώ ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων» ήταν 69,34% έναντι 25,75% κατά το 2003. Οι δείκτες αυτοί δύνανται να βελτιωθούν περαιτέρω κατά το 2005 καθώς θα επηρεαστούν θετικά από την αναμενόμενη βελτίωση των δεδομένων των κλάδων δραστηριοποίησης των εταιριών ΤΕΜΑ Α.Ε. και UNIAXIS SRL.

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Παρατίθενται παρακάτω οι βασικοί Ενοποιημένοι αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες για τις χρήσεις 2003-2004.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2003-2004	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)		
Κύκλου Εργασιών		-16,56%
Κερδών Προ Φόρων		-81,4%
Κερδών Μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.		-73,9%
Κερδών Μετά από Φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων		-122,0%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)		
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	27,2%	31,9%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	8,8%	1,9%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)		
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων		2,10%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων		3,02%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)		2,08%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (μ.φ.)		3,01%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)		
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,0
Άμεση Ρευστότητα	1,0	0,8
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)		
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,4	1,1
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,8	0,6
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ		
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Αποσβέσεων Φόρων & Χρ. Τόκων	15,66%	21,84%
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων	25,73%	69,34%
Χρημ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	11,21%	13,92%

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
Δείκτες εξέλιξης (%)	
Κύκλου εργασιών	$[(\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Κερδών προ Φόρων Χρήσης	$[(\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη Προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη Προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	$[(\text{Κέρδη Μετά Από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη Μετά Από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη Μετά Από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων	$[(\text{Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Ενσωμάτων Παγίων (σε αξία κτήσης)	$[(\text{Ενσώματα Πάγια Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	$[(\text{Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Δείκτες Περιθωρίων Κέρδους (%)	
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	$[\text{Σύνολο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)} / \text{Σύνολο Κύκλου Εργασιών}] \times 100]$
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	$[\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / \text{Σύνολο Κύκλου Εργασιών}] \times 100]$
Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)	
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	$[(\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης}) / (\text{Ίδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Ίδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης}) / 2] \times 100]$
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	$[\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} / (\text{Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / 2] \times 100]$
Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (Ημέρες)	
Απαιτήσεις	$[(\text{Πελάτες, Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες, Γραμμάτια & Επιταγές σε καθυστέρηση Τρέχουσας χρήσης}) / (\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης})] \times 365]$
Προμηθευτών	$[(\text{Προμηθευτές, Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες Τρέχουσας Χρήσης}) / (\text{Σύνολο Αγορών Τρέχουσας Χρήσης})] \times 365]$
Αποθεμάτων	$[(\text{Αποθέματα τρέχουσας Χρήσης} / \text{Κόστος Πωληθέντων προ αποσβέσεων τρέχουσας χρήσης})] \times 365]$
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	$[(\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού}) / \text{Ίδια Κεφάλαια}]$
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	$(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες} + \text{Τραπεζικές Υποχρεώσεις Πληρωτέες την Επόμενη Χρήση}) / \text{Ίδια Κεφάλαια}]$
Δείκτες Ρευστότητας (:1)	
Γενική Ρευστότητα	$[(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού}) / \text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}]$
Άμεση Ρευστότητα	$[(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}) / \text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}]$
Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)	
Χρημ/κα Έξοδα / Μικτό Κέρδος	$\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / \text{Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)}$
Χρημ/κα Έξοδα / Κέρδη Προ Χρεωστικών Τόκων & Φόρων	$\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / (\text{Κέρδη Προ Φόρων} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι})$

7.5 Ταμειακές Ροές

Οι ενοποιημένες ταμειακές ροές για τις χρήσεις 2003 και 2004 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	ΠΕΡΙΟΔΟΙ	1.1 - 31.12.2003	1.1 - 31.12.2004
	Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
100	Ταμειακές Εισροές		
101	Πωλήσεις	11,169,017.39	9,319,632.28
102	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	136,234.33	116,960.74
103	Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	74,558.38	439,004.55
104	Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	624.49	5,900.00
105	Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κ.λ.π.)	13,580.74	10,452.08
106	Εσοδα χρεογράφων	0.00	0.00
107	Πώληση χρεογράφων	-	15,815.00
108	Μείωση απαιτήσεων	-	1,217,458.49
	Μείον:		
109	Αγορά χρεογράφων	0.00	0.00
110	Αύξηση απαιτήσεων	3,066,158.22	0.00
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Α100)	8,327,857.11	11,125,223.14
200	Ταμειακές Εκροές		
201	Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	8,131,376.31	5,986,912.55
202	Εξοδα λειτουργίας διοικήσεως	530,880.88	523,122.92
203	Εξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως	143,822.89	215,394.47
204	Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	544,867.77	490,564.15
205	Εξοδα υποαπασχολήσεως / αδράνειας	0.00	0.00
206	Άλλα έξοδα	30,999.45	24,142.05
207	Αύξηση αποθεμάτων	0.00	493,065.33
208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0.00	159,344.98
209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	0.00	36,936.76
210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	0.00	0.00
	Μείον:		
211	Μείωση αποθεμάτων	459,516.80	0.00
212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	95,168.14	0.00
213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	11,115.77	0.00
214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	864,108.66	762,763.97
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Α200)	7,952,037.93	7,166,719.24
300	Ταμιακές Εκροές Φόρων		
301	Φόροι εισοδήματος	299,459.29	0.00
302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0.00	0.00
303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	0.00	331,660.56
304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη		241,221.04
	Μείον:		
305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	131,884.18	0.00
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών φόρων (Α300)	167,575.11	572,881.60
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Α100-Α200-Α300) = Α	208,244.07	3,385,622.30

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

	Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
100	Ταμειακές Εισροές		
101	Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00
102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00
103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00
104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-	0.00
105	Εσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00
106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κ.λ.π. απαιτήσεων)	-	-
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (B100)	0.00	0.00
200	Ταμειακές Εκροές		
201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	1,342,898.49	2,320,564.06
202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	1,824,288.58	283,331.96
203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	26,354.84	1,271,729.00
204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	0.00	6,748.05
205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	348,384.97	489,918.48
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (B200)	3,541,926.88	4,372,291.55
	Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες (B100-B200) = B	-3,541,926.88	-4,372,291.55
	Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
100	Ταμειακές Εισροές		
101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο	3,123,320.20	1,200,000.00
102	Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων	586,369.47	182,477.02
103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0.00	0.00
104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	1,472,307.96	0.00
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Γ100)	5,181,997.63	1,382,477.02
200	Ταμειακές Εκροές		
201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου	-	-
202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων	-	-
203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	24,032.06	81,417.11
204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	-	28,490.05
205	Τόκοι πληρωθέντες	340,556.20	413,465.38
206	Μερίσματα πληρωθέντα	322,694.50	0.00
207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	0.00	902,946.25
208	Αμοιβές Δ.Σ. Από κέρδη χρήσεως	0.00	0.00
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Γ200)	687,282.76	1,426,318.79
	Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200) = Γ	4,494,714.87	-43,841.77
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	1,161,032.06	-1,030,511.02
	ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	536,177.97	1,697,210.03
	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	1,697,210.03	666,699.01

8. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

8.1. Συνδεδεμένες Εταιρίες με την Εκδότρια Εταιρία

Στο παρόν κεφάλαιο παρατίθενται συνοπτικά στοιχεία για τη δραστηριότητα και τα οικονομικά μεγέθη εταιριών συνδεδεμένων με την ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Εκτός αυτών που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο η Εταιρία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. δεν συμμετέχει (κατά μειοψηφία ή πλειοψηφία) σε άλλες επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οιασδήποτε νομικής μορφής, ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση ή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση και ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων άλλης εταιρίας.

Στον κατωτέρω πίνακα παρατίθενται στοιχεία σχετικά με την αξία κτήσης και την λογιστική αξία των συμμετοχών της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. την 31.12.2004.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2004						
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ (ποσά σε €)	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 31.12.2004	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ 31.12.2004	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (παρ.6 άρθρο 13 Ν.2190/1920)	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ
A. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ						
TEMA A.E	11.875,05	89,29%	10.603,19	293.037,62	10.603,19	282.434,43
MARAC ROMANIA SRL	(352.006,82)	100%	(352.006,82)	996,17	0,00	996,18
MARAC BULGARIA SRL*	1.170	100%	1.170	2.570,00	1.170,00	1.400
UNIAXIS SRL**	112.297,00	98%	110.051,06	973.599,00	109.927,58**	863.671,42
ΣΥΝΟΛΟ Α				1.270.202,79	121.700,77	1.148.502,03
B. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ						
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε	277.175,15	15%	41.576,27	63.829,79	41.576,27	22.253,52
GLOSEC A.E.***	-	26%	-	52.000,00	52.000,00	-
ΣΥΝΟΛΟ Β				115.829,79	93.576,27	22.253,52
ΣΥΝΟΛΟ Α+Β				1.386.032,58	215.277,04	1.170.755,55

* Η αποτίμηση της συμμετοχής της Εκδότριας στην MARAC BULGARIA SRL βάσει των διατάξεων του Ν.2190/1920 (παρ.6 άρθρο 43) προέκυψε από τον ισολογισμό της περιόδου 9.7.2004 - 31.12.2004 και έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Η Εταιρία θα κλείσει τον πρώτο της υπερδωδεκάμηνο ισολογισμό την 31.12.2005.

** Σύμφωνα με την παρατήρηση του Ορκωτού Ελεγκτή στο προσάρτημα του Ισολογισμού, η Εταιρία κατ' εφαρμογή του άρθρου 43 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920 αποτίμησε την εν λόγω συμμετοχή σύμφωνα με το άρθρο 42^α παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920, στηριζόμενη σε έκθεση ελεγκτικού οίκου του εξωτερικού.

*** Η Εταιρία έκλεισε τον πρώτο ισολογισμό της την 31.12.2004 και δεν είχε συναχθεί ισολογισμός μέχρι σήμερα.

Σημείωση: Σημειώνεται πως η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει επίσης στις Εταιρίες ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. και «ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε.», των οποίων οι αποτιμήσεις εμφανίζονται στον Ισολογισμό της στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Χρεόγραφα» λόγω των μικρών ποσοστών συμμετοχής αυτής στο κεφάλαιο των προαναφερόμενων εταιριών, με 1% και 0,36% αντίστοιχα.

8.1.1. Θυγατρικές Εταιρίες

Θυγατρικές εταιρίες είναι οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 50%. Οι θυγατρικές της Εταιρίας είναι οι ακόλουθες:

8.1.1.1 MARAC ROMANIA SRL

Ίδρυση – Έδρα- Διοίκηση

Η MARAC ROMANIA SRL λειτουργεί ως αυτόνομη νομική οντότητα στην Ρουμανία, με τη μορφή Εταιρίας Περιορισμένης Ευθύνης. Η ανωτέρω εταιρία ιδρύθηκε την 16 Μαρτίου 2000 με έδρα το Βουκουρέστι, (Cluceru Udricani St. nr.1–3, bl. 106A, sc.1, et.2, apt.6, 6th City District) και έχει διάρκεια απεριόριστου χρόνου. Διαχειριστής της εταιρίας είναι ο κ. Πιπιτσούλης Νικόλαος.

Αντικείμενο Εργασιών – Δραστηριότητα

Σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρίας, σκοπός της είναι η ανάπτυξη συναφούς δραστηριότητας στους κλάδους της παραγωγής, του εμπορίου και των υπηρεσιών με την μητρική Εταιρία, με κύριο αντικείμενο την παραγωγή ραδιοτηλεοπτικών πομπών, τηλεφωνικών και τηλεγραφικών εξοπλισμών και συσκευών. Ταυτόχρονα η εταιρία μπορεί να αναπτύξει και άλλες βοηθητικές δραστηριότητες, όπως η παραγωγή ινών, ηλεκτρικών και οπτικών μονωμένων καλωδίων, λοιπών ηλεκτρικών συστατικών, μεσολαβήσεις στο εμπόριο διαφόρων προϊόντων και άλλες παρεμφερείς δραστηριότητες.

Η εταιρία έχει ως αντικείμενο εργασιών την εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού και την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σχετικά με τη συντήρηση και την σωστή εφαρμογή αυτού.

Μετοχικό –Εταιρικό Κεφάλαιο

Το αρχικό εταιρικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 996,17 και κατανέμεται σε 100 εταιρικά μερίδια των € 9,9617 έκαστο.

Μετοχική Σύνθεση

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 100% στο εταιρικό κεφάλαιο της Εταιρίας MARAC ROMANIA SRL. Η εταιρική σύνθεση της εταιρίας είναι η ακόλουθη:

ΕΤΑΙΡΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	100	100%
ΣΥΝΟΛΟ	100	100%

Συνοπτικά οικονομικά μεγέθη

Η εταιρία έκλεισε την πρώτη εταιρική χρήση την 31.12.2001. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη των χρήσεων 2002 έως 2004.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0	2	1
Αναπόσβεστες Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	-	-	-
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	14	241	251
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	64	30	17
Σύνολο Ενεργητικού	78	273	269
Μετοχικό Κεφάλαιο	0,9962	0,9962	0,9962
Ίδια Κεφάλαια	(252)	(272)	(352)

Προβλέψεις	0	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	330	546	621
Σύνολο Υποχρεώσεων	330	546	621
Σύνολο Παθητικού	78	273	269
Κύκλος Εργασιών	42	25	5
Μικτά Κέρδη	6	8	5
Κέρδη προ Φόρων	(179)	(75)	(69)
Κέρδη μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	(179)	(75)	(69)

Μεταξύ της μητρικής «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» και της «MARAC ROMANIA SRL» δεν υφίστανται συμβάσεις συνεργασίας.

Δεν υπάρχει οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων και διανομής διότι τα προϊόντα της Εταιρίας προωθούνται μέσω της συμμετοχής της σε διαγωνισμούς και έχουν χαρακτήρα ολοκληρωμένων λύσεων και απευθύνονται σε μεγάλους πελάτες. Στην περίπτωση που τα προϊόντα της διατίθενται σε ιδιωτικές επιχειρήσεις, τότε αξιοποιείται και χρησιμοποιείται το δίκτυο διανομής και πώλησης της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΒΕΕ.

Προοπτικές

Η MARAC ROMANIA SRL παρουσιάζει σημαντικές προοπτικές, οι οποίες συνδέονται άμεσα με τη υπό διαμόρφωση κατάσταση στην αγορά τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής στη Ρουμανία.

Πιο συγκεκριμένα, οι προοπτικές της MARAC ROMANIA SRL έχουν άμεση σχέση με την πρόσφατη αλλαγή στην μετοχική σύνθεση του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών της Ρουμανίας (ROMTELECOM), όπου ο Ο.Τ.Ε. Α.Ε. απέκτησε την πλειοψηφία των μετοχών (54%) μετά από επιτυχείς διαπραγματεύσεις με τον μέχρι πρότινος δεύτερο και μεγαλύτερο μέτοχο του Οργανισμού, τη Ρουμανική Κυβέρνηση. Η μεταβολή αυτή σε συνδυασμό με το γεγονός ότι ο Ο.Τ.Ε. Α.Ε. ήδη είχε από το 1998 τη διοίκηση της εταιρίας ROMTELECOM επιτρέπει στον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. να προχωρήσει άμεσα σε σημαντικότερες επενδύσεις στη ROMTELECOM όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, με την έναρξη ανάλογων διαγωνισμών. Στην περίπτωση αυτή, η MARAC ROMANIA SRL σαν θυγατρική της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., θα κληθεί να παίξει το ρόλο του «τοπικού βραχίονα» της Εκδότριας, δηλ. θα ενεργοποιηθεί στις υπηρεσίες που θα παρασχεθούν στα πλαίσια των πωλήσεων προς τη εταιρία ROMTELECOM, όπως εγκαταστάσεις - προϊόντα, εκπαίδευση προσωπικού, τεχνική υποστήριξη, κλπ. Υπάρχει παράλληλα και η προοπτική απ' ευθείας πωλήσεων από τη MARAC ROMANIA SRL προς τη ROMTELECOM, κυρίως σε περιπτώσεις υλικού που θα προέρχεται από την τοπική (Ρουμανική) αγορά.

Η έναρξη των επενδύσεων της εταιρίας ROMTELECOM αναμένεται να αποφέρει ευκαιρίες σημαντικής ανάπτυξης για τις εταιρίες που θα προσφέρουν τις υπηρεσίες τους και τα προϊόντα τους μέσα στα επόμενα χρόνια, για τους εξής βασικούς λόγους:

- Το πρόγραμμα επενδύσεων της ROMTELECOM είχε «παγώσει» για περισσότερα από 3 έτη σε αναμονή της μεταβολής του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της (πράγμα που τελικά έγινε πρόσφατα).
- Η παροχή υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας, που παραδοσιακά αποτελεί το μεγαλύτερο κομμάτι της αγοράς τηλεπικοινωνιών σε κάθε χώρα, απελευθερώθηκε επίσημα από 01.01.2003. Συνεπώς εν όψει της εμφάνισης ανταγωνιστών της, η εταιρία ROMTELECOM επείγεται να προωθήσει τα επενδυτικά της σχέδια για να ενισχύσει τη θέση της στη συγκεκριμένη αγορά, στην οποία, παρά το γεγονός ότι μέχρι 31.12.2002 δρούσε μονοπωλιακά, διαθέτει συνδρομητές μόνο σε ποσοστό 20% του συνολικού πληθυσμού.
- Εκτός των άλλων, είναι και επιτακτικός ο εκσυγχρονισμός του υφιστάμενου δικτύου της ROMTELECOM, αλλά και η επιτάχυνση της εισαγωγής νέων υπηρεσιών, όπως το INTERNET, τομείς στους οποίους ο Οργανισμός υστερεί ακόμη σημαντικά σε σχέση τόσο με τις εγχώριες όσο και τις διεθνείς εταιρίες παροχής ανάλογων υπηρεσιών.

Επιπλέον, υφίστανται προοπτικές συνεργασίας και με άλλους φορείς, όπως οι εταιρίες ενέργειας (TRANSELECTRICA, ELECTRICA κ.α.), οι Ρουμανικοί Σιδηρόδρομοι, οι εταιρίες καλωδιακής τηλεόρασης (ASTRAL, R.C.S.) κ.α. Οι φορείς αυτοί έχουν ξεκινήσει την υλοποίηση φιλόδοξων επενδυτικών προγραμμάτων με στόχο την ανάπτυξη σύγχρονων τηλεπικοινωνιακών δικτύων. Τα δίκτυα αυτά θα χρησιμοποιηθούν τόσο για τις ανάγκες των ιδίων φορέων όσο και για την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών προς τρίτους και αποτελούν αντικείμενο με προοπτικές ανάπτυξης για τη ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. καθώς προτίθεται να συμμετάσχει στους ανάλογους διαγωνισμούς. Είναι προφανές ότι η ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL θα κληθεί να δραστηριοποιηθεί με τον ίδιο τρόπο, όπως και στην περίπτωση της ROMTELECOM που αναφέρθηκε παραπάνω.

Ένας άλλος τομέας της αγοράς τηλεπικοινωνιών είναι αυτός του εξοπλισμού επιχειρήσεων, κρατικών φορέων αλλά και ιδιωτών. Με την έννοια του εξοπλισμού εννοούνται τα τηλεφωνικά κέντρα και συσκευές, οι σταθμοί ασύρματου επικοινωνίας κλπ. που προμηθεύονται οι τελικοί χρήστες για την ικανοποίηση των επαγγελματικών τους αναγκών. Η εμπειρία στον τομέα αυτό από τη Μητρική Εταιρία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., η ύπαρξη ολοκληρωμένων λύσεων από πλευράς εξοπλισμού και η στελέχωση της ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL με το κατάλληλο προσωπικό σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η τοπική αγορά είναι σε αρχικά στάδια, δημιουργούν θετικές προοπτικές ανάπτυξης για την θυγατρική εταιρία στο άμεσο μέλλον.

Επίσης αναμένεται η περαιτέρω επέκταση της MARAC ROMANIA SRL στην αγορά των ειδικών πλοίων για χρήση σε Λιμενικό και άλλες υπηρεσίες.

Τέλος ένας σημαντικός τομέας όπου η εταιρία μπορεί να έχει πολύ καλές προοπτικές, είναι αυτός των Συστημάτων Περιβάλλοντος και της Μετεωρολογίας. Στην Ρουμανία υπάρχουν πολλές βιομηχανίες οι οποίες λειτουργούν με παλαιά τεχνολογία και έχουν ως αποτέλεσμα την ρύπανση της ατμόσφαιρας και των υδάτινων πόρων. Έτσι η Ευρωπαϊκή Ένωση καθώς και η τοπική Κυβέρνηση ενισχύουν και χρηματοδοτούν πολλά έργα για την μέτρηση και τον έλεγχο της ατμόσφαιρας και των υδάτων. Η MARAC ROMANIA SRL μπορεί να προσφέρει λύσεις και προϊόντα στην αγορά αυτή έχοντας την τεχνογνωσία και την εμπειρία της μητρικής Εταιρίας.

8.1.1.2 MARAC BULGARIA EOOD

Ίδρυση – Έδρα- Διοίκηση

Η MARAC BULGARIA EOOD ιδρύθηκε την 9.7.2004 στη Βουλγαρία με έδρα τη Σόφια (οδός Eng. Ivan Ivanov 70A). Η διάρκεια της είναι απεριόριστου χρόνου. Διαχειριστής της εταιρίας είναι ο κ. Νικόλαος Πιπιτσούλης του Ευαγγέλου.

Αντικείμενο Εργασιών – Δραστηριότητα

Σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρίας, σκοπός της είναι η ανάπτυξη συναφούς δραστηριότητας στους κλάδους της παραγωγής, του εμπορίου και των υπηρεσιών με την μητρική Εταιρία, με κύριο αντικείμενο την παραγωγή ραδιοηλεκτρονικών πομπών, τηλεφωνικών και τηλεγραφικών εξοπλισμών και συσκευών. Ταυτόχρονα η εταιρία μπορεί να αναπτύξει και άλλες βοηθητικές δραστηριότητες, όπως η παραγωγή ινών, ηλεκτρικών και οπτικών μονωμένων καλωδίων, λοιπών ηλεκτρικών συστατικών, μεσολαβήσεις στο εμπόριο διαφόρων προϊόντων και άλλες παρεμφερείς δραστηριότητες.

Η εταιρία έχει ως αντικείμενο εργασιών την εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού και την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σχετικά με τη συντήρηση και την σωστή εφαρμογή αυτού.

Μετοχικό –Εταιρικό Κεφάλαιο

Το αρχικό εταιρικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 2.750 και κατανέμεται σε 50 εταιρικά μερίδια αξίας € 55 έκαστο.

Μετοχική Σύνθεση

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 100% στο εταιρικό κεφάλαιο της Εταιρίας ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ. Η εταιρική σύνθεση της εταιρίας είναι η ακόλουθη:

ΕΤΑΙΡΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	55	100%
ΣΥΝΟΛΟ	55	100%

Συνοπτικά οικονομικά μεγέθη

Η εταιρία θα κλείσει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της την 31.12.2005. Η Εταιρία συνέταξε ισολογισμό για την περίοδο 9.7.2004 – 31.12.2004, ο οποίος ελέγχθηκε από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
(σε χιλ. €)*	9.7.2004 31.12.2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	0
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,7
Σύνολο Ενεργητικού	1,7
Ίδια Κεφάλαια	1,2
Προβλέψεις	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,5
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,5
Σύνολο Παθητικού	1,7
Κύκλος Εργασιών	0
Μικτά Κέρδη	0
Κέρδη προ Φόρων	(1,3)
Κέρδη μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	(1,3)

* Η μετατροπή έχει γίνει με ισοτιμία €/Λέβα 1,95583.

Μεταξύ της μητρικής «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» και της «ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ» δεν υφίστανται συμβάσεις συνεργασίας.

Μέχρι σήμερα η εταιρεία δεν έχει αναπτύξει δραστηριότητα καθώς βρισκόταν στο ιδρυτικό στάδιο και στην ανάπτυξη συνεργασιών. Από 1.1.2005 και μετά έχει αρχίσει επισήμως να δραστηριοποιείται αφού προσέλαβε το κατάλληλο προσωπικό και συμμετέχει σε τοπικούς διαγωνισμούς για τους οποίους όμως δεν έχουν ακόμα ανακοινωθεί τα αποτελέσματα. Δεν υπάρχει οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων και διανομής διότι τα προϊόντα της Εταιρίας προωθούνται μέσω της συμμετοχής της σε διαγωνισμούς και έχουν χαρακτήρα ολοκληρωμένων λύσεων και απευθύνονται σε μεγάλους πελάτες. Στην περίπτωση που τα προϊόντα της διατίθενται σε ιδιωτικές επιχειρήσεις, τότε αξιοποιείται και χρησιμοποιείται το δίκτυο διανομής και πώλησης της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΒΕΕ.

Προοπτικές

Η ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ παρουσιάζει σημαντικές προοπτικές, οι οποίες συνδέονται άμεσα με τη υπό διαμόρφωση κατάσταση στην αγορά τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής στη Βουλγαρία.

Πιο συγκεκριμένα, οι προοπτικές της ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ έχουν άμεση σχέση με την τελευταία αλλαγή στην μετοχική σύνθεση του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών της Βουλγαρίας (BTC), όπου ιδιωτικό fund απέκτησε την πλειοψηφία των μετοχών από τον μέχρι πρότινος αποκλειστικό μέτοχο του Οργανισμού, τη Βουλγαρική Κυβέρνηση. Η μεταβολή αυτή θα

βοηθήσει τη διοίκηση της εταιρίας BTC να προχωρήσει άμεσα σε σημαντικότερες επενδύσεις με την έναρξη ανάλογων διαγωνισμών. Στην περίπτωση αυτή, η MARAC BULGARIA EOOD σαν θυγατρική της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., θα κληθεί να παίξει το ρόλο του «τοπικού βραχίονα» της Εκδότριας, δηλ. θα ενεργοποιηθεί στις υπηρεσίες που θα παρασχεθούν στα πλαίσια των πωλήσεων προς τη εταιρία BTC, όπως εγκαταστάσεις - προϊόντα, εκπαίδευση προσωπικού, τεχνική υποστήριξη, κλπ. Υπάρχει παράλληλα και η προοπτική απ' ευθείας πωλήσεων από τη MARAC BULGARIA EOOD προς τη BTC, κυρίως σε περιπτώσεις υλικού που θα προέρχεται από την τοπική (Βουλγαρική) αγορά.

Η έναρξη των επενδύσεων της εταιρίας BTC αναμένεται να αποφέρει ευκαιρίες σημαντικής ανάπτυξης για τις εταιρίες που θα προσφέρουν τις υπηρεσίες τους και τα προϊόντα τους μέσα στα επόμενα χρόνια, για τους εξής βασικούς λόγους:

- Το πρόγραμμα επενδύσεων της BTC είχε «παγώσει» για περισσότερα από 2 έτη σε αναμονή της μεταβολής του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της (πράγμα που τελικά έγινε πρότινος).
- Η παροχή υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας, που παραδοσιακά αποτελεί το μεγαλύτερο κομμάτι της αγοράς τηλεπικοινωνιών σε κάθε χώρα, απελευθερώθηκε επίσημα από 01.01.2003. Συνεπώς εν όψει της εμφάνισης ανταγωνιστών της, η εταιρία BTC επείγεται να προωθήσει τα επενδυτικά της σχέδια για να ενισχύσει τη θέση της στη συγκεκριμένη αγορά, στην οποία, παρά το γεγονός ότι μέχρι 31.12.2002 δρούσε μονοπωλιακά, διαθέτει συνδρομητές μόνο σε πολύ μικρό ποσοστό του συνολικού πληθυσμού.
- Εκτός των άλλων, είναι και επιτακτικός ο εκσυγχρονισμός του υφιστάμενου δικτύου της BTC, αλλά και η επιτάχυνση της εισαγωγής νέων υπηρεσιών, όπως το INTERNET, τομείς στους οποίους ο Οργανισμός υστερεί ακόμη σημαντικά σε σχέση τόσο με τις εγχώριες όσο και τις διεθνείς εταιρίες παροχής ανάλογων υπηρεσιών.

Επιπλέον, υφίστανται προοπτικές συνεργασίας και με άλλους φορείς, όπως οι εταιρίες ενέργειας, οι Βουλγαρικοί Σιδηρόδρομοι, οι εταιρίες καλωδιακής τηλεόρασης κ.α. Οι φορείς αυτοί έχουν ξεκινήσει την υλοποίηση φιλόδοξων επενδυτικών προγραμμάτων με στόχο την ανάπτυξη σύγχρονων τηλεπικοινωνιακών δικτύων. Τα δίκτυα αυτά θα χρησιμοποιηθούν τόσο για τις ανάγκες των ιδίων φορέων όσο και για την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών προς τρίτους και αποτελούν αντικείμενο με προοπτικές ανάπτυξης για τη ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. καθώς προτίθεται να συμμετάσχει στους ανάλογους διαγωνισμούς. Είναι προφανές ότι η MARAC BULGARIA EOOD θα κληθεί να δραστηριοποιηθεί με τον ίδιο τρόπο, όπως και στην περίπτωση της BTC που αναφέρθηκε παραπάνω.

Ένας άλλος τομέας της αγοράς τηλεπικοινωνιών είναι αυτός του εξοπλισμού επιχειρήσεων, κρατικών φορέων αλλά και ιδιωτών. Με την έννοια του εξοπλισμού εννοούνται τα τηλεφωνικά κέντρα και συσκευές, οι σταθμοί ασύρματου επικοινωνίας κλπ. που προμηθεύονται οι τελικοί χρήστες για την ικανοποίηση των επαγγελματικών τους αναγκών. Η εμπειρία στον τομέα αυτό από τη Μητρική Εταιρία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., η ύπαρξη ολοκληρωμένων λύσεων από πλευράς εξοπλισμού και η στελέχωση της MARAC BULGARIA EOOD με το κατάλληλο προσωπικό σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η τοπική αγορά είναι σε αρχικά στάδια, δημιουργούν θετικές προοπτικές ανάπτυξης για την θυγατρική εταιρία στο άμεσο μέλλον.

Επίσης αναμένεται η περαιτέρω επέκταση της MARAC BULGARIA EOOD στην αγορά των ειδικών πλοίων για χρήση σε Λιμενικό και άλλες υπηρεσίες.

Τέλος ένας σημαντικός τομέας όπου η εταιρία μπορεί να έχει πολύ καλές προοπτικές, είναι αυτός των Συστημάτων Περιβάλλοντος και της Μετεωρολογίας. Στην Βουλγαρία υπάρχουν πολλές βιομηχανίες οι οποίες λειτουργούν με παλαιά τεχνολογία και έχουν ως αποτέλεσμα την ρύπανση της ατμόσφαιρας και των υδάτινων πόρων. Έτσι η Ευρωπαϊκή Ένωση καθώς και η τοπική Κυβέρνηση ενισχύουν και χρηματοδοτούν πολλά έργα για την μέτρηση και τον έλεγχο της ατμόσφαιρας και των υδάτων. Η MARAC BULGARIA EOOD μπορεί να προσφέρει λύσεις και προϊόντα στην αγορά αυτή έχοντας την τεχνογνωσία και την εμπειρία της μητρικής Εταιρίας.

8.1.1.3 UNIAXIS SRL

Ίδρυση – Έδρα- Διοίκηση

Η Εταιρία ιδρύθηκε το Μάιο του 1992 και η έδρα της βρίσκεται επί της οδού Av. BD Magheru 1-3, στο Βουκουρέστι στη Ρουμανία. Διαχειριστής Ν. Πιπιτσούλης

Αντικείμενο Εργασιών – Δραστηριότητα

Η UNIAXIS SRL είναι εταιρεία η οποία ειδικεύεται στο πεδίο των ραδιοεπικοινωνιών, έχοντας όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις – άδειες για την εμπορία – εγκατάσταση και επισκευή των σχετικών προϊόντων από τις Ρουμανικές αρχές και τους κατασκευαστές τους. Η εταιρεία έχει σημαντικό πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστών της γιατί εκτός από την εμπορία αναλαμβάνει και εκτέλεση ολοκληρωμένων έργων «με το κλειδί στο χέρι».

Η εταιρεία ξεκίνησε σαν αντιπρόσωπος της MOTOROLA το 1992 και στην συνέχεια ανέλαβε την αντιπροσωπεία της ELSACOM Ιταλίας για δορυφορικά συστήματα επικοινωνιών και υπηρεσιών. Πέραν των άλλων αντιπροσωπειών που έχει αναλάβει η εταιρεία το 2003 ανέλαβε και την αντιπροσωπεία της LINKSYS CISCO μπαίνοντας έτσι στο χώρο της εμπορίας ασύρματου εξοπλισμού επικοινωνίας για computers network και internet providers.

Παράλληλα η εταιρεία έχει αναπτύξει το δικό της δίκτυο παροχής συνδρομητικών υπηρεσιών τηλεπικοινωνιών μέσω αναμεταδοτών σε περισσότερες από 20 πόλεις στην Ρουμανία. Το πελατολόγιο της περιλαμβάνει ευρύ φάσμα ιδιωτικών και δημόσιων επιχειρηματικών φορέων όπως τράπεζες, κατασκευαστικές εταιρίες, στρατό και μυστικές υπηρεσίες, εταιρίες κοινής ωφέλειας, αεροδρόμια και αρκετές άλλες.

Μετοχικό –Εταιρικό Κεφάλαιο

Το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 126,00 και κατανέμεται σε 50 εταιρικά μερίδια αξίας € 2,52 έκαστο.

Μετοχική Σύνθεση

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 98% στο εταιρικό κεφάλαιο της Εταιρίας. Η εταιρική σύνθεση της εταιρίας είναι η ακόλουθη:

ΕΤΑΙΡΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	49	98%
Τζιώτης Ιωάννης του Ευστρατίου	1	2%
ΣΥΝΟΛΟ		100%

Συνοπτικά οικονομικά μεγέθη

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
(σε χιλ. €)	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	0
Αναπόσβεστες Ενώματες Ακινήτοποιήσεις	20
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	298
Σύνολο Ενεργητικού	320
Ίδια Κεφάλαια	112
Προβλέψεις	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	208
Σύνολο Υποχρεώσεων	208
Σύνολο Παθητικού	320

Κύκλος Εργασιών	1.372
Μικτά Κέρδη	331
Κέρδη προ Φόρων	87
Κέρδη μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	78

Μεταξύ της μητρικής «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» και της «UNIAXIS SRL» δεν υφίστανται συμβάσεις συνεργασίας.

Προοπτικές

Όσον αφορά τις προοπτικές της εταιρίας για την επόμενη 5ετία, αυτές εστιάζονται στους παρακάτω στόχους :

- Ανάπτυξη των ήδη υπαρχόντων ειδών εμπορίας μέσω της ανάληψης νέων αντιπροσωπειών, κάτι το οποίο έχει ήδη ξεκινήσει να γίνεται μέσω της μητρικής εταιρίας MARAC ELECTRONICS SA η οποία διαθέτει μεγάλη ποικιλία προϊόντων και θα είναι ιδιαίτερα εύκολη η προώθηση τους στην Ρουμανική αγορά. Παράλληλα παρακολουθώντας τις εξελίξεις στην αγορά θα γίνεται ανανέωση των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών έτσι ώστε να αυξάνεται συνεχώς το μερίδιο αγοράς μας.
- Επίσης η εταιρεία θα αναπτύξει τις πωλήσεις της με την είσοδο της στην αγορά της εμπορίας ασύρματου εξοπλισμού επικοινωνίας για computers network και internet providers, χώρος ο οποίος παρουσιάζει ιδιαίτερο εμπορικό ενδιαφέρον.
- Τέλος η εταιρεία προτίθεται στο άμεσο μέλλον να δημιουργήσει δικό της εργαστήριο όπου θα αναπτύσσει και θα παράγει δικές της ολοκληρωμένες λύσεις στον τομέα των υπηρεσιών παροχής ασφαλείας αφού κρίνεται ότι είναι ένας από τους πιο αναπτυσσόμενους κλάδους της αγοράς. Η συμμετοχή της εταιρίας μας σε Ερευνητικά Προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης θα βοηθήσει στην ανάπτυξη πέραν των ανωτέρω προϊόντων και προϊόντων που παρουσιάζουν ιδιαίτερο ενδιαφέρον για το κοινωνικό σύνολο στον τομέα της προστασίας του περιβάλλοντος (δάση, ποτάμια, ατμοσφαιρική ρύπανση κλπ.)

8.1.1.4 ΤΕΜΑ Α.Ε.

Ίδρυση - Έδρα

Η εταιρία ΤΕΜΑ Α.Ε. ιδρύθηκε στις 06.10.1995 (αρ. ΦΕΚ 6767/29.11.1995), έχει έδρα το Δήμο Περάματος (οδός Ρέας αριθμ. 2) και διάρκεια είκοσι ετών από της δημοσίευσής του καταστατικού της ήτοι μέχρι την 30.11.2014.

Αντικείμενο Εργασιών - Δραστηριότητα

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, σκοπός της εταιρίας είναι η εκπόνηση μελετών σχετικών με την εφαρμογή της τεχνολογίας του φυσικού αερίου, η αντιπροσώπευση προμηθευτικών και κατασκευαστικών οίκων καθώς και οίκων παροχής υπηρεσιών σε θέματα τεχνολογίας φυσικού αερίου, η εμπορία εξοπλισμού φυσικού αερίου, η παροχή υπηρεσιών σε θέματα φυσικού αερίου, η μελέτη – κατασκευή - εκμετάλλευση δικτύων διανομής φυσικού αερίου καθώς και η συμμετοχή σε διαγωνισμούς του Δημοσίου για προμήθειες σε έργα φυσικού αερίου κα.

Η εταιρία έχει ως αντικείμενο εργασιών τις εφαρμογές στο χώρο της ενέργειας με βάση το φυσικό αέριο. Ειδικότερα οι σημερινές δραστηριότητες της ΤΕΜΑ Α.Ε. περιλαμβάνουν:

- Την εμπορία και τεχνική υποστήριξη μηχανημάτων υπόγειας κατευθυνόμενης διάτρησης, που χρησιμοποιούνται και για την κατασκευή δικτύων φυσικού αερίου.
- Την εμπορία υλικού που χρησιμοποιείται στα δίκτυα φυσικού αερίου.
- Την εμπορία και τεχνική υποστήριξη υλικού για την ρύθμιση της πίεσης και την μέτρηση της παροχής του φυσικού αερίου, που χρησιμοποιείται στις εγκαταστάσεις των καταναλωτών.

Ενημερωτικό Δελτίο, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

- Την μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και συντήρηση εξοπλισμού για την συμπαραγωγή ηλεκτρικής και θερμικής ενέργειας (Συστήματα Συμπαραγωγής).
- Μελέτες βιωσιμότητας και τεχνικές μελέτες για την αξιοποίηση του φυσικού αερίου από βιομηχανικούς και εμπορικούς καταναλωτές.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΤΕΜΑ Α.Ε. την 31.12.2004 ανερχόταν σε € 328.160,00 διαιρούμενο σε 112.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,93 η καθεμία.

Η Εταιρία το 2004 προέβει, με την από 13.7.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ευρώ 269.560,00 με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 92.000 μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,93 η καθεμία.

Μετοχική Σύνθεση

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 89,29% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας. Οι μέτοχοι και το ποσοστό συμμετοχής αυτών στο σημερινό Μετοχικό Κεφάλαιο της ΤΕΜΑ Α.Ε. έχουν ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	100.000	89,29%
Γιώργος Σκαρπέτης του Ιωάννη	3.200	2,86%
Δημήτριος Γαλανάκης του Εμμανουήλ	8.800	7,86%
ΣΥΝΟΛΟ	112.000	100,0%

Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας του οποίου η θητεία είναι 5ετής και λήγει την 20.06.2007, απαρτίζεται από τους κάτωθι μετά την 8.6.2004:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Νικόλαος Πιπιτσούλης του Ευαγγέλου	Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος
Δημήτρης Γαλανάκης του Εμμανουήλ	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Γιώργος Σκαρπέτης του Ιωάννη	Μέλος Δ.Σ.
Λουκάς Βούζας του Ευαγγέλου	Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης Τζιώτης του Ευστρατίου	Μέλος Δ.Σ.

Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της εταιρίας για την περίοδο 2002 – 2004:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	148	105	65
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	16	8	193
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	3	18	18
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	165	818	276
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	49	0	298
Σύνολο Ενεργητικού	380	952	555
Μετοχικό Κεφάλαιο	59	59	328
Ίδια Κεφάλαια	(116)	(269)	12
Προβλέψεις	-	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	496	1.222	543

Σύνολο Υποχρεώσεων	496	1.222	543
Σύνολο Παθητικού	380	952	555
Κύκλος Εργασιών	75	759	535
Μικτά Κέρδη	3	44	164
Κέρδη προ Φόρων	(151)	(144)	12
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(151)	(144)	12

Σχετικά με την παρατήρηση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, ότι λόγω των συσσωρευμένων ζημιών της εταιρίας συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 παράγραφος 1 του κωδ. Ν.2190/1920, το Δ.Σ. της εταιρίας πρόκειται να θέσει σαν θέμα στην Ετήσια Τακτική Συνέλευση της εταιρίας την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ποσού τέτοιου ώστε τα Ίδια Κεφάλαια να υπερκαλύψουν το 50% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Τα προϊόντα της Εταιρίας προωθούνται μέσω της συμμετοχής της σε διαγωνισμούς και έχουν χαρακτήρα ολοκληρωμένων λύσεων και απευθύνονται σε μεγάλους πελάτες. Στην περίπτωση που τα προϊόντα της διατίθενται σε ιδιωτικές επιχειρήσεις, τότε αξιοποιείται και χρησιμοποιείται το δίκτυο διανομής και πώλησης της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΒΕΕ.

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των συμβάσεων που είχε αναλάβει η ΤΕΜΑ Α.Ε. μέχρι την 31.12.2004 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΕΛΑΤΗΣ	ΥΨΟΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΘΕΝΤΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΕΧΡΙ 31.12.2004	ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ ΥΨΟΣ
ΜΗΤΕΡΑ	23.000,00	7.000,00	16.000,00
ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	880.256,12	591.521,84	288.734,28
ΕΛΦΙΚΟ	847.500,00	105.037,00	742.463,00
ΣΥΝΟΛΑ	1.750.756,12	1.047.197,28	1.047.197,28

Επίσης μεταξύ της μητρικής «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» και της «ΤΕΜΑ Α.Ε.» υπάρχει α) σύμβαση παροχής οικονομικών υπηρεσιών, υπηρεσιών marketing και προμηθειών καθώς και διοικητικών υπηρεσιών ποσού € 4.800 ετησίως και β) συμφωνητικό ενοικίασης αποθηκευτικών χώρων ποσού € 993.84 ετησίως.

Προοπτικές

Φυσικό Αέριο

Οι Εταιρείες Παροχής Αερίου (ΕΠΑ) είναι πια πλήρως εγκατεστημένες και λειτουργικές στις περιοχές της Αττικής, Θεσσαλονίκης και Θεσσαλίας (Λάρισα, Βόλος). Όμως η διείσδυση του Φυσικού Αερίου στην κατανάλωση εξακολουθεί να καθυστερεί από τα αρχικό σχεδιασμό, κυρίως για την περιοχή Αττικής που αποτελεί και το 60% περίπου της σημερινής αγοράς Φυσικού Αερίου.

Στην ΕΠΑ Αττικής υπήρξε αναθεώρηση των προβλέψεων για τις αναμενόμενες συνδέσεις, με αποτέλεσμα και την καθυστέρηση / αναθεώρηση του προγράμματος προμηθειών της εταιρίας.

Στο τέλος του 2003, η ΤΕΜΑ υπέγραψε με την ΕΠΑ Αττικής σύμβαση ύψους 800.000 € για την προμήθεια μετρητών Φυσικού Αερίου, εντός του 2004. Για τους παραπάνω λόγους η προμήθεια αυτή θα ολοκληρωθεί στο τέλος του 2006.

Οι καθυστερήσεις οφείλονται κυρίως στην υστέρηση που παρουσίασαν ο ρυθμός κατασκευής των νέων δικτύων και η προώθηση των συνδέσεων παροχής Φυσικού Αερίου από τις η ΕΚΟ - ΕΛΔΑ για τη Δυτική και τη Νότια περιοχή της Αττικής και η ΑΚΤΩΡ – ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ - ΕΥΔΑΠ για τη Βόρεια Αττική.

Παρά όμως την καθυστέρηση αυτή στην διείσδυση του νέου καυσίμου, η εκτιμώμενη αγορά του φυσικού αερίου, βασισμένη στις αναθεωρημένες και ρεαλιστικές προβλέψεις των ΕΠΑ είναι σημαντική. Συγκεκριμένα εκτιμάται σε € 80 εκ. σε βάθος 10-ετίας, μόνο για το υλικό που

προωθεί σήμερα η ΤΕΜΑ, και μόνο για τις περιοχές που σήμερα δραστηριοποιούνται οι ΕΠΑ.

Αν λάβουμε υπόψη τη δημιουργία 3 νέων ΕΠΑ, που ήδη δρομολογείται, (στόχος να λειτουργήσουν το 2008) για την επέκταση του Φυσικού Αερίου σε άλλες αστικές και βιομηχανικές περιοχές (Ανατολική Στερεά και Εύβοια, Κεντρική Μακεδονία, Ανατολική Μακεδονία και Θράκη) αλλά και την ιδιαίτερη σημασία που έχει για την Ελληνική ενεργειακή πολιτική το Φυσικό Αέριο, η συγκεκριμένη αγορά είναι σαφώς μεγαλύτερη.

Συμπαραγωγή Ηλεκτρισμού και Θερμότητας

Σε ότι αφορά την άλλη σημαντική δραστηριότητα της ΤΕΜΑ που είναι η Συμπαραγωγή Θερμότητας και Ηλεκτρισμού (ΣΗΘ), η κατάσταση είναι περισσότερο σαφής. Πιο συγκεκριμένα:

- Βρίσκεται σε εξέλιξη, μέχρι το τέλος του 2006, το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «Ανταγωνιστικότητα» (ΕΠΑΝ), που χρηματοδοτεί, μεταξύ άλλων, και έργα Συμπαραγωγής Ηλεκτρισμού, Θερμότητας και Ψύξης.
- Τέθηκε σε ισχύ το 2004 ο νέος Αναπτυξιακός Νόμος, ο οποίος (μεταξύ άλλων) χρηματοδοτεί και έργα Συμπαραγωγής Ηλεκτρισμού, Θερμότητας και Ψύξης.
- Τροποποιήθηκε η σχετική νομοθεσία για το περιβάλλον και έτσι σήμερα επιτρέπονται οι εγκαταστάσεις ΣΗΘ στον τριτογενή τομέα εντός της Αττικής.
- Αναμένεται άμεσα η ψήφιση νομοσχεδίου για τη Χρηματοδότηση Από Τρίτους (ΧΑΤ) που αυξάνει την πιθανότητα εγκαταστάσεων ΣΗΘ στον ιδιωτικό τομέα αλλά κυρίως προσθέτει στο δυναμικό της ΣΗΘ όλο τον δημόσιο τομέα (Νοσοκομεία, δημόσια κτίρια κλπ)

Τα παραπάνω αναμένεται να συνδράμουν στη διάδοση της ΣΗΘ στην Ελλάδα, τόσο στο Βιομηχανικό και Τριτογενή τομέα όσο και σε ειδικές εφαρμογές όπως π.χ. εγκατάσταση ΣΗΘ σε θερμοκήπια. Η συνολική εν δυνάμει αγορά της ΣΗΘ έχει παλαιότερα εκτιμηθεί σε σχετικές μελέτες σε πάνω από 500 MWe, σε βάθος χρόνου, και με προϋποθέσεις που εκτείνονται από τις τιμές ενέργειας, μέχρι ακόμη την συμμόρφωση της χώρας με τους στόχους του ΚΥΟΤΟ

Σε ότι αφορά συγκεκριμένα έργα η ΤΕΜΑ υπέγραψε το 2004 σύμβαση ύψους € 847,500 με τη Βιομηχανία ΕΛΦΙΚΟ για την μελέτη, προμήθεια και εγκατάσταση ΣΗΘ στο εργοστάσιο της τελευταίας στα Οινόφυτα Βοιωτίας. Το έργο βρίσκεται ήδη στο στάδιο της εγκατάστασης και θα λειτουργήσει μέσα στο 2005

Νέα Δραστηριότητα

Η ΤΕΜΑ εξετάζει ήδη την επέκταση της και σε άλλους τομείς σχετικούς με το Φυσικό Αέριο και την ενέργεια. Συγκεκριμένα η εταιρεία βρίσκεται κοντά στο σημείο να αποφασίσει την δραστηριοποίηση στο χώρο της παροχής ενέργειας μέσω συστημάτων Αβαθούς Γεωθερμίας. Ο τομέας αυτός είναι πολύ καινούργιος για την Ελλάδα, έχει όμως σημαντική εφαρμογή στην ΕΕ, τόσο λόγω της μακροπρόθεσμης οικονομίας που έχει ο τελικός χρήστης, όσο και από την συμβολή του σε καθαρό περιβάλλον.

Στα παραπάνω πλαίσια, προοπτικές της ΤΕΜΑ Α.Ε. διαγράφονται ευνοϊκές για την απόκτηση ενός σημαντικού μεριδίου της αγοράς αυτής και βασίζονται:

- Στη μέχρι σήμερα παρουσία και δραστηριοποίησή της στην αγορά του Φυσικού Αερίου.
- Στην κατάρτιση, τη συνέπεια και τον επαγγελματισμό του προσωπικού και των συνεργατών της, και
- Στο μέγεθος της αγοράς των συγκεκριμένων σημερινών δραστηριοτήτων της.

8.1.2. Συγγενείς Εταιρίες

Η Εταιρία δεν συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα σε άλλες επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 20% και μικρότερο ή ίσο του 50% εκτός της εταιρίας GLOSEC SA.

8.1.2.1 GLOSEC Α.Ε.

Ίδρυση - Έδρα

Η εταιρία ιδρύθηκε στις 14.08.2003 με έδρα την Αθήνα.

Αντικείμενο Εργασιών – Δραστηριότητα

Σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το καταστατικό της είναι:

1. Εμπορία, μελέτη, κατασκευή, εγκατάσταση, τοποθέτηση, διαχείριση και συντήρηση υψηλής τεχνολογίας συστημάτων ασφάλειας παντός είδους εγκαταστάσεων (π.χ. βιομηχανικών κτιρίων, κτιρίων γραφείων, επιχειρήσεων εν γένει).
2. Εμπορία, μελέτη, κατασκευή, εγκατάσταση, τοποθέτηση, διαχείριση και συντήρηση υψηλής τεχνολογίας συστημάτων προστασίας παντός είδους επιχειρήσεων και εγκαταστάσεων επιχειρήσεων.
3. Εμπορία, μελέτη, κατασκευή, εγκατάσταση, τοποθέτηση, διαχείριση και συντήρηση παρελκομένων των υψηλής τεχνολογίας συστημάτων ασφάλειας και προστασίας, ήτοι ενδεικτικά και όχι περιοριστικά: μεγαφωνικές και μικροφωνικές εγκαταστάσεις, οπτικοακουστικές συσκευές, συστήματα διανομής μηνυμάτων, συστήματα διοίκησης, διαχείρισης κτιριακών εγκαταστάσεων, εμπορικών κέντρων, κτιρίων κρατικών υπηρεσιών, χώρων στάθμευσης κ.ο.κ.
4. Εμπορία, εγκατάσταση, διοίκηση, διαχείριση και συντήρηση οιοδήποτε συστήματος τεχνολογίας απαιτείται για την πραγμάτωση των προαναφερομένων.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το αρχικό μετοχικό της κεφάλαιο ανερχόταν σε € 100.000 διαιρούμενο σε εκατό χιλιάδες (100.000) μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1εκάστης. Με την από 17.03.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό της κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 100.000,00, με καταβολή μετρητών με την έκδοση 100.000 μετοχών, ονομαστικής αξίας ενός 1 € εκάστης. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε € 200.000,00, διαιρούμενο σε 200.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός 1 € εκάστης.

Μετοχική Σύθεση

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
OBI SYSTEMS LIMITED	104.000	52%
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	52.000	26%
Ιωάννης Καρδασόπουλος	20.000	10%
Κάρολος Κιοσέογλου	20.000	10%
Λουκάς Βούζας	4.000	2%
ΣΥΝΟΛΟ	200.000	100,0%

Διοίκηση

Η θητεία του πρώτου Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας θα λήξει με την εκλογή του νέου Δ.Σ. από την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, η οποία θα συγκληθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2005 και απαρτίζεται από τους κάτωθι μετά την συγκρότηση του σε σώμα με την απόφαση του Δ.Σ. στις 9.9.2003:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Ariel Adoram	Πρόεδρος
Ronen Brookstein	Αντιπρόεδρος
Νικόλαος Πιπιτσούλης του Ευαγγέλου	Δ/νων Σύμβουλος
Ofer Brookstein	Μέλος
Brachyho Ben-Ari	Μέλος
Λουκάς Βούζας του Ευαγγέλου	Μέλος
Ιωάννης Καρδασόπουλος	Μέλος

Σημειώνεται πώς η GLOSEC Α.Ε., υπό τις παρούσες συνθήκες, δεν θα ενοποιηθεί στον Ισολογισμό της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ λόγω του ότι στο Δ.Σ. της GLOSEC ΑΕ μόνο οι κ.κ. Ν. Πιπιτσούλης και Λ. Βούζας είναι υπό την επιρροή της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ. Από τα υπόλοιπα πέντε μέλη, ένα μέλος κατέχει μόνο το 10% των μετοχών και όλα τα υπόλοιπα τέσσερα μέλη εκλέγονται από την εταιρεία OBI SYSTEMS LTD, η οποία κατέχει το 52% του μετοχικού κεφαλαίου, και με την πλειοψηφία που εξασφαλίζει στο Δ.Σ. ασκεί την ουσιαστική διοίκηση της εταιρίας.

Η Εταιρία έκλεισε την πρώτη της οικονομική χρήση την 31.12.2004 και συνεπώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες – συνεργασίες μεταξύ της εταιρίας και της Εκδότριας.

8.1.3. Εταιρίες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος

Η Εταιρία δεν συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα σε άλλες επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10% και μικρότερο ή ίσο του 20% εκτός των ακόλουθων εταιριών:

8.1.3.1. ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.

Ίδρυση - Έδρα

Η εταιρία ιδρύθηκε το 1999 (ΦΕΚ 2189/26.04.1999) στα πλαίσια του Επιχειρηματικού Προγράμματος Βιομηχανίας με έδρα το Δήμο Πειραιά και έχει διάρκεια δέκα ετών, ήτοι μέχρι το έτος 2009.

Αντικείμενο Εργασιών - Δραστηριότητα

Σκοπός της εταιρίας είναι η εξασφάλιση των προϋποθέσεων εξεύρεσης πελατείας στις συμμετέχουσες επιχειρήσεις μέσα από την ανάληψη κοινής εκπροσώπησης και παρουσίας στο εσωτερικό ή/ και στο εξωτερικό. Επίσης μέσω της συμμετοχής της σε εκθέσεις του εσωτερικού ή του εξωτερικού.

Η διάρκεια της ανωτέρω εταιρίας είναι 10 χρόνια από την νόμιμη ίδρυσή της, το δε αρχικό μετοχικό της κεφάλαιο ανερχόταν στο ποσό των 20.000.000 δρχ.

Η εταιρία στοχεύει στην εξασφάλιση για την ίδια και για τις συμμετέχουσες σ' αυτήν επιχειρήσεις, των απαραίτητων προϋποθέσεων και των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων, καθώς και την παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών στις οποίες περιλαμβάνεται ο σχεδιασμός, η προμήθεια του απαραίτητου εξοπλισμού για την επισκευή, κατασκευή και μετασκευή πλωτών μέσων αλλά και βιομηχανικών κατασκευών.

Η εταιρία προκειμένου να πετύχει τα μέγιστα οφέλη για την ίδια και για τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, δύναται να αναλαμβάνει πράξεις, επιχειρηματικές δραστηριότητες και παραγγελίες στα πλαίσια του σκοπού της, συνεργαζόμενη είτε κατά προτεραιότητα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις ανάλογα με τις ικανότητες και την εξειδίκευση τους, αναθέτοντας απευθείας σε αυτές κατόπιν συμφωνίας την υλοποίηση προγραμμάτων και έργων, είτε με Κοινοπρακτικά σχήματα μεταξύ οποιονδήποτε εξ' αυτών και άλλων εταιριών, είτε αναθέτοντας σε τρίτους την υλοποίησή τους. Δύναται επίσης να αναλαμβάνει εργολαβίες ή και υπεργολαβίες, συναφείς με το σκοπό της, από το εσωτερικό και το εξωτερικό, ή και να αντιπροσωπεύει οίκους του εξωτερικού σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της, καθώς και να αναλαμβάνει προς όφελος οίκων του εξωτερικού υλοποίηση των αντισταθμιστικών τους υποχρεώσεων.

Μετοχικό Κεφάλαιο - Μετοχική Σύνθεση

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 15% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας. Το μετοχικό κεφάλαιο της με την από 18.07.2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, αυξήθηκε κατά 125.000.000 δρχ. (€ 366.837,86) και διαμορφώθηκε σε 145.000.000 δρχ. (€ 425.531,91) διαιρούμενο σε 145.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΜΕΓΑΤΕΧΝΙΚΑ Ε.Π.Ε.	22.475	15,5%
ΚΟΡΑΛ Ε.Π.Ε.	22.475	15,5%
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	21.750	15,0%
ΤΕΧΝΙΚΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ Α.Ε.	20.300	14,0%
Ι. ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΠΟΥΛΟΣ –ΤΡΟΦΟΕΦΟΔΙΑ Α.Ε.	20.300	14,0%
ΑΛΦΑ ΜΑΡΙΝ Ε.Π.Ε. (πρώην Π. ΚΟΚΚΙΝΗΣ Ε.Π.Ε.)	18.850	13,0%
Π. ΔΑΡΑΚΛΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (πρώην ΤΟΥΡΜΠΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Ε.Π.Ε.)	18.850	13,0%
ΣΥΝΟΛΟ	145.000	100,0%

Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. του οποίου η θητεία είναι 5ετής και λήγει την 30.06.2006 απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Βλάχος Γεώργιος του Παναγιώτη	Πρόεδρος Δ.Σ.
Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου	Διευθύνων Σύμβουλος
Ρισσάκης Στέφανος του Ευαγγέλου	Μέλος Δ.Σ.
Κανακάκης Βασίλειος του Χρήστου	Μέλος Δ.Σ.
Δαρακλής Παναγιώτης του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.
Πολυχρονόπουλος Ιωάννης του Αθανασίου	Μέλος Δ.Σ.
Δαφνιάς Νικόλαος του Ζώη	Μέλος Δ.Σ.

Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

Η Εταιρία δεν έχει κλείσει ισολογισμό για τη χρήση 2004 και συνεπώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα τα οικονομικά στοιχεία για την παρελθούσα χρήση. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2003:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ		
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	3	1
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	45	22
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	438	316
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	33	32
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	519	371
Μετοχικό Κεφάλαιο	426	425
Ίδια Κεφάλαια	425	277
Προβλέψεις	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	94	94
Σύνολο Υποχρεώσεων	94	94
Σύνολο Παθητικού	519	371
Κύκλος Εργασιών	2	2
Μικτά Κέρδη	0	0
Κέρδη προ Φόρων	(84)	(87)
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	-	-

Δεν υφίστανται συμβάσεις συνεργασίας με την Εκδότρια.

8.1.3.2 ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε.**Ίδρυση - Έδρα**

Η ανωτέρω εταιρία ιδρύθηκε το 1995 με έδρα το Δήμο Ν. Ψυχικού και διάρκεια πενήντα ετών. (ΦΕΚ 4417/21.07.95).

Αντικείμενο Εργασιών – Δραστηριότητα

Σύμφωνα με το καταστατικό της, σκοπός της ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. είναι η άσκηση δραστηριοτήτων σχετικά με τις τηλεπικοινωνίες στην αλλοδαπή και στις οποίες εντάσσονται η τηλεφωνία (αναλογική και ψηφιακή), οι δορυφορικές και κινητές επικοινωνίες, οι επικοινωνίες δεδομένων, τα ψηφιακά δίκτυα ολοκληρωμένων υπηρεσιών στενής και ευρείας ζώνης, οι υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας, τα αντίστοιχα των ανωτέρω επίγεια, ενσύρματα και ασύρματα, υποβρύχια και δορυφορικά δίκτυα κα.

Μετοχικό Κεφάλαιο - Μετοχική Σύνθεση

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. την 31.12.1999 ήταν 2.500.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 250.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. η καθεμία. Μετά τη τελευταία αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, που πραγματοποιήθηκε την 31.01.2000, το μετοχικό της κεφάλαιο αυξήθηκε και ανέρχεται πλέον σε € 16.727.806,31 (5.700.000.000 δρχ.) κατανεμόμενο σε 570.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,347 (10.000 δρχ.) η κάθε μία. Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 1% στο Μετοχικό Κεφάλαιο της ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε.

Οι μέτοχοι της ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. και τα ποσοστά συμμετοχής αυτών στο σημερινό μετοχικό κεφάλαιό της, έχουν ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
Οργανισμός Τηλεπ/νιων Ελλάδος	292.980	51,4%
INTRACOM Α.Ε.	79.800	14,0%
ΣΗΜΕΝΣ ΤΗΛΕ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	79.800	14,0%
ΕΤΕΒΑ Α.Ε.	39.900	7,0%
ΑΛΚΑΤΕΛ Α.Ε.	11.400	2,0%
ΤΗΛΕ-ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	11.400	2,0%
FULGOR Α.Ε.	11.400	2,0%
ANKO Α.Ε.	11.400	2,0%
GENEP Α.Ε.	11.400	2,0%
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	5.700	1,0%
RAYCAP Α.Ε.	5.700	1,0%
SPACE HELLAS Α.Ε.	5.700	1,0%
UPTEK Α.Β.Ε.Ε.	3.420	0,6%
ΣΥΝΟΛΟ	570.000	100,0%

Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. του οποίου η θητεία είναι 3ετής και λήγει την 23.06.2006, μετά την 14.12.2004 απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Ράλλης Γεώργιος του Αθανασίου	Πρόεδρος Δ.Σ.
Αννίνος Γεώργιος του Αριστοτέλη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Μανιάτης Γεώργιος του Χαραλάμπους	Δ/νων Σύμβουλος
Βέρροιος Παναγιώτης του Νικολάου	Μέλος Δ.Σ.
Δάγλα Φωτεινή του Ιωάννη	Μέλος Δ.Σ.

Καλογεράς Δημήτριος του Χρήστου	Μέλος Δ.Σ.
Κοτρώνης Παναγιώτης του Πολύκαρπου	Μέλος Δ.Σ.
Μαυρομάτης Αθανάσιος του Χρήστου	Μέλος Δ.Σ.
Μαυρίδης Πρόδρομος του Παναγιώτη	Μέλος Δ.Σ.
Πιπερίδης Ζαχαρίας του Ιωάννη	Μέλος Δ.Σ.
Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου	Μέλος Δ.Σ.
Φίλιος Δημήτριος του Θεμιστοκλή	Μέλος Δ.Σ.

Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της εταιρίας για τις χρήσεις 2002 και 2004:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	588	1.046	1.191
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	-	-	-
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	287	485	290
Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	40.213	43.400	42.977
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	30.925	47.490	45.918
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	149	1.121	930
Σύνολο Ενεργητικού	72.162	93.543	91.306
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.729	16.729	16.730
Ίδια Κεφάλαια	31.526	33.341	32.196
Προβλέψεις	959	90	119
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.230	11.403	15.323
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	32.244	47.850	41.294
Σύνολο Υποχρεώσεων	37.474	59.254	56.617
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	2.173	858	2.374
Σύνολο Παθητικού	72.162	93.543	91.306
Κύκλος Εργασιών	28.644	51.258	42.903
Μικτά Κέρδη	4.010	7.562	4.965
Κέρδη προ Φόρων	1.351	3.141	(1.145)
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	1.331	2.450	(1.145)

Δεν υφίστανται συμβάσεις συνεργασίας με την Εκδότρια.

8.2 Εταιρίες που Συμμετέχουν στην Εκδότρια

Δεν υφίστανται εταιρίες οι οποίες να συμμετέχουν στην Εκδότρια με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10%.

8.3 Εταιρίες στις οποίες Συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή και τα Μέλη του Δ.Σ. της Εκδότριας

Όπως αναφέρθηκε στο Κεφάλαιο 4.11 μόνο ο κ. Κ. Παπουνίδης συμμετέχει στη μετοχική σύνθεση άλλων Εταιριών. Παρακάτω παρουσιάζονται οι εταιρίες στις οποίες ο κ. Παπουνίδης συμμετέχει με ποσοστό ίσο ή άνω του 10%.

8.3.1 Krasnoarmeyskaya-Zapadnaya

Έδρα: Ουκρανία

Ημερομηνία Ίδρυσης : 29.12.1991

Δραστηριότητα: Ορυχείο για την εξόρυξη και παραγωγή ακατέργαστου και εμπλουτισμένου άνθρακα. Δραστηριοποιείται στα βορειοδυτικά της Ουκρανικής πόλης Ντόνετσκ. Είναι το μεγαλύτερο ορυχείο της Ευρώπης παραγωγή 5 εκ. τόνων ετησίως. Η εταιρία απασχολεί πάνω από 6.000 εργαζομένους.

Μετοχική Σύνθεση:

Κωνσταντίνος Παπουνίδης	- με ποσοστό 40,85%
Indtec Finance BV	- με ποσοστό 9,4998%
Donetsksteel (πρώην Energo)	- με ποσοστό 37,842%
Cabi	- με ποσοστό 2%
Λοιποί μέτοχοι	- με ποσοστό 9,81%

Οικονομικά στοιχεία:

(σε \$)	2001	2002	2003
Ίδια Κεφάλαια	166.074.832,46	175.661.535,57	176.154.322,15
Κύκλος Εργασιών	101.578.369,32	105.490.707,72	95.663.416,50
Αποτελέσματα προ φόρων	12.580.789,28	8.085.038,48	41.065,07

8.3.2. PUNT Ltd

Έδρα: Nevis

Ημερομηνία Ίδρυσης: 30.3.1999

Δραστηριότητα: Εταιρία Συμμετοχών (Offshore)

Μετοχικό Κεφάλαιο: € 1.000

Μετοχική Σύνθεση:

Amco International Investments	- με ποσοστό 60,0%
Κωνσταντίνος Παπουνίδης	- με ποσοστό 20,0%
Λοιποί μέτοχοι	- με ποσοστό 20,0%

Οικονομικά Στοιχεία:

Δεν στάθηκε εφικτό να βρεθούν οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας.

8.3.3 Energon Capital Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ

Έδρα:	Ελλάδα												
Ημερομηνία Ίδρυσης :	20.7.2000 με την επωνυμία ELLIN IS. Από τις αρχές του 2004 εισήλθε στο μετοχικό κεφάλαιο ο Κος Παπουνίδης και μετονομάστηκε σε Energon Capital Finance.												
Δραστηριότητα:	Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών												
Μετοχική Σύνθεση:	<table><tr><td>Άκρον ΑΕ</td><td>- ποσοστό 35,27%</td></tr><tr><td>Omega</td><td>- ποσοστό 12,13%</td></tr><tr><td>Παπουνίδης Κωνσταντίνος</td><td>- ποσοστό 27,21%</td></tr><tr><td>Mungisdale Ltd</td><td>- ποσοστό 4,37%</td></tr><tr><td>Λοιποί μέτοχοι</td><td>- ποσοστό 21.02%</td></tr></table>			Άκρον ΑΕ	- ποσοστό 35,27%	Omega	- ποσοστό 12,13%	Παπουνίδης Κωνσταντίνος	- ποσοστό 27,21%	Mungisdale Ltd	- ποσοστό 4,37%	Λοιποί μέτοχοι	- ποσοστό 21.02%
Άκρον ΑΕ	- ποσοστό 35,27%												
Omega	- ποσοστό 12,13%												
Παπουνίδης Κωνσταντίνος	- ποσοστό 27,21%												
Mungisdale Ltd	- ποσοστό 4,37%												
Λοιποί μέτοχοι	- ποσοστό 21.02%												

Διοίκηση:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας του οποίου η θητεία λήγει την 28.2.2007, απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Παπουνίδης Κωνσταντίνος του Κοσμά	Πρόεδρος ΔΣ
Γουδινάκος Ευστράτιος του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος ΔΣ
Μήλλιος Ηλίας του Νικολάου	Διευθύνων Σύμβουλος
Μεσσάρης Ευάγγελος του Λεωνίδα	Μέλος
Ρεβάνογλου Ανδρέας του Μιχαήλ	Μέλος
Κωνσταντέλιας Κωνσταντίνος του Παναγιώτη	Μέλος
Λιόλιος Στέφανος του Γεωργίου	Μέλος

Οικονομικά στοιχεία:

(σε €)	30.6.2002	30.6.2003	30.6.2004
Ίδια Κεφάλαια	1.322.339,25	1.143.342,91	3.853.055,24
Κύκλος Εργασιών	283.575,54	467.665,56	1.130.389,25
Αποτελέσματα προ φόρων	424.837,25	(346.592,09)	(28.457,46)

8.3.4. Cstar Ανώνυμη Εταιρία - Εφαρμογές Ηλεκτρονικού Εμπορίου

Έδρα:	Ελλάδα														
Ημερομηνία Ίδρυσης:	16.6.1998														
Δραστηριότητα:	Σκοπός της εταιρίας είναι οι εφαρμογές ηλεκτρονικού εμπορίου. Οι εφαρμογές λογισμικού της εταιρίας έχουν πιστοποιηθεί κατά ISO 9001:2000. Σήμερα απασχολεί προσωπικό 12 ατόμων.														
Μετοχική Σύνθεση:	<table><tr><td>Παπουνίδου Κωνσταντίνα</td><td>- ποσοστό 34,69%</td></tr><tr><td>Παπουνίδης Κωνσταντίνος</td><td>- ποσοστό 30,53%</td></tr><tr><td>Παπουνίδου Μαρίνα</td><td>- ποσοστό 1,21%</td></tr><tr><td>Escape Holding</td><td>- ποσοστό 10,38%</td></tr><tr><td>Energon Capital Finance</td><td>- ποσοστό 16,97%</td></tr><tr><td>Εργαζόμενοι στην εταιρία</td><td>- ποσοστό 6,21%</td></tr></table>			Παπουνίδου Κωνσταντίνα	- ποσοστό 34,69%	Παπουνίδης Κωνσταντίνος	- ποσοστό 30,53%	Παπουνίδου Μαρίνα	- ποσοστό 1,21%	Escape Holding	- ποσοστό 10,38%	Energon Capital Finance	- ποσοστό 16,97%	Εργαζόμενοι στην εταιρία	- ποσοστό 6,21%
Παπουνίδου Κωνσταντίνα	- ποσοστό 34,69%														
Παπουνίδης Κωνσταντίνος	- ποσοστό 30,53%														
Παπουνίδου Μαρίνα	- ποσοστό 1,21%														
Escape Holding	- ποσοστό 10,38%														
Energon Capital Finance	- ποσοστό 16,97%														
Εργαζόμενοι στην εταιρία	- ποσοστό 6,21%														

Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας του οποίου η θητεία λήγει την 20.8.2007, απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Παπουνίδης Κωνσταντίνος του Κοσμά	Πρόεδρος ΔΣ
Κουκούτσης Δημήτριος του Νικολάου	Διευθύνων Σύμβουλος
Μήλλιος Ηλίας του Νικολάου	Μέλος
Ρεβάνογλου Ανδρέας του Μιχαήλ	Μέλος
Κύρκος Παντελής του Ιωάννη	Μέλος

Οικονομικά στοιχεία:

(σε €)	2001	2002	2003
Ίδια Κεφάλαια	1.196.910,80	1.199.035,71	1.204.795,05
Κύκλος Εργασιών	757.608,50	444.003,40	397.850,98
Αποτελέσματα προ φόρων	11.162,21	6.334,05	10.784,26

8.3.5. Άκρον Συμμετοχών ΑΕ

Έδρα: Ελλάδα (Νίκης 46B, Αθήνα)

Ημερομηνία Ίδρυσης : 1.9.2003

Δραστηριότητα: Εταιρία Συμμετοχών

Μετοχική Σύνθεση:

Αναγνωστόπουλος Δημήτριος	- ποσοστό 7,24%
Αναγνωστόπουλος Μάριος	- ποσοστό 7,24%
Γουδινάκος Ευστράτιος	- ποσοστό 7,24%
Μήλλιος Ηλίας	- ποσοστό 6,40%
Παπουνίδης Αλέξανδρος	- ποσοστό 29,63%
Παπουνίδης Κωνσταντίνος	- ποσοστό 17,50%
Παπουνίδου Κωνσταντίνα	- ποσοστό 17,50%
Πετρίδης Γεώργιος	- ποσοστό 7,24%

Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας του οποίου η θητεία λήγει την 13.9.2009, απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Πετρίδης Γεώργιος του Κων/νου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Γουδινάκος Ευστράτιος του Ιωάννη	Α' Αντιπρόεδρος
Νίκας Ευάγγελος του Βασιλείου	Β' Αντιπρόεδρος
Κουκουζέλης Γεώργιος του Νικολάου	Μέλος
Κατσανός Γεώργιος	Μέλος

Οικονομικά στοιχεία:

Η Εταιρία θα κλείσει υπερδωδεκάμηνη χρήση την 31.12.2004. Τα Ίδια Κεφάλαια της ανέρχονται σε €2.475.003,00.

8.4 Διεταιρικές συναλλαγές

Κατά την περίοδο 01.01 - 31.12.2004 οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εκδότριας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ 01.01 - 31.12.2004					
	ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ				
(ποσά σε χιλ. €)*	MARAC ROMANIA SRL	TEMA A.E.	ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. (Δ.Π.Ν.Υ.)	ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΟ
ΠΩΛΗΤΗΣ					
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0	6	-	118	124

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι διεταιρικές συναλλαγές που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα αφορούν: α) σε έσοδα ύψους € 4,8 χιλ. από παροχή οικονομικών υπηρεσιών, υπηρεσιών marketing και προμηθειών καθώς και διοικητικών υπηρεσιών και έσοδα ύψους € 0,9 χιλ. από ενοικίαση αποθηκευτικών χώρων και β) την πώληση εμπορευμάτων από την ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. προς την εταιρία ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. ύψους € 118 χιλ.

Το υπόλοιπο την 31.12.2004 των διεταιρικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων μεταξύ της Εκδότριας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2004							
	ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΧΟΥΣΑ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ						
(ποσά σε χιλ. €)	MARAC ROMANIA SRL	TEMA A.E.	ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. (Δ.Π.Ν.Υ.)	GLOSEC A.E.	HELLAS COM A.E.	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΧΟΥΣΑ ΤΗΝ ΑΠΑΙΤΗΣΗ							
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	362	-	30	13	324	-	729
TEMA ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	-	-	-	-	-	69	69

Την 31.12.2004 τα διεταιρικά υπόλοιπα της Εταιρίας αφορούσαν:

α. Το ποσό των € 362 χιλ. που εμφανίζεται ως απαίτηση από την MARAC ROMANIA SRL αφορά καταβολή της Εκδότριας έναντι μελλοντικής αύξησης του κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρίας.

β. Κατά το ποσό των € 30 χιλ. σε απαίτηση της Εκδότριας Εταιρίας έναντι της εταιρίας ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. από ταμειακή διευκόλυνση.

γ. Δανειακή σύμβαση μεταξύ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και GLOSEC Α.Ε. (10/11/04) για το ποσό των ευρώ 13.000,00 το οποίο θα εξοφληθεί σε χρονικό διάστημα επιλογής της δανείστριας.

δ. Κατά το ποσό των € 324 χιλ. σε απαίτηση της Εκδότριας Εταιρίας έναντι της εταιρίας ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. που αφορούν σε τιμολόγια πώλησης εμπορευμάτων.

ε. Κατά το ποσό των € 69 χιλ. ταμειακή διευκόλυνση της ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. προς την μητρική ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε.

Πέραν των ανωτέρω δεν υφίσταται άλλη συναλλαγή μεταξύ της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. και των συνδεδεμένων εταιριών.

9. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

9.1 Γενικά

Η ελληνική αγορά πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών επηρεάσθηκε από τις παγκόσμιες αναταράξεις που γνώρισε ο κλάδος κατά τα έτη 2000-2003. Πολλές επιχειρήσεις του κλάδου ήρθαν αντιμέτωπες την περίοδο αυτή με πτώση της ζήτησης, ως επακόλουθο της οικονομικής ύφεσης.

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ με την ευελιξία που διαθέτει κατόρθωσε να διατηρήσει κατά την ανωτέρω περίοδο τα επίπεδα των εργασιών της και να μην επηρεαστεί σημαντικά από την ύφεση.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Ευρωπαϊκού Παρατηρητηρίου (ΕΙΤΟ) η ελληνική αγορά του κλάδου αναμένεται ήδη να παρουσιάσει την προσεχή 4ετία (2004-2007) υψηλούς ρυθμούς ανόδου λόγω κυρίως της δρομολόγησης προγραμμάτων τεχνολογικής αναβάθμισης των υποδομών της χώρας, της συνεχούς βελτίωσης της τεχνολογικής εκπαίδευσης, της έμφασης των αρμόδιων φορέων για την ενσωμάτωση των νέων τεχνολογιών στον επιχειρηματικό στίβο, της αυξημένης δυνατότητας των ελληνικών επιχειρήσεων για επιτυχημένη είσοδο στις γειτονικές Βαλκανικές χώρες κ.λπ.

9.2 Στόχοι και Στρατηγική της Εταιρίας

Οι βασικοί στόχοι που έχει θέσει η Εταιρία για την επόμενη πενταετία είναι οι ακόλουθοι:

- 1) Διατήρηση και επέκταση της ηγετικής της θέσης στον κλάδο των ενσύρματων και ασύρματων τηλεπικοινωνιών στην εγχώρια αγορά.
- 2) Δυναμική επέκταση στην Βαλκανική αγορά και στις αναπτυσσόμενες χώρες της Ανατολικής Ευρώπης διαμέσου της ίδρυσης θυγατρικών εταιριών και συνεργασίας με άλλες εταιρίες.
- 3) Δυναμική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στην αγορά των δορυφορικών επικοινωνιών καθώς η συγκεκριμένη αγορά παρουσιάζει εξαιρετικές προοπτικές ανάπτυξης λόγω του καινοτόμου χαρακτήρα της και των πλεονεκτημάτων που προσφέρει.
- 4) Δυναμική δραστηριοποίηση στον χώρο της τηλεμετρίας και των εφαρμογών ηλεκτρονικής και αυτόματης ανάγνωσης των μετρητών των εταιριών κοινής ωφέλειας (τομέας τηλεμετρίας).

Στο πλαίσιο της επίτευξης της προαναφερόμενης επιχειρησιακής στρατηγικής και των μακροπρόθεσμων επιχειρηματικών στόχων που έχει θέσει η Εταιρία έχει δρομολογηθεί η υλοποίηση επενδυτικού σχεδίου με χρηματοδότηση από ίδιους πόρους καθώς και με αξιοποίηση των αντληθέντων κεφαλαίων από την Αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου που ολοκληρώθηκε επιτυχώς στις 12/09/2003. Το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας προορίζεται να υποστηρίξει το ευρύτερο επιχειρησιακό της σχέδιο που αφορά στην ανάπτυξη νέων προϊόντων, βελτίωση υφιστάμενων προϊόντων, επέκταση σε νέες αγορές και τομείς δραστηριοποίησης και βελτίωσης του επιπέδου των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους πελάτες.

Επίσης η ΜΑΡΑΚ, προγραμματίζει την επέκταση της δραστηριότητας της και σε νέους «εν δυνάμει» χώρους, όπως η Βιομηχανική ρομποτική, η Βιομηχανική Μετρολογία, η παροχή υπηρεσιών τηλεμετρίας, τα ειδικά συστήματα ελέγχου στα λιμάνια / τεχνολογίες Βιομετρικής Επιβεβαίωσης.

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ έχει εδραιώσει την παρουσία της στις εταιρίες του κλάδου του ιδιωτικού τομέα όπου έχει ήδη μια πολυετή και επιτυχημένη δράση. Στο πελατολόγιο της εντάσσεται σημαντικός αριθμός εταιριών από τον ιδιωτικό τομέα τόσο του εσωτερικού αλλά και του εξωτερικού. Συγκεκριμένα, στους πελάτες της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται ναυτιλιακές, ξενοδοχειακές, εμπορικές-βιομηχανικές επιχειρήσεις, τράπεζες, τεχνικές εταιρίες, αεροπορικές, ασφαλιστικές εταιρίες, δικηγορικά γραφεία και εταιρίες ηλεκτρονικών

υπολογιστών. Σημαντικός κλάδος για την Εταιρία αποτελεί και ο ευρύτερος δημόσιος τομέας καθώς η Εταιρία υλοποιεί έργα σε Υπουργεία, Νοσοκομεία και Εκπαιδευτικά Ιδρύματα. Ιδιαίτερα σημαντικός πελάτης, στο πλαίσιο της δραστηριοποίησης της Εταιρίας σε υλοποίηση έργων του Δημόσιου τομέα, αποτελεί ο ΟΤΕ Α.Ε. και οι εταιρίες του Ομίλου ΟΤΕ καθώς σημαντικό ποσοστό του κύκλου εργασιών της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ προέρχεται από την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος των εταιριών του ομίλου ΟΤΕ, γεγονός που αποτελεί ενδογενές χαρακτηριστικό όλων των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών στην εγχώρια αγορά.

Επίσης οι Ένοπλες Δυνάμεις, χρησιμοποιούν όλο και περισσότερο τεχνολογικές λύσεις της ΜΑΡΑΚ κυρίως σε δορυφορικά συστήματα που χρησιμοποιεί στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Παράλληλα η εταιρία έχει προβεί σε οργανωτική αναδιάρθρωση που θα της επιτρέψει να τοποθετηθεί με ακόμη πιο ολοκληρωμένο τρόπο στα λεγόμενα «μεγάλα έργα». Λειτουργώντας ως prime contractor ή ως συνεργάτης (υπεργολάβος) άλλων εταιριών, έχει τη δυνατότητα να συμμετέχει σε έργα αξίας δεκάδων εκατομμυρίων Ευρώ που το τεχνολογικό τους αντικείμενο ποικίλλει και υπερβαίνει το παραδοσιακό αντικείμενο της εταιρίας.

Τέτοια έργα εμφανίστηκαν σε μικρή έκταση έως το 2004 και αναμένονται με μεγαλύτερο ρυθμό στη συνέχεια στο πλαίσιο εκτέλεσης του προγράμματος της Κοινωνίας της Πληροφορίας (ΚΤΠ).

Τέλος η εταιρία προσδοκά οφέλη από την περαιτέρω διεύρυνση των παρεχόμενων τεχνολογικών λύσεων και υπηρεσιών της.

Επέκταση της Εκδότριας στο Εξωτερικό.

Με την ανάπτυξη της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.» στην Ελληνική αγορά ως παραγωγού υψηλής τεχνολογίας στο χώρο των τηλεπικοινωνιών και των ραδιοεπικοινωνιών, η Εταιρία στα πλαίσια της επέκτασης των δραστηριοτήτων της, έχει εισέλθει στις αγορές του εξωτερικού.

Έτσι στα πλαίσια της επέκτασης των εργασιών της στο εξωτερικό, η Εταιρία προέβη τον Μάρτιο του 2000, στην ίδρυση της θυγατρικής εταιρίας με την επωνυμία MARAC ROMANIA SRL και με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας. Η θυγατρική εταιρία αναπτύσσει συναφή με την Εκδότρια δραστηριότητα και παράλληλα παρακολουθεί και διαχειρίζεται τα έργα που εξασφαλίζει η Εταιρία στη Ρουμανία.

Εκτός από τη Ρουμανία, η Εκδότρια άρχισε να επεκτείνει τη δραστηριότητά της και στην αγορά της Βουλγαρίας, όπου ίδρυσε το 2004 την εταιρία MARAC BULGARIA με έδρα τη Σόφια με σκοπό την προώθηση των εργασιών της Εκδότριας στην τοπική αγορά.

Τέλος στα τέλη του 2004 η Εταιρία απέκτησε το 100% της ρουμανικής εταιρίας UNIAXIS SRL με έδρα το Βουκουρέστι, η οποία αποτελεί εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπο της MOTOROLA ενώ ταυτόχρονα συνεργάζεται με την Εταιρία LINKSKYS του Ομίλου CISCO σε συστήματα Wireless LAN. Η εξαγορά αυτή έχει στόχο την αξιοποίηση του υπάρχοντος πελατολογίου της UNIAXIS καθώς και την προώθηση και άλλων δραστηριοτήτων στη χώρα αυτή όπως η διάθεση μικροκυματικών ζεύξεων, ασύρματων ευρυζωνικών συστημάτων Wimax, τηλεφωνικών κέντρων κλπ.

Στην ενίσχυση όλων των παραπάνω, αλλά και στην περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας σε άλλες αγορές της Ανατολικής Ευρώπης αποσκοπεί η παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με την είσοδο του στρατηγικού επενδυτή επιχειρηματία κου Κ. Παπουνίδη στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας. Ο συγκεκριμένος, στρατηγικός, επενδυτής εξασφαλίζει αυτή τη δυνατότητα αφού πρόκειται για επιχειρηματία που δραστηριοποιείται μεταξύ άλλων και στην Ουκρανία και ο Όμιλος στον οποίο συμμετέχει (Energo Group νυν Donetsksteel Group) περιλαμβάνει πολλές εταιρίες (χαλυβουργικές, βιομηχανίες μεταλλικών προϊόντων, μεταλλευτικές, τραπεζικές, τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής κ.λπ.) με συνολικό κύκλο εργασιών του ομίλου που υπερβαίνει το 1,5 δισ. \$.

Πιο συγκεκριμένα, ο εν λόγω στρατηγικός επενδυτής θα αποτελέσει το «όχημα» για την προώθηση των προϊόντων και εφαρμογών της ΜΑΡΑΚ σε όλο το GROUP και μέσω αυτού στις χώρες στις οποίες αυτό δραστηριοποιείται (Ουκρανική αγορά και άλλες αγορές, όπως Ρωσία, Αγγλία κ.λπ.). Ιδιαίτερο ενδιαφέρον αποτελεί η Ουκρανική αγορά όπου το μεγάλο μέγεθος της όχι μόνο λόγω πληθυσμού και έκτασης, αλλά και λόγω δομής (μεγάλες εταιρίες με γεωγραφική διασπορά και επικοινωνιακά προβλήματα, ανασυγκρότηση του δημόσιου τομέα με έμφαση σε ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια λειτουργίας κ.λπ.) δημιουργεί ευοίωνες προοπτικές ανάπτυξης των προϊόντων της Εκδότριας.

9.3 Συνολικό Επενδυτικό Πρόγραμμα Εταιρίας

Οι μέχρι τέλους 2004 επενδύσεις της εταιρείας μετά την είσοδο της στο Χ.Α δεν ήταν του αναμενόμενου μεγέθους. Οι καθυστερήσεις στις αναθέσεις έργων του Δημόσιου τομέα και το πάγωμα εργασιών του ΟΤΕ Ρουμανίας αλλά και το γενικότερο κλίμα ύφεσης που κυριάρχησε στην αγορά τα τελευταία 2-3 χρόνια, οδήγησε στην σημαντική χρονική καθυστέρηση υλοποίησης του προγράμματος επενδύσεων και ιδιαίτερα των επενδύσεων που αφορούσαν το εργοστάσιο της εταιρίας.

Ήδη όμως μετά τις τελευταίες επιχειρηματικές κινήσεις στρατηγικού χαρακτήρα της εταιρίας (είσοδος στρατηγικού επενδυτή, εξαγορά της Ρουμανικής εταιρίας UNIAXIS SRL και ίδρυση εταιρίας στην Βουλγαρία), δημιουργούνται οι προϋποθέσεις ανάκαμψης των εργασιών και υλοποίησης κατόπιν τούτου με ρυθμούς ταχύτερους του υπολειπόμενου επενδυτικού προγράμματος, το οποίο περιλαμβάνει τα εξής:

1) Επενδύσεις συνολικού ποσού € 2.656 χιλ. στο ιδιόκτητο εργοστάσιό της στην περιοχή «Λουτρώ» Αλεξανδρούπολης οι οποίες συνίστανται στην εγκατάσταση σ' αυτό νέας αυτόματης γραμμής συναρμολόγησης, συγκόλλησης και καθαρισμού πλακετών τυπωμένου κυκλώματος SMD, η οποία περιλαμβάνει τα ακόλουθα μηχανήματα :

ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΠΛΑΚΕΤΩΝ SMD	
(ποσά σε χιλ.)	(€)
Μηχάνημα μεταξοτυπίας (intive screen printer) προϋπολογισθείσης δαπάνης	147
2 μηχανήματα τοποθέτησης εξαρτημάτων SMD προϋπολογισθείσης δαπάνης	411
Μηχάνημα συγκόλλησης εξαρτημάτων SMD προϋπολογισθείσης δαπάνης	176
Μηχάνημα καθαρισμού πλακετών προϋπολογισθείσης δαπάνης	176
Θάλαμος ελέγχου θερμοκρασίας, υγρασίας, δόνησης, κλπ	441
Συστήματα εξαερισμού	103
Πάγκοι εργαστηρίων	88
Αντλιοστάσιος Θάλαμος και Εξοπλισμός Αντλιοσταίου Θάλαμου	587
Εξοπλισμός Automatic Test Equipment (Συστήματα αυτόματων μετρήσεων ελέγχων)	235
Αντιστατικός εξοπλισμός	294
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	2.656

2) Ποσό € 72 χιλ. για την αγορά εξοπλισμού, την πρόσληψη και εκπαίδευση προσωπικού για τη δημιουργία τμήματος δικτύων δεδομένων για τρίτους.

Το τμήμα αυτό θα ασχολείται με τη σχεδίαση και κατασκευή δικτύων δεδομένων – φωνής – εικόνας. Το νέο τμήμα της εταιρίας θα έχει ως κύριο έργο τον ενεργό (δρομολογητές – switches) και παθητικό εξοπλισμό (Hubs, καλώδια) και θα συμπληρώσει τις υπηρεσίες που ήδη προσφέρονται από το τμήμα Τηλεματικής. Θα πρέπει να πραγματοποιηθούν νέες προσλήψεις, εκπαιδεύσεις προσωπικού και αγορά κατάλληλου εξοπλισμού για την υποστήριξη των νέων δραστηριοτήτων.

Ήδη η Εταιρία έχει σχεδιάσει και δημιουργήσει αρκετά ενσύρματα Δίκτυα ISDN «Ευρείας Περιοχής» (Wide Area Networks) καθώς και ασύρματα Δίκτυα δεδομένων (Δίκτυα Πανεπιστημίων, Τραπεζών, Κινητής Τηλεφωνίας Θαλάσσης του Ο.Τ.Ε. Α.Ε., Δίκτυο data του ΕΘ.Ι.Α.Γ.Ε., κλπ). Δεδομένου ότι η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. διαθέτει την

τεχνογνωσία σχεδίασης – υλοποίησης – οργάνωσης – εκμετάλλευσης Τηλεπικοινωνιακών Δικτύων, έχει και τη δυνατότητα της παράδοσης τέτοιων δικτύων «με το κλειδί στο χέρι» σε πελάτες της που στοχεύουν στην ίδια χρήση ή στην εμπορική εκμετάλλευση δικτύων.

3) Δημιουργία Intranet - Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. στον Πειραιά, την Αλεξανδρούπολη και τη Θεσσαλονίκη το οποίο περιλαμβάνει τη δημιουργία τοπικών δικτύων υψηλής ταχύτητας 100 Mbs, τη διασύνδεση των κόμβων μέσω ψηφιακών γραμμών 128 Kbps ΕΛΛΑΣΚΟΜ, την ηλεκτρονική μεταφορά εγγράφων (EDI), την αγορά λογισμικών πακέτων λογιστηρίου-αποθήκης για λειτουργία σε δίκτυα, την αγορά συστημάτων τηλεδιάσκεψης και τη δημιουργία κόμβου Internet. **Υπολείπεται ποσό επένδυσης € 222 χιλ.**

4) Έξοδα προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό υπολοίπου ποσού ύψους € 667 χιλ.

5) Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία και Βουλγαρία και την επάνδρωσή τους με το κατάλληλο στελεχιακό δυναμικό. Σκοπός της Εταιρίας είναι η απόκτηση μεριδίου στις νέες αυτές Βαλκανικές αγορές, όπου η παροχή τηλεφωνικών συνδέσεων προχωρά με ταχύτατους ρυθμούς. Ο Ο.Τ.Ε. Α.Ε. κατέχει άδεια κινητής τηλεφωνίας στην Βουλγαρία, με τον έλεγχο του management από τον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. στον Οργανισμό επικοινωνιών στη Σερβία και ένα μεγάλο πρόγραμμα επενδύσεων σε τηλεπικοινωνιακό εξοπλισμό το οποίο πρόκειται σύντομα να αρχίσει να υλοποιείται.

Ήδη τα πρώτα σημαντικά βήματα για την υλοποίηση των παραπάνω έχουν ξεκινήσει και το υπόλοιπο της επένδυσης ανέρχεται σε € 180 χιλ.

6) Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος το οποίο θα έχει τη δυνατότητα ανάπτυξης προϊόντων υψηλής τεχνολογίας ειδικά στο χώρο των επαγγελματικών ραδιοεπικοινωνιών ευρείας ζώνης υπολειπόμενης δαπάνης ύψους € 388 χιλ.

7) Δημιουργία θυγατρικής εταιρίας στην Ελλάδα για την επέκταση των δραστηριοτήτων της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., στο χώρο των **τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών** και ειδικότερα στον χώρο των **δορυφορικών επικοινωνιών** και **Call Centers** παρέχοντας υπηρεσίες παροχής δορυφορικού φάσματος, φωνής και πολυμέσων, προϋπολογισθείσας δαπάνης € 1.320 χιλ.

Η μακρόχρονη παρουσία της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. στην αγορά επικοινωνιακών συστημάτων, δικτύων μεγάλων επιχειρήσεων και οργανισμών καθώς και η αποκτηθείσα εξ' αυτής εμπειρία, παρέχουν την αναγκαία τεχνογνωσία για την σύνθεση, οργάνωση και εκμετάλλευση επίγειου δορυφορικού σταθμού για την παροχή δορυφορικού φάσματος και κόμβων σε πελάτες που δραστηριοποιούνται εντός και εκτός Ελλάδος, καθώς και συστημάτων Call Centers των οποίων η ζήτηση ανέρχεται με αυξανόμενους ρυθμούς. Για το λόγο αυτό η Εταιρία σχεδιάζει την ίδρυση θυγατρικής εταιρίας ή την συμμετοχή σε υφιστάμενη ομοειδή εταιρία στο χώρο των δορυφορικών επικοινωνιών και Call Centers με υπηρεσίες διαδικτύωσης φωνής και πολυμέσων, των πελατών εντός και εκτός Ελλάδος. Η ίδρυση της θυγατρικής εταιρίας ή της συμμετοχής, στο χώρο των Δορυφορικών επικοινωνιών και Call Centers αντί της ανάπτυξης της δραστηριότητας απ' ευθείας από την Εκδότρια κρίθηκε σκόπιμη προκειμένου να διευκολυνθούν στο μέλλον τυχόν μετοχικές συνεργασίες με οίκους του εσωτερικού και εξωτερικού για την περαιτέρω ανάπτυξη της εν λόγω δραστηριότητας.

Το αντικείμενο εργασιών της θυγατρικής εταιρίας θα είναι η ανάπτυξη Δορυφορικών δικτύων και Call Centers με υπηρεσίες παροχής δορυφορικού φάσματος, φωνής και πολυμέσων και θα αφορά στην μίσθωση δορυφορικού φάσματος καθώς και στην παροχή πληροφοριών σχετικά με το χρηματιστήριο, τον τουρισμό, την τηλεϊατρική κλπ.

Ιδρυτής και κύριος μέτοχος της θυγατρικής εταιρίας θα είναι η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Η θυγατρική εταιρία για τις δορυφορικές επικοινωνίες και τα Call Centers αναμένεται να παρουσιάσει έσοδα από τον πρώτο χρόνο λειτουργίας μετά την πλήρη ολοκλήρωσή της.

Η ανάλυση των προβλεπόμενων δαπανών έχει ως ακολούθως:

ΔΑΠΑΝΕΣ ΙΔΡΥΣΗΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
(ποσά σε χιλ.)*	(€)
Δαπάνες ίδρυσης και εγκατάστασης της εταιρίας	147
Εξοπλισμός Call Centers – Επίγειου Δορυφορικού Σταθμού	440
Πρόσληψη και εκπαίδευση νέου προσωπικού	147
Εκπόνηση μελετών (ανάγκες αγοράς, εφαρμογή υπηρεσιών)	147
Marketing και διαφήμιση υπηρεσιών	440
ΣΥΝΟΛΟ	1.320

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Για το έτος 2005 αναμένεται να γίνουν επενδύσεις της τάξεως των € 1.450 χιλ περίπου (από τα οποία € 292 χιλ. αφορούν το εργοστάσιο), ενώ οι επενδύσεις το 2006 θα διαμορφωθούν στα € 4.000 χιλ περίπου (εκ των οποίων € 2.300 χιλ αφορούν το εργοστάσιο), σύμφωνα με την ανάλυση του πίνακα που ακολουθεί:

A/A	ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	Α΄ Εξάμηνο 2005	Β΄ Εξάμηνο 2005	Α΄ Εξάμηνο 2006	Β΄ Εξάμηνο 2006	Σύνολο
1	Επενδύσεις Εργοστασίου στην περιοχή «Λουτρό» Αλεξανδρούπολης	-	292	403	1.961	2.656
2	Δημιουργία τμήματος Δικτύου Δεδομένων για τρίτους	30	42	-	-	72
3	Δημιουργία Intranet-Infragnet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρείας	51	171	-	-	222
4	Έξοδα προώθησης των εργασιών της εταιρείας στο εξωτερικό	35	46	30	556	667
5	Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία / Βουλγαρία	10	26	25	119	180
6	Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος	25	25	25	313	388
7	Δημιουργία θυγατρικής εταιρίας στην Ελλάδα για δορυφορικές επικοινωνίες και call centers	-	700	620	-	1.320
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	151	1.302	1.103	2.949	5.504

10. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Στις χρήσεις 2000 – 2004 το συνολικό μέρισμα που διανεμήθηκε από την Εταιρία ανήλθε σε € 2.340 χιλ. και αντιστοιχούσε σε ποσοστό 46,9% των κερδών μετά φόρων και αμοιβών Δ.Σ.

(ποσά σε χιλ. €)	2000	2001	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ
Κέρδη μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	1.550	1.345	671	912	240	4.717
Συνολικό Μέρισμα	450	663	323	904	0	2.340
Ποσοστό επί των Κερδών	29,0%	49,3%	48,1%	99,1%	0,0%	46,9%

Κατά την Ελληνική Νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή από το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο (Ν. 2190/1920). Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., προτίθεται να διανέμει σταθερά στους μετόχους της μέρισμα ίσο ή μεγαλύτερο του 35% των καθαρών προ φόρων κερδών, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Η υψηλότερη διανομή μερισμάτων θα εξαρτηθεί άμεσα από το ύψος της κερδοφορίας της Εταιρίας, την επενδυτική πολιτική της και τις χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Το μέρισμα καταβάλλεται στους μετόχους εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Για την χρήση 2004 η εταιρεία δεν θα διανείμει μέρισμα διότι σύμφωνα με το άρθ.43, παρ.3, περ.δ' και παρ.4, περ.α' του κωδ. Ν.2190/1920 δεν επιτρέπεται η διανομή κερδών όταν το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων εγκατάστασης και ασώματων ακινητοποιήσεων δεν καλύπτεται από προαιρετικά αποθεματικά και το υπόλοιπο κερδών εις νέον.

Σημειώνεται ότι οι νέες μετοχές που θα προέλθουν από την παρούσα αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, δικαιούνται μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2005.

11. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 22.12.2004, η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών που θα διατεθούν εξ' ολοκλήρου στον Στρατηγικό Επενδυτή, καθορίσθηκε σε € 2,23.

11.1 Καθαρά Κέρδη και Κέρδη ανά Μετοχή

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ & ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁶⁾							
		Καθαρά Κέρδη (σε χιλ. €)			Κέρδη ανά μετοχή (σε €)		
Έτος	Σταθμισμένος Αρ. Μετοχών ⁽¹⁾	Προ Φόρων	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾ & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου ⁽³⁾	Προ Φόρων	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾ & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου ⁽³⁾
2002	6.383.653	1.021	671	554	0,16	0,11	0,09
2003	6.750.383	1.202	923	923	0,18	0,14	0,14
2004	8.099.763	241	241	(91)	0,03	0,03	(-0,01)
M.O. 2002-2004	7.077.933	822	612	462	0,12	0,09	0,07
M.O. 2003-2004	7.425.073	722	582	416	0,10	0,08	0,06

12.2 Αναμορφωμένα Κέρδη Εταιρίας και Κέρδη ανά Μετοχή

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ⁽⁴⁾ & ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁶⁾							
		Αναμορφωμένα Κέρδη (σε χιλ. €)			Αναμορφωμένα Κέρδη ανά μετοχή (σε €)		
Έτος	Σταθμισμένος Αρ. Μετοχών ⁽¹⁾	Προ Φόρων	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾ & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου ⁽⁵⁾	Προ Φόρων	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾ & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου ⁽⁵⁾
2002	6.383.653	824	474	347	0,13	0,07	0,05
2003	6.750.383	798	519	519	0,12	0,08	0,08
2004	8.099.763	55	55	(28)	0,01	0,01	0,00
M.O. 2002-2004	7.077.933	766	495	421	0,11	0,07	0,06
M.O. 2003-2004	7.425.073	754	499	436	0,10	0,07	0,06

Παρατηρήσεις:

1. Για την στάθμιση του αριθμού των μετοχών έχουν ληφθεί υπόψη οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, με συγχώνευση με απορρόφηση της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ε.Π.Ε. σύμφωνα με την από 14.04.1997 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας από αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων (N.2065/92), με κεφαλαιοποιήσεις αδιανέμητων κερδών, η απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 16.09.1999 για τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,9347 (1.000 δρχ.) σε € 0,2934 (100 δρχ.) και η απόφαση της από 21.01.2002 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας με την οποία έγινε μετατροπή της ονομαστικής αξίας της μετοχής και του Μετοχικού Κεφαλαίου από Δραχμές σε ΕΥΡΩ, και ειδικότερα με παράλληλη: (α) μείωση κατά 22.396,85 ΕΥΡΩ του Μετοχικού Κεφαλαίου, λόγω στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά την μετατροπή της από Δραχμές σε ΕΥΡΩ και μεταφορά του ποσού της μείωσης αυτής στο λογαριασμό Αποθεματικού «Διαφορά από Μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ΕΥΡΩ» και (β) Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 64.538,90 ΕΥΡΩ προκειμένου ν' αυξηθεί η ονομαστική αξία της μετοχής από € 0,29 σε € 0,30.
2. Οι Αμοιβές των μελών Δ.Σ. για την ιδιότητά τους αυτή ήταν μηδενικές κατά τις χρήσεις 2000 – 2003.
3. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.
4. Για τον υπολογισμό των Αναμορφωμένων Αποτελεσμάτων των χρήσεων 2000 – 2003 έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή ο οποίος διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας των χρήσεων 1997-2002 για τις χρήσεις 2001 και 2002, ενώ για τη χρήση 2003 οι παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.
5. Οι φόροι, τα πρόστιμα και οι προσαυξήσεις που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2001 – 2002 της Εταιρίας, ύψους € 249 χιλ. περίπου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις που αφορούν.
6. Με βάση τον σταθμισμένο αριθμό μετοχών.

11.3 Σχέση Τιμής Μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή (P/E)

ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ/ΜΕΤΟΧΗ							
		Κέρδη ανά μετοχή (σε €)			P/E		
Έτος	Σταθμισμένος Αρ. Μετοχών	Προ Φόρων	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	Προ Φόρων	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου
2002	6.383.653	0,16	0,11	0,09	13,94	21,21	25,71
2003	6.750.383	0,18	0,14	0,14	12,52	16,30	16,30
2004	8.099.763	0,03	0,03	(0,01)	74,84	75,02	M/Y
M.O. 2002-2004	7.077.933	0,12	0,09	0,07	19,21	25,80	34,16
M.O. 2003-2004	7.425.073	0,10	0,08	0,06	21,95	33,19	35,66

11.4 Σχέση Τιμής Μετοχής προς Αναμορφωμένα Κέρδη ανά Μετοχή (P/E)

ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ/ΜΕΤΟΧΗ							
		Αναμορφωμένα Κέρδη ανά μετοχή (σε €)			P/E		
Έτος	Σταθμισμένος Αρ. Μετοχών	Προ Φόρων	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου	Προ Φόρων	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου
2002	6.383.653	0,13	0,07	0,05	17,28	30,01	40,99
2003	6.750.383	0,12	0,08	0,08	18,85	28,98	28,98
2004	8.099.763	0,01	0,01	0,00	326,36	329,83	M/Y
M.O. 2002-2004	7.077.933	0,11	0,07	0,06	20,61	31,90	35,48
M.O. 2003-2004	7.425.073	0,10	0,07	0,06	21,95	33,19	35,66

* M/Y: Μη υπολογίσιμο μέγεθος

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

I.	Περιγραφή Μηχανολογικού Εξοπλισμού.....	202
II.	Οικονομικές Καταστάσεις ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ 2001 – 2004	
III.	Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ 2003 – 2004	
IV.	Οικονομικές Καταστάσεις ΤΕΜΑ Α.Ε. 2003 – 2004	
V.	<i>Έκθεση Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL</i>	
VI.	Οικονομικές Καταστάσεις ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL 2003 – 2004	
VII.	<i>Έκθεση Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή ΜΑΡΑΚ BULGARIA Ltd</i>	
VIII.	Οικονομικές Καταστάσεις ΜΑΡΑΚ BULGARIA Ltd 2004	
IX.	<i>Έκθεση Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή UNIAXIS SRL</i>	
X.	Οικονομικές Καταστάσεις UNIAXIS SRL 2004	