

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2006
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε την έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. καθώς και του ομίλου της και σας παρακαλούμε να την εγκρίνετε.

1. ΓΕΝΙΚΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Στον όμιλο της MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. εκτός από την μητρική εταιρεία, ανήκουν οι παρακάτω θυγατρικές εταιρείες:

- ΤΕΜΑ Α.Ε. κατά 94,64%
- UNIAXIS SRL κατά 98%.
- MARAC ROMANIA SRL κατά 100%.
- MARAC BULGARIA EOOD κατά 100%.

Οι παραπάνω θυγατρικές εταιρείες στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.

Επιπλέον, η εταιρεία συμμετέχει στις εξής συγγενείς εταιρείες:

- ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. κατά 15%.
- GLOSEC S.A κατά 26%.
- NVP UKRAVTOMATIKA κατά 35%.

Οι συγγενείς εταιρείες συμπεριελήφθησαν στις Οικονομικές Καταστάσεις του ομίλου με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Οι δραστηριότητες του Ομίλου μπορούν να διακριθούν σε έξι βασικούς τομείς:

1.1 ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΑ ΕΡΓΑ

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.

1.2. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ

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, τα συστήματα ναυσιπλοΐας και τα radar ναυτιλίας.

1.3. ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ

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.

1.4. ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η παραγωγική – βιομηχανική δραστηριότητα της εταιρείας πραγματοποιείται στο εργοστάσιο της Αλεξανδρούπολης. Στην σύγχρονη αυτή μονάδα παράγονται προϊόντα υψηλής τεχνολογίας. Η παραγωγική μονάδα της MAPAK διαθέτει ολοκληρωμένη υποδομή για την αυτόματη και ημιαυτόματη συναρμολόγηση πλακετών (printed circuit boards) και την παραγωγή μηχανικών μερών και εξαρτημάτων διαφόρων προϊόντων.

1.5. ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η ερευνητική δραστηριότητα της εταιρείας υλοποιείται από το τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης το οποίο είναι στελεχωμένο με ειδικευμένους και καταρτισμένους μηχανικούς και ασχολείται με την έρευνα, ανάπτυξη, προσαρμογή και σχεδίαση ολοκληρωμένων προϊόντων ή εφαρμογών λογισμικού της εταιρείας, που κατά κύριο λόγο γίνονται στα πλαίσια ευρωπαϊκών ή ελληνικών προγραμμάτων έρευνας και ανάπτυξης.

Κατά το 2006 δημιουργήθηκαν προϋποθέσεις για λήψη επιδότησης από διάφορους φορείς για τα εξής έργα: FIRES, ΕΣΠΕΝ, NAVTEX, COCLORE, ΘΑΛΑΤΤΑ, TRAVIS, ΕΠΙΠΛΕΩΝ και ΔΙΑΥΛΟΣ.

1.6 ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ

Η δραστηριότητα εμπορίας συστημάτων φυσικού αερίου και γεωθερμίας αναπτύσσεται από την θυγατρική εταιρεία ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ.

Το σύνολο των Διοικητικών υπηρεσιών της Εταιρείας στεγάζεται σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στο Πέραμα Αττικής, όπου είναι και η έδρα της. Εκεί βρίσκεται και αποθήκη εμπορευμάτων. Η Εταιρεία διαθέτει επίσης εργοστάσιο στην Αλεξανδρούπολη καθώς και ενοικιασμένα γραφεία στην Θεσσαλονίκη (όπου υπάρχει και έκθεση) και στο κέντρο των Αθηνών (Υπηρεσία Μετόχων).

Στη συνέχεια παραθέτουμε ανάλυση των ακινήτων του Ομίλου.

- Οικόπεδο 365,3 τ.μ. στην περιοχή Ν. Ικόνιο του Δήμου Περάματος επί του οποίου ανεγέρθηκε δόρυφος οικοδομή με υπόγειο συνολικής επιφάνειας 730 τ.μ. Τόσο για το οικόπεδο όσο και για την οικοδομή συνήφθη συμβόλαιο πώλησης και επαναμίσθωσης (sale & lease back) με την εταιρεία Πειραιώς Leasing. Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, το ακίνητο αυτό, παρ'ότι νομικώς δεν ανήκει πλέον στην εταιρεία εμφανίζεται στον ισολογισμό σε κατηγορία παγίων leasing.

- Δύο αγροτεμάχια συνεχόμενα συνολικής έκτασης 11.080 τ.μ. στην περιοχή Λουτρό Αλεξανδρούπολης. Επί της εκτάσεως αυτής έχει ανεγερθεί το εργοστάσιο της εταιρείας το οποίο αποτελείται από οικοδομή συνολικής επιφάνειας 1.600 τ.μ. με υποδομή για επέκταση στα 2.560 τ.μ.

- Οριζόντια ιδιοκτησία επιφάνειας 138 τ.μ. (γραφεία) κείμενη στο τρίτο υπέρ το ισόγειο όροφο πολυκατοικίας που βρίσκεται επί της οδού Ρέας και Λ. Δημοκρατίας 455, στο Ν. Ικόνιο του Δήμου Περάματος Αττικής.

- Ιδιόκτητη διώροφη μονοκατοικία επιφάνειας 550 τ.μ. επί της οδού Mihaileanu Stefan Street, Ni 11, District 2, Postal Code 024021, Bucharest, Romania. Ανήκει στην θυγατρική Uniaxis SRL.

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ

2.1 ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2006

Ο Όμιλος της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ το 2006 αντιμετώπισε δυσμενή συγκυρία κυρίως λόγω αναβολής ορισμένων σημαντικών έργων του ευρύτερου δημόσιου τομέα. Έτσι, η μητρική παρουσίασε το 2005 ζημιές του ύψους των 3,5 εκατομμυρίων €. Γι' αυτό τον λόγο μάλιστα τέθηκε υπό επιτήρηση από το Χρηματιστήριο Αθηνών την 04/04/06, καθώς το αποτέλεσμα προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA) ήταν αρνητικό τόσο για την μητρική όσο και για τον όμιλο.

Ηδη όμως από το τέλος του 2005 είχαν φανεί σημάδια ανάκαμψης. Γι' αυτό τον λόγο, κατά την σύνταξη του προϋπολογισμού για το 2007 είχαν γίνει αισιόδοξες εκτιμήσεις: προβλέφθηκε κύκλος εργασιών περί τα 15,5 εκατ. € και κέρδη προ φόρων περί τις 500 χιλ. €. Παράλληλα προβλεπόταν μείωση των εξόδων κατά 1,5 εκατ. €.

Το πρόγραμμα αυτό επιβεβαιώθηκε μερικώς καθώς επιτεύχθηκε κύκλος εργασιών 13,5 εκατ. € και κέρδη προ φόρων 192 χιλ. €. Σημειώθηκε δηλαδή αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 80%. Με βάση τα θετικά αποτελέσματα που διαμορφώθηκαν ήδη από το πρώτο εξάμηνο του έτους, την 20/10/06 το ΧΑΑ αποφάσισε την έξοδο της μετοχής της εταιρείας από την επιτήρηση και την επαναφορά της στην κατηγορία μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης.

Ο λόγος της υστέρησης στον κύκλο εργασιών σε σχέση με το πρόγραμμα, είναι η απώλεια του έργου της ΕΘΕΛ για το οποίο αναμενόταν κύκλος εργασιών 1.500 χιλ. € και η αναβολή ορισμένων έργων της Armentel (λόγω αλλαγής Διοικήσεως) αξίας περίπου 400 χιλ. € που αναμένεται κατά ένα

μέρος να πραγματοποιηθούν το 2007. Σχετικά με το έργο της ΕΘΕΛ, αρχικώς η εταιρεία μας ήταν στο short list, αλλά ο διαγωνισμός ακυρώθηκε και επαναπροκηρύχθηκε με όρους που δεν εξασφάλιζαν κέρδος. Γι' αυτό τον λόγο τελικώς αποφασίσαμε να μην μετάσχουμε στην δεύτερη προκήρυξη.

Ως προς τα έξοδα, πράγματι επιτεύχθηκε περιορισμός τους κατά 1 εκατ. € περίπου, δηλαδή υπήρξε υπέρβαση σε σχέση με τον προϋπολογισμό κατά 500 χιλ. €. Οι λόγοι ήταν βασικά δύο: α) επιτεύχθηκε μεν μείωση των αμοιβών τρίτων, μικρότερη όμως απ'ό,τι είχε προγραμματισθεί. Αυτό συνέβη γιατί δεν ήταν πλήρης η ανάληψη ορισμένων έργων από το προσωπικό της εταιρείας και συνέχισε να γίνεται χρήση εξωτερικών εργολάβων, και β) Λόγω αύξησης της δανειακής επιβάρυνσης (αλλά και των επιτοκίων) το χρηματοοικονομικό κόστος ήταν υψηλότερο από το προγραμματισμένο κατά 170 χιλ. €.

Ωστόσο, δεν πρέπει να μας διαφεύγει ότι ο κύκλος εργασιών του 2006 ήταν ο μεγαλύτερος που επέτυχε η εταιρεία στην ιστορία της. Επίσης, ότι η προσπάθεια για ανάκαμψη μετά από την μεγαλύτερη ζημιά στην ιστορία της εταιρείας είναι μεν δύσκολη αλλά μέχρι στιγμής επιτυχής. Ειδικότερα ο κύκλος εργασιών της εταιρείας μας από 7.454 χιλ. € το 2005 αυξήθηκε σε 13.455 χιλ. € το 2006, ενώ τα οικονομικά αποτελέσματα από αρνητικά ύψους -3.506 χιλ. € (προ φόρων) ή -2.491 χιλ. € EBITDA, το 2005 έγιναν θετικά το 2006 και ανήλθαν σε 192 χιλ. € προ φόρων ή 1.251 χιλ. € EBITDA.

Ο κύκλος εργασιών τον οποίο πραγματοποίησε ο Όμιλος κατά τη χρήση 2006 ανήλθε σε 15.087 χιλ. € έναντι κύκλου εργασιών του Ομίλου της προηγούμενης χρήσης 2005 ποσού 9.770 χιλ. €. Η αύξηση αυτή προήλθε από την αύξηση του κύκλου εργασιών της μητρικής, ενώ τα αποτελέσματα των θυγατρικών δεν ήταν το ίδιο ικανοποιητικά. Λόγω των ζημιών θυγατρικών, σε επίπεδο ομίλου τα αποτελέσματα ήταν ζημιές προ φόρων ύψους 354 χιλ. €. Αναλυτικότερα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα για κάθε εταιρεία χωριστά:

α) ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ

Τα αποτελέσματα δεν ήταν καλά, δεδομένου ότι σημειώθηκε υποδιπλασιασμός του κύκλου εργασιών, δηλαδή 592 χιλ. € έναντι 1.239 χιλ. € κατά την χρήση 2005 και τα αποτελέσματα προ φόρων ήταν ζημιές ύψους 165 χιλ. € έναντι κερδών ύψους 23 χιλ. € κατά την χρήση 2005. Μεταξύ άλλων, αποτέλεσμα της ζημιάς αυτής ήταν να διαμορφωθούν τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας στο ύψος των 19 χιλ. €, που είναι μικρότερα από το 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου. Εδώ σημειώνεται ότι οι μεγάλες εναλλαγές στον κύκλο εργασιών της ΤΕΜΑ συμβαίνουν επειδή εξαρτάται άμεσα από ένα μεγάλο πελάτη (Επιχείρηση Παροχής Αερίου –ΕΠΑ). Ετσι, το 2004 ο κύκλος εργασιών ήταν 535 χιλ. €, το 2005 1.239 χιλ. € και το 2006 επανήλθε στις 592 χιλ. €.

β) UNIAXIS SRL

Ο κύκλος εργασιών κατά την χρήση 2006 ανήλθε στο ποσόν των 1.041 χιλ. €, σημείωσε δηλαδή πτώση έναντι του κύκλου εργασιών της χρήσης 2005 που ήταν 1.148 χιλ. €. Ο λόγος που ο κύκλος εργασιών δεν έφθασε σε ικανοποιητικά επίπεδα ήταν ότι δεν ξεκίνησε ακόμη η διάθεση της σειράς προϊόντων της Marac στην Ρουμανική αγορά.

Παρά την πώση των πωλήσεων, τα αποτελέσματα ήταν και πάλι οριακά κέρδη προ φόρων ύψους 15 χιλ. €. Ο λόγος είναι ότι περιορίστηκαν αποτελεσματικά τα γενικά έξοδα της εταιρείας και επιπλέον λόγω ανατίμησης του Ρουμανικού νομίσματος (RON) έναντι τόσο του δολαρίου όσο και του €, σημειώθηκαν σημαντικά κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές.

γ) MARAC ROMANIA SRL

Η δραστηριότητά της ήταν ελάχιστη κατά την χρήση 2006. Κυριότερη πράξη στην οποία προέβη ήταν η πώληση της μονοκατοικίας επιφανείας 273 m² στην οδό Sf Elefterie 62, sector 5, Bucharest, όπου στεγαζόταν η έδρα της εταιρείας. Το αποτέλεσμα της χρήσης ήταν ζημιά προ φόρων ύψους 118 χιλ. €, προερχόμενη κυρίως από την πώληση του ακινήτου.

Για το 2007 εξετάζεται η δυνατότητα συγχώνευσης της εταιρείας με την Uniaxis.

δ) MARAC BULGARIA EOOD

Δεν υπήρξε δραστηριότητα της εταιρείας κατά το 2006. Για το 2007 υπάρχουν οι προϋποθέσεις δραστηριοποίησής της στα πλαίσια του έργου VT MIS για την Βουλγαρία.

2.2 ΜΕΤΡΗΣΗ ΕΠΙΔΟΣΕΩΝ

Ο Όμιλος επιμετρά την αποδοτικότητά του μέσω της χρήσης βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης, και συγκεκριμένα τους:

- **ROCE (Return on Capital Employed)** – «Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια τα οποία είναι το άθροισμα των Ιδίων Κεφαλαίων, του συνόλου των δανειακών υποχρεώσεων και των μακροπρόθεσμων προβλέψεων.

- **ROE (Return on Equity)** – «Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους με τα Ίδια Κεφάλαια.

- **Σχέση Ξένων προς ίδια Κεφάλαια:** Το μέγεθος αυτό υπολογίζεται διαιρώντας τις υποχρεώσεις με τα ίδια κεφάλαια

- **Κεφάλαιο Κινήσεως:** Το μέγεθος αυτό υπολογίζεται προσθέτοντας τα αποθέματα, τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα και αφαιρώντας τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

- **Δείκτης Γενικής Ρευστότητας:** Το μέγεθος αυτό υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (%).

- **Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων:** Το μέγεθος αυτό υπολογίζεται διαιρώντας τις απαιτήσεις με τις πωλήσεις και πολλαπλασιάζοντας επί 365. Εκφράζεται σε ημέρες.

- **Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων:** Το μέγεθος αυτό υπολογίζεται διαιρώντας τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τις πωλήσεις και πολλαπλασιάζοντας επί 365. Εκφράζεται σε ημέρες.

Δείκτης	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2006	2005	2004
ROCE	6,7%	-30,5%	-9,3%
ROE	1,7%	-183,2%	-18,3%
Σχέση Ξένων προς ίδια Κεφάλαια	8,7	6,4	2,3
Κεφάλαιο Κινήσεως	-3.025	-3.958	-1.048
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	80,1%	65,2%	89,1%
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	256	264	267
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων	413	557	400

Δείκτης	ΟΜΙΛΟΣ		
	2006	2005	2004
ROCE	2,5%	-27,5%	-10,6%
ROE	-38,5%	-160,8%	-20,4%
Σχέση Ξένων προς ίδια Κεφάλαια	10,8	7,4	3,3
Κεφάλαιο Κινήσεως	-3.251	-4.233	-1.252
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	79,8%	66,3%	87,9%
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	240	231	262
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων	390	469	406

Παρ'ό,τι οι δείκτες απέχουν ακόμη από το να χαρακτηρισθούν ικανοποιητικοί, είναι εμφανής η βελτίωσή τους σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια και αναμένεται περαιτέρω βελτίωση για το 2007 τόσο για την εταιρεία όσο και για τον όμιλο.

2.3. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΝΕΑ ΧΡΟΝΙΑ

2.3.1. MARAK ABEE

Τα θετικά δεδομένα και οι προοπτικές ανάπτυξης, επέκτασης και διεύρυνσης των δράσεών μας τόσο στην Ελλάδα όσο και το Εξωτερικό θα χαρακτηριστούν τη νέα χρονιά. Η πεποίθησή μας αυτή εδραϊώνεται στο γεγονός ότι η MARAK έχει πάρει μέρος σε μία σειρά σημαντικών μειοδοτικών διαγωνισμών στην Ελλάδα και το εξωτερικό με καλά μελετημένες και τεκμηριωμένες ανταγωνιστικές προσφορές που δημιουργούν τις προϋποθέσεις για την επιτυχή κατάληξή τους. Το έτος 2007 χαρακτηρίζεται από τις παρακάτω σημαντικές εξελίξεις στους τομείς δραστηριότητάς μας και συγκεκριμένα:

- **Συνέχιση και επέκταση της συνεργασίας με την TIM:** Ο κύκλος εργασιών αναμένεται να ξεπεράσει τις 4.600 χιλ. € από τα οποία πάνω από 600 χιλ. € για εγκαταστάσεις της TIM στα Βαλκάνια.

- **Συνέχιση και επέκταση της συνεργασίας με τον ΟΤΕ:** Ο κύκλος εργασιών αναμένεται να ξεπεράσει τις 4.800 χιλ. € (Εγκαταστάσεις, Επεκτάσεις και πιλοτικά ADSL, ADSL2+, ATM και WiMax)

- **Συνέχιση και διεύρυνση της συνεργασίας με το Υπουργείο Ανάπτυξης και Εμπορικής Ναυτιλίας:** Υπέρβαση των 2.400 χιλ. € με κύρια δραστηριότητα την προμήθεια εκπαιδευτικών Ναυτιλιακών Προσομοιωτών GMDSS και R/D.

- **Εγκαταστάσεις τηλεφωνικών κέντρων και ολοκληρωμένων ενσυρμάτων δικτύων:** Κύκλος εργασιών περί σε Υπουργεία, Νοσοκομεία, Τράπεζες, διάφορες εταιρείες αλλά και εξαγωγές στα Βαλκάνια.

Συνολικά, ο αναμενόμενος κύκλος εργασιών για το 2007 είναι **18.421** χιλ. €, ύψος που εντάσσεται τόσο στο πλαίσιο του βασικού μας στόχου και της κατεύθυνσής μας για συνεχή καλλιέργεια και ανάπτυξη των συνεργιών στα πλαίσια του Ομίλου, όσο και στην στρατηγική επιλογή της επέκτασής μας σε νέες αγορές. Υπάρχει μεγάλη αισιοδοξία για την επίτευξη αυτού του στόχου, δεδομένου ότι από το ποσόν αυτό, τα **10.574** χιλ. ευρώ είναι ήδη εξασφαλισμένα.

Όσον αφορά τα έξοδα, το προσωπικό θα είναι μειωμένο, αφού θα αποφευχθεί αντικατάσταση προσωπικού που αποχωρεί. Θα γίνουν νέες προσλήψεις μόνο στον τομέα των πωλήσεων. Συνολικά, το κόστος προσωπικού αναμένεται να είναι μικρότερο κατά 3% περίπου σε σχέση με το 2006.

Οι αμοιβές τρίτων που το 2006 ανήλθαν στο ποσόν των 1.600 χιλ € θα σημειώσουν αύξηση λόγω αυξημένων απαιτούμενων υπεργολαβιών σε διάφορα έργα της εταιρείας. Τα υπόλοιπα έξοδα, τα οποία το 2006 ανήλθαν στο ποσόν των 2.300 χιλ € θα κυμανθούν στα ίδια περίπου επίπεδα.

Σε συνέπεια των παραπάνω, για το 2007 αναμένονται κέρδη προ φόρων της τάξεως των 700 χιλ. €

2.3.2. ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ

Όπως σχολιάστηκε και παραπάνω, κατά το 2006 σημειώθηκε καθυστέρηση στην προκήρυξη ορισμένων έργων. Για το 2007 όμως αναμένεται να αναληφθούν αυτά τα έργα με αποτέλεσμα υπερτριπλασιασμό του κύκλου εργασιών και επίτευξη θετικών αποτελεσμάτων. Τα κυριότερα έργα τα οποία αναμένεται να αναλάβει η ΤΕΜΑ το 2007 είναι αφ'ενός μεν έργα συμπαραγωγής και φυσικού αερίου, αφ'ετέρου δε έργα αβαθούς γεωθερμίας.

Βάσει αυτών των έργων, για το 2007 αναμένονται πωλήσεις ύψους **1.825** χιλ. € και κέρδη προ φόρων της τάξης των **169** χιλ. €, με αποτέλεσμα την 31/12/07 τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας να ανέρχονται στις 188 χιλ. €, που δικαιολογούν την παρούσα αποτίμηση της συμμετοχής της μητρικής που είναι 175 χιλ. €.

2.3.3. UNIAXIS SRL

Για τις επόμενες χρήσεις προβλέπεται σημαντική βελτίωση των μεγεθών. Συγκεκριμένα, καταρτίστηκε πενταετές επιχειρηματικό σχέδιο το οποίο προβλέπει τα εξής:

Βασικός άξονας του επιχειρηματικού σχεδίου είναι η προσπάθεια για εισαγωγή στην Ρουμανική αγορά προϊόντων από αυτά που εμπορεύεται η MAPAK, κυρίως δε τηλεφωνικά κέντρα και ολοκληρωμένα δίκτυα 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.επικοινωνίας. Οι πωλήσεις αυτών των προϊόντων αναμένεται να φθάσουν στο 25-31 % του κύκλου εργασιών της εταιρείας. Ο κύκλος εργασιών αναμένεται να φθάσει τις **1.385** χιλ. € και τα κέρδη προ φόρων τις **87** χιλ. €

2.3.4. MARAC ROMANIA SRL

Για το 2007 εξετάζεται η δυνατότητα συγχώνευσης της εταιρείας με την Uniaxis.

2.3.5. MARAC BULGARIA EOOD

Για το 2007 υπάρχουν οι προϋποθέσεις δραστηριοποίησής της στα πλαίσια του έργου VTMISS για την Βουλγαρία.

2.3.6. ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ

Το 2007, στο σύνολο του ομίλου αναμένονται πωλήσεις ύψους **21.631** χιλ. € και κέρδη προ φόρων **957** χιλ. €

2.4 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Παράγοντας αβεβαιότητας για την εταιρεία είναι το γεγονός ότι μεγάλο μέρος του αναμενόμενου κύκλου εργασιών εξαρτάται από λίγους μεγάλους πελάτες. Ωστόσο, μεγάλο μέρος αυτού είτε έχει ήδη εξασφαλισθεί είτε η πιθανότητα ανάληψης είναι πολύ μεγάλη. Για τους μεγάλους πελάτες αν υπάρχει αβεβαιότητα είναι για το πότε θα προκληρυνθεί ένα έργο και αν περιληφθεί στον κύκλο εργασιών του 2007 και όχι αν τελικά αναληφθεί.

Άλλος παράγοντας αβεβαιότητας είναι η ισοτιμία ευρώ/δολαρίου, όμως είναι περιορισμένος, δεδομένου ότι το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών γίνεται με βάση το ευρώ. Μόνο η θυγατρική UNIAXIS είναι ιδιαίτερα εκτεθειμένη στον κίνδυνο αυτό, αφού τα προϊόντα Motorola που κυρίως διακινεί αγοράζονται με βάση το δολάριο.

3. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Το προσωπικό της εταιρείας ανέρχεται στα 120 άτομα και του ομίλου στα 141. Η κατανομή του προσωπικού του ομίλου της MAPAK σήμερα, ανά επίπεδο εκπαίδευσης είναι η ακόλουθη:

- 20 διπλωματούχοι Ανώτατων Σχολών
- 20 πτυχιούχοι ηλεκτρονικοί Ανωτέρων Τεχνικών Σχολών
- 10 πτυχιούχοι ηλεκτρονικοί μέσω των τεχνικών σχολών

Το διοικητικό προσωπικό και οι εποχιακοί εργαζόμενοι του εργοστασίου αποτελούνται, κυρίως, από αποφοίτους μέσης εκπαίδευσης με εξειδίκευση στον τομέα που απασχολούνται.

Οι χορηγούμενοι μισθοί είναι ανταγωνιστικοί και πάντοτε μεγαλύτεροι από τους προβλεπόμενους από τις συλλογικές συμβάσεις. Το turnover του προσωπικού είναι σχετικά χαμηλό.

4. ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑ

Η δραστηριότητα της MAPAK είναι τέτοια που δεν προκαλεί επιβάρυνση στο περιβάλλον. Ωστόσο, όποτε τίθεται σχετικό θέμα, η εταιρεία επιδεικνύει αυξημένη ευαισθησία. Ετσι, π.χ. συμμορφώθηκε πλήρως στα οριζόμενα από το ΠΔ 117/ΦΕΚ 82/05-03-04 «Μέτρα-όροι και πρόγραμμα για την εναλλακτική διαχείριση των αποβλήτων ειδών ηλεκτρικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού» σε συμμόρφωση με την οδηγία 2002/95/ΕΚ σχετικά με τον περιορισμό της χρήσης ορισμένων επικίνδυνων ουσιών σε είδη ηλεκτρικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού.

5. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οροθετούνται από την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές. Η Εταιρική Διακυβέρνηση ως σύνολο κανόνων, αρχών και μηχανισμών ελέγχου, βάσει των οποίων οργανώνεται και διοικείται η Εταιρία, έχει ως στόχο τη διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς επίσης τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της και όλων όσων συνδέονται με τη λειτουργία της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΒΕΕ είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ομίλου της. Σήμερα απαρτίζεται από 2 εκτελεστικά και 7 μη εκτελεστικά μέλη από τα οποία 2 πληρούν τις προϋποθέσεις εκείνες, που ορίζουν οι διατάξεις του ν.3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, για τον χαρακτηρισμό αυτών ως ανεξάρτητα.

Επόπτης του εσωτερικού ελεγκτή της εταιρείας είναι ο κ. Αθανάσιος Βουργαρίδης, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και διασφαλίζει την συμμόρφωση της Εταιρίας με τους κανόνες της Εταιρικής Διακυβέρνησης, καθώς επίσης και την ορθή λειτουργία του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Εποπτεύει επίσης τις εργασίες της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας.

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ αποτελεί μία ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα, η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού

ελέγχου, καθώς επίσης η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές οροθετούνται στον Κανονισμό Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρίας, την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές διατάξεις.

Η Εταιρεία διαθέτει από την 10/01/2002 υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου επικεφαλής της οποίας σήμερα είναι ο κ. Παναγιώτης Βλάχος, Πτυχιούχος του Hertfordshire University (BSc in Accounting and Management Information Systems) και MBA in Finance (Lincoln University). Απασχολείται στην Εταιρία μας με σχέση πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης.

6. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που να συνέβησαν μετά την λήξη της διαχειριστικής περιόδου και να επηρεάζουν τα αποτελέσματα ή την οικονομική κατάσταση της μητρικής ή του ομίλου.

7. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 11α Ν. 3371/2005

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11^α του Ν. 3371/2005.

7.1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσόν των δύο εκατομμυρίων επτακοσίων τριάντα τριών χιλιάδων πεντακοσίων ένδεκα € και είκοσι λεπτών (2.733.511,20) διαιρούμενο σε εννέα εκατομμύρια εκατόν ένδεκα χιλιάδες επτακόσιες τέσσερις (9.111.704) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτά του € (€ 0,30) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

- το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού ή 6% του καταβεβλημένου κεφαλαίου (και συγκεκριμένα το μεγαλύτερο από τα δύο ποσά) διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από την Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής θα καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δέκα ημερών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,

- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,

- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας,

- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης. Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

**ΜΑΡΑΚ**

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ

7.2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

7.3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992

Οι μέτοχοι (φυσικό ή νομικό πρόσωπο) που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Πιπιτσούλης Ευαγ. Νικόλαος	13,9%
Σιάφης Δημ. Βησσαρίων	13,9%
Αντάραχας Κων. Πέτρος	13,9%
Μπομπός Ιωάν. Σπυριδων	13,9%
Χατζηκωνσταντίνου Στυλ. Παναγιώτης	13,1%
Παπουνίδης Κ. Κωνσταντίνος	10,1%

7.4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

7.5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

7.6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

7.7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του καταστατικού της του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

7.8. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

Α) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) και γ) του Κ.Ν. 2190/1920 και σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 5 του καταστατικού της, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

Β) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, αν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών

και κατά το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού.

Γ) Μέχρι την παρούσα η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας δεν έχει λάβει ουδεμία απόφαση για την θέσπιση προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του κ.ν.2190/1920.

7.9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

7.10. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, συνεπεία και της εφαρμογής των διατάξεων του Ν.3371/2005, ανήλθαν την 31.12.2006 στο ποσό των 438 χιλ. € (και 463 χιλ. € σε επίπεδο Ομίλου)..

Για το Δ.Σ. της Εταιρείας

**Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
Νικόλαος Πιπιτσούλης**