



# **ΜΙΑΡΑΚ**

**ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ**

## **ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005**

**Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 8 της απόφασης  
5/204/14.11.2000 και του άρθρου 1 της απόφασης  
7/372/15.2.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

**ΜΑΪΟΣ 2006**



## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>1 ΕΠΙΣΤΟΛΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ.....</b>	<b>4</b>
<b>2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ – ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ.....</b>	<b>5</b>
<b>3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΣΦΟΡΕΣ.....</b>	<b>8</b>
<b>4 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ.....</b>	<b>9</b>
<b>5 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ.....</b>	<b>11</b>
<b>6 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ.....</b>	<b>13</b>
6.1 Γενικές Πληροφορίες.....	13
6.2 Σύντομο Ιστορικό.....	14
6.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών.....	16
Τηλεπικοινωνίες και Ειδικά Έργα.....	16
Ναυτιλιακά Ηλεκτρονικά.....	17
Συστήματα Ειδικών Εφαρμογών.....	17
6.3.1 Νέες δραστηριότητες μέσα στο 2005.....	18
6.4 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου.....	20
6.5 Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις.....	23
6.6 Μισθώσεις Ακινήτων Ιδιοκτησίας Τρίτων.....	24
6.7 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής.....	24
6.8 Μέτοχοι.....	25
6.9 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών.....	25
6.10 Οργανόγραμμα.....	29
6.11 Προσωπικό.....	30
<b>7 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ.....</b>	<b>31</b>
7.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες με την Εκδότρια Εταιρία.....	31
<b>8 ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ.....</b>	<b>33</b>
Αγορά Τηλεπικοινωνιών και Πληροφορικής στην Ελλάδα.....	33
Στόχοι και Στρατηγική της Εταιρίας.....	33
Επέκταση της Εκδότριας στο Εξωτερικό.....	34
Προϋπολογισμός εσόδων – εξόδων και οικονομικών αποτελεσμάτων για το 2006.....	35
<b>9 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3401 ΤΟΥ 2005.....</b>	<b>40</b>
9.1 Έγγραφα στη διάθεση του κοινού από παραπομπή.....	40
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....</b>	<b>41</b>
1. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	42
2. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» για τα πεπραγμένα της χρήσης 2005.....	44
Ενοποιημένη έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ για τα πεπραγμένα της χρήσης 2005 των εταιριών του ομίλου «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ», «ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.», «ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL», MARAC BULGARIA EOOD», «UNIAXIS SRL», της 31.12.2005.....	47
3. Δημοσιευμένα Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες περιόδου από 01.01.2005 – 31.12.2005.....	49
4. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2005.....	50
4.1 Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	50
4.2 Ισολογισμοί.....	52
4.3 Κατάσταση Αποτελεσμάτων.....	53
4.4 Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	53
4.5 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρία).....	54
4.5.1 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος).....	55
4.6 Πίνακας Προσαρμογών της καθαρής Θέσης Έναρξης Περιόδου (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα) μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π) και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.).....	56
4.7 Πίνακας Προσαρμογών των Αποτελεσμάτων 31.12.2004 μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π) και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π).....	57
5. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Προσάρτημα).....	58
5.1 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο.....	58
5.2 Κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.....	59
5.2.1 Βάση προετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων.....	59

5.2.2	Ενοποίηση .....	59
5.2.3	Μετατροπή ξένων νομισμάτων .....	60
5.2.4	Ενσώματες πάγιες ακινητοποιήσεις.....	61
5.2.5	Κόστος δανεισμού.....	62
5.2.6	Ασώματες ακινητοποιήσεις .....	62
5.2.7	Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού .....	62
5.2.8	Κόστος Έρευνας ανάπτυξης.....	63
5.2.9	Επενδύσεις .....	63
5.2.10	Αποθέματα .....	64
5.2.11	Απαιτήσεις από πελάτες.....	64
5.2.12	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	64
5.2.13	Μετοχικό Κεφάλαιο .....	64
5.2.14	Δάνεια .....	64
5.2.15	Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος) .....	65
5.2.16	Παροχές σε εργαζομένους.....	65
5.2.17	Κρατικές Επιχορηγήσεις .....	66
5.2.18	Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα .....	66
5.2.19	Αναγνώριση εσόδων.....	67
5.2.20	Διανομή μερισμάτων .....	67
5.2.21	Επενδύσεις σε ακίνητα.....	67
5.2.22	Μισθώσεις.....	67
5.3	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	68
5.3.1	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	68
5.3.2	Προσδιορισμός των εύλογων αξιών .....	68
5.3.3	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως .....	69
6.	Προσαρμογή λογιστικών μεγεθών προηγούμενων δημοσιεύσεων.....	70
7.	Αναλυτικά στοιχεία επί των οικονομικών καταστάσεων .....	76
7.1	Πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας.....	76
7.2	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία - Εταιρίας .....	78
7.3	Επενδύσεις σε ακίνητα.....	79
7.4	Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	79
7.5	Έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας .....	80
7.6	Επενδύσεις σε θυγατρικές .....	81
7.7	Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες .....	82
7.8	Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία .....	83
7.9	Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία .....	83
7.10	Αποθέματα .....	84
7.11	Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις.....	84
7.12	Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	85
7.13	Ίδια Κεφάλαια Εταιρίας - Λογιστική Αξία Μετοχής.....	85
7.14	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	86
7.15	Δάνεια .....	86
7.16	Αναβαλλόμενοι φόροι .....	87
7.17	Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία .....	88
7.18	Έσοδα .....	89
7.19	Έξοδα.....	90
7.20	Χρηματοοικονομικό Κόστος .....	91
7.21	Φόρος εισοδήματος .....	91
7.22	Κέρδη (Ζημιές) κατά μετοχή.....	92
7.23	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη.....	92
7.24	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	93
7.25	Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα .....	93
7.26	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις .....	93
7.27	Προσαρμογή στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.....	95
8.	Πίνακας Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων 31.12.2005.....	103

# 1 ΕΠΙΣΤΟΛΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Κύριοι μέτοχοι,

Το 2005 ήταν η χειρότερη χρονιά που πέρασε η εταιρία μας από την ίδρυσή της. Πιο συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών της σημείωσε σημαντική πτώση, η οποία οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι αναβλήθηκαν ή μετατέθηκαν χρονικά ορισμένα σημαντικά έργα του ευρύτερου δημόσιου τομέα, των οποίων η εκτέλεση είχε αρχικά προγραμματιστεί να αρχίσει μέσα στη χρήση 2005.

Η πτώση αυτή σε συνδυασμό με τον περιορισμό του περιθωρίου μικτού κέρδους, εξαιτίας των έντονων ανταγωνιστικών συνθηκών που συνεχίστηκαν λόγω της ύφεσης και κατά τη χρήση 2005, είχαν ως αποτέλεσμα να διαμορφωθούν αρνητικά τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) σε μητρικό και ενοποιημένο επίπεδο και να οδηγήσουν τελικά στην υπαγωγή της εταιρίας μας στην κατηγορία επιτήρησης με βάσει το άρθρο 212 του Κανονισμού του Χ.Α.

Πάντως η πορεία της εταιρίας όσον αφορά το πρώτο τρίμηνο του έτους 2006 είναι πολύ καλύτερη έναντι του αντίστοιχου τριμήνου του 2005. Επίσης ιδιαίτερα σημαντικό για το 2006 είναι το γεγονός ότι η εταιρία έχει ήδη συμβάσεις προς τιμολόγηση ύψους περίπου 9,3 εκ. €, ενώ οι εκτιμήσεις των εμπορικών τμημάτων, οι οποίες είναι αποδεκτές από τη Διοίκηση της εταιρίας, προβλέπουν υπερδιπλασιασμό του τζίρου της έναντι της χρήσης 2005.

Έτσι σε συνδυασμό με τη μείωση των λειτουργικών δαπανών υπάρχει η βεβαιότητα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρίας θα βελτιωθεί ώστε να εξέλθει από την κατηγορία της επιτήρησης.

Τέλος και δεδομένου ότι η εταιρία πληροί τα υπόλοιπα κριτήρια, η επαναφορά της στην κατηγορία που ανήκει (μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης) μπορεί να γίνει και με βάσει τα αποτελέσματα του 6μήνου 2006 (EBITDA) το οποίο προβλέπεται να μην είναι αρνητικό, οπότε θα υποβληθεί αίτηση της εταιρίας προς το Χ.Α. ώστε να επανεξεταστεί η περίπτωση της ως άνω επαναφοράς της.

Τελειώνοντας θα ήθελα εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου να εκφράσω στο ανθρώπινο δυναμικό της εταιρίας, στους πελάτες μας αλλά και στους μετόχους μας τις ευχαριστίες μας για την εμπιστοσύνη και τη στήριξή τους.

Με εκτίμηση

Νίκος Πιπιτσούλης  
Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος

## 2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ – ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Στο παρόν Ετήσιο 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 ΑΒΕΕ (στο εξής η «Εταιρία» ή «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ») 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 της Εταιρίας στο Πέραμα, Μαρίας Κιουρί 165 & Τριπόλεως, τηλ. (210) 4314361 (υπεύθυνος κ. Νικόλαος Μιχαλόπουλος, Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρίας), καθώς και στα γραφεία της Εταιρίας στην Αθήνα, Λεωφ. Βασ. Κωνσταντίνου 26, τηλ. (210) 7299250 (υπεύθυνος κ. Χρήστος Πιπιτσούλης, Προϊστάμενος της Υπηρεσίας Μετοχολογίου της Εταιρίας).

Το περιεχόμενο του Δελτίου καλύπτει τις ανάγκες πληροφόρησης των επενδυτών όπως αυτές καθορίζονται από τις 5/204/14.11.2000 και 7/372/15.02.2006 αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξη και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχονται στο Ετήσιο Δελτίο είναι:

- Ο κ. Νικόλαος Ε. Πιπιτσούλης, Δ/νων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, Μαρίας Κιουρί 165 & Τριπόλεως, Πέραμα, τηλ. 210-4314361.
- Ο κ. Αθανάσιος Π. Χαρμπής, Οικονομικός Διευθυντής κατά τη χρήση 2005 της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, Μαρίας Κιουρί 165 & Τριπόλεως, Πέραμα, τηλ. 210-4314361.
- Ο κ. Χρήστος Ν. Πιπιτσούλης, Προϊστάμενος της Υπηρεσίας Μετοχολογίου της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, Λεωφ. Βασ. Κωνσταντίνου 26, Αθήνα, τηλ. 210-7299250.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Ετήσιου Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του, βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα άλλα 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.

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.

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές. Τον έλεγχο της εταιρικής χρήσης διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Γεώργιος Σταματίου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14771) της εταιρίας ΣΟΛ. Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές (οδός Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210 8691100). Τα πιστοποιητικά ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ετήσιου Δελτίου, μαζί με τους αντίστοιχους ισολογισμούς.

Η Εταιρία συνέταξε για πρώτη φορά Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις την 31.12.2003. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2005 προέκυψαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης των κονδυλίων της μητρικής εταιρίας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και των θυγατρικών α) ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., β) ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL, γ) ΜΑΡΑΚ BULGARIA EOOD και δ) UNIAXIS SRL.

Ο κ. Γεώργιος Σταματίου διενήργησε τον έλεγχο των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως 2005. Τα Πιστοποιητικά Ελέγχου παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα.

Επίσης ο κ. Γεώργιος Σταματίου διαβεβαιώνει ότι δεν υπήρξε διαφωνία μεταξύ της διοίκησης της Εταιρίας και του ιδίου και ότι η Εταιρία διαθέτει αξιόπιστο Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί για πάσης φύσεως φορολογικές υποχρεώσεις (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., Φ.Π.Α., τελών χαρτοσήμου, Φόρους μεγάλης ακίνητης περιουσίας, Φ.Μ.Υ., φόρους αμοιβών τρίτων) μέχρι και τη χρήση 2002, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

## ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1- 31.12.2005	1.1- 31.12.2004
Κύκλος εργασιών από :		
παροχή υπηρεσιών	601	1.001
εμπορική δραστηριότητα	4.030	4.274
παραγωγική δραστηριότητα	2.823	3.505
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>	<b>7.454</b>	<b>8.780</b>
<b>Μικτά κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>1.211</b>	<b>2.136</b>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων	-2.967	-985
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	-2.491	-478
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων σύνολο	-3.506	-1.373
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους σύνολο	-3.505	-847
<b>Αριθμός μετοχών τέλους έτους</b>	<b>9.111.704</b>	<b>8.170.000</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ σε ευρώ</b>		
Ζημιές προ φόρων	-0,38	-0,17
Ζημιές μετά από φόρους χρήσης	-0,38	-0,10

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)		
	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	6.840	6.632
Αποθέματα	1.813	1.652
Απαιτήσεις από πελάτες	4.496	5.856
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.103	1.074
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>14.252</b>	<b>15.214</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>1.913</b>	<b>4.622</b>
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	501	534
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	468	429
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές Υποχρεώσεις	6.881	5.034
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.489	4.594
<i>Σύνολο υποχρεώσεων</i>	<b>12.339</b>	<b>10.591</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>14.252</b>	<b>15.214</b>
Λογιστική αξία μετοχής σε ευρώ	0,21	0,57

## ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2005	2004
<b>Εξέλιξης (%)</b>		
Κύκλου εργασιών	-15,10%	-15,45%
Κερδών (ζημιών) προ φόρων	-155,34%	-
Κερδών (ζημιών) μετά από φόρους χρήσης	-313,70%	-
<b>Περιθώριου Κέρδους (%)</b>		
Μικτού κέρδους (προ αποσβέσεων)	18,66%	26,41%
Καθαρού κέρδους (προ φόρων)	-47,04%	-15,64%
<b>Αποδοτικότητα (%)</b>		
Ιδίων κεφαλαίων (μ.ο. αρχής και τέλους χρήσης)	-26,83%	-6,83%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων (μ.ο. αρχής και τέλους χρήσης)	-5,03%	-1,59%
<b>Ρευστότητας (:1)</b>		
Γενική ρευστότητα	0,65	0,89
Άμεση ρευστότητα	0,49	0,72
<b>Δανειακή επιβάρυνση (:1)</b>		
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	6,45	2,29
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	3,86	1,20
<b>Χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης (%)</b>		
Χρηματ/νομικά έξοδα / Κέρδη (ζημιές) προ φόρων και τόκων	-18%	-39%



### **3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΣΦΟΡΕΣ**

Η Εταιρία δεν προέβη σε καμία δημόσια προσφορά / ανταλλαγή μετοχών, ούτε και δέχτηκε ανάλογη προσφορά / ανταλλαγή μετοχών από τρίτους κατά την τελευταία οικονομική χρήση.

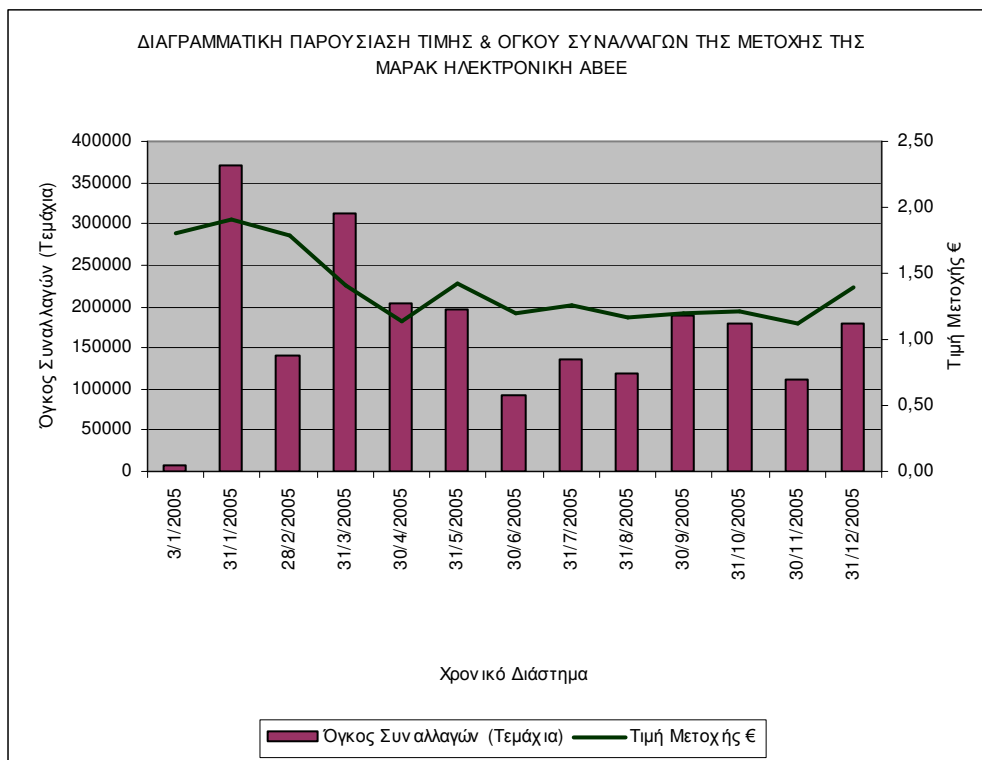
## 4 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

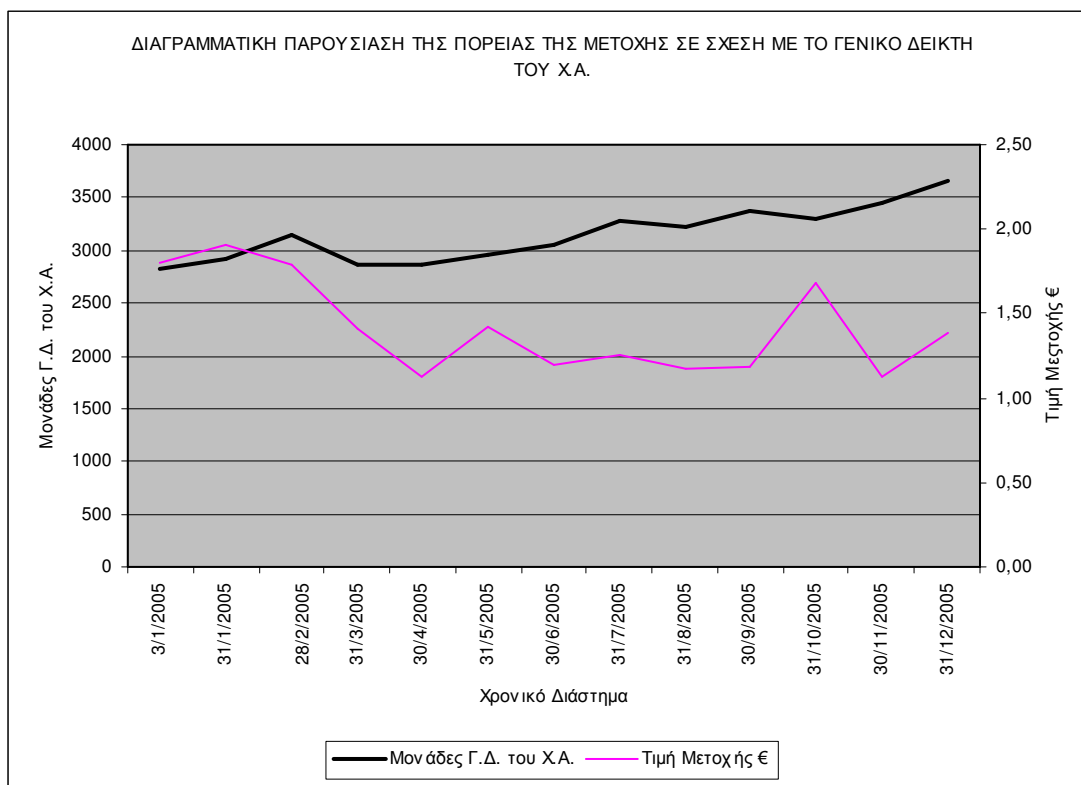
Οι μετοχές της εταιρίας ξεκίνησαν να διαπραγματεύονται στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών στις 14.10.2003 και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Η πορεία της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς κατά τη διάρκεια του 2005 ήταν ανοδική με τον Γενικό δείκτη τιμών να σημειώνει άνοδο της τάξης του +29,71%. Κατά το διάστημα αυτό, η τιμή της μετοχής της Εταιρίας δεν ακολούθησε την τάση της αγοράς και σημείωσε απώλειες της τάξης του -22,78%.

Ειδικότερα, η μετοχή της εταιρίας έκλεισε στο τέλος του έτους του 2005 στα 1,39 ευρώ ενώ ο όγκος των συναλλαγών ανήλθε συνολικά σε 3.638.820 μετοχές. Η ετήσια εμπορευσιμότητα μετά την αύξηση στις 7/6/2005 που πραγματοποιήθηκε, σε σταθερό, καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, αριθμό 8.640.850 μετοχών διαμορφώθηκε στο 57,89%, ενώ η μέση ημερήσια εμπορευσιμότητα στο 0,23%.

Για το 2005 η ανώτατη τιμή € 1,98 σημειώθηκε στην πρώτη συνεδρίαση του έτους 04.01.2005 και η κατώτατη τιμή € 1,08 σημειώθηκε στις 07.07.2005. Η μέση τιμή για το σύνολο του 2005 διαμορφώθηκε στα 1,34€.





Χρονικό Διάστημα	Τιμή Μετοχής €	Όγκος Συναλλαγών
01/01/2005 - 31/01/2005	1,91	371.790
01/02/2005 - 28/02/2005	1,79	141.130
01/03/2005 - 31/03/2005	1,41	312.590
01/04/2005 - 30/04/2005	1,13	204.090
01/05/2005 - 31/05/2005	1,42	196.030
01/06/2005 - 30/06/2005	1,2	91.530
01/07/2005 - 31/07/2005	1,26	135.490
01/08/2005 - 31/08/2005	1,17	119.750
01/09/2005 - 30/09/2005	1,19	189.520
01/10/2005 - 31/10/2005	1,21	179.300
01/11/2005 - 30/11/2005	1,12	111.345
01/12/2005 - 31/12/2005	1,39	180.267
		<b>Σύνολο: 3.638.820</b>

## 5 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

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 μετοχών.

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 Δημοσίου.

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.

## 6 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ

### 6.1 Γενικές Πληροφορίες

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 ΑΒΕΕ, 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 οριστεί 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.

Η ΜΑΡΑΚ μετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των κατωτέρω εταιριών:

- 100% στο εταιρικό κεφάλαιο της εταιρίας MARAC ROMANIA SRL. Αναπτύσσει συναφή δραστηριότητα με τη ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ.
- 100% στο εταιρικό κεφάλαιο της MARAC BULGARIA EOOD. Αναπτύσσει συναφή δραστηριότητα με τη ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ.
- 98% στο εταιρικό κεφάλαιο της Ρουμάνικης εταιρίας UNIAXIS SRL η οποία αποτελεί εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπο της MOTOROLA.

- 95% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. Μελέτη – Κατασκευή – Εκμετάλλευση δικτύων διανομής φυσικού αερίου – Εμπορία εξοπλισμού φυσικού αερίου.
- 26% στο μετοχικό κεφάλαιο της GLOSEC S.A. (ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΕΣ ΛΥΣΕΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ).
- 15% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.
- 0,36% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΠΑΡΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΑΣ ΤΕΧΝΟΠΟΛΗ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε. «ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΠΑΡΚΟ»
- 35% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΝΡΡ ΟΚΡΑΥΤΟΜΑΤΙΚΑ ΤΟΝ, η οποία δραστηριοποιείται στην Ουκρανία με αντικείμενο την εμπορία ηλεκτρονικού εξοπλισμού και συστημάτων αυτοματισμού

## **6.2 Σύντομο Ιστορικό**

### **1981**

- Μετατροπή της Ν. Πιπιτσούλης Σια Ο.Ε. στη σημερινή ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ

### **1982**

- Επέκταση εταιρίας στις Χερσαίες Τηλεπικοινωνίες

### **1985**

- Συμμετοχή σε ερευνητικά προγράμματα Υπουργείου Ανάπτυξης για το σχεδιασμό και κατασκευή προσομιωτών GMDSS

### **1992**

- Ολοκλήρωση κατασκευής του εργοστασίου της στην Αλεξανδρούπολη
- Έναρξη συμμετοχής σε Ευρωπαϊκά Προγράμματα έρευνας και ανάπτυξης

### **1994**

- Κατασκευή και εγκατάσταση 30 σταθμών τηλεφωνικής επικοινωνίας θαλάσσης

### **1997**

- Απόκτηση πιστοποιητικού διασφάλισης ποιότητας (ΕΛΟΤ EN ISO 9001)
- Κατασκευή ειδικού επικοινωνιακού συστήματος μεταξύ νησιών Ρόδου και Σύμης
- Έναρξη συνεργασίας με εκπρόσωπο της στις Βρυξέλες

### **1998 – 1999**

- Υπογραφή και υλοποίηση μεγάλης προγραμματικής συμφωνίας με ΟΤΕ για τα ψηφιακά συνδρομητικά συστήματα πολυπλεξίας
- Επέκταση συνεργασίας με ΕΑΒ
- Συμμετοχή στην Α.Ε. ΕΛΛΑΣΚΟΜ για την ανάληψη έργων στο εξωτερικό
- Συμμετοχή εταιρίας στο ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.

### **2000**

- Ίδρυση στη Ρουμανία (Βουκουρέστι) της θυγατρικής ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL
- Εγκατάσταση επίγειου δορυφορικού σταθμού ΟΤΕ (INMARSAT)

- Υπογραφή πλαισιακής σύμβασης για την προμήθεια και εγκατάσταση μικροκυματικών ζεύξεων στη Ρουμανία

#### 2001

- Επιλογή της MAPAK για τη συμμετοχή της στο πρόγραμμα EUROFIGHTER (Σημ: η εκτέλεση του προγράμματος έχει ανασταλεί)
- Προμήθεια ειδικού RADAR παρακολούθησης των πλευρικών ανέμων στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών

#### 2002

- Συνεργασία με Ένοπλες Δυνάμεις για κάλυψη δορυφορικών αναγκών επικοινωνίας (μέσω V-Sat) του εκστρατευτικού σώματος για Αφγανιστάν και Βοσνία
- Προγραμματική συμφωνία με ΟΤΕ για δορυφορικούς σταθμούς Inmarsat
- Προγραμματική συμφωνία με ARMENTEL (ΟΤΕ Αρμενίας)
- Προμήθεια και εγκατάσταση στη Ρουμανία συστήματος ελέγχου και μετρήσεων οπτικών ινών (για λογαριασμό θυγατρικής εταιρίας ΒΙΟΧΑΛΚΟ)
- Συμμετοχή στο πάρκο υψηλής τεχνολογίας ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ
- Προμήθεια ειδικού σκάφους διάσωσης για το λιμενικό της Κωστάντζας στη Ρουμανία

#### 2003

- Εισαγωγή εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.
- Επιλογή της MAPAK για τη συμμετοχή της ως SUBCONTRACTOR στο πρόγραμμα για την ασφάλεια των Ολυμπιακών Αγώνων
- Δημιουργία νέας εταιρίας (GLOSEC S.A.) σε συνεργασία με ξένους και με αντικείμενο την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων συστημάτων ασφαλείας
- Συνεργασία με τη ΖΤΕ Κίνας και παροχή στον ΟΤΕ για τους Ολυμπιακούς Αγώνες συστημάτων ADSL
- Απόκτηση κτιρίου στο κέντρο του Βουκουρεστίου για την εγκατάσταση της MARAC ROMANIA SRL
- Είσοδος της εταιρίας στην αγορά των ειδικών οχημάτων (VAN) παρακολούθησης για λόγους ασφαλείας με προμήθεια στο YEN 4 εξοπλισμένων VAN
- Συνεργασία με ΕΑΒ για την κατασκευή τηλεπικοινωνιακών δορυφορικών συστημάτων V-Sat για τη λειτουργία του Ελληνικού Δορυφόρου HELLAS SAT
- Εγκατάσταση πομποδεκτών 250 VAT για σκάφη Λιμενικού Σώματος

#### 2004

- Ίδρυση θυγατρικής εταιρίας στη Σόφια Βουλγαρίας (MARAC BULGARIA EOOD)
- Άνοιγμα Γραφείων στη Σερβία (Βελιγράδι) σε Joint Venture με την τοπική εταιρία SVECOM
- Εγκατάσταση ADSL για τα Ολυμπιακά Έργα
- Υπογραφή MOU με την ΕΑΒ για το δίκτυο δορυφορικών επικοινωνιών των Ενόπλων Δυνάμεων
- Έργο "NAVTEX" στο πλαίσιο Διεθνούς Συνεργασίας
- Υπογραφή Σύμβασης με ΟΤΕ και έναρξη υλοποίησης για επίγειο σταθμό Inmarsat στις Θερμοπύλες
- Ανάθεση από Γ.Ε.Σ., κατόπιν δημόσιου διαγωνισμού, προμήθειας φορητών δορυφορικών συστημάτων Inmarsat-M4
- Εγκατάσταση φωτεινών σηματοδοτών στα Τίρανα
- Εξοπλισμός κέντρων πληροφορικής και τεχνολογιών σε Νομούς του Αιγαίου
- Δημιουργία συστήματος ΤΗΛΕΨΔΩΡ στο πλαίσιο του Γ' ΚΠΣ για την τηλεμέτρηση και έλεγχο κατανάλωσης του νερού
- Συμμετοχή στο πρόγραμμα διαχείρισης δασικών πυρκαγιών
- Εξοπλισμός με πομποδέκτες MF/HF, 24 σκαφών για το Λιμενικό Σώμα



- Προμήθεια στις Ένοπλες Δυνάμεις συστήματος V-Sat για ανάγκες των τηλεπικοινωνιών τους
- Εγκατάσταση συστήματος ραδιοζεύξης και πολυπλεξίας της Υ.Π.Α. μεταξύ Υμηττού – Γερανείων
- Εγκατάσταση μετεωρολογικών σταθμών στη Ρουμανία στο πλαίσιο του προγράμματος PHARE
- Εξαγορά της Ρουμάνικης εταιρίας UNIAXIS SRL, η οποία είναι εξουσιοδοτημένη αντιπρόσωπος της μεγάλης πολυεθνικής εταιρίας MOTOROLA και δραστηριοποιείται στη διάθεση προϊόντων ασύρματης επικοινωνίας φωνής / δεδομένων (DATA)
- Απόφαση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με την είσοδο στρατηγικού επενδυτή (κ. Κωνσταντίνος Παπουνίδης) ο οποίος είναι βασικός μέτοχος επιχειρηματικού ομίλου που εδρεύει στην Ουκρανία και περιλαμβάνει πολλές εταιρίες (χαλυβουργικές, τραπεζικές, τηλεπικοινωνιών, κ.λπ.)

### 2005

- Συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της NPV UKRAVTOMATIKA TOV, η οποία δραστηριοποιείται στην Ουκρανία με αντικείμενο την εμπορία ηλεκτρονικού εξοπλισμού και συστημάτων αυτοματισμού

## **6.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών**

Η MAPAK ξεκίνησε τη δραστηριότητα της πριν 30 χρόνια περίπου ασχολούμενη κυρίως με τα ηλεκτρονικά συστήματα ναυσιπλοΐας και επικοινωνίας για πλοία. Μετά την ολοκλήρωση του εργοστασίου της το 1992 άρχισε να πραγματοποιεί σημαντικούς ρυθμούς ανόδου των εργασιών της με αποκορύφωμα την υπογραφή το 1998 μεγάλης προγραμματικής συμφωνίας με τον ΟΤΕ (συνδρομητικά συστήματα πολυπλεξίας) και τη συνεργασία της με μεγάλους οργανισμούς και εταιρίες (ΕΑΒ, ΕΛΛΑΣΚΟΜ κ.λπ.), ενώ παράλληλα συμμετείχε σε πολλά ευρωπαϊκά προγράμματα έρευνας και ανάπτυξης.

Σήμερα καλύπτει όλο το φάσμα της εμπορικής και βιομηχανικής δραστηριότητας στους κλάδους των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής και έχει εξελιχθεί σε ένα όμιλο εταιριών που συνεργάζεται με σημαντικές εταιρίες του εξωτερικού και συμμετέχει σε μεγάλους διαγωνισμούς ανταγωνιζόμενη τις μεγάλες εταιρίες του κλάδου.

Ειδικότερα την τελευταία 5ετία επεξέτεινε τις δραστηριότητες της στο εξωτερικό ιδρύοντας στη Ρουμανία τη MARAC ROMANIA SRL και στη Βουλγαρία τη MARAC BULGARIA EOOD, ενώ περί τα τέλη του 2004 προχώρησε στην αγορά της Ρουμανικής εταιρίας UNIAXIS SRL, η οποία αποτελεί εξουσιοδοτημένο διανομέα της MOTOROLA. Ακόμη προχώρησε στη δημιουργία το 2003 νέας εταιρίας σε συνεργασία με ξένους με την επωνυμία GLOSEC S.A. και αντικείμενο την παροχή ολοκληρωμένων συστημάτων ασφαλείας, ενώ συνεργάστηκε με τη ZTE Κίνας για την παροχή συστημάτων ADSL στον ΟΤΕ για τους Ολυμπιακούς Αγώνες.

Περί τα τέλη του 2004 εισήλθε στην εταιρία στρατηγικός επενδυτής (με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου), ο οποίος είναι βασικός μέτοχος μεγάλου επιχειρηματικού ομίλου στην Ουκρανία με κύριο σκοπό την επέκταση της στην αναπτυσσόμενη αγορά των πρώην ανατολικών χωρών.

Τέλος το Σεπτέμβριο 2005 η MAPAK αποφάσισε να συμμετάσχει στην Ουκρανική εταιρία UKRAVTOMATIKA, η οποία είναι μια παραδοσιακή εταιρία μελέτης, σχεδίασης και κατασκευής σύγχρονων συστημάτων βιομηχανικού αυτοματισμού και δραστηριοποιείται ήδη και στο χώρο των τηλεπικοινωνιών.

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

### **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.

#### **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.

#### **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.

### 6.3.1 Νέες δραστηριότητες μέσα στο 2005

#### ΤΟΜΕΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ

- Η ΜΑΡΑΚ στα πλαίσια της συνεχιζόμενης από το 2003 συνεργασίας της με την ΖΤΕ Κίνας προχώρησε στην επέκταση των ADSL συστημάτων που είχε προμηθεύσει το καλοκαίρι του 2004 στον ΟΤΕ για την υποστήριξη των Ολυμπιακών Αγώνων της Αθήνας. Με τις επεκτάσεις αυτές τα συστήματα έφθασαν σε συνολική χωρητικότητα 12.000 περίπου γραμμών, ενώ ταυτόχρονα ξεκίνησε η σταδιακή μετεγκατάστασή τους από τους χώρους των Ολυμπιακών Αγώνων σε αστικά κέντρα του ΟΤΕ για την εξυπηρέτηση νέων συνδρομητών ADSL.
- Επίσης εντός του έτους έγινε μεταστέγαση της Ρουμανικής εταιρίας UNIAXIS Member of MARAC GROUP SRL, η οποία εξαγοράστηκε από τη ΜΑΡΑΚ στα τέλη του 2004 και είναι εξουσιοδοτημένη αντιπρόσωπος της μεγάλης αμερικάνικης πολυεθνικής εταιρίας MOTOROLA με πολύ σημαντικό πελατολόγιο, σε νέα ιδιότητα γραφεία και με αυξημένη στελέχωση στον εμπορικό και τεχνικό τομέα. Η εταιρία αυτή αποτελεί ήδη το όχημα για την προώθηση και άλλων δραστηριοτήτων της ΜΑΡΑΚ στη Ρουμανία.
- Πέρα από την συνέχιση της τεχνικής υποστήριξης της ΜΑΡΑΚ προς την TIM σε μικροκυματικά δίκτυα, ενισχύθηκε και η συνεργασία με την Q-TELECOM πάντοτε με την έννοια της προμήθειας, εγκατάστασης και τεχνικής υποστήριξης μικροκυματικών δικτύων.

Στα πλαίσια των συνεργασιών με ξένους οίκους η MAPAK υπέγραψε σχετικές συμβάσεις με τους οίκους REDLINE COMMUNICATIONS και ONE ACCESS, μέσα στο 2005 για τις αγορές της Ελλάδας, των Βαλκανίων, της Ουκρανίας και της Αρμενίας.

Ετσι με τις νέες αυτές συνεργασίες καθώς και με τις ήδη υπάρχουσες, η MAPAK αποκτά ένα πλήρες πακέτο λύσεων για τον τομέα των παρόχων υπηρεσιών και γενικότερα των μεγάλων πελατών. Ηδη ένας σημαντικός αριθμός μικροκυματικών ζεύξεων REDLINE έχουν εγκατασταθεί σε μεγάλους πελάτες στην Ελλάδα.

- Η MAPAK επίσης ολοκλήρωσε με επιτυχία την προμήθεια και εγκατάσταση μίας μικροκυματικής ζεύξης για λογαριασμό της ΥΠΑ.
- Στα πλαίσια επίσης της συνεχιζόμενης συνεργασίας με την ARMENTEL η MAPAK ανέλαβε την προμήθεια και εγκατάσταση μικροκυματικών ζεύξεων στην Αρμενία συνολικού ύψους 1.400.000 ΕΥΡΩ. Μεγάλο μέρος της σύμβασης αυτής υλοποιήθηκε ήδη μέσα στο 2005, ενώ το υπόλοιπο θα ολοκληρωθεί μέσα στο 2006.

### **ΤΟΜΕΑΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ**

- Εντός του 2005 η MAPAK υπέγραψε συμφωνία συνεργασίας με οίκους του εξωτερικού και συμμετείχε στο διαγωνισμό του YEN για σύστημα VTMS (Ελέγχου Κυκλοφορίας Πλοίων), ενώ θα ακολουθήσουν και άλλες φάσεις υλοποίησης του συστήματος σε εθνική εμβέλεια εντός του επόμενου έτους.
- Στα πλαίσια των δορυφορικών επικοινωνιών, η MAPAK ανέλαβε τη δυναμική προώθηση στην Ελληνική και ευρύτερα στις Βαλκανικές χώρες, δορυφορικών συστημάτων τύπου Inmarsat – B GAN, νέας τεχνολογίας υψηλών ταχυτήτων και μικρών διαστάσεων.
- Εντός του 2005 η MAPAK εισθλήθε πολύ δυναμικά στην αγορά των S-VDR («μαύρα κουτιά») για χρήση στα πλοία.  
Τα συγκεκριμένα συστήματα εγκαθίστανται υποχρεωτικά σε όλα τα εμπορικά πλοία στα επόμενα 2-3 χρόνια, αποτελώντας πρωταρχικό εξοπλισμό σε περιπτώσεις ναυτικών ατυχημάτων.
- Στα πλαίσια των ναυτικών εξομοιωτών, η MAPAK επέκτεινε τις συνεργασίες της με οίκους του εξωτερικού, ώστε να καλύψει πλήρως όλο το εύρος των ναυτιλιακών προσομοιωτών για τις αγορές τόσο του YEN όσο και του ΠΝ

### **ΤΟΜΕΑΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΕΙΔΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ**

#### **Διαχείριση Στόλου Οχημάτων**

Η MAPAK αποφάσισε να ασχοληθεί με διαχείριση στόλου οχημάτων (AVL & Fleet management). Στα πλαίσια αυτά συμμετείχε σε 3 μεγάλους διαγωνισμούς. Οι διαγωνισμοί αυτοί ήταν για τηλεματική στην ΕΘΕΛ, στον Δήμο Αθηναίων και στον ΟΑΣΘ.

Ακόμη η MAPAK παρακολουθώντας την ραγδαία ζήτηση και ανάγκη καινοτόμων λύσεων σε συνεργασία με το τμήμα R&D ανέπτυξε εξ ολοκλήρου πρωτοπόρα λύση για διαχείριση και παρακολούθηση στόλου Οχημάτων. Το προϊόν είναι στο τελικό στάδιο (debugging s/w και πιλοτική εφαρμογή ) Τα αποτελέσματα είναι ενθαρρυντικά σε επίπεδο που αποφασίστηκε η παραγωγή του. Το προϊόν ονομάζεται MULTITRACKER και είναι 100% προϊόν της MAPAK. Μέσα από τη υλοποίηση αυτή η MAPAK αποκτά την απαραίτητη δυνατότητα δραστηριοποίησης σε δυναμικούς κλάδους της σύγχρονης αγοράς με τους πλέον ανταγωνιστικούς όρους.

#### **Διαχείριση Υδάτινων Πόρων**

Η MAPAK λαμβάνοντας υπόψη της την σχετική οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης όσον αφορά την διαχείριση των υδάτινων Πόρων αποφάσισε να ασχοληθεί με τους τομείς

:Διαχείρισης Υδάτινων Πόρων, Υδρομετρίας και Προειδοποίησης Επικίνδυνων Καιρικών Φαινομένων τους οποίους και θεωρεί στρατηγικούς.

Πιο συγκεκριμένα μέσα στο 2005 η ΜΑΡΑΚ ξεκίνησε νέα δραστηριότητα στον Τομέα της Τηλεμέτρησης και Τηλεμετρίας με την υλοποίηση της δεύτερης φάσης της εφαρμογής ΤΗΛΕΜΕΤΡΟΝ, παρέχοντας ολοκληρωμένες λύσεις σε διάφορες εφαρμογές. Για το λόγο αυτό η ΜΑΡΑΚ κατέθεσε στο Υπουργείο Ανάπτυξης και διαπιστεύτηκε την ονομασία για την εμπορική εκμετάλλευσή του.

Η ΜΑΡΑΚ στα πλαίσια δραστηριοποίησης της στον Βαλκανικό χώρο συμμετείχε και κέρδισε διεθνή μειοδοτικό διαγωνισμό, στην ΒΟΣΝΙΑ-ΕΡΖΕΓΟΒΙΝΗ και αυτή τη στιγμή βρίσκεται στο στάδιο υλοποίησης της σύμβασης που αφορά την εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία 35 μετεωρολογικών και 15 υδρολογικών σταθμών σε όλη την επικράτεια της χώρας αυτής. Το έργο αυτό από τεχνολογικής πλευράς είναι δύσκολο αλλά η εμπειρία της ΜΑΡΑΚ σε τέτοιους τομείς είναι μεγάλη με αποδεδειγμένη εμπειρία σε πολύπλοκα έργα. Η υλοποίηση γίνεται σε συνεργασία με τοπικό συνεργάτη που παρέχει βοήθεια στις εγκαταστάσεις.

Ξεκίνησε μια συζήτηση με την περιφέρεια του Έβρου για πιλοτική εγκατάσταση συστήματος έγκαιρης προειδοποίησης πλημμύρων. Σύστημα που είναι ζωτικής σημασίας για την αποτροπή φυσικών καταστροφών από την ανύψωση των υδάτων του ποταμού Έβρου.

### **Συνεργασίες**

Στα πλαίσια της εμπορικής δραστηριότητας της, η ΜΑΡΑΚ έκλεισε συμφωνίες αντιπροσώπευσης τόσο για τον Ελλαδικό όσο και για τον Βαλκανικό χώρο με κατασκευάστριες εταιρίες γνωστές στην παγκόσμια αγορά και σε διάφορους κλάδους η κάθε μία από αυτές. Αναφορικά δε, οι συμφωνίες αντιπροσώπευσης αφορούν τις κάτωθι εταιρίες:  
OLDHAM-ΓΑΛΛΙΑΣ για συστήματα ανίχνευσης επιβλαβών αερίων,  
Two Technologies-Αμερικής για Φορητούς Καταχωρητές,  
RADCOM- Ισραήλ για Τηλεπικοινωνιακά Συστήματα ελέγχου και  
Kurth ELECTRONICS-Γερμανίας για όργανα ελέγχου δικτύου.

## **6.4 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου**

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

1. Το αρχικό Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανερχόταν σε δέκα εκατομμύρια (10.000.000) δραχμές, διαιρούμενο σε 10.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 3485/8.9.81).
2. Με την από 3/5/1983 απόφαση του Δ.Σ. 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 2104/5-7-83).
3. Με την από 12/7/83 απόφαση του Δ.Σ. 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 1000 δρχ. η κάθε μία. (ΦΕΚ 2181/13-7-83).
4. Με την από 5/8/83 απόφαση του Δ.Σ. 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 2390/5-8-83).

5. Με την από 15/5/84 απόφαση του Δ.Σ. 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 1683/31-5-84).
6. Με την από 4/4/85 απόφαση της Γ.Σ. 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 μια. 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 2418/19-6-85).
7. Με την από 9/8/88 απόφαση του Δ.Σ. 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 μια. 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 3592/9-12-88).
8. Με την από 13/2/92 απόφαση της Γ.Σ. 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 μια 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 1189/23-4-92).
9. Με την από 25/11/94 απόφαση της Γ.Σ. 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 μια. Η αύξηση αυτή καλύφθηκε ως εξής: α) 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 β) Με καταβολή μετρητών ποσού 8.680.874 δρχ. (ΦΕΚ 832/17-2-95). 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 832/17-2-95).
10. Με την από 14/4/97 απόφαση της Γ.Σ. 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 μια. Η αύξηση αυτή καλύφθηκε ως εξής: α) Ποσό Δρχ. 10.000.000 λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της εταιρίας Περιορισμένης Ευθύνης με την επωνυμία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΕΠΕ και β) 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 2437/28-5-97)
11. Με την από 5/10/98 απόφαση της Γ.Σ. 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 ως εξής: 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 β) 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 8637/9-11-98).
12. Με την από 31/12/1998 απόφαση της Γ.Σ. 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 δρχ. 1.000 η κάθε μία (ΦΕΚ 2188/26-4-99).

Επίσης, κατά την Γ.Σ της 31/12/1998 εγκρίθηκε η μετατροπή όλων των μετοχών της Εταιρίας από ονομαστικές σε ανώνυμες. 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.

13. Με την από 16/9/1999 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, μειώθηκε η ονομαστική αξία των μετοχών από Δρχ 1.000 σε Δρχ 100. Κατόπιν τούτου το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 234.002.000 δρχ. διαιρούμενο σε 2.340.020 κοινές ανώνυμες μετοχές. (ΦΕΚ 731/03/02/2000).
14. Με την από 14/12/1999 απόφαση της έκτακτης Γ.Σ. 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 μετά την αύξηση αυτή το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε στο ποσό των δρχ. 280.000.000 διαιρούμενο σε 2.800.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 733/03/02/2000).
15. Με την από 27/10/2000 απόφαση της Γ.Σ. 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 δρχ. 100 η κάθε μία Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας της ανωτέρω αύξησης, 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).
16. Με την από 27/03/2001 απόφαση της Γ.Σ. 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 α) αδιανέμητων κερδών της χρήσης 2000 ποσού 183.403.324 δρχ. και β) 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).
17. Η έκτακτη Γ.Σ των μετόχων της 11/04/2001 ενέκρινε τη 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).
18. Με την αριθμ. 51/21.01.2002 απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων της εταιρίας έγινε μετατροπή της ονομαστικής αξίας της μετοχής και του μετοχικού κεφαλαίου από δραχμές σε ΕΥΡΩ, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 12 παράγραφος 4, 5 και 6 του Ν.2842/2000 και την εγκύκλιο του Υπουργείου Ανάπτυξης Κ2/1141/2001 και ειδικότερα με παράλληλη (α) μείωση κατά 22.396,85 Ευρώ. του μετοχικού κεφαλαίου, λόγω στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά την μετατροπή της από δραχμές σε Ευρώ και μεταφορά του ποσού της μείωσης αυτής στο λογαριασμό αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ» και (β) αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 64.538,90 Ευρώ προκειμένου ν' αυξηθεί η ονομαστική αξία της μετοχής από 0,29 Ευρώ σε 0,30 Ευρώ.  
Η αύξηση αυτή καλύφθηκε με (α) κεφαλαιοποίηση του ανωτέρω αποθεματικού 22.396,85 Ευρώ «Διαφορά από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ» και (β) με κεφαλαιοποίηση για το υπόλοιπο μέρος της εν λόγω αύξησης (42.142,05 Ευρώ) ισόποσου μέρους αφορολόγητου αποθεματικού επενδύσεων.  
Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 1.936.167 Ευρώ διαιρούμενο σε 6.453.890 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 λεπτών του Ευρώ η κάθε μία.
19. Με απόφαση της αριθμ. 55/15.4.2003 έκτακτης Γενικής Συνέλευσης το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε κατά πεντακόσιες δέκα τέσσερις χιλιάδες, οκτακόσια τριάντα τρία Ευρώ (514.833) με καταβολή μετρητών και την έκδοση ενός

εκατομμυρίου επτακοσίων δέκα έξι χιλιάδων εκατόν δέκα νέων κοινών ονομαστικών μετοχών (1.716.110) ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ η κάθε μια. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των δύο εκατομμυρίων τετρακοσίων πενήντα μιας χιλιάδων Ευρώ (2.451.000) διαιρούμενο σε οκτώ εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα χιλιάδες (8.170.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ της κάθε μιας.

20. Με απόφαση της αριθ. 60/22.12.2004 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε κατά διακόσιες ογδόντα δυο χιλιάδες πεντακόσια έντεκα Ευρώ και είκοσι λεπτά του Ευρώ (282.511,20) με έκδοση 941.704 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του Ευρώ (0,30) η κάθε μια και η κάλυψη αυτού θα γίνει σε μετρητά. 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 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 30 λεπτών του Ευρώ της κάθε μιας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη και ο τρόπος καταβολής του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυση της.

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	7.549.022	10.000.000	1.000	10.000
Δ.Σ. 03.05.83	2104 / 05.07.83	5.000.000	5.000.000	-	15.000.000	1.000	15.000
Δ.Σ. 12.07.83	2181 / 13.07.83	7.000.000	7.000.000	-	22.000.000	1.000	22.000
Δ.Σ. 05.08.83	2390 / 05.08.83	80.000	80.000	-	22.080.000	1.000	22.080
Δ.Σ. 15.05.84	1683 / 31.05.84	20.000	20.000	-	22.100.000	1.000	22.100
Ε.Γ.Σ. 04.04.85	2418 / 19.06.85	10.900.000	10.900.000	-	33.000.000	1.000	33.000
Δ.Σ. 09.08.88	3592 / 09.12.88	12.000.000	12.000.000	-	45.000.000	1.000	45.000
Ε.Γ.Σ. 13.02.92	1189 / 23.04.92	9.000.000	9.000.000	-	54.000.000	1.000	54.000
Ε.Γ.Σ. 25.11.94	832 / 17.02.95	10.000.000	8.680.874	1.319.126	64.000.000	1.000	64.000
Ε.Γ.Σ. 14.04.97	2437 / 28.05.97	10.002.000	2.000	10.000.000	74.002.000	1.000	74.002
Ε.Γ.Σ. 05.10.98	8637 / 09.11.98	60.000.000	25.173.898	34.826.102	134.002.000	1.000	134.002
Ε.Γ.Σ. 31.12.98	2188 / 26.04.99	100.000.000		100.000.000	234.002.000	1.000	234.002
Ε.Γ.Σ. 16.09.99	731 / 03.02.00	<b>ΜΕΙΩΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ 1.000 Δρχ. ΣΕ 100 Δρχ.</b>			234.002.000	100	2.340.020
Ε.Γ.Σ. 14.12.99	733 / 03.02.00	45.998.000		45.998.000	280.000.000	100	2.800.000
Ε.Γ.Σ. 27.10.00	10889 / 27.11.00	157.630.000		157.630.000	437.630.000	100	4.376.300
Ε.Γ.Σ. 27.03.01	2350 / 27.04.01	207.759.000		207.759.000	645.389.000	100	6.453.890
Ε.Γ.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 στρογγυλοποίησης της από σε 0,29347 ΕΥΡΩ σε 0,29 ΕΥΡΩ		€ 22.396,85	€ 1.871.628,10	€ 0,29	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
Ε.Γ.Σ. 15.04.03	2354 / 17.04.2003	€ 514.833,00	€ 514.833,00	-	€ 2.451.000,00	€ 0,30	8.170.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΥΠΕΡ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΗ</b>					<b>€ 2.451.000,00</b>	<b>€ 0,30</b>	<b>8.170.000</b>
Ε.Γ.Σ. 22.12.04	-	€ 282.511,20	€ 282.511,20	-	€ 2.733.511,20	€ 0,30	9.111.704
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΥΠΕΡ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΗ</b>					<b>€ 2.733.511,20</b>	<b>€ 0,30</b>	<b>9.111.704</b>

## 6.5 Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις

Η Εταιρία έχει στην ιδιοκτησία της τα ακόλουθα ακίνητα:

- 1) Δύο συνεχόμενα γήπεδα συνολικής έκτασης 11.080 μ<sup>2</sup> κείμενα στη περιοχή «Λουτρό» Αλεξανδρούπολης. Επί της έκτασης αυτής έχει ανεγερθεί το εργοστάσιο της Εταιρίας που



αποτελείται από οικοδομή συνολικής επιφάνειας 1.600 μ<sup>2</sup> με υποδομή για επέκταση στα 2.560 μ<sup>2</sup>.

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 μ<sup>2</sup> 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 730μ<sup>2</sup>. Οι εργασίες ανέγερσης ολοκληρώθηκαν στο τέλος του 2000 και το συνολικό κόστος κατασκευής ανήλθε σε € 572 χιλ. περίπου.

Στο νέο, ως άνω, 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 138μ<sup>2</sup> (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.

## 6.6 Μισθώσεις Ακινήτων Ιδιοκτησίας Τρίτων

Η Εταιρία μισθώνει τα παρακάτω ακίνητα:

1) Διαμέρισμα (γραφεία) επιφάνειας 113 μ<sup>2</sup> 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 μ<sup>2</sup> 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 μ<sup>2</sup> 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 μ<sup>2</sup> και η επιφάνεια του β' ορόφου 300 μ<sup>2</sup>. 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.

## 6.7 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και η Λογιστική Αξία της μετοχής της Εταιρίας παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.				
	Όμιλος		Εταιρία	
(ποσά σε €)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004

<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>9.111.704</b>	<b>8.170.000</b>	<b>9.111.704</b>	<b>8.170.000</b>
Ονομαστική Αξία Μετοχής	0,30	0,30	0,30	0,30
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.734	2.451	2.734	2.451
Διαφορά από την Έκδοση μετοχών Υπέρ το Άρτιο	3.915	2.176	3.915	2.176
Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων	1.807	1.807	1.807	1.807
Έκτακτο αποθεματικό	321	321	321	321
Αποτελέσματα εις Νέο	-6.480	-2.947	-6.864	-3.333
Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου	0	1.200	0	1.200
Συναλλαγματικές διαφορές	-57	0	0	0
Δικαιώματα μειοψηφίας	11	2	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>2.249</b>	<b>5.010</b>	<b>1.913</b>	<b>4.622</b>
<b>Λογιστική Αξία Μετοχής</b>	<b>0,25</b>	<b>0,61</b>	<b>0,21</b>	<b>0,57</b>

Στην χρήση 2005 έγινε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, η οποία αποφασίστηκε στην από 22.12.2004, έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων με την έκδοση 941.704 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών. Από την αύξηση προέκυψε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ευρώ 282.511,20, και της διαφοράς υπέρ το άρτιο κατά ευρώ 1.817.488,72.

## 6.8 Μέτοχοι

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας και τα δικαιώματα ψήφου:

<b>ΜΕΤΟΧΟΙ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ</b>	<b>% ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ</b>
Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου	1.267.544	1.267.544	13,91%
Σιάφης Βησσαρίων του Δημητρίου	1.267.544	1.267.544	13,91%
Αντάραχας Πέτρος του Κωνσταντίνου	1.267.544	1.267.544	13,91%
Μπομπός Σπυρίδων του Ιωάννου	1.267.544	1.267.544	13,91%
Χατζηκωνσταντίνου Παναγιώτης του Στυλιανού	1.267.544	1.267.544	13,91%
Παπουνίδης Κωνσταντίνος του Κοσμά	941.704	941.704	10,33%
Πιπιτσούλη Δάφνη του Ευαγγέλου	65.629	64.829	0,72%
Ρουσσουνέλος Γεώργιος του Ανδρέα	32.269	32.269	0,35%
Παναγιωταράκης Νικόλαος του Ευαγγέλου	19.362	19.362	0,21%
<b>Σύνολο</b>	<b>7.396.684</b>	<b>7.396.684</b>	<b>81,16%</b>
Λοιποί Μέτοχοι	1.715.020		18,84%
<b>Σύνολο Μετοχών</b>	<b>9.111.704</b>		<b>100,00%</b>

## 6.9 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εξελέγη με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 8.06.2005 και συγκροτήθηκε σε σώμα κατά την 13.06.2005 συνεδρίασή του (Πρακτικό Δ.Σ. Νο 608/13.06.2005).

**1. Νικόλαος Ε. Πιπιτσούλης**, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος Γεννήθηκε στον Πειραιά το 1948. Σπούδασε Ηλεκτρονικός Μηχανικός στην Ανώτερη Σχολή Ηλεκτρονικών Β. ΒΡΑΝΑ, με ειδικευση 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.

**2. Βησσαρίων Δ. Σιάφης**, Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος  
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 εργάστηκε 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.

**3. Παναγιώτης Σ. Χατζηκωνσταντίνου**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου - Μη Εκτελεστικό Μέλος

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.

**4. Πέτρος Κων. Αντάραχας**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου - Μη Εκτελεστικό Μέλος  
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

**5. Κωνσταντίνος Κοσμά Παπουνίδης**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου – Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Κ. Παπουνίδης 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.

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 χαλυβουργείων, εταιρίες εμπλουτισμού των μεταλλευμάτων, εμπορικές εταιρίες, εταιρίες αεροπορικών μεταφορών, αγροτικές εταιρίες χρηματοοικονομικές εταιρίες και εταιρίες διαχείρισης ακινήτων. Συγκαταλέγεται στους μεγαλύτερους εξαγωγείς της χώρας σε προϊόντα χάλυβα και σιδήρου με το συνολικό κύκλο εργασιών του να υπερβαίνει το \$ 1,5 δις.

**6. Αθανάσιος Στεφ. Βουργαρίδης**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

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).

**7. Δημήτριος Παν. Καψής**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

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).

**8. Γεώργιος Ανδ. Ρουσούνελος**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου – Μη εκτελεστικό Μέλος  
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 ΑΒΕΕ. Από το 1981 έως σήμερα εργάζεται στη Εταιρία και ασκεί καθήκοντα Διευθυντή Γενικών & Διοικητικών Υπηρεσιών.

**9. Σπυρίδων Ιωαν. Μπομπός**, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου – Μη εκτελεστικό Μέλος  
Γεννήθηκε στη Λάρισα το 1948. Σπούδασε Ηλεκτρονικός Μηχανικός στην Ανωτέρα Σχολή Ηλεκτρονικών Β. ΒΡΑΝΑ με ειδίκευση τις Τηλεπικοινωνίες. Παρακολούθησε σειρά σεμιναρίων στην Ελλάδα σε θέματα ηλεκτρονικών υπολογιστών και προγραμμάτων Software. Από το 1981 έως σήμερα εργάζεται στην Εταιρία και ασκεί καθήκοντα υπευθύνου του Τομέα Δικτύων / Ασύρματων Επικοινωνιών της Δ/σης Παροχής Υπηρεσιών & Εξυπηρέτησης Πελατών MARINE.

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 18.03.2010.

Εκτός από τα ανωτέρω μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα, η Εκδότηρια 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/της 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.
- **Μιχαλόπουλος Νικόλαος του Γεωργίου**, Οικονομολόγος, Οικονομικός Διευθυντής. Γεννήθηκε στη Θεσσαλονίκη το 1958. Είναι πτυχιούχος της Ανώτατης Βιομηχανικής Σχολής Θεσσαλονίκης (Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων) ενώ έχει και πτυχίο της Ανώτατης Σχολής Μηχανικών Μεταλλείων – Μεταλλουργών (ΕΜΠ), καθώς και MASTER OF SCIENCE του Virginia Polytechnic Institute and State University. Έχει εργαστεί ως οικονομικός Διευθυντής και Διευθυντής Λογιστηρίου σε μεταλλευτική εταιρία (θυγατρική της Αλουμίνιον της Ελλάδας) καθώς και σε Γαλλική εταιρία παραγωγής ηλεκτρονικών συστημάτων και λογισμικού αμυντικών και αεροναυπηγικών εφαρμογών. Γνωρίζει Αγγλικά (άριστα) και γαλλικά (πολύ καλά).

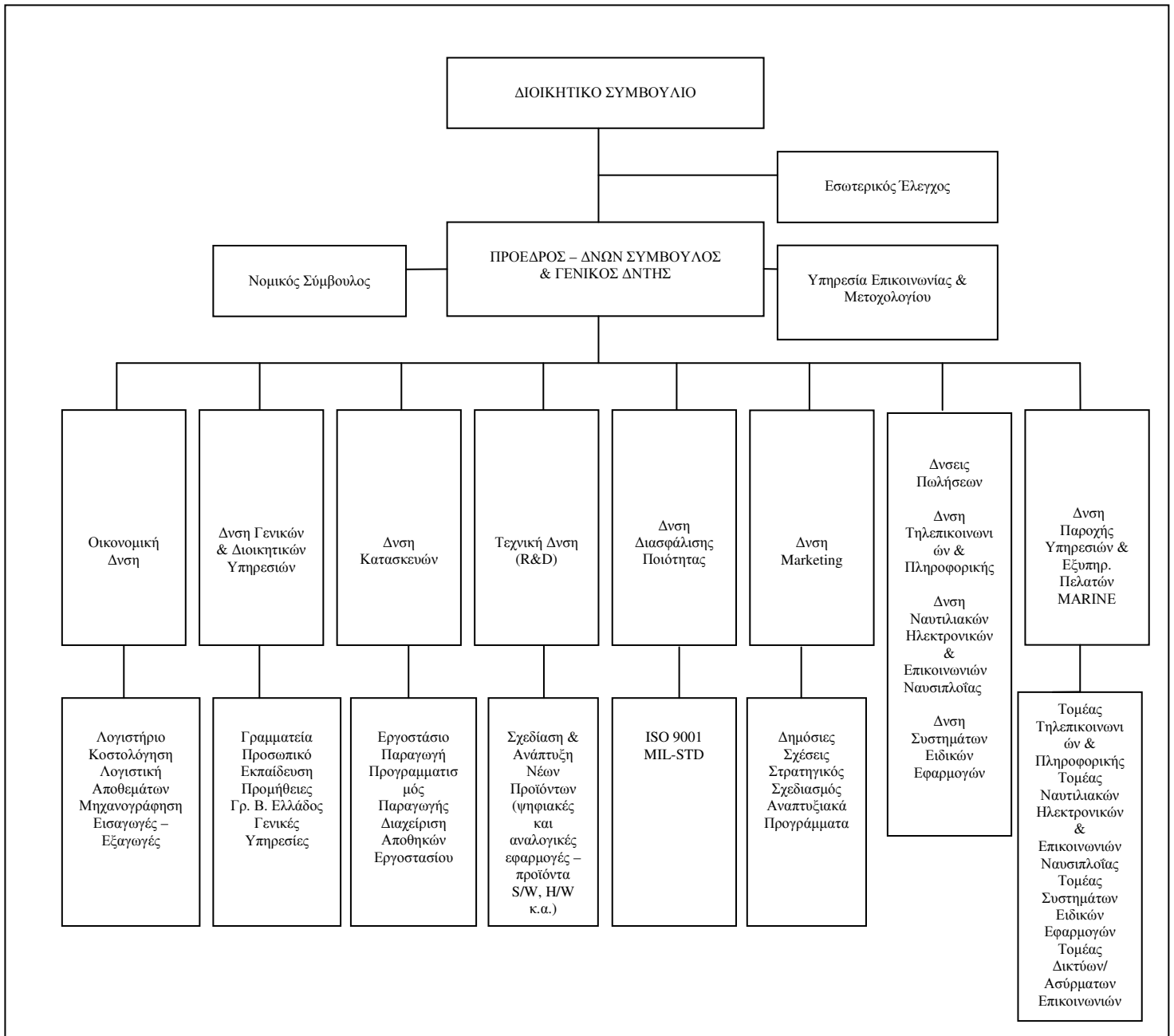
Εκτός των ανωτέρω Διευθυντικών Στελεχών, στο στελεχιακό δυναμικό της Εταιρίας περιλαμβάνονται και τα ακόλουθα στελέχη:

- **Κοτέα – Πλαστήρα Σιδερούλα**, Οικονομολόγος  
Γεννήθηκε στην Άλυκα 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.

### 6.10 Οργανόγραμμα



### 6.11 Προσωπικό

Η Εταιρία την 31.12.2005 απασχολούσε συνολικά 130 άτομα με την εξής ανάλυση:

Αριθμός εργαζομένων	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Μισθωτοί	160	141	126	131
Ημερομίσθιοι	4	9	4	9
<b>Σύνολο εργαζομένων</b>	<b>164</b>	<b>150</b>	<b>130</b>	<b>140</b>

## 7 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

### 7.1 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.

#### ΠΙΝΑΚΑΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2005 ΟΜΙΛΟΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2005								
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟ ΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.04	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ 2005	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.2005	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙ Σ ΑΞΙΑΣ ΕΩΣ 31.12.04	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ 2005	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΞΙΑΣ 31.12.05	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.05
(ποσά σε χιλ)		(€)						
<b>Α. Συμμετοχές σε θυγατρικές Επιχειρήσεις</b>								
MARAC ROMANIA SRL	100%	1	0	1	1	0	1	0
MARAC BULGARIA FOOD	100%	3	0	3	0	0	0	3
TEMA A.E	95%	293	328	621	293	153	446	175
UNIAXIS SRL	98%	974	0	974	0	0	0	974
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>1.270</b>	<b>328</b>	<b>1.598</b>	<b>294</b>	<b>153</b>	<b>447</b>	<b>1.151</b>

Η Εταιρία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01.01.2004) διενήργησε έλεγχο απομείωσης της αξίας των συμμετοχών της σε θυγατρικές. Απομείωση προέκυψε λόγω σωρευμένων ζημιών, η οποία καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη χρήση 2005 η απομείωση της αξίας των συμμετοχών επιβάρυνε τα αποτελεσμάτα χρήσης.

Κατά την χρήση 2005 το μετοχικό κεφάλαιο της ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗΣ Α.Ε. αυξήθηκε με την έκδοση 112.000 μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,93. Το δικαίωμα στην αύξηση του κεφαλαίου εξάσκησε η μητρική ΜΑΡΑΚ Ηλεκτρονική με καταβολή μετρητών η οποία ολοκληρώθηκε την 30/11/05.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2005								
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.04	ΠΡΟΣΘΗΚ ΕΣ 2005	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.2005	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΞΙΑΣ ΕΩΣ 31.12.04	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ 2005	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΞΙΑΣ 31.12.05	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.05
(ποσά σε χιλ)		(€)						
<b>Α. Συμμετοχές σε θυγατρικές Επιχειρήσεις</b>								
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΕ.	15%	64	0	64	64	0	64	0
GLOSEC A.E.	26%	52	0	52	0	0	0	52
NVP ΥΚΡΑΝΤΟΜΑΤΙΚΑ ΤΟΝ	35%	0	500	500	0	0	0	500
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>116</b>	<b>500</b>	<b>616</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>552</b>



Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ με την από 27/9/2005 υπ' αριθ. 627 απόφαση του Δ/Σ της Εταιρίας αποφάσισε την συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΝΡΡ UKRAVTOMATIKA TOV , μιας Εταιρίας η οποία δραστηριοποιείται στη Ουκρανία με αντικείμενο την εμπορία ηλεκτρονικού εξοπλισμού και συστημάτων αυτοματισμού. Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ απέκτησε το 35% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω Εταιρίας έναντι του ποσού των 875.000 USD. Εντός του 2005 (7/12/05) κατέβαλε το ποσό των 500.000,00 ευρώ και το υπόλοιπο ποσό 233.000,00 ευρώ καταβλήθηκε την 09/01/2006. Το μετοχικό κεφάλαιο σύμφωνα με το καταστατικό της πρέπει να καταβληθεί εντός ενός έτους. Μέσω της ΝΡΡ UKRAVTOMATIKA TOV, πέραν όλων των άλλων εργασιών που αναμένονται να πραγματοποιηθούν, εξετάζεται η επέκταση της δραστηριότητάς μας στο χώρο του Βιομηχανικού Αυτοματισμού, με κύριο συνεργάτη την εξειδικευμένη Αμερικάνικη Εταιρία CONTROLWARE (οι ιδιοκτήτες της είναι Ελληνοαμερικανοί που επιθυμούν να μεταφέρουν την έδρα τους στην Ελλάδα).

## 8 ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

### Αγορά Τηλεπικοινωνιών και Πληροφορικής στην Ελλάδα

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του European Information Technology Observatory (EITO), η αγορά τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής στην Ελλάδα αναμένεται το 2006 να σημειώσει αύξηση της τάξεως του 3,7% σε σχέση με το 2005, ενώ το 2007 αναμένεται η κατάσταση να είναι λίγο καλύτερη και ο ρυθμός ανάπτυξης να κινηθεί στο 4,3%.

Συγκρινόμενη με την υπόλοιπη Ευρώπη, η Ελληνική αγορά δείχνει να αναπτύσσεται ελάχιστα καλύτερα.

Ένα από τα σημαντικότερα έργα του επιχειρησιακού προγράμματος της Κοινωνίας της Πληροφορίας, το οποίο θα συμβάλει στην ανάπτυξη της ελληνικής αγοράς είναι η ανάπτυξη ευρυζωνικών υποδομών σε ολόκληρη την ελληνική περιφέρεια. Η τελική κατακύρωση των επιμέρους έργων του εν λόγω προγράμματος εκτιμάται ότι θα γίνει στις αρχές του 2007.

### Στόχοι και Στρατηγική της Εταιρίας

Οι βασικοί στόχοι που έχει θέσει η Εταιρία για την επόμενη πενταετία είναι οι ακόλουθοι:

Διατήρηση και επέκταση της ηγετικής της θέσης στον κλάδο των ενσύρματων και ασύρματων τηλεπικοινωνιών στην εγχώρια αγορά.

Δυναμική επέκταση στην Βαλκανική αγορά και στις αναπτυσσόμενες χώρες της Ανατολικής Ευρώπης διαμέσου της ίδρυσης θυγατρικών εταιριών και συνεργασίας με άλλες εταιρίες.

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.

Δυναμική δραστηριοποίηση στον χώρο της τηλεμετρίας και των εφαρμογών ηλεκτρονικής και αυτόματης ανάγνωσης των μετρητών των εταιριών κοινής ωφέλειας (τομέας τηλεμετρίας).

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 MAPAK 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 «MAPAK 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.

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.

Τέλος η MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ με την από 27/9/2005 υπ' αριθ. 627 απόφαση του Δ/Σ της Εταιρίας αποφάσισε την συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της NVP UKRAVTOMATIKA TOV, μιας Εταιρίας η οποία δραστηριοποιείται στη Ουκρανία με αντικείμενο την εμπορία ηλεκτρονικού εξοπλισμού και συστημάτων αυτοματισμού. Η MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ απέκτησε το 35% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω Εταιρίας έναντι του ποσού των 875.000 USD. Εντός του 2005 (7/12/05) κατέβαλε το ποσό των 500.000,00 ευρώ και το υπόλοιπο ποσό 233.000,00 ευρώ καταβλήθηκε την 09/01/2006. Το μετοχικό κεφάλαιο σύμφωνα με το καταστατικό της πρέπει να καταβληθεί εντός ενός έτους. Μέσω της NVP UKRAVTOMATIKA TOV, πέραν όλων των άλλων εργασιών που αναμένονται να πραγματοποιηθούν, εξετάζεται η επέκταση της δραστηριότητάς μας στο χώρο του Βιομηχανικού Αυτοματισμού, με κύριο συνεργάτη την εξειδικευμένη Αμερικάνικη Εταιρία CONTROLWARE (οι ιδιοκτήτες της είναι Ελληνοαμερικανοί που επιθυμούν να μεταφέρουν την έδρα τους στην Ελλάδα).

## Προϋπολογισμός εσόδων – εξόδων και οικονομικών αποτελεσμάτων για το 2006

### Έσοδα

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των εμπορικών τμημάτων, ο κύκλος εργασιών θα είναι υπερδιπλάσιος εκείνου της χρήσης 2005. Αυτό οφείλεται κυρίως στο ότι το 2006 πέραν των συνήθων και επαναλαμβανομένων κατ' έτος εργασιών, η εταιρία εξασφάλισε ήδη νέες εργασίες ύψους 9,3 εκ. € περίπου. Ειδικότερα οι εν λόγω εργασίες έχουν ως εξής:

- ΟΤΕ – Προμήθεια εξοπλισμού, εγκατάσταση, συντήρηση συστημάτων ADSL ύψους 3.050.000 € πλέον ΦΠΑ
- TIM – Προμήθεια μικροκυματικών συστημάτων για κινητή τηλεφωνία ύψους 3.000.000 € πλέον ΦΠΑ
- ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ – Σύμβαση με το Υ.Ε.Ν. για α) Προσομοιωτή R/D ύψους 360.000 € και β) προσομοιωτή GMDSS ύψους 150.000 €
- ΟΤΕ – Σύμβαση για α) συντήρηση συστημάτων PCM ύψους 60.000 € και β) σταθμών MVS ύψους 200.000 €
- TIM – Εγκατάσταση μικροκυματικών συστημάτων για λογαριασμό της ERICSSON ύψους 400.000 €
- Q-TELECOM – Προμήθεια και εγκατάσταση μικροκυματικού εξοπλισμού ύψους 400.000 €
- ARMENTEL – Προμήθεια κεραιών και εγκατάσταση μικροκυματικών συστημάτων ύψους 200.000 €
- MARITEL (Θυγατρική του ΟΤΕ) – Σύμβαση εξοπλισμού δορυφορικών συστημάτων ύψους 200.000 €
- ARMENTEL Προμήθεια οργάνων και σύμβαση συντήρησης ύψους 90.000 €
- ΒΟΣΝΙΑ – Έργο για σταθμούς τηλεμετρίας ύψους 437.000 € (Ευρωπαϊκό Πρόγραμμα FARE)
- Προμήθεια υλικού Wimax στην Αστυνομία του Montenegro ύψους 230.000 € (Ευρωπαϊκό Πρόγραμμα FARE)
- ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑ & ΑΣΤΥΝΟΜΙΑ – Συμβάσεις συντήρησης Τηλεφωνικών Κέντρων και συντήρηση συστήματος τηλεμετρίας της ΕΥΔΑΠ ύψους 200.000 €
- ΠΟΛΕΜΙΚΟ ΝΑΥΤΙΚΟ – σύμβαση για τηλεπικοινωνιακό δίκτυο 18 φρεγατών, ύψους 160.000 €
- ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ INTERNET CAFÉ – Συστήματα Pre-Wimax, ύψους 160.000 €

Τελικώς, τα έσοδα κατά το 2006 αναμένεται να διαμορφωθούν όπως παρακάτω (σημειώνεται επίσης το αναμενόμενο κόστος των πωλούμενων εμπορευμάτων όπως και το αναμενόμενο μεικτό περιθώριο:

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ	ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ
TELEMATICS	3.325.700	1.839.550	1.486.150
ΔΙΣΕΕ	2.127.014	1.058.823	1.068.191
MARINE	4.008.000	2.027.800	1.980.200
ΑΣΥΡΜΑΤΗ	5.165.000	3.156.500	2.008.500
ΤΕΧΝ. TELEMATICS	320.000	0	320.000
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	300.000	220.000	80.000
C-STAR	300.000	290.000	10.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>15.545.714</b>	<b>8.592.673</b>	<b>6.953.041</b>

### Έξοδα

Τα έξοδα κατά την χρήση 2006 αναμένεται να μειωθούν κατά συνολικό ποσό 1.500.000 € περίπου στα πλαίσια της αυστηρής πολιτικής περιορισμού των δαπανών που άρχισε να εφαρμόζει ήδη η Εταιρία για την βελτίωση του κόστους λειτουργίας της.

Ειδικότερα, οι μειώσεις αυτές το 2006 θα αφορούν τις ακόλουθες περιπτώσεις δαπανών:

- Ο λογαριασμός «Αμοιβές και έξοδα ελεύθερων επαγγελματιών υποκείμενων σε παρακρατούμενο φόρο εισοδήματος» θα μειωθεί κατά 14.700 € και θα διαμορφωθεί σε 27.962 €.
- Ο λογαριασμός «αμοιβές διαφόρων τρίτων» θα μειωθεί κατά 588.000 €, και θα διαμορφωθεί σε 540.916 €.
- Ο λογαριασμός «λοιπές αμοιβές τρίτων» θα μειωθεί κατά 918.000 € και θα διαμορφωθεί σε 15.000 €. Οι δύο τελευταίες μειώσεις θα είναι εφικτές επειδή αφορούν υπεργολαβίες για έργα τα οποία ολοκληρώθηκαν εντός του 2005.
- Ο λογαριασμός «Επισκευές και συντηρήσεις» θα μειωθεί κατά 8.200 € και θα διαμορφωθεί σε 33.428 €.
- Ο λογαριασμός «Φόροι – Τέλη» θα μειωθεί κατά 17.250 € και θα διαμορφωθεί σε 49.543 €.
- Ο λογαριασμός «Διάφορα έξοδα» θα μειωθεί κατά 10.000 και θα διαμορφωθεί σε 43.810 €.
- Ο λογαριασμός «Λοιπά Υλικά Άμεσης Ανάλωσης» θα μειωθεί κατά 10.000 € και θα διαμορφωθεί σε 28.100 €.

Βάσει των ανωτέρω, τα έξοδα αναμένεται να διαμορφωθούν όπως παρακάτω:

	Περιγραφή	2006	2005	%
60	Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	3.718.325,63	3.686.769,25	+0,9
61	Αμοιβές & έξοδα τρίτων	1.162.955,69	2.577.689,32	-54,9
62	Παροχές τρίτων	299.086,11	307.286,11	-2,7
63	Φόροι τέλη	49.543,05	69.660,54	-28,9
64	Διάφορα έξοδα	636.033,36	706.892,83	-10,0
65	Χρηματοοικονομικά έξοδα	469.011,98	469.011,98	0,0
66	Αποσβέσεις ενσωματωμένες	525.341,65	518.747,88	+1,3
68	Προβλέψεις Αποζ. προσωπικού	63.188,02	17.150,16	+268,4
	Επιδοτούμενα έξοδα	(470.911,86)	(513.805,98)	
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6.452.573,63</b>	<b>7.839.402,09</b>	<b>-17,7</b>

#### Λοιπές Παραδοχές

- Ο πληθωρισμός του 2006 θα απορροφηθεί από την αυξημένη ευαισθησία σε θέματα κόστους.
- Τα αποθέματα εμπορευμάτων θα αυξηθούν κατά 30%.
- Οι επιχορηγήσεις λόγω ερευνητικών δραστηριοτήτων και απασχόλησης προσωπικού θα κυμανθούν περί τα επίπεδα του 2005, δηλαδή στα € 470.911,80.
- Οι επενδύσεις σε πάγια θα περιορισθούν στα € 100.000,00 το πολύ, έναντι € 208.634,00 το 2005
- Ο μέσος χρόνος για την αποπληρωμή των προμηθευτών θα βρίσκεται περί τις 128 ημέρες (ήταν περί τις 143 το 2005).
- Ο μέσος χρόνος για την είσπραξη από πελάτες θα βρίσκεται στις 122 ημέρες (ήταν 196 ημέρες το 2005).
- Η προκύπτουσα ρευστότητα θα χρησιμοποιηθεί για την αποπληρωμή (σε μικρό βαθμό) του βραχυχρόνιου τραπεζικού δανεισμού και απαιτήσεων της ΤΕΜΑ.

## Οικονομικές Καταστάσεις 2006

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	3.367	3.738	4.016
Λοιπά Άυλα περιουσιακά στοιχεία	89	142	173
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.243	1.245	1.222
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	1.151	1.151	976
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	785	552	52
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	12	12	194
	<b>6.648</b>	<b>6.840</b>	<b>6.632</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	2.007	1.813	1.652
Πελάτες	6.030	4.496	5.856
Λοιπές απαιτήσεις	685	900	564
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	206	203	509
	<b>8.928</b>	<b>7.412</b>	<b>8.583</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>15.576</b>	<b>14.252</b>	<b>15.214</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Μετόχων της μητρικής:</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	<b>2.734</b>	<b>2.734</b>	<b>2.451</b>
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	<b>3.915</b>	<b>3.915</b>	<b>2.176</b>
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.200</b>
Λοιπά αποθεματικά	<b>2.128</b>	<b>2.128</b>	<b>2.128</b>
Ζημιές (Κέρδη) εις νέον	<b>-6.298</b>	<b>-6.864</b>	<b>-3.333</b>
	<b>2.478</b>	<b>1.913</b>	<b>4.622</b>
<b>Μειοψηφίας:</b>			
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>2.478</b>	<b>1.913</b>	<b>4.622</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	422	501	534
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	33	12
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	498	435	418
	<b>920</b>	<b>969</b>	<b>963</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές	4.378	3.104	3.356
Λοιπές υποχρεώσεις	1.045	1.385	1.238
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	70	70	53
Δάνεια	6.684	6.811	4.981
	<b>12.177</b>	<b>11.370</b>	<b>9.628</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>15.576</b>	<b>14.252</b>	<b>15.214</b>

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Πωλήσεις	15.546	7.454	8.780
Κόστος Πωληθέντων	-11.166	-6.243	-6.643
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>4.380</b>	<b>1.211</b>	<b>2.136</b>
Λοιπά έσοδα	105	15	46
Έξοδα διάθεσης	-1.197	-1.490	-713
Έξοδα ερευνάς & ανάπτυξης	-1.496	-1.790	-1.615
Έξοδα διοίκησης	-718	-839	-759
Λοιπά έξοδα	-73	-73	-80
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>1.002</b>	<b>-2.967</b>	<b>-985</b>
Χρηματοοικονομικό Κόστος	-469	-539	-388
<b>Ζημιές προ φόρων</b>	<b>532</b>	<b>-3.506</b>	<b>-1.373</b>
Φόρος εισοδήματος	0	2	526
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>532</b>	<b>-3.504</b>	<b>-847</b>

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>			
Κέρδη προ φόρων	532	-3.506	-1.373
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	525	476	506
Προβλέψεις	63	17	50
Συναλλαγματικές διαφορές	-30	-20	-13
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-63	-63	-26
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	469	539	388
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-195	-160	-409
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-1.286	982	1.149
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	934	-105	885
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-469	-539	-388
Καταβεβλημένοι φόροι	0	0	-573
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b><u>482</u></b>	<b><u>-2.379</u></b>	<b><u>196</u></b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-233	-675	-1.272
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-102	-216	-358
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0	244	0

Τόκοι εισπραχθέντες	63	6	26
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b><u>-273</u></b>	<b><u>-641</u></b>	<b><u>-1.604</u></b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		900	1.200
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	-206	1.815	0
Εξοφλήσεις δανείων	0	0	-28
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	-903
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b><u>-206</u></b>	<b><u>2.715</u></b>	<b><u>269</u></b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	<b><u>3</u></b>	<b><u>-305</u></b>	<b><u>-1.138</u></b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	<b>203</b>	<b>509</b>	<b>1.647</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<b><u>206</u></b>	<b><u>204</u></b>	<b><u>509</u></b>



## 9 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3401 ΤΟΥ 2005

### 9.1 Έγγραφα στη διάθεση του κοινού από παραπομπή

Η εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2005 κατ' εφαρμογή της νομοθεσίας τις παρακάτω πληροφορίες οι οποίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό της τόπο ή/και στο Site του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Πληροφορίες	Διαδικτυακός τόπος
Περιοδικές οικονομικές καταστάσεις 1ου, 2ου, 3ου τριμήνου με βάση τα Δ.Λ.Π.	<a href="http://www.marac.gr/docs_eng/fset_601.htm">http://www.marac.gr/docs_eng/fset_601.htm</a>
Πίνακες Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων 1ου, 2ου, 3ου τριμήνου 2005	<a href="http://www.marac.gr/docs_eng/fset_601.htm">http://www.marac.gr/docs_eng/fset_601.htm</a>
Πρόσκληση των μετόχων της εταιρίας σε Τ.Γ.Σ	<a href="http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/SearchResults.asp">http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/SearchResults.asp</a>
Αποφάσεις Τ.Γ.Σ. της 8 <sup>ης</sup> Ιουνίου 2005	<a href="http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/SearchResults.asp">http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/SearchResults.asp</a>
Γνωστοποίηση Αλλαγής σύνθεσης Δ.Σ. ή ανώτατου διευθυντικού Στελέχους	<a href="http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/SearchResults.asp">http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/SearchResults.asp</a>
Πρόγραμμα Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων 2005	<a href="http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/SearchResults.asp">http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/SearchResults.asp</a>
Ανακοίνωση έγκρισης Οικονομικών Καταστάσεων Α εξαμήνου 2005	<a href="http://www.marac.gr/docs_eng/fset_601.htm">http://www.marac.gr/docs_eng/fset_601.htm</a>
Δελτία Ενημέρωσης Ανακοινώσεις	<a href="http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/SearchResults.asp">http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/DailyPress/SearchResults.asp</a>

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ**

## 1. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους κ.κ. Μετόχους της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρία»

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις(οι Οικονομικές Καταστάσεις) της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρία» ΑΕ,Η Εταιρία) της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρίας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου (του οποίου η Εταιρία τυγχάνει μητρική)κατά την 31Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της και του Ομίλου καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας και του Ομίλου καθώς της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επιστούμε την προσοχή σας στα παρακάτω θέματα:

1. Στη σημείωση 30 που παρατίθεται στο Προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας, στην οποία γίνεται αναφορά σχετικά με τις λειτουργικές ζημιές της Εταιρίας, τις αρνητικές ταμειακές ροές και στις προοπτικές της Εταιρίας στην χρήση 2006.

2. Στη σημείωση 25 που παρατίθεται στο Προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιριών δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για ορισμένες χρήσεις, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ'τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

3 α)Επειδή τα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής Εταιρίας ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ είναι μικρότερα του ημίσεως ½ του μετοχικού της κεφαλαίου, συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47. του Κ.Ν. 2190/1920 και συνεπώς επιβάλλεται η Εταιρία να λάβει τα προσήκοντα μέτρα, ώστε να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των άρθρων αυτών.

β) Επειδή τα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής Εταιρίας UNIAXIS SRL είναι μικρότερα του ημίσεως ½ του μετοχικού της κεφαλαίου σύμφωνα με τον ισχύοντα στην Ρουμανία Εμπορικό νόμο επιβάλλεται η Εταιρία να λάβει εντός 9 μηνών τα προσήκοντα μέτρα ώστε να συνεχιστεί η λειτουργία της.

**ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005**

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Γεώργιος Παρ. Σταματίου  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14771  
ΣΟΛ α.ε.ο.ε

## 2. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» για τα πεπραγμένα της χρήσης 2005

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της εταιρίας σας παρουσιάζουμε τη δραστηριότητα της εταιρίας κατά το έτος 2005.

Ο κύκλος εργασιών τον οποίο πραγματοποίησε η εταιρία κατά τη χρήση 2005 ανήλθε στο ποσό των 7.454 χιλ € έναντι κύκλου εργασιών 8.780 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης 2004. Η μείωση αυτή κατά 15% οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι αναβλήθηκαν ή μετατέθηκαν χρονικά ορισμένα σημαντικά έργα του ευρύτερου δημοσίου τομέα, των οποίων η εκτέλεση είχε αρχικά προγραμματιστεί να αρχίσει μέσα στη χρήση 2005. Τα έργα αυτά ήταν: ΕΘΕΛ ύψους 22 εκ. €, ΗΛΠΑΠ ύψους 7 εκ. €, VTΜIS του Υ.Ε.Ν. ύψους 10 εκ. €, ΟΣΕ ύψους 15 εκ. € κ.α. Στα έργα ΕΘΕΛ & ΗΛΠΑΠ η εταιρία μας ήταν στο short list μαζί με τις εταιρίες ΖΗΝΩΝ & COMPUCOM, στο δε έργο του ΟΣΕ η ΜΑΡΑΚ ήταν μειοδότης. Επίσης η μείωση των εργασιών επηρεάστηκε και από τη συνέχιση της ύφεσης στον τομέα των τηλεπικοινωνιών και κατά τη χρήση 2005.

Η παραπάνω σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών σε συνδυασμό με τον περιορισμό του περιθωρίου μικτού κέρδους (από ποσοστό 24% την χρήση 2004 σε ποσοστό 16% κατά την χρήση 2005) εξαιτίας των έντονων ανταγωνιστικών συνθηκών που συνεχίστηκαν λόγω της ύφεσης και κατά την χρήση 2005, είχαν ως αποτέλεσμα τη διαμόρφωση υψηλού αρνητικού αποτελέσματος ύψους 3.504 χιλ. €.

Ωστόσο για το 2006 η εικόνα αναμένεται να βελτιωθεί σημαντικά. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των εμπορικών τμημάτων, τις οποίες θεωρούμε ρεαλιστικές και υιοθετούμε, ο κύκλος εργασιών θα είναι υπερδιπλάσιος εκείνου της χρήσης 2005. Αυτό οφείλεται κυρίως στο ότι το 2006 πέραν των συνήθων και επαναλαμβανόμενων κατ' έτος εργασιών, η εταιρία εξασφάλισε ήδη νέες εργασίες ύψους 9,3 εκ. € περίπου. Ειδικότερα οι εν λόγω εργασίες έχουν ως εξής:

- ΟΤΕ – Προμήθεια εξοπλισμού, εγκατάσταση, συντήρηση συστημάτων ADSL ύψους 3.050.000 € πλέον ΦΠΑ
- TIM – Προμήθεια μικροκυματικών συστημάτων για κινητή τηλεφωνία ύψους 3.000.000 € πλέον ΦΠΑ
- ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ – Σύμβαση με το Υ.Ε.Ν. για α) Προσομοιωτή R/D ύψους 360.000 € και β) προσομοιωτή GMDSS ύψους 150.000 €
- ΟΤΕ – Σύμβαση για α) συντήρηση συστημάτων PCM ύψους 60.000 € και β) σταθμών MVS ύψους 200.000 €
- TIM – Εγκατάσταση μικροκυματικών συστημάτων για λογαριασμό της ERICSSON ύψους 400.000 €
- Q-TELECOM – Προμήθεια και εγκατάσταση μικροκυματικού εξοπλισμού ύψους 400.000 €
- ARMENTEL – Προμήθεια κεραιών και εγκατάσταση μικροκυματικών συστημάτων ύψους 200.000 €
- MARITEL (Θυγατρική του ΟΤΕ) – Σύμβαση εξοπλισμού δορυφορικών συστημάτων ύψους 200.000 €
- ARMENTEL – Προμήθεια οργάνων και σύμβαση συντήρησης ύψους 90.000 €
- ΒΟΣΝΙΑ – Έργο για σταθμούς τηλεμετρίας ύψους 437.000 € (Ευρωπαϊκό Πρόγραμμα FARE)
- Προμήθεια υλικού Wimax στην Αστυνομία του Montenegro ύψους 230.000 € (Ευρωπαϊκό Πρόγραμμα FARE)
- ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑ & ΑΣΤΥΝΟΜΙΑ – Συμβάσεις συντήρησης Τηλεφωνικών Κέντρων και συντήρηση συστήματος τηλεμετρίας της ΕΥΔΑΠ ύψους 200.000 €

- ΠΟΛΕΜΙΚΟ ΝΑΥΤΙΚΟ – σύμβαση για τηλεπικοινωνιακό δίκτυο 18 φρεγατών, ύψους 160.000 €
- ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ INTERNET CAFÉ – Συστήματα Pre-Wimax, ύψους 160.000 €

Εκτός από τη σημαντική ως άνω αύξηση του τζίρου για τη χρήση 2006, έχει αποφασιστεί από τη Διοίκηση ή μείωση ορισμένων λειτουργικών δαπανών ως εξής:

Οι εν λόγω δαπάνες κατά την χρήση 2006 θα μειωθούν κατά συνολικό ποσό 1.500.000 ευρώ περίπου στα πλαίσια της αυστηρής πολιτικής περιορισμού των δαπανών που άρχισε να εφαρμόζει ήδη η Εταιρία για την βελτίωση του κόστους λειτουργίας της.

Ειδικότερα οι μειώσεις αυτές το 2006 θα αφορούν τις ακόλουθες περιπτώσεις δαπανών.

- Ο λογαριασμός «Αμοιβές και έξοδα ελεύθερων επαγγελματιών υποκειμένων σε παρακρατούμενο φόρο εισοδήματος» θα μειωθεί κατά 14.700 € και θα διαμορφωθεί σε 27.962 €.
- Ο λογαριασμός «αμοιβές διαφόρων τρίτων» θα μειωθεί κατά 588.000 €, και θα διαμορφωθεί σε 540.916 €.
- Ο λογαριασμός «λοιπές αμοιβές τρίτων» θα μειωθεί κατά 918.000 € και θα διαμορφωθεί σε 15.000 €.
- Ο λογαριασμός «Επισκευές και συντηρήσεις» θα μειωθεί κατά 8.200 € και θα διαμορφωθεί σε 33.428 €.
- Ο λογαριασμός «Φόροι – Τέλη» θα μειωθεί κατά 17.250 € και θα διαμορφωθεί σε 49.543 €.
- Ο λογαριασμός «Διάφορα έξοδα» θα μειωθεί κατά 10.000 € και θα διαμορφωθεί σε 43.810 €.
- Ο λογαριασμός «Λοιπά Υλικά Άμεσης Ανάλωσης» θα μειωθεί κατά 10.000 € και θα διαμορφωθεί σε 28.100 €.

Οι ανωτέρω δύο παράγοντες (αύξηση τζίρου σε συνδυασμό με μείωση των δαπανών) θα οδηγήσουν στη διαμόρφωση θετικού αποτελέσματος.

Στη συνέχεια παραθέτουμε ανάλυση των ακινήτων της εταιρίας καθώς και των συμμετοχών και χρεογράφων.

#### A) Ακίνητα

- Οικόπεδο 365,3 τ.μ. στην περιοχή Ν. Ικόνιο του Δήμου Περάματος επί του οποίου ανεγέρθηκε δόροφος οικοδομή με υπόγειο συνολικής επιφάνειας 730 τ.μ..
- Δύο αγροτεμάχια συνεχόμενα συνολικής έκτασης 11.080 τ.μ. στην περιοχή Λουτρό Αλεξανδρούπολης. Επί της εκτάσεως αυτής έχει ανεγερθεί το εργοστάσιο της εταιρίας 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.

#### B) Συμμετοχές

Η εταιρία συμμετέχει στις εξής εταιρίες:

- ΤΕΜΑ Α.Ε. κατά 95% με 100.000 μετοχές με αξία κτήσεως € 621.200,00.
- ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. κατά 15% με 21.750 μετοχές αξίας κτήσεως € 63.829,79 .
- MARAC ROMANIA SRL κατά 100% με 100 εταιρικές. μερίδες αξίας κτήσεως € 1.000,00.
- MARAC BULGARIA EOOD κατά 100% με 50 εταιρικές. μερίδες αξίας κτήσεως € 2.570,00.

- GLOSEC S.A κατά 26% με 26.000 μετοχές αξίας κτήσεως € 52.000,00
- UNIAXIS SRL κατά 98% με 49 εταιρικές μερίδες αξίας κτήσεως € 973.599.00.
- NVP UKRAVTOMATIKA. Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ με την από 27/9/2005 υπ' αριθ. 627 απόφαση του Δ/Σ της Εταιρίας αποφάσισε την συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της NVP UKRAVTOMATIKA TOV , μιας Εταιρίας η οποία δραστηριοποιείται στη Ουκρανία με αντικείμενο την εμπορία ηλεκτρονικού εξοπλισμού και συστημάτων αυτοματισμού. Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ απέκτησε το 35% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω Εταιρίας έναντι του ποσού των 875.000 USD. Εντός του 2005 κατέβαλε το ποσό των 500.000 ευρώ και η αύξηση ολοκληρώθηκε την 09/01/2006. Μέσω της NVP UKRAVTOMATIKA TOV, πέραν όλων των άλλων εργασιών που αναμένονται να πραγματοποιηθούν, εξετάζεται η επέκταση της δραστηριότητάς μας στο χώρο του Βιομηχανικού Αυτοματισμού, με κύριο συνεργάτη την εξειδικευμένη Αμερικάνικη Εταιρία CONTROLWARE (οι ιδιοκτήτες της είναι Ελληνοαμερικανοί που επιθυμούν να μεταφέρουν την έδρα τους στην Ελλάδα.

**Γ) Χρεόγραφα**

Κατά την 31.12.2005 η Εταιρία δεν είχε στην κατοχή της χρεόγραφα

**Ενοποιημένη έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ για τα πεπραγμένα της χρήσης 2005 των εταιριών του ομίλου «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ», «ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.», «MARAC ROMANIA SRL», MARAC BULGARIA FOOD», «UNIAXIS SRL», της 31.12.2005**

Σύμφωνα με το νόμο σας παρουσιάζουμε τη δραστηριότητα του Ομίλου Εταιριών «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» κατά τη διαχειριστική χρήση 2005.

Ο κύκλος εργασιών τον οποίο πραγματοποίησε ο Όμιλος κατά τη χρήση 2005 ανήλθε σε 9.784 χιλ. € έναντι κύκλου εργασιών του Ομίλου της προηγούμενης χρήσης 2004 ποσού 9.320 χιλ. €. Η μικρή αυτή αύξηση κατά 5% προήλθε από την αύξηση του τζίρου της ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε καθώς και την συμμετοχή της UNIAXIS SRL για πρώτη φορά στον κύκλο εργασιών.

Λόγω κυρίως της μείωσης του κύκλου εργασιών της μητρικής εταιρίας (ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ) και τη χρήση 2005, οι ζημίες προ φόρων του Ομίλου αυξήθηκαν από 1.617 χιλ. € το έτος 2004 σε 3.609 χιλ. € το έτος 2005.

Οστόσο για το 2006 αναμένεται σημαντική αύξηση των εργασιών του Ομίλου (υπερδιπλασιασμός του τζίρου σε σύγκριση με τον κύκλο εργασιών του 2005), γεγονός το οποίο θα προέλθει κυρίως από την εξασφάλιση νέων εργασιών (η εταιρία εξασφάλισε ήδη εργασίες ύψους 9,3 εκ. € περίπου) από τη μητρική εταιρία (ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ).

Η σημαντική αυτή αύξηση του τζίρου σε συνδυασμό με την μείωση ορισμένων λειτουργικών δαπανών, θα συμβάλλει στη διαμόρφωση θετικού αποτελέσματος.

#### **Ακίνητα Ομίλου**

Στη συνέχεια παραθέτουμε ανάλυση των ακινήτων του Ομίλου.

- Οικόπεδο 365,3 τ.μ. στην περιοχή Ν. Ικόνιο του Δήμου Περάματος επί του οποίου ανεγέρθηκε δόροφος οικοδομή με υπόγειο συνολικής επιφάνειας 730 τ.μ.
- Δύο αγροτεμάχια συνεχόμενα συνολικής έκτασης 11.080 τ.μ. στην περιοχή Λουτρό Αλεξανδρούπολης. Επί της εκτάσεως αυτής έχει ανεγερθεί το εργοστάσιο της εταιρίας 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 273 τ.μ η οποία στεγάζει από τον 12/2003 τα γραφεία της MARAC ROMANIA SRL. Τα γραφεία βρίσκονται επί της οδού Sf. Elefterie 62, sector 5, Bucarest και αποτελούν την νέα έδρα της MARAC ROMANIA SRL.
- Ιδιόκτητη διώροφη μονοκατοικία επιφάνειας 550 τ.μ. επί της οδού Mihaileanu Stefan Street, Ni 11, District 2, Postal Code 024021, Bucharest, Romania

Πέραμα, 18 Μαρτίου 2006  
Ακριβές απόσπασμα από τα Πρακτικά του Δ.Σ.  
Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Νικόλαος Πιπιτσούλης



**Βεβαίωση**

Η ανωτέρω έκθεση του Δ.Σ. η οποία αποτελείται από 3 σελίδες είναι η αναφερόμενη στην έκθεση ελέγχου, που χορηγήσαμε με ημερομηνία 27/03/2006 επί των οικονομικών καταστάσεων της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Γεώργιος Παρ. Σταματίου  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14771  
ΣΟΛ α.ε.ο.ε

### 3. Δημοσιευμένα Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες περιόδου από 01.01.2005 – 31.12.2005

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ				
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 μέχρι 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005				
(Δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)				
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΜΑΡΑΚ Ηλεκτρονική Α.Ε. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εφοσάσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπεται να διενήλθει λογιστικά Πρότυπα, καθώς και η έκθεση ελέγχου του αρκούντως ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην διεύθυνση Διαδικτύου της όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.				
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b>				
Διεύθυνση έδρας Εταιρίας :	Δήμος Περάματος, Λ. Δημοκρατίας 455, Τ.Κ. 188 63			
Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών :	ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6620/06/Β/06/23			
Αρμόδια Εποπτική Αρχή :	Υπουργείο Ανάπτυξης			
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	Νικόλαος Πιπτιζούλης Βρασίουρος Σιάφης Παναγιώτης Χατζήκωνσταντίνου Πέτρος Αντάραχος Σπυρίδων Μπουμπός Γεώργιος Ρουσουνέλος Κωνσταντίνος Παπουθιάδης Αθανάσιος Βουργαράκης Δημήτριος Κοψίης			
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :	18/3/2006			
Όρκωτοί Ελεγκτές Λογιστές :	Γεώργιος Παράσκ. Σταματίου			
Ελεγκτική Εταιρία	Σ.Ο.Λ.α.ε.ο.ε.			
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Σύμφωνη γνώμη - Θέματα έμφασης			
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρίας :	<a href="http://www.marac.gr">www.marac.gr</a>			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)</b>				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	8.008	7.482	6.840	6.632
Αποθέματα	1.908	1.739	1.813	1.652
Αποθέματα από πελάτες	5.559	6.114	4.496	5.856
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	853	1.253	1.103	1.074
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>16.328</b>	<b>16.588</b>	<b>14.252</b>	<b>15.214</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.526	1.217	969	963
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές Υποχρεώσεις	7.333	5.192	6.881	5.034
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.220	5.169	4.489	4.594
<i>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</i>	<b>14.079</b>	<b>11.578</b>	<b>12.339</b>	<b>10.591</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.733	2.451	2.734	2.451
Λοιπά στοιχεία Καθαρής θέσης μετόχων Εταιρίας	(495)	2.557	(821)	2.171
<i>Σύνολο Καθαρής θέσης μετόχων Εταιρίας (β)</i>	2.238	5.008	1.913	4.622
Δικαιώματα Μεσοψηφίας (γ)	11	2	0	0
<i>Σύνολο Καθαρής θέσης (δ)=(β)+(γ)</i>	2.249	5.010	1.913	4.622
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε)=(α)+(δ)</b>	<b>16.328</b>	<b>16.588</b>	<b>14.252</b>	<b>15.214</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)</b>				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1-1-31.12.2005	1-1-31.12.2004	1-1-31.12.2005	1-1-31.12.2004
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>	<b>9.770</b>	<b>9.320</b>	<b>7.454</b>	<b>8.780</b>
<b>Μικτά κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>1.747</b>	<b>2.257</b>	<b>1.211</b>	<b>2.136</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβέσεων</b>	<b>(2.517)</b>	<b>(653)</b>	<b>(2.491)</b>	<b>(478)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>(3.042)</b>	<b>(1.210)</b>	<b>(2.967)</b>	<b>(985)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων σύνολο</b>	<b>(3.609)</b>	<b>(1.617)</b>	<b>(3.506)</b>	<b>(1.373)</b>
Μείον φόροι	(8)	597	2	526
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους σύνολο</b>	<b>(3.617)</b>	<b>(1.020)</b>	<b>(3.505)</b>	<b>(847)</b>
<b>Κατανομή στις Μετοχές Εταιρίας</b>	(3.618)	(1.020)	(3.505)	(847)
Μετοχές Μεσοψηφίας	1	0	-	-
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	-0,41	-0,12	-0,40	-0,10
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε ευρώ)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)</b>				
	Ομίλος		Εταιρία	
	1-1-31.12.2005	1-1-31.12.2004	1-1-31.12.2005	1-1-31.12.2004
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	(3.609)	(1.617)	(3.506)	(1.373)
Πλέον / μείον προσαρμογές για: Αποβέσεις	524	557	476	506
Προβλέψεις	19	50	17	50
Συνολογισμικές διαφορές	(63)	(13)	(20)	(13)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(67)	(26)	(63)	(26)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	567	413	539	388
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	(169)	(493)	(160)	(409)
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	559	1.311	982	1.149
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	49	949	(105)	885
Μείωση				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(567)	(407)	(539)	(388)
Καταβληθέντα φόρα	2	(598)	0	(573)
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	<b>(2.754)</b>	<b>126</b>	<b>(2.379)</b>	<b>196</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αποκτήσει θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(500)	(993)	(675)	(1.272)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(736)	(364)	(216)	(358)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	244	0	244	0
Τόκοι εισπραχθέντες	10	26	6	26
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0	0
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	<b>(981)</b>	<b>(1.331)</b>	<b>(641)</b>	<b>(1.604)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	900	1.200	900	1.200
Απόκτηση ιδίων μετοχών	0	0	0	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	2.409	0	1.815	0
Εξοφλήσεις δανείων	0	(122)	0	(28)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0	0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	(903)	0	(903)
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>	<b>3.309</b>	<b>175</b>	<b>2.715</b>	<b>269</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα τμησηκά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>	<b>(427)</b>	<b>(1.031)</b>	<b>(305)</b>	<b>(1.138)</b>
<b>Τμησηκά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>666</b>	<b>1.697</b>	<b>509</b>	<b>1.647</b>
<b>Τμησηκά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>240</b>	<b>666</b>	<b>204</b>	<b>509</b>
<b>ΠΕΡΑΜΑ 18 ΜΑΡΤΙΟΥ 2006</b>				
<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</b>		
<b>ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΤΙΖΟΥΛΗΣ</b>	<b>ΒΗΣΣΑΡΙΟΣ ΣΙΑΦΗΣ</b>	<b>ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ</b>		
<b>ΑΔΤ Μ124030</b>	<b>ΑΔΤ Μ208276</b>	<b>ΑΜ ΟΕΕ 0002386</b>		

## 4. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2005

### 4.1 Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους κ.κ. Μετόχους της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρία»

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις(οι Οικονομικές Καταστάσεις) της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρία» ΑΕ, Η Εταιρία) της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρίας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου (του οποίου η Εταιρία τυγχάνει μητρική)κατά την 31Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της και του Ομίλου καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας και του Ομίλου καθώς της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στα παρακάτω θέματα:

1. Στη σημείωση 30 που παρατίθεται στο Προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας, στην οποία γίνεται αναφορά σχετικά με τις λειτουργικές ζημιές της Εταιρίας, τις αρνητικές ταμειακές ροές και στις προοπτικές της Εταιρίας στην χρήση 2006.

2. Στη σημείωση 25 που παρατίθεται στο Προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιριών δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για ορισμένες χρήσεις, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ'τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

3 α)Επειδή τα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής Εταιρίας ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ είναι μικρότερα του ημίσεως ½ του μετοχικού της κεφαλαίου, συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47. του Κ.Ν. 2190/1920 και συνεπώς επιβάλλεται η Εταιρία να λάβει τα προσήκοντα μέτρα, ώστε να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των άρθρων αυτών.

.β) Επειδή τα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής Εταιρίας UNIAXIS SRL είναι μικρότερα του ημίσεως ½ του μετοχικού της κεφαλαίου σύμφωνα με τον ισχύοντα στην Ρουμανία Εμπορικό

νόμο επιβάλλεται η Εταιρία να λάβει εντός 9 μηνών τα προσήκοντα μέτρα ώστε να συνεχιστεί η λειτουργία της.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Γεώργιος Παρ. Σταματίου  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14771  
ΣΟΛ α.ε.ο.ε

## 4.2 Ισολογισμοί

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)					
		Όμιλος		Εταιρία	
		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια	7	4.267	4.755	3.738	4.016
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	723	0	0	0
Υπεραξία	9	864	864	0	0
Λοιπά Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	143	174	142	173
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	20	1.445	1.442	1.245	1.222
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	0	0	1.151	976
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	11	552	52	552	52
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	13	0	187	0	187
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	12	14	9	12	7
		<b>8.008</b>	<b>7.482</b>	<b>6.840</b>	<b>6.632</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	14	1.908	1.739	1.813	1.652
Πελάτες	15	5.559	6.114	4.496	5.856
Λοιπές απαιτήσεις	15	614	586	900	565
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	239	666	203	509
		<b>8.320</b>	<b>9.106</b>	<b>7.412</b>	<b>8.583</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>16.328</b>	<b>16.588</b>	<b>14.252</b>	<b>15.214</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Μετόχων της μητρικής:</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	2.733	2.451	2.734	2.451
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	17	3.915	2.176	3.915	2.176
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	17	0	1.200	0	1.200
Λοιπά αποθεματικά	17	2.128	2.128	2.128	2.128
Ζημιές (Κέρδη) εις νέον	17	-6.538	-2.947	-6.864	-3.333
	17	<b>2.238</b>	<b>5.008</b>	<b>1.913</b>	<b>4.622</b>
<b>Μειοψηφίας:</b>		11	2		
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>2.249</b>	<b>5.010</b>	<b>1.913</b>	<b>4.622</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	19	1.032	763	501	534
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20	33	12	33	12
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	21	461	442	435	418
		<b>1.526</b>	<b>1.217</b>	<b>969</b>	<b>963</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	18	3.962	3.645	3.104	3.356
Λοιπές υποχρεώσεις	18	1.255	1.523	1.385	1.238
Φόρος εισοδήματος	25	2	1	0	0
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	19	184	103	70	53
Δάνεια	19	7.149	5.089	6.811	4.981
		<b>12.552</b>	<b>10.361</b>	<b>11.370</b>	<b>9.628</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>16.328</b>	<b>16.588</b>	<b>14.252</b>	<b>15.214</b>

## 4.3 Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημείωση	Όμιλος		Εταιρία	
		1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Πωλήσεις	22	9.770	9.320	7.454	8.780
Κόστος Πωληθέντων	23	-8.023	-7.063	-6.243	-6.643
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>1.747</b>	<b>2.257</b>	<b>1.211</b>	<b>2.136</b>
Λοιπά έσοδα	22	15	58	15	46
Έξοδα διάθεσης	23	-1.835	-827	-1.490	-713
Έξοδα ερευνάς & ανάπτυξης	23	-1.790	-1.761	-1.790	-1.615
Έξοδα διοίκησης	23	-1.075	-843	-839	-759
Λοιπά έξοδα	23	-104	-94	-73	-80
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>-3.042</b>	<b>-1.210</b>	<b>-2.967</b>	<b>-985</b>
Χρηματοοικονομικό Κόστος	24	-567	-407	-539	-388
<b>Ζημιές προ φόρων</b>		<b>-3.609</b>	<b>-1.617</b>	<b>-3.506</b>	<b>-1.373</b>
Φόρος εισοδήματος	25	-8	597	2	526
<b>Καθαρές ζημιές χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>-3.617</b>	<b>-1.020</b>	<b>-3.504</b>	<b>-847</b>
<b>Κατανομημένα σε :</b>					
Μετόχους της Εταιρίας		-3.618	-1.020	-3.504	-847
Δικαιώματα μειοψηφίας		1	0	-	-
Βασικές Ζημιές ανά Μετοχή	26	-0,41	-0,12	-0,40	-0,10

## 4.4 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	-3.609	-1.617	-3.506	-1.373
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	524	557	476	506
Προβλέψεις	19	50	17	50
Συναλλαγματικές διαφορές	-63	-13	-20	-13
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-67	-26	-63	-26
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	567	413	539	388
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-169	-493	-160	-409
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	559	1.311	982	1.149
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	49	949	-105	885
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-567	-407	-539	-388
Καταβεβλημένοι φόροι	2	-598	0	-573
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-2.754</b>	<b>126</b>	<b>-2.379</b>	<b>196</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-500	-993	-675	-1.272
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-736	-364	-216	-358
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	244	0	244	0
Τόκοι εισπραχθέντες	10	26	6	26
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0	0

<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-981</b>	<b>-1.331</b>	<b>-641</b>	<b>-1.604</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	-	-	-	-
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	900	1.200	900	1.200
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	2.409	0	1.815	0
Εξοφλήσεις δανείων	0	-122	0	-28
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0	0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	-903	0	-903
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>3.309</b>	<b>175</b>	<b>2.715</b>	<b>269</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>-427</b>	<b>-1.031</b>	<b>-305</b>	<b>-1.138</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>666</b>	<b>1.697</b>	<b>509</b>	<b>1.647</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>240</b>	<b>666</b>	<b>204</b>	<b>509</b>

## 4.5 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρία)

Ποσά σε ευρώ	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον		
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>							
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2004</b>	<b>2.451</b>	<b>2.256</b>	<b>0</b>	<b>2.128</b>	<b>-1.419</b>		<b>5.430</b>
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου			1.200				1.200
Μέρισμα περιόδου 2003					-904		-904
Συναλλαγματικές διαφορές							0
Καθαρό κέρδος (ζημία) καταχωρηθέν κατ' ευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια	-	-80			-177		-257
Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου					-847		-847
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2004</b>	<b>2.451</b>	<b>2.176</b>	<b>1.200</b>	<b>2.128</b>	<b>-3.347</b>	<b>0</b>	<b>4.622</b>
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	283	1817	-1.200				900
Μέρισμα περιόδου							0
Συναλλαγματικές διαφορές							0
Καθαρό κέρδος (ζημία) καταχωρηθέν κατ' ευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια	-	-78			-27		-105
Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου					-3.505		-3.505
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2005</b>	<b>2.734</b>	<b>3.915</b>	<b>0</b>	<b>2.128</b>	<b>-6.879</b>	<b>0</b>	<b>1.912</b>

## 4.5.1 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)

Ποσά σε ευρώ	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον		
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>							
<b>Υπόλοιπο την 1.1.2004</b>	2.451	2.256	0	2.128	-1.166		5.669
Εκδότη μετοχικού κεφαλαίου			1.200				1.200
Μέρισμα περιόδου 2003					-904		-904
Συναλλαγματικές διαφορές							0
Καθαρό κέρδος (ζημία) καταχωρηθέν κατ' ευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια	-	-80			144	2	66
Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου					-1.020		-1.020
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2004</b>	<b>2.451</b>	<b>2.176</b>	<b>1.200</b>	<b>2.128</b>	<b>-2.946</b>	<b>2</b>	<b>5.010</b>
Εκδότη μετοχικού κεφαλαίου	283	1817	-1.200				900
Μέρισμα περιόδου							0
Συναλλαγματικές διαφορές					52		52
Καθαρό κέρδος (ζημία) καταχωρηθέν κατ' ευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια	-	-78			-26	8	-96
Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου					-3.617	1	-3.616
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2005</b>	<b>2.734</b>	<b>3.915</b>	<b>0</b>	<b>2.128</b>	<b>-6.537</b>	<b>11</b>	<b>2.249</b>



**4.6 Πίνακας Προσαρμογών της καθαρής Θέσης Έναρξης Περιόδου (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα) μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π) και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.)**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01/01/2005	01/01/2004	01/01/2005	01/01/2004
<b>Ίδια κεφάλαια, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί</b>	9.568	7.822	11.085	8.449
<b>Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων:</b>				
<b>Στα Ίδια Κεφάλαια (εκτός κερδών εις νέον)</b>				
Μείωση του υπέρ το άρτιο κεφαλαίου, κατά τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί	-546	-441	-546	-441
Αναβαλλόμενοι φόροι που αναλογούν στο παραπάνω	114	87	114	87
Μεταφορά των κρατικών επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στα έσοδα επομένων χρήσεων	-1.302	-929	-1.302	-929
Υπεραξία από εξαγορές συμμετοχών που προγενέστερα απεικονίζονταν αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων	864	0	0	0
<b>Στα Κέρδη εις Νέον</b>				
Προσαρμογή της αξίας των αποθεμάτων	-350	-340	-350	-340
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων	416	1.562	-34	1.112
Απόσβεση εξόδων, που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν	-4.515	-2.896	-4.306	-2.697
Επιστροφή Αποσβέσεων Επιχορηγήσεων	991	668	991	668
Προσαρμογή της αξίας των απαιτήσεων (επισφαλείς)	-1.038	-1.002	-1.349	-1.460
Αναγνώριση μακροχρόνιας υποχρέωσης για αποζημίωση των εργαζομένων λόγω συνταξιοδότησης	-499	-485	-474	-461
Επίπτωση αναβαλλόμενης φορολογίας	1.374	800	1.154	642
Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων Διαθεσίμων προς πώληση στην εύλογη αξία τους	-2	-16	-2	-16
Αναγνώριση διαφοράς αποτίμησης θυγατρικών και λοιπών επιχειρήσεων	-64	-64	-359	-88
Μετάθεση μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους	0	904	0	904
Διάφορες άλλες εγγραφές	0	0	0	0
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>	<b>-4.558</b>	<b>-2.154</b>	<b>-6.463</b>	<b>-3.019</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>	<b>5.010</b>	<b>5.669</b>	<b>4.622</b>	<b>5.430</b>

## 4.7 Πίνακας Προσαρμογών των Αποτελεσμάτων 31.12.2004 μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π) και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π)

	ΟΜΙΛΟΣ		
	Ε.Λ.Π 1/1 - 31/12/2004	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΤΑ ΔΠΧΠ	Δ.Π.Χ.Π 1/1- 31/12/2004
Πωλήσεις	9.320	0	9.320
Κόστος Πωληθέντων	-7.333	0	-7.333
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>1.987</b>	<b>0</b>	<b>1.987</b>
Λοιπά έσοδα	378	-121	258
Έξοδα διάθεσης	-717	-10	-727
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	-317	-1.444	-1.761
Έξοδα διοίκησης	-712	-231	-943
Λοιπά έξοδα	0	-24	-24
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>620</b>	<b>-1.830</b>	<b>-1.210</b>
Χρηματοοικονομικό Κόστος	-413	6	-407
<b>Ζημιές προ φόρων</b>	<b>206</b>	<b>-1.824</b>	<b>-1.617</b>
Φόρος εισοδήματος	-11	608	597
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>195</b>	<b>-1.216</b>	<b>-1.020</b>
Έκτακτα κονδύλια	-24	24	0
<b>Κέρδος (ζημιά) περιόδου</b>	<b>171</b>	<b>-1.192</b>	<b>-1.020</b>
<b>Αποδιδόμενα σε :</b>			
Μετόχους της Εταιρίας	<b>170</b>	<b>-1.192</b>	<b>-1.020</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

## 5. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Προσάρτημα)

### 5.1 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο

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. 6620/06/Β/86/23.

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, οποιοδήποτε εταιρικού τύπου που λειτουργούν ή πρόκειται να συσταθούν.
- Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό η νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε 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 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».

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005 εγκρίθηκαν για έκδοση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 18 Μαρτίου 2006.

Οι θυγατρικές εταιρίες οι οποίες περιελήφθησαν στις επισυναπτόμενες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιγράφονται στη σημείωση 2.2.

## 5.2 Κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

Οι κύριες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν κατά την προετοιμασία των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων αναλύονται παρακάτω:

### 5.2.1 Βάση προετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και Διερμηνείες που εκδόθηκαν από τη Μόνιμη Επιτροπή Διερμηνειών και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, και βάσει της αρχής της συνέχισης της λειτουργίας του Ομίλου.

Η Εταιρία συντάξε οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ για πρώτη φορά για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004. Δεν υπάρχουν Πρότυπα που να έχουν εφαρμοσθεί πριν την ημερομηνία έναρξης της εφαρμογής τους.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών ενεργητικού και παθητικού, και γνωστοποίηση των ενδεχόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά τις υπό εξέταση περιόδους - χρήσεις. Αν και οι συγκεκριμένες εκτιμήσεις είναι βασισμένες στις βέλτιστες γνώσεις της Διοίκησης (του Ομίλου), τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

### 5.2.2 Ενοποίηση

#### • Βάση Ενοποίησης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από τις οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής και των θυγατρικών εταιριών της. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι θυγατρικές εταιρίες που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση μαζί με τα σχετικά ποσοστά συμμετοχής καθώς και τη δραστηριότητα κάθε θυγατρικής.

- 100% στο εταιρικό κεφάλαιο της εταιρίας MARAC ROMANIA SRL. Αναπτύσσει συναφή δραστηριότητα με τη ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ.
- 100% στο εταιρικό κεφάλαιο της MARAC BULGARIA EOOD. Αναπτύσσει συναφή δραστηριότητα με τη ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ.
- 98% στο εταιρικό κεφάλαιο της Ρουμάνικης εταιρίας UNIAXIS SRL η οποία εμπορεύεται είδη της MOTOROLA ως εξουσιοδοτημένος αντιπρόσωπος αυτής.
- 94,64% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. Μελέτη – Κατασκευή – Εκμετάλλευση δικτύων διανομής φυσικού αερίου – Εμπορία εξοπλισμού φυσικού αερίου.

#### • Θυγατρικές εταιρίες

Οι θυγατρικές είναι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο

σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος για την ενοποίηση είναι η μέθοδος αγοράς. Το κόστος απόκτησης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα επιρριπτέου στην συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνιστούν μία επιχειρηματική ενοποίηση αποτιμώνται κατά την απόκτηση στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, κόστος, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στ' αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές – Διεταιρικά υπόλοιπα και απραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του ομίλου διαγράφονται. Οι απραγματοποίητες ζημιές, διαγράφονται εφόσον δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον όμιλο.

#### • Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενής είναι η οικονομική μονάδα στην οποία ο όμιλος έχει την δυνατότητα να ασκεί ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο ή από κοινού έλεγχο. Η ουσιώδης επιρροή ασκείται μέσω της συμμετοχής στις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις της οικονομικής μονάδας.

Τα αποτελέσματα και τα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μιας συγγενούς, ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως, εκτός από την περίπτωση που κατατάσσεται ως διαθέσιμη προς πώληση (βλέπε κατωτέρω).

Οι επενδύσεις σε συγγενείς απεικονίζονται στον ισολογισμό στο κόστος, προσαρμοζόμενο στις μεταγενέστερες μεταβολές του μεριδίου του ομίλου στο καθαρό ενεργητικό της συγγενούς και λαμβάνοντας υπόψη τις τυχόν απομειώσεις της αξίας μεμονωμένων επενδύσεων. Ζημιές συγγενών επιχειρήσεων επιπλέον των δικαιωμάτων του ομίλου σε αυτές, δεν καταχωρούνται.

Το κόστος της απόκτησης μιας συγγενούς, κατά το ποσό που υπερβαίνει την εύλογη αξία της αναλογίας του αποκτώμενου καθαρού ενεργητικού (ενεργητικό – παθητικό – ενδεχόμενες υποχρεώσεις), καταχωρείται ως υπεραξία τη χρήση στην οποία έγινε η απόκτηση, περιλαμβανόμενο στο λογαριασμό των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις.

Στην περίπτωση που το κόστος απόκτησης είναι μικρότερο της ανωτέρω εύλογης αξίας αυτή η διαφορά καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης εντός της οποίας έγινε η απόκτηση.

Στις περιπτώσεις που ο όμιλος διενεργεί συναλλαγές με μια συγγενή επιχείρηση, τα σχετικά κέρδη και οι ζημιές απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στη συγκεκριμένη συγγενή. Τυχόν ζημιές σε συναλλαγές παρέχουν αποδείξεις απομείωσης της αξίας του μεταβιβαζόμενου στοιχείου του ενεργητικού, περίπτωση στην οποία διενεργείται σχετική πρόβλεψη απομείωσης.

### 5.2.3 Μετατροπή ξένων νομισμάτων

#### • Νόμισμα μέτρησης και αναφοράς

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς του Ομίλου από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το Ευρώ, κατά συνέπεια οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το νόμισμα αποτίμησης της μητρικής Εταιρίας.

### • Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε Ευρώ βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων προσαρμόζονται ώστε να αντανakλούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας σύνταξης. Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές (και από τη μετατροπή στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα) αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός όταν καταχωρούνται στην καθαρή θέση ως αναγνωρισμένες αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

### • Εταιρίες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από την μητρική γίνεται ως εξής:

- Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.
- Τα ίδια κεφάλαια μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπήρχαν κατά την ημερομηνία που προέκυψαν.
- Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες περιόδου.

Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στ' αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από την απόκτηση οικονομικών μονάδων εξωτερικού μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

### 5.2.4 Ενσώματες πάγιες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις ζημιές απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Το κόστος μπορεί επίσης να περιλαμβάνει κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου κατά την αγορά αυτών των στοιχείων τα οποία είχαν καταχωρηθεί σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων.

Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης που πραγματοποιούνται. Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των σχετικών παγίων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα του παγίου ή μειώνουν το κόστος λειτουργίας του.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	50-60 Έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	9-10 Έτη
Αυτοκίνητα	6-7 Έτη
Λοιπός εξοπλισμός	6-7 Έτη

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στ' αποτελέσματα.

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης. Όταν τα αποσυρόμενα ή πωλούμενα ενσώματα πάγια έχουν αποτιμηθεί στις εύλογες αξίες τους, το τυχόν αποθεματικό αναπροσαρμογής που υπάρχε στα ίδια κεφάλαια κατά την απόσυρση ή πώληση, μεταφέρεται στα κέρδη εις νέον.

### 5.2.5 Κόστος δανεισμού

Το κόστος του δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή περιουσιακών στοιχείων, η ολοκλήρωση των οποίων απαιτεί σημαντικό χρόνο, προστίθεται στο κόστος τους, μέχρι το χρόνο που είναι ουσιαστικά έτοιμα προς χρήση ή προς πώληση.

Τα έσοδα που προέρχονται από την προσωρινή τοποθέτηση των δανειακών κεφαλαίων που προορίζονται για απόκτηση των ανωτέρω περιουσιακών στοιχείων αφαιρείται από το αντίστοιχο δανειακό κόστος.

Τα άλλα κόστη δανεισμού καταχωρούνται στα αποτελέσματα στη χρήση που προκύπτουν.

### 5.2.6 Ασώματες ακινητοποιήσεις

#### • Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσεως και της εύλογης αξίας του ποσοστού (του Ομίλου) επί του καθαρού ενεργητικού της θυγατρικής Εταιρίας κατά την ημερομηνία κτήσεως. Η υπεραξία στις εξαγορές θυγατρικών συμπεριλαμβάνεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις του Ενοποιημένου Ισολογισμού. Στο τέλος κάθε χρήσης, ο Όμιλος αξιολογεί εάν υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, εκτελείται μια ανάλυση αξιολόγησης της ανακτησιμότητας της λογιστικής αξίας της υπεραξίας. Σε περίπτωση που η λογιστική αξία υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό, σχηματίζεται άμεσα πρόβλεψη υποτίμησης.

Το κέρδος ή ζημία κατά την πώληση μιας Εταιρίας συμπεριλαμβάνει και τη λογιστική αξία της υπεραξίας που σχετίζεται με την Εταιρία που πωλήθηκε.

#### • Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια. Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Οι δαπάνες που αναλαμβάνονται για την ανάπτυξη συγκεκριμένων λογισμικών που ελέγχονται από τον Όμιλο αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία.

### 5.2.7 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των ασώματων ακινητοποιήσεων) εξετάζονται για πιθανή ζημία απομείωσης, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσης του, καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως (value in use). Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσοδος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μίας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία εν χρήσει είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από την συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Αν μια επιχείρηση δεν έχει την δυνατότητα να εκτιμήσει το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζει το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

Αντιλογισμός ζημιάς απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο.

### 5.2.8 Κόστος Έρευνας ανάπτυξης

Οι δαπάνες έρευνας καταχωρούνται στα έξοδα όταν γίνονται. Κόστη που αναλαμβάνονται για προγράμματα ανάπτυξης (σχετιζόμενα με τον σχεδιασμό και τον έλεγχο νέων ή βελτιωμένων προϊόντων), καταχωρούνται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία όταν πιθανολογείται ότι το πρόγραμμα θα έχει επιτυχία, λαμβάνοντας υπόψη την εμπορική και τεχνολογική δυνατότητα και εφόσον τα κόστη αυτά μπορούν να αποτιμηθούν αξιόπιστα. Τα λοιπά κόστη ανάπτυξης καταχωρούνται ως έξοδα όταν γίνονται. Κόστη ανάπτυξης που καταχωρήθηκαν στα έξοδα δεν επαναφέρονται στα περιουσιακά στοιχεία σε μεταγενέστερες περιόδους. Τα κόστη ανάπτυξης με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή τα οποία κεφαλαιοποιήθηκαν, αποσβένονται από την έναρξη της εμπορικής παραγωγής του προϊόντος με την σταθερή μέθοδο και μέσα σε μία περίοδο που δεν ξεπερνά τα 5 έτη.

### 5.2.9 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

#### α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στα αποτελέσματα.

Στην κατηγορία αυτή καταχωρούνται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται με σκοπό την κερδοσκοπία συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων.

#### β) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων καταχωρούνται κατά την ημερομηνία της εμπορικής συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους η οποία προσαυξάνεται με τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμιακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές τους. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως προεξόφληση μελλοντικών ταμιακών ροών και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις και οι διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις, μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.



Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι απομειωμένα. Για τους συμμετοχικούς τίτλους που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

#### **5.2.10 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει τα κόστη σχεδιασμού, το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία του γενικού κοινού κόστους παραγωγής. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

#### **5.2.11 Απαιτήσεις από πελάτες**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

#### **5.2.12 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

#### **5.2.13 Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρίας. Έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

#### **5.2.14 Δάνεια**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Η Διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και, συνεπώς, δεν

συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται οι υποχρεώσεις αυτές.

Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ της παροχής (πλην των εξόδων απόκτησης) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου των δανείων.

#### 5.2.15 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζονται βάσει των σχετικών κωνδυλίων των οικονομικών καταστάσεων, κάθε μιας εκ των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα και στις άλλες χώρες έδρας των θυγατρικών εξωτερικού. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος αφορά, φόρο επί των φορολογητέων κερδών των εταιριών του Ομίλου όπως αναμορφώθηκαν σύμφωνα με τις απαιτήσεις του φορολογικού νόμου, και υπολογίστηκε με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης (liability method) σε όλες τις προσωρινές φορολογικές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Οι αναμενόμενες φορολογικές επιπτώσεις από τις προσωρινές φορολογικές διαφορές προσδιορίζονται και εμφανίζονται είτε ως μελλοντικές (αναβαλλόμενες) φορολογικές υποχρεώσεις, είτε ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Καταχωρούνται αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για όλες τις εκπεστές προσωρινές διαφορές και τις μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές κατά την έκταση που πιθανολογείται ότι θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου η εκπεστέα προσωρινή διαφορά μπορεί να αξιοποιηθεί.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις για την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις αποτιμώνται στο ποσό που αναμένεται να πληρωθεί στις φορολογικές αρχές (ή να ανακτηθεί από αυτές), με τη χρήση φορολογικών συντελεστών (και φορολογικών νόμων) που έχουν θεσπιστεί, ή ουσιαστικά θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

#### 5.2.16 Παροχές σε εργαζομένους

##### α) Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού κατά τη συνταξιοδότηση

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν2112/20 ο Όμιλος καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού κατά τη συνταξιοδότηση, υπολογίζονται στη παρούσα αξία των μελλοντικών παροχών που θεωρούνται δεδουλευμένες κατά το τέλος της χρήσης με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά την διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές που αναλύονται κατωτέρω στη σημείωση 15 και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο αποτίμησης των εκτιμώμενων

μονάδων υποχρέωσης (projected unit credit method). Οι σχετικές προβλέψεις της χρήσης συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και αποτελούνται από τη παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, τυχόν κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες που αναγνωρίστηκαν στη χρήση και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη. Τα κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στη μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες, στην περίπτωση που κατά την αρχή της χρήσης υπερβαίνουν το 10% των εκτιμώμενων υποχρεώσεων για παροχές, αναγνωρίζονται με βάση τη μέθοδο του περιθωρίου (corridor approach) ισόποσα στη μέση υπολειπόμενη περίοδο απασχόλησης των ενεργών υπαλλήλων και περιλαμβάνονται στο καθαρό κόστος αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης της χρήσης. Οι υποχρεώσεις για τις ανωτέρω παροχές δεν χρηματοδοτούνται.

### **β) Κρατικά ασφαλιστικά προγράμματα**

Το προσωπικό καλύπτεται κυρίως από τον κύριο κρατικό ασφαλιστικό φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την Εταιρία. Κατά την συνταξιοδότηση, το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια η Εταιρία δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

### **γ) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδα όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

## **5.2.17 Κρατικές Επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για εκπαίδευση προσωπικού ή άλλα έξοδα καταχωρούνται στα έσοδα βάσει της αρχής της συσχέτισης των εσόδων με τα έξοδα και απεικονίζονται στα αποτελέσματα αφαιρετικά των αντίστοιχων εξόδων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται σε πάγια περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στο παθητικό ως έσοδα επόμενων χρήσεων και μεταφέρονται στα έσοδα σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των σχετικών παγίων.

## **5.2.18 Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα**

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν ο Όμιλος έχει παρούσα, νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων ώστε να τακτοποιηθεί η υποχρέωση, και μπορεί να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση του ποσού.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει πρόβλεψη για επιζήμιες συμβάσεις όταν τα αναμενόμενα οφέλη που θα παραχθούν από τη σύμβαση είναι μικρότερα από το αναπόφευκτο κόστος των υποχρεώσεων στο πλαίσιο της σύμβασης.

Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης περιλαμβάνουν τις ρήτρες λήξης μισθώσεων και τις παροχές εξόδων υπαλλήλων, και αναγνωρίζονται στην περίοδο κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται νόμιμα ή τεκμαιρόμενα στην υλοποίηση του σχετικού προγράμματος αναδιάρθρωσης.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός

και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

#### 5.2.19 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διαιτηρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- **Πωλήσεις αγαθών**

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

- **Παροχή υπηρεσιών**

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.

- **Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

- **Μερίσματα**

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

#### 5.2.20 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

#### 5.2.21 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε ακίνητα που κατέχονται με σκοπό την απόκτηση μισθωμάτων και κερδών από υπεραξίες και απεικονίζονται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού.

Τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας αυτών των ακινήτων καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσεως στην οποία προέκυψαν.

#### 5.2.22 Μισθώσεις

Μισθώσεις στις οποίες, ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τους εκμισθωτές ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις.

Οι λοιπές μισθώσεις κατατάσσονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

##### **Εκμισθωτής**

Είσπραξεις που προκύπτουν από λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται ως έσοδα με βάση την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

##### **Μισθωτής**

Πληρωμές μισθωμάτων βάσει λειτουργικών μισθώσεων καταχωρούνται στα έξοδα με βάση την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

### 5.3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### 5.3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο τιμών αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ταμιακών ροών από μεταβολή των επιτοκίων. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει γραπτές οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

#### α) Κίνδυνος αγοράς

##### • Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από το Δολάριο Αμερικής. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές συναλλαγές και απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα.

Ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε οικονομικές μονάδες του εξωτερικού, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία των οποίων εκτίθενται σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

##### • Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε μεταβολές της αξίας των συμμετοχικών τίτλων που κατέχονται είτε για κερδοσκοπία είτε ως διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία. Εκτίθεται επίσης σε μεταβολές της αξίας των αποθεμάτων.

#### β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών.

#### γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται με την λήψη χρηματοδοτήσεων από τις τράπεζες και με επιπλέον χρηματοδότηση με ενεχυρίαση συμβάσεων που συνάπτονται με το Ελληνικό Δημόσιο καθώς και με εταιρίες ΟΤΕ, κλπ για την εκτέλεση παραγγελιών.

#### δ) Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων.

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς δεν υπόκειται σε κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν τον όμιλο σε κίνδυνο ταμιακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν τον όμιλο σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας. Πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρεί το σύνολο σχεδόν των δανείων του σε μεταβλητό επιτόκιο.

#### 5.3.2 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Η εύλογη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται μέσω τεχνικών αποτίμησης, και με την χρήση μεθόδων και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων και υποχρεώσεων είναι οι ονομαστικές τους αξίες κατάλληλα προσαρμοσμένες ώστε να αντανakλούν την διαχρονική αξία του χρήματος και τις εκτιμήσεις για τις απώλειες από τον πιστωτικό κίνδυνο.

### 5.3.3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

#### **Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές**

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

#### **α) Εκτιμώμενη απομείωση της υπεραξίας**

Ο έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας γίνεται σε ετήσια βάση. Οι ανακτήσιμες αξίες των μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών προσδιορίζονται με βάση την αξία χρήσεως αυτών.

#### **β) Φόροι εισοδήματος**

Ο Όμιλος υπόκειται σε διάφορους συντελεστές φόρου εισοδήματος ανάλογα με την χώρα των εγκαταστάσεων του και συνεπώς απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης των φόρων. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τα οποία ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Ο όμιλος δεν αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενους φόρους από έλεγχο. Όταν από το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου προκύπτει επιπλέον φόρος, αυτός βαρύνει τον φόρο εισοδήματος της περιόδου καταλογισμού.

## 6. Προσαρμογή λογιστικών μεγεθών προηγούμενων δημοσιεύσεων

Κατά τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τη χρήση 2005, οι οποίες είναι οι πρώτες που συντάσσονται με πλήρη εφαρμογή των ΔΠΧΠ, η Εταιρία αποφάσισε να προβεί στην προσαρμογή ορισμένων κονδυλίων τα οποία αφορούσαν σε προηγούμενες χρήσεις και είχαν δημοσιευτεί στις ενδιάμεσες καταστάσεις του πρώτου, δεύτερου και τρίτου τριμήνου του 2005. Οι εν λόγω προσαρμογές έγιναν με αναδρομική διόρθωση των κονδυλίων των προηγούμενων χρήσεων 2003 και 2004.

Η σωρευτική επίδραση των προσαρμογών που ανάγονται στις χρήσεις πριν από την 1 Ιανουαρίου 2004 καταχωρήθηκε αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων έναρξης κατά την ανωτέρω ημερομηνία, ενώ οι προσαρμογές που ανάγονται στη χρήση 2004 διενεργήθηκαν επί των σχετικών κονδυλίων της χρήσης αυτής. Η επίδραση των ανωτέρω προσαρμογών στα αποτελέσματα της χρήσης 2004, 2005 και στα ίδια κεφάλαια της Μητρικής Εταιρίας κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ και κατά την 31.12.2004 έχει ως εξής:

<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>			
		<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>
<b>Υπόλοιπο της 1.1.2004</b>			
(όπως είχε δημοσιευτεί την 31.3.05, 30.6.05 & 30.9.05)			<b>5.293</b>
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>			
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2003 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			182
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2003.			-46
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 1.1.2004</b>			<b>137</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 1.1.2004</b>			<b>5.430</b>
	<b>Λογ/μος αποτελεσμάτων που περιέχεται</b>	<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>
<b>Υπόλοιπο της 31.12.2004</b>			
(όπως είχε δημοσιευτεί την 31.3.05, 30.6.05 & 30.9.05)		<b>-884</b>	<b>4.449</b>
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>			
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2004 (χρήση αναλογιστικής μελέτης)	Κόστος πωληθέντων	49	231
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2004.	Φόρος εισοδήματος	-12	-58
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 31.12.2004</b>		<b>37</b>	<b>173</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 31.12.2004</b>		<b>-847</b>	<b>4.622</b>

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΡΙΜΗΝΩΝ 2004					
	A	B	Γ	Δ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>Υπόλοιπο της 31.12.2004</b>					
(όπως είχε δημοσιευτεί την 31.3, 30.6 & 30.9.2005)	-141	-365	-222	-156	-884
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>					<b>0</b>
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού (χρήση αναλογιστικής μελέτης)	12	12	12	12	49
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη	-3	-3	-3	-3	-12
Τακτοποίηση αναβαλλόμενων φόρων χρήσης 2004	0	0	0	0	0
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 31.12.2004</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>37</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 31.12.2004</b>	<b>-132</b>	<b>-356</b>	<b>-213</b>	<b>-147</b>	<b>-847</b>
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή όπως είχαν δημοσιευτεί	-0,017	-0,045	-0,027	-0,019	-0,108
Αναθεωρημένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	-0,016	-0,044	-0,026	-0,018	-0,104

ΟΜΙΛΟΣ			
		ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
<b>Υπόλοιπο της 1.1.2004</b>			
(όπως είχε δημοσιευτεί την 31.3.05, 30.6.05 & 30.9.05)			<b>5.532</b>
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>			
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2003 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			182
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2003.			-46
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 1.1.2004</b>			<b>137</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 1.1.2004</b>			<b>5.669</b>
	Λογ/μος αποτελεσμάτων που περιέχεται	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
<b>Υπόλοιπο της 31.12.2004</b>			
(όπως είχε δημοσιευτεί την 31.3.05, 30.6.05 & 30.9.05)		-1.057	<b>4.837</b>
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>			
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2003 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			182
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2003.			-46
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2004 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).	Κόστος πωληθέντων	49	49
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2004.	Φόρος εισοδήματος	-12	-12
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 31.12.2004</b>		<b>37</b>	<b>173</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 31.12.2004</b>		<b>-1.020</b>	<b>5.010</b>



ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΡΙΜΗΝΩΝ 2004					
	A	B	Γ	Δ	ΣΥΝΟΛΟ
(όπως είχε δημοσιευτεί την 31.3, 30.6 & 30.9.2005)	-214	-412	-242	-189	-1.057
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>					<b>0</b>
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2004 (χρήση αναλογιστικής μελέτης)	12	12	12	12	49
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη	-3	-3	-3	-3	-12
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 31.12.2004</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>37</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 31.12.2004</b>	<b>-205</b>	<b>-403</b>	<b>-233</b>	<b>-180</b>	<b>-1.020</b>
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή όπως είχαν δημοσιευτεί	-0,026	-0,050	-0,030	-0,023	-0,129
Αναθεωρημένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	-0,025	-0,049	-0,029	-0,022	-0,125

ΕΤΑΙΡΙΑ			
	Λογ/μος αποτελεσμάτων που περιέχεται	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
<b>Υπόλοιπο της 31.03.2005 (όπως είχε δημοσιευτεί)</b>		<b>-301</b>	<b>4.072</b>
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>			
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2003 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			182
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2003.			-46
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2004 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			49
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2004.			-12
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2005 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).	Κόστος πωληθέντων	52	52
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2005.	Φόρος εισοδήματος	-13	-13
Τακτοποίηση επιστρεπτέου φόρου 2005	Φόρος εισοδήματος	-169	-169
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 31.3.2005</b>		<b>-130</b>	<b>43</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 31.3.2005</b>		<b>-431</b>	<b>4.115</b>
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή όπως είχαν δημοσιευτεί		-0,033	
Αναθεωρημένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή		-0,047	
<b>Υπόλοιπο της 30.6.2005 (όπως είχε δημοσιευτεί)</b>		<b>-1.096</b>	<b>4.097</b>
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>			

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005

Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2003 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			182
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2003.			-46
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2004 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			49
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2004.			-12
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2005 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).	Κόστος πωληθέντων	52	52
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2005.	Φόρος εισοδήματος	-13	-13
Τακτοποίηση επιστρεπτέου φόρου 2005	Φόρος εισοδήματος	-448	-448
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 30.6.2005</b>		<b>-409</b>	<b>-236</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 30.6.2005</b>		<b>-1.505</b>	<b>3.861</b>
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή όπως είχαν δημοσιευτεί		-0,120	
Αναθεωρημένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή		-0,165	
<b>Υπόλοιπο της 30.9.2005 (όπως είχε δημοσιευτεί)</b>		<b>-1.250</b>	<b>3.995</b>

<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>			
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2003 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			182
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2003.			-46
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2004 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			49
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2004.			-12
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2005 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).	Κόστος πωληθέντων	52	52
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2005.	Φόρος εισοδήματος	-13	-13
Τακτοποίηση επιστρεπτέου φόρου 2005	Φόρος εισοδήματος	-510	-510
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 30.9.2005</b>		<b>-471</b>	<b>-298</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 30.9.2005</b>		<b>-1.721</b>	<b>3.697</b>
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή όπως είχαν δημοσιευτεί		-0,137	
Αναθεωρημένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή		-0,189	

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΡΙΜΗΝΩΝ 2005</b>				
	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>Γ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
<b>Υπόλοιπο της 31.12.2004</b>				
<b>(όπως είχαν δημοσιευτεί την 31.3, 30.6 &amp; 30.9.2005)</b>	<b>-301</b>	<b>-796</b>	<b>-153</b>	<b>-1.250</b>
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>				
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2005 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).	13	13	13	<b>39</b>
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2005.	-3	-3	-3	<b>-10</b>
Τακτοποίηση επιστρεπτέου φόρου 2005	-169	-279	-62	<b>-510</b>
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 31.12.2004</b>	<b>-159</b>	<b>-269</b>	<b>-52</b>	<b>-481</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 31.12.2004</b>	<b>-460</b>	<b>-1.065</b>	<b>-205</b>	<b>-1.731</b>
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή όπως είχαν δημοσιευτεί	-0,033	-0,087	-0,017	-0,137
Αναθεωρημένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	-0,051	-0,117	-0,023	-0,190

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>			
	<b>Λογ/μος αποτελεσμάτων που περιέχεται</b>	<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>
<b>Υπόλοιπο της 31.03.2005 (όπως είχε δημοσιευτεί)</b>		<b>-357</b>	<b>4.531</b>
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>			
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2003 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			182
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2003.			-46
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2004 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			49
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2004.			-12
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2005 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).	Κόστος πωληθέντων	52	52
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2005.	Φόρος εισοδήματος	-13	-13
Τακτοποίηση επιστρεπτέου φόρου 2005	Φόρος εισοδήματος	-169	-169
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 31.3.2005</b>		<b>-130</b>	<b>43</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 31.3.2005</b>		<b>-487</b>	<b>4.574</b>
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή όπως είχαν δημοσιευτεί		-0,039	
Αναθεωρημένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή		-0,053	
<b>Υπόλοιπο της 30.6.2005 (όπως είχε δημοσιευτεί)</b>		<b>-1.120</b>	<b>4.309</b>
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>			
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2003 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			182
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2003.			-46
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2004 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			49
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2004.			-12
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2005 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).	Κόστος πωληθέντων	52	52
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2005.	Φόρος εισοδήματος	-13	-13
Τακτοποίηση επιστρεπτέου φόρου 2005	Φόρος εισοδήματος	-446	-446
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 30.6.2005</b>		<b>-407</b>	<b>-234</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 30.6.2005</b>		<b>-1.527</b>	<b>4.075</b>
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή όπως είχαν δημοσιευτεί		-0,123	
Αναθεωρημένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή		-0,168	
<b>Υπόλοιπο της 30.9.2005 (όπως είχε δημοσιευτεί)</b>		<b>-1.427</b>	<b>4.149</b>

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005

<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>			
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2003 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			182
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2003.			-46
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2004 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).			49
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2004.			-12
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2005 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).	Κόστος πωληθέντων	52	52
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2005.	Φόρος εισοδήματος	-13	-13
Τακτοποίηση επιστρεπτέου φόρου 2005	Φόρος εισοδήματος	-513	-513
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 30.9.2005</b>		<b>-474</b>	<b>-301</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 30.9.2005</b>		<b>-1.901</b>	<b>3.848</b>
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή όπως είχαν δημοσιευτεί		-0,157	
Αναθεωρημένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή		-0,209	

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΡΙΜΗΝΩΝ 2005				
	A	B	Γ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>Υπόλοιπο της 31.12.2004</b>				
(όπως είχαν δημοσιευτεί την 31.3, 30.6 & 30.9.2005)	<b>-357</b>	<b>-764</b>	<b>-306</b>	<b>-1.427</b>
<b>Διορθώσεις σφαλμάτων</b>				
Τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού 2005 (χρήση αναλογιστικής μελέτης).	13	13	13	<b>39</b>
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που αναλογούν στην ανωτέρω πρόβλεψη 2005.	-3	-3	-3	<b>-10</b>
Τακτοποίηση επιστρεπτέου φόρου 2005	-169	-277	-67	<b>-513</b>
<b>Αναθεωρήσεις μεγεθών 31.12.2004</b>	<b>-159</b>	<b>-267</b>	<b>-57</b>	<b>-484</b>
<b>Αναθεωρημένο υπόλοιπο της 31.12.2004</b>	<b>-516</b>	<b>-1.031</b>	<b>-363</b>	<b>-1.911</b>
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή όπως είχαν δημοσιευτεί	-0,039	-0,084	-0,034	-0,157
Αναθεωρημένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	-0,057	-0,113	-0,040	-0,210

## 7. Αναλυτικά στοιχεία επί των οικονομικών καταστάσεων

### 7.1 Πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

#### • Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 ο Όμιλος διαχωρίζεται σε δύο επιχειρηματικούς τομείς:

- (1) Παραγωγή και Εμπόριο Ηλεκτρονικού εξοπλισμού
- (2) Εμπορία εξοπλισμού φυσικού αερίου.

Τα αποτελέσματα κατά τομέα για την περίοδο έως 31 Δεκεμβρίου 2005 ήταν ως εξής:

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>			
<b>Ποσά κλειόμενης περιόδου 1.1 - 31.12.05</b>			
	<b>Εμπόριο Ηλεκτρονικού εξοπλισμού</b>	<b>Εμπόριο Εξοπλισμού Φυσικού Αερίου</b>	<b>Όμιλος</b>
Πωλήσεις	8.530	1.239	9.770
Κόστος Πωληθέντων	-7.140	-883	-8.023
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>1.391</b>	<b>357</b>	<b>1.747</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	15	0	15
Έξοδα διάθεσης	-1.674	-161	-1.835
Έξοδα ερευνάς & ανάπτυξης	-1.790	0	-1.790
Έξοδα διοίκησης	-968	-107	-1.075
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-76	-27	-104
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>-3.103</b>	<b>61</b>	<b>-3.042</b>
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-532	-36	-567
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>-3.635</b>	<b>26</b>	<b>-3.609</b>
Φόρος εισοδήματος	2	-7	-6
<b>Καθαρά κέρδη (ζημιές) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>-3.635</b>	<b>18</b>	<b>-3.617</b>
<b>Κατανέμονται σε :</b>			
Μετόχους Εταιρίας	-3.635	17	-3618
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	1	1
<b>ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ</b>			
Περιουσιακά στοιχεία	14.715	1.061	15.776
Συγγενείς επιχειρήσεις	552	0	552
<b>Σύνολο</b>	<b>15.267</b>	<b>1.061</b>	<b>16.328</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>13.202</b>	<b>876</b>	<b>14.079</b>
<b>Κεφαλαιουχικές δαπάνες</b>	<b>728</b>	<b>2</b>	<b>730</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>519</b>	<b>5</b>	<b>524</b>

• Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης – Γεωγραφικοί τομείς

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 ο Όμιλος διαχωρίζεται σε δύο γεωγραφικούς τομείς και διευθύνονται από την έδρα. Η κύρια χώρα (έδρα) δραστηριότητας της Εταιρίας είναι η Ελλάδα. Η άλλη περιοχή λειτουργίας είναι κυρίως οι τόποι πώλησης εμπορευμάτων σε χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Τα αποτελέσματα κατά τομέα για την περίοδο έως 31 Δεκεμβρίου 2005 ήταν ως εξής:

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>				
<b>Κατά Γεωγραφικό Τομέα</b>				
<b>Ποσά κλειόμενης περιόδου 1.1 - 31.12.05</b>				
	<b>Εμπόριο Ηλεκτρονικού εξοπλισμού</b>		<b>Εμπόριο Εξοπλισμού Φυσικού Αερίου</b>	<b>Όμιλος</b>
	<b>Εσωτερικό</b>	<b>Εξωτερικό</b>	<b>Εσωτερικό</b>	
Πωλήσεις	7.357	1.173	1.239	9.770
Κόστος Πωληθέντων	-6.243	-897	-883	-8.023
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>1.114</b>	<b>277</b>	<b>357</b>	<b>1.747</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	-28	43	0	15
Έξοδα διάθεσης	-1.490	-183	-161	-1.835
Έξοδα ερευνάς & ανάπτυξης	-1.790	0	0	-1.790
Έξοδα διοίκησης	-788	-180	-107	-1.075
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-46	-30	-27	-104
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>-3.029</b>	<b>-74</b>	<b>61</b>	<b>-3.042</b>
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-480	-52	-36	-567
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>-3.509</b>	<b>-126</b>	<b>26</b>	<b>-3.609</b>
Φόρος εισοδήματος	2	-2	-7	-8
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>-3.507</b>	<b>-128</b>	<b>18</b>	<b>-3.617</b>
<b>Κατανέμονται σε :</b>	<b>0</b>			
Μετόχους Εταιρίας	-3.507	-128	17	-3.618
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	1	1
<b>ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ</b>				
Περιουσιακά στοιχεία	12.640	2.076	1.060	15.776
Συγγενείς επιχειρήσεις	552	0	0	552
<b>Σύνολο</b>	<b>13.192</b>	<b>2.076</b>	<b>1.060</b>	<b>16.328</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>11.463</b>	<b>1.739</b>	<b>876</b>	<b>14.079</b>
<b>Κεφαλαιουχικές δαπάνες</b>	<b>207</b>	<b>522</b>	<b>2</b>	<b>730</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>476</b>	<b>43</b>	<b>5</b>	<b>524</b>

## 7.2 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία - Εταιρίας

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ " ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ" ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1 - 31.12.2005											
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Κόστος ή εκτίμηση 01.01.2005	Προσθήκες 1/1- 31/12/2005	Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	ΑΞΙΑ	Υπόλοιπο 31/12/2005	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ					Αναπόσβεστη αξία 31/12/2005
				ΚΤΗΣΕΩΣ		Συν/κες Διαφορές	Σύνολο 1/1/2005	Αποσβέσεις 1/1- 31/12/2005	Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	Συν/κες Διαφορές	
Γήπεδα-Οικόπεδα	301	0	0	0	301	0	0	0	0	0	301
Κτίρια	1.549	0	0	0	1.549	34	34	0	0	68	1.481
Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	3.743	0	0	0	3.744	1.848	296	0	0	2.144	1.600
Μεταφορικά μέσα	126	0	0	0	126	116	6	0	0	122	4
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.231	179	0	0	1.411	938	122	0	0	1.059	352
<b>Σύνολο</b>	<b>6.951</b>	<b>180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.131</b>	<b>2.935</b>	<b>457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.393</b>	<b>3.738</b>
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ " ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ" ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1 - 31.12.2005											
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Κόστος ή εκτίμηση 01.01.2005	Προσθήκες 1/1- 31/12/2005	Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	ΑΞΙΑ	Υπόλοιπο 31/12/2005	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ					Αναπόσβεστη αξία 31/12/2005
				ΚΤΗΣΕΩΣ		Συν/κες Διαφορές	Σύνολο 1/1/2005	Αποσβέσεις 1/1- 31/12/2005	Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	Συν/κες Διαφορές	
Γήπεδα-Οικόπεδα	572	82	-271	-26	357	0	0	0	0	0	357
Κτίρια	2.007	457	-457	-22	1.985	39	41	-5	0	75	1.910
Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	3.734	10	0	0	3.744	1.866	278	0	0	2.144	1.600
Μεταφορικά μέσα	145	2	0	0	147	118	21	0	0	139	8
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.346	179	0	0	1.525	979	154	0	0	1.133	392
<b>Σύνολο</b>	<b>7.804</b>	<b>730</b>	<b>-728</b>	<b>-48</b>	<b>7.758</b>	<b>3.002</b>	<b>494</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>3.491</b>	<b>4.268</b>

Τα οικόπεδα και τα κτίρια αναπροσαρμοσθήκαν για τελευταία φορά την 31-12-2004 από ανεξάρτητους εκτιμητές. Η αναπροσαρμογή βασίσθηκε στις αγοραίες αξίες των ακινήτων. Το πλεόνασμα αναπροσαρμογής πιστώθηκε στ' αποτελέσματα εις νέον.

Οι αποσβέσεις περιλαμβάνονται στο κόστος των πωληθέντων προϊόντων, στα έξοδα διάθεσης και στα διοικητικά έξοδα.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2005	2004	2005	2004
Κόστος πωληθέντων	195	271	180	220
Έξοδα διάθεσης	58	82	53	77
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	149	84	149	84
Έξοδα διοίκησης	104	102	76	76
	<b>506</b>	<b>539</b>	<b>458</b>	<b>457</b>

Αν τα κτίρια και τα οικόπεδα αποτιμώνται με βάση το ιστορικό κόστος οι λογιστικές αξίες τους, θα ήταν:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2005	2004	2005	2004
Οικόπεδα	144	144	141	141
Κτίρια	1.860	1.424	1.205	1.205
Σωρευμένες αποσβέσεις	-168	-166	-163	-152
<b>Λογιστική Αξία</b>	<b>1.837</b>	<b>1.403</b>	<b>1.183</b>	<b>1.194</b>

Επί των ακινήτων της μητρικής έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 και υφίσταται ενέχυρο επί του μηχανολογικού εξοπλισμού του εργοστασίου, προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων, το ύψος των οποίων την 31.12.2005 ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 570.913,25.

### 7.3 Επενδύσεις σε ακίνητα

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ " ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ" ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1 - 31.12.2005				
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Εύλογη Κόστος ή εκτίμηση 01.01.2005	Προσθήκες 1/1- 31/12/2005	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	Υπόλοιπο 31/12/2005
			Απομειώσεις	
Γήπεδα-Οικόπεδα	271	0	0	271
Κτίρια	452	0	0	452
<b>Σύνολο</b>	<b>723</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>723</b>

Τα ανωτέρω ακίνητα από 01.10.2005 δεν χρησιμοποιούνται για τις ανάγκες της MARAC ROMANIA SRL αλλά ενοικιάστηκαν σε τρίτους. Μέχρι της 30.09.2005 τα ανωτέρω ακίνητα εμφανίζονταν στην κατηγορία των «ενσώματων παγίων».

Οι επενδύσεις στα ανωτέρω ακίνητα αποτιμήθηκαν την 31.12.04 στη εύλογη αξία τους, η οποία είναι η αγοραία τιμή τους, από ανεξάρτητους επαγγελματίες εκτιμητές και παραμένει ίδια μέχρι σήμερα.

	2005	2004
Ενοίκια από ακίνητα	12	0

### 7.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΕΤΑΙΡΙΑ									
Ασώματες ακινητοποιήσεις	Κόστος ή εκτίμηση 01.01.2005	Προσθήκες 1/1- 31/12/2005	Συν/κες Διαφορές	Υπόλοιπο 31/12/2005	Σύνολο 1/1/2005	Αποσβέσεις 1/1- 31/12/2005	Συν/κες Διαφορές	Σύνολο 31/12/2005	Αναπόσβεστη αξία 31/12/2005
1. Δαπάνες λογισμικού	242	29	0	270	69	60	0	129	142

Οι αποσβέσεις περιλαμβάνονται στα :



	2005	2004
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	42	44
Έξοδα διοίκησης	18	17
	60	61

ΟΜΙΛΟΣ									
Ασώματες ακινητοποιήσεις	Κόστος ή εκτίμηση 01.01.2005	Προσθήκες 1/1-31/12/2005	Συν/κες Διαφορές	Υπόλοιπο 31/12/2005	Σύνολο 1/1/2005	Αποσβέσεις 1/1-31/12/2005	Συν/κες Διαφορές	Σύνολο 31/12/2005	Αναπόσβεστη αξία 31/12/2005
1. Δαπάνες λογισμικού	249	31	0	280	75	61	0	136	143
2. Υπεραξία επιχείρησης - Goodwill	864	0	0	864	0	0	0	0	864
	1.113	31	0	1.144	75	61	0	136	1.008

Οι αποσβέσεις περιλαμβάνονται στα :

	2005	2004
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	42	44
Έξοδα διοίκησης	19	18
	61	62

Η υπεραξία, κατά ποσόν € 864.000 προέκυψε από την εξαγορά της UNIAXIS SRL, μίας εταιρίας η οποία δραστηριοποιείται στη Ρουμανία και η οποία αποτελεί εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπο της MOTOROLA στην τοπική αγορά. Η μητρική Εταιρία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ κατέχει το 98% του μετοχικού κεφαλαίου και η εξαγορά ολοκληρώθηκε την 31/12/2004.

### 7.5 Έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας

Ο έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας γίνεται σε ετήσια βάση και πραγματοποιείται από ανεξάρτητο τοπικό επαγγελματία εκτιμητή ορκωτό ελεγκτή, ο οποίος έχει καλή γνώση των συνθηκών της τοπικής αγοράς .

Το ανακτήσιμο ποσό μίας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ρών προσδιορίζεται με βάση την αξία χρήσεως αυτής. Οι υπολογισμοί αυτοί χρησιμοποιούν προβλέψεις ταμιακών ρών που βασίζονται στους χρηματοοικονομικούς προϋπολογισμούς που έχουν εγκριθεί από την διοίκηση και καλύπτουν περίοδο 5 ετών και υπολογίζονται με βάση τους κατωτέρω δείκτες ανάπτυξης.

Κύριες παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως:

Μικτό περιθώριο	34%
Ρυθμός Ανάπτυξης	23%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	15%

Το προσδιορισθέν από την διοίκηση προϋπολογισθέν μικτό περιθώριο βασίσθηκε σε στοιχεία του παρελθόντος και τις προσδοκίες εξέλιξης της αγοράς οι οποίοι στηρίζονται στους εξής λόγους :

- Όλα τα ποσά εκφράζονται σε τρέχουσες τιμές (δηλαδή δεν έχουν υπολογισθεί συνέπειες πληθωρισμού).
- Τα κυριότερα αναμενόμενα έσοδα αποτελούνται από τα παρακάτω:
  - Βαθμιαία μειούμενα έσοδα από εμπορία προϊόντων Motorola. (Εκτιμώμενος ρυθμός μείωσης 5% ετησίως)
  - Αυξανόμενες πωλήσεις άλλων εμπορευμάτων που ανήκουν στην σειρά προϊόντων της ΜΑΡΑΚ. Θεωρείται σίγουρο ότι οι πωλήσεις που αναφέρονται στο Business plan είναι δυνατόν να επιτευχθούν, καθώς η Uniaxis έχει ήδη εγκαθιδρύσει μία πελατειακή βάση, μέσα στην οποία περιλαμβάνονται και δυναμικοί χρήστες προϊόντων της ΜΑΡΑΚ.
  - Παροχή διαφόρων υπηρεσιών σταθερή στα παρόντα επίπεδα.
- Το μικτό περιθώριο που προκύπτει από πωλήσεις προϊόντων Motorola θεωρείται σταθερό στο 19%. Το μικτό περιθώριο από πωλήσεις προϊόντων ΜΑΡΑΚ ξεκινά ψηλά στο 30% και βαθμιαία μειώνεται με ρυθμό 10% ετησίως, μέχρι να φθάσει στα επίπεδα που ισχύουν για τα προϊόντα Motorola. Για την παροχή υπηρεσιών το περιθώριο μικτού κέρδους υπολογίζεται σε 50% περίπου.
- Τα έξοδα γενικώς διατηρούνται στα παρόντα επίπεδα εκτός από τις παρακάτω εξαιρέσεις:
  - Οι μισθοί του προσωπικού αυξάνονται ελαφρά παραπάνω από τον πληθωρισμό.
  - Ηλεκτρικό ρεύμα, τηλεπικοινωνίες και ταχυδρομικά αυξάνονται με υψηλό ρυθμό (15% ετησίως) επειδή υπάρχει η αίσθηση ότι οι τιμές τους είναι επί του παρόντος χαμηλές.
  - Έξοδα διαφημίσεων, ταξιδιών και άλλα έξοδα προβολής αυξάνονται συνεχώς κατά την διάρκεια του σχεδίου καθώς προϋποτίθεται ότι πρόσθετα έξοδα παρόμοιας φύσης απαιτούνται για να αυξηθούν οι πωλήσεις.
  - Για τούς σκοπούς της αποτίμησης θεωρούμε ασφαλές να υποθέσουμε ότι η κατάσταση του τελευταίου έτους μπορεί να διατηρηθεί για το προβλεπόμενο μέλλον.
  - Τα προεξοφλητικά επιτόκια είναι προ φόρων επιτόκια.
  - Από την μελέτη του εκτιμητή η υπεραξία προσδιορίστηκε στο ποσό των 911 χιλ. ευρώ.

## 7.6 Επενδύσεις σε θυγατρικές

ΠΙΝΑΚΑΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2005 ΟΜΙΛΟΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2005								
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.04	ΠΡΟΣΘΗΚ ΕΣ 2005	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.2005	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΞΙΑΣ ΕΩΣ 31.12.04	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ 2005	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΞΙΑΣ 31.12.05	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.05
(ποσά σε χιλ)		(€)						
<b>A. Συμμετοχές σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις</b>								
MARAC ROMANIA SRL.	100%	1	0	1	1	0	1	0
MARAC BULGARIA EOOD	100%	3	0	3	0	0	0	3
TEMA A.E	95%	293	328	621	293	153	446	175
UNIAXIS SRL	98%	974	0	974	0	0	0	974
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>1.270</b>	<b>328</b>	<b>1.598</b>	<b>294</b>	<b>153</b>	<b>447</b>	<b>1.151</b>

Η Εταιρία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01.01.2004) διενήργησε έλεγχο απομείωσης της αξίας των συμμετοχών της σε θυγατρικές. Απομείωση προέκυψε λόγω σωρευμένων ζημιών, η οποία καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη χρήση 2005 η απομείωση της αξίας των συμμετοχών επιβάρυνε τα αποτελεσμάτων χρήσης.

Κατά την χρήση 2005 το μετοχικό κεφάλαιο της ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. αυξήθηκε με την έκδοση 112.000 μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,93. Το δικαίωμα στην αύξηση του κεφαλαίου εξάσκησε η μητρική ΜΑΡΑΚ Ηλεκτρονική με καταβολή μετρητών η οποία ολοκληρώθηκε την 30/11/05.

### 7.7 Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες

Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2005								
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧ ΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.04	ΠΡΟΣΘΗ ΚΕΣ 2005	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.200 5	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕ ΙΣ ΑΞΙΑΣ ΕΩΣ 31.12.04	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕ ΙΣ 2005	ΑΠΟΜΕΙΩΣΕ ΙΣ ΑΞΙΑΣ 31.12.05	ΥΠΟΛΟΙΠ Ο 31.12.05
(ποσά σε χιλ)		(€)						
<b>Α. Συμμετοχές σε θυγατρικές Επιχειρήσεις</b>								
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΕ	15%	64	0	64	64	0	64	0
GLOSEC Α.Ε.	26%	52	0	52	0	0	0	52
NVP ΥΚΡΑΥΤΟΜΑΤΙΚΑ ΤΟΥ	35%	0	500	500	0	0	0	500
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>116</b>	<b>500</b>	<b>616</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>552</b>

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ με την από 27/9/2005 υπ' αριθ. 627 απόφαση του Δ/Σ της Εταιρίας αποφάσισε την συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΝVP ΥΚΡΑΥΤΟΜΑΤΙΚΑ ΤΟΥV, μιας Εταιρίας η οποία δραστηριοποιείται στη Ουκρανία με αντικείμενο την εμπορία ηλεκτρονικού εξοπλισμού και συστημάτων αυτοματισμού. Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ απέκτησε το 35% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω Εταιρίας έναντι του ποσού των 875.000 USD. Εντός του 2005 (7/12/05) κατέβαλε το ποσό των 500.000,00 ευρώ και το υπόλοιπο ποσό 233.000,00 ευρώ καταβλήθηκε την 09/01/2006. Το μετοχικό κεφάλαιο σύμφωνα με το καταστατικό της πρέπει να καταβληθεί εντός ενός έτους. Μέσω της ΝVP ΥΚΡΑΥΤΟΜΑΤΙΚΑ ΤΟΥV, πέραν όλων των άλλων εργασιών που αναμένονται να πραγματοποιηθούν, εξετάζεται η επέκταση της δραστηριότητάς μας στο χώρο του Βιομηχανικού Αυτοματισμού, με κύριο συνεργάτη την εξειδικευμένη Αμερικάνικη Εταιρία CONTROLWARE (οι ιδιοκτήτες της είναι Ελληνοαμερικανοί που επιθυμούν να μεταφέρουν την έδρα τους στην Ελλάδα). Τα οικονομικά στοιχεία της κατά την 31.12.2005 έχουν ως εξής:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	
	Εταιρία 31.12.2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>	
Ενσώματα πάγια	14
	<b>14</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>	
Αποθέματα	8
Πελάτες	11
Λοιπές απαιτήσεις	11
Χρεόγραφα	678
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	65
	<b>773</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>788</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
<b>Μετόχων της μητρικής:</b>	

Μετοχικό κεφάλαιο	758
Λοιπά αποθεματικά	0
Ζημιές (Κέρδη) εις νέον	21
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>778</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	
Λοιπές υποχρεώσεις	10
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>788</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	
	<b>Εταιρία</b>
	<b>1/1-31/12/2005</b>
Πωλήσεις	143
Κόστος Πωληθέντων	-64
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>79</b>
Λοιπά έσοδα	5
Έξοδα διάθεσης	-53
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>32</b>
<b>Ζημιές προ φόρων</b>	<b>32</b>
Φόρος εισοδήματος	0
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>32</b>

Το μετοχικό κεφάλαιο που εμφανίζεται στις 31.12.2005 κατά ποσού 755 χιλ. ευρώ αφορά ποσό που καταβλήθηκε έναντι της αύξησης του κεφαλαίου.

Οι συγγενείς εταιρίες συμπεριλήφθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Η Εταιρία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01.01.2004) διενήργησε έλεγχο απομείωσης της αξίας των συμμετοχών της σε συγγενείς. Απομείωση προέκυψε λόγω σωρευμένων ζημιών, η οποία καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια.

#### 7.8 Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Στα άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνονται δοθείσες εγγυήσεις για ενοίκια και ηλεκτρισμό.

#### 7.9 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>						
	2004			2005		
	Αριθμός Μετοχών	Αξία Κτήσης	Αποτίμηση Αξιών Χρεογράφων 31.12.04	Αξία πώλησης 2005	Κερδη από Πώληση χρεωγράφων 2005	Αξιά Χρεογράφων 31.12.05
(ποσά σε)		(€)	(€)			(€)
HELLASCOM A.E.	5.700	180	180	232	52	0
ΠΑΡΚΟ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε.Β.Π.Ε	2.000	9	7	12	5	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>189</b>	<b>187</b>	<b>244</b>	<b>57</b>	<b>0</b>

Οι ανωτέρω μετοχές πωλήθηκαν το 2005 και προέκυψε κέρδος 57 χιλ ευρώ το οποίο καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα.

### 7.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Εμπορεύματα	904	1.095	808	1.008
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	316	229	316	229
Έτοιμα προϊόντα	311	284	311	284
Προκ/λες για αγορές εμπορευμάτων	378	131	378	131
<b>Σύνολο</b>	<b>1.908</b>	<b>1.739</b>	<b>1.813</b>	<b>1.652</b>

Στα αποθέματα της Εταιρίας κατά την 31.12.2005 περιλαμβάνονται και είδη που είναι ακίνητα πάνω από έτος, συνολικής αξίας χιλ. € 721. Μεγάλο μέρος των ανωτέρω αποθεμάτων αφορά ανταλλακτικά, τα οποία υποχρεούται η Εταιρία να διατηρεί για να μπορεί να καλύπτει τις ανάγκες συντήρησης των πωληθέντων από αυτήν εμπορευμάτων. Για αυτό το λόγο, η κίνηση των ανωτέρω αποθεμάτων είναι βραδεία. Επίσης πολλά εμπορεύσιμα αγαθά χρησιμοποιούνται αποκλειστικά ως δείγματα προς τους πελάτες και προβάλλονται σε διάφορους εκθεσιακούς χώρους και ως εκ τούτου εμφανίζουν ακινησία. Η Εταιρία εκτιμά ότι το ανώτατο όριο απαξίωσης των ανωτέρω βραδέως κινουμένων αποθεμάτων θα είναι το 50% περίπου αυτών και γι' αυτό αποτιμήθηκαν σε αξία μειωμένη κατά χιλ. € 350. Ανάλυση των βραδέως κινουμένων αποθεμάτων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα :

Βραδέως κινούμενα αποθέματα	Εταιρία		Όμιλος	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Εμπορεύματα	381	374	385	374
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	178	176	178	176
Έτοιμα προϊόντα	162	159	162	159
<b>Σύνολο</b>	<b>721</b>	<b>709</b>	<b>725</b>	<b>709</b>

### 7.11 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς ο Όμιλος έχει μεγάλο αριθμό πελατών και ο πιστωτικός κίνδυνος διασπείρεται. Περιπτώσεις μεγάλων πελατών αποτελούν ο Ο.Τ.Ε Α.Ε. και η TIM HELLAS Α.Ε. εταιρίες για τις οποίες δεν συντρέχει περίπτωση πιστωτικού κινδύνου.

	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<b>Πελάτες και εμπορικές απαιτήσεις</b>				
Πελάτες	6.166	6.709	5.115	6.588
Μείον προβλέψεις απομείωσης	-831	-831	-831	-831
Γραμμάτια εισπρακτέα - Χαρτοφυλακίου	0	0	0	0
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρ/νες)	223	236	212	99

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005

<b>Σύνολο (1)</b>	<b>5.559</b>	<b>6.114</b>	<b>4.496</b>	<b>5.856</b>
<b>Λοιπές απαιτήσεις</b>				
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά θυγατρικών επιχειρήσεων	0	0	665	362
Μείον προβλέψεις απομείωσης	0	0	-362	-362
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συγγενών επιχειρήσεων	171	43	171	43
Μείον προβλέψεις απομείωσης	-28	-28	-28	-28
Χρεώστες διάφοροι	517	444	500	421
Μείον προβλέψεις απομείωσης	-128	-128	-128	-128
Λογ/μοι διαχείρισεως προκ/λων & πιστώσεων	3	0	3	1
Εξοδα επόμενων χρήσεων	0	65	0	65
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα	79	91	79	91
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοί ενεργητικού	0	99	0	99
<b>Σύνολο (2)</b>	<b>614</b>	<b>586</b>	<b>900</b>	<b>564</b>
<b>Σύνολο (1)+(2)</b>	<b>6.172</b>	<b>6.700</b>	<b>5.396</b>	<b>6.420</b>

**7.12 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Ταμείο	10	20	6	8
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	229	646	198	501
<b>Σύνολο</b>	<b>239</b>	<b>666</b>	<b>203</b>	<b>509</b>

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία του Ομίλου και της Εταιρίας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση.

**7.13 Ίδια Κεφάλαια Εταιρίας - Λογιστική Αξία Μετοχής**

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και η Λογιστική Αξία της μετοχής της Εταιρίας παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.</b>				
	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<b>(ποσά σε €)</b>				
<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>9.111.704</b>	<b>8.170.000</b>	<b>9.111.704</b>	<b>8.170.000</b>
Ονομαστική Αξία Μετοχής	0,30	0,30	0,30	0,30
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.734	2.451	2.734	2.451
Διαφορά από την Έκδοση μετοχών Υπέρ το Άρτιο	3.915	2.176	3.915	2.176
Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων	1.807	1.807	1.807	1.807
Έκτακτο αποθεματικό	321	321	321	321
Αποτελέσματα εις Νέο	-6.480	-2.947	-6.864	-3.333
Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου	0	1.200	0	1.200
Συναλλαγματικές διαφορές	-57	0	0	0

Δικαιώματα μειωηφίας	11	2	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>2.249</b>	<b>5.010</b>	<b>1.913</b>	<b>4.622</b>
<b>Λογιστική Αξία Μετοχής</b>	<b>0,25</b>	<b>0,61</b>	<b>0,21</b>	<b>0,57</b>

Στην χρήση 2005 έγινε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, η οποία αποφασίστηκε στην από 22.12.2004, έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων με την έκδοση 941.704 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών. Από την αύξηση προέκυψε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ευρώ 282.511,20, και της διαφορας υπέρ το άρτιο κατά ευρώ 1.817.488,72.

#### 7.14 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Όλες οι κατωτέρω υποχρεώσεις είναι βραχυπρόθεσμες και δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/05	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/04	ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/05	ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/04
<b>Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές	3.297	3.139	2.694	2.862
Γραμμάτια πληρωτέα	248	115	0	115
Επιταγές πληρωτέες	418	391	409	379
<b>Σύνολο (1)</b>	<b>3.962</b>	<b>3.645</b>	<b>3.104</b>	<b>3.356</b>
<b>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Φ.Π.Α.	56	244	0	213
Φόροι Μισθωτών Υπηρεσιών και αμοιβών 3 <sup>ων</sup>	76	66	65	59
Λοιποί Φόροι – Τέλη	121	82	120	82
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	172	169	160	155
Προκαταβολές Πελατών	286	174	286	18
Υποχρεώσεις προς συνδ/νες εταιρίες	-	-	217	69
Μερίσματα πληρωτέα	1	1	1	1
Πιστωτές διάφοροι	71	477	65	331
Εξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	472	311	472	311
<b>Σύνολο (2)</b>	<b>1.255</b>	<b>1.523</b>	<b>1.385</b>	<b>1.238</b>

#### 7.15 Δάνεια

	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<b>Μακροπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικά Δάνεια	1.032	763	501	534
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικά δάνεια	7.149	5.089	6.811	4.982
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα τους επόμενους 12 μήνες	184	103	70	53
<b>Σύνολο</b>	<b>7.333</b>	<b>5.192</b>	<b>6.881</b>	<b>5.035</b>
	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<b>Μακροπρόθεσμα δάνεια</b>				

Πληρωτέα έως 1 έτος	184	103	70	53
Πληρωτέα απο 1 - 5 έτη	856	539	325	310
Πληρωτέα πέραν των 5 ετων	176	224	176	224
<b>Σύνολο</b>	<b>1.215</b>	<b>866</b>	<b>571</b>	<b>587</b>

1) Μακροπρόθεσμο δάνειο ποσού 571 χιλ. ευρώ (501+70) έχει ληφθεί από την Εταιρία ΜΑΡΑΚ για την χρηματοδότηση της ίδρυσης της βιομηχανικής μονάδας στο Λουτρό Αλ/πόλης. Η αποπληρωμή του γίνεται σε εξαμηνιαίες δόσεις και προβλέπεται να ολοκληρωθεί την 01.01.2014 Το επιτόκιο δανεισμού είναι κυμαινόμενο και ισούται με το εκάστοτε επιτόκιο των εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου 12μηνής διάρκειας προσαυξημένου κατά 60%.

2) Μακροπρόθεσμο δάνειο ποσού 398 χιλ. ευρώ (334+64) έχει ληφθεί από την θυγατρική Εταιρία UNIAXIS SRL για την χρηματοδότηση της αγοράς κτιρίου που χρησιμοποιείται ως κεντρικά γραφεία και αποθηκευτικός χώρος. Η αποπληρωμή του γίνεται σε μηνιαίες δόσεις και προβλέπεται να ολοκληρωθεί την 25/8/2012. Το επιτόκιο δανεισμού είναι κυμαινόμενο και την 31.12.2005 ήταν 6%.

3) Μακροπρόθεσμο δάνειο ποσού 246 χιλ. ευρώ (196+50) έχει ληφθεί από την θυγατρική Εταιρία MARAC ROMANIA SRL για την χρηματοδότηση της αγοράς κτιρίου που εως της 30.9.2005 χρησιμοποιούνταν ως κεντρικά γραφεία και από 01.10.2005 ενοικιαζέατι σε τρίτους. Η αποπληρωμή του γίνεται σε μηνιαίες δόσεις και προβλέπεται να ολοκληρωθεί την 26/9/2009. Το επιτόκιο δανεισμού είναι κυμαινόμενο και την 31.12.2005 ήταν 6%

Τα ποσά των μακροπρόθεσμων δανείων που είναι πληρωτέα σε διάστημα 12 μηνών από την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων έχουν μεταφερθεί και παρουσιάζονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών χρηματοδοτήσεων για την χρήση 2005 ήταν 6% και για το 2004 ήταν 5,8%. Η Εταιρία έχει ήδη χρησιμοποιήσει εξολοκλήρου τα εγκεκριμένα πιστωτικά όρια από τις συνεργαζόμενες τράπεζες και η περαιτέρω χρηματοδότησή της θα στηριχθεί στην λήψη χορηγήσεων με ενεχυρίαση συμβάσεων έργων του Δημοσίου και εταιριών όπως ο ΟΤΕ κ.λ.π.

### 7.16 Αναβαλλόμενοι φόροι

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν υπάρχει ένα νόμιμα ασκητό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπόκεινται και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή.

Τα συμψηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:</b>				
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	1.221	1.194	1.021	974
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	224	248	224	248
	1.445	1.442	1.245	1.222
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>				
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	33	12	33	12
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	0	0	0	0
	33	12	33	12
	1.411	1.430	1.212	1.210

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:



	Όμιλος			Εταιρία		
	31.12.2004	Μεταβολές	31.12.2005	31.12.2004	Μεταβολές	31.12.2005
Διαγραφές άυλων στοιχείων	1.153	-493	660	1.026	-419	607
Αποσβέσεις εξόδων εισαγωγής στο Χ.Α.	87	0	87	87	0	87
Αποζημιώσεις προσωπικού	110	-1	109	109	-4	105
Αποσβέσεις παγίων	-12	0	-12	-12	0	-12
Επιστρεπτέος φόρος αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	92	0	92	0	0	0
Επιστρεπτέος φόρος αποτελεσμάτων τρέχουσας περιόδου	0	475	475	0	425	425
<b>Σύνολο</b>	<b>1.429</b>	<b>-19</b>	<b>1.411</b>	<b>1.210</b>	<b>2</b>	<b>1.212</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος που χρεώθηκε απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια (ποσού 25 χιλ. ευρώ) κατά την διάρκεια του έτους αντιστοιχεί στις φορολογικές αποσβέσεις των εξόδων εισαγωγής στο Χ.Α., τα οποία έχουν μεταφερθεί έναντι του αποθεματικού «Υπέρ το Άρτιο».

### 7.17 Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Σύμφωνα με τις διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους. Το ύψος των αποζημιώσεων ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζόμενου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται δικαιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν2112/20. Στη Ελλάδα, σύμφωνα με την τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται και συνιστούν προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit plans) σύμφωνα με το ΔΛΠ19. Ο Όμιλος αναγνωρίζει το κόστος αυτών των παροχών σταδιακά, χρεώνοντας τα έξοδα σε κάθε χρήση με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η υποχρέωση αυτή αφορά την μητρική και την ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ. Για τις εταιρίες που βρίσκονται στο εξωτερικό δεν υφίσταται αντίστοιχη υποχρέωση.

Στις προηγούμενες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύτηκαν (α,β,γ τριμήνου 2005) η ανωτέρω αποζημίωση υπολογίστηκε όπως προβλέπεται από τον Ν2122/20 χωρίς αναλογιστική μελέτη. Έγινε επαναδιατύπωση των καταστάσεων αυτών και πληροφορίες για την επίδραση δίνονται στον κατωτέρω πίνακα.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη η οποία υπολογίστηκε με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2005. Οι βασικές εκτιμήσεις της αναλογιστικής μελέτης είναι οι εξής:

Αριθμός εργαζομένων	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Μισθωτοί	160	141	126	131
Ημερομίσθιοι	4	9	4	9
<b>Σύνολο εργαζομένων</b>	<b>164</b>	<b>150</b>	<b>130</b>	<b>140</b>

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον Ισολογισμό έχουν προσδιορισθεί ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	544	470	517	446
Μη καταχωρημένες αναλογιστικές ζημιές	-83	-28	-83	-28
<b>Υποχρέωση ισολογισμού</b>	<b>461</b>	<b>442</b>	<b>434</b>	<b>418</b>

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	47	39	39	39
Χρηματοοικονομικό κόστος	16	15	16	15
Καθαρές αναλογιστικές ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	0	0	0	0
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	-38	-53	-38	-53
Σύνολο, περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους	25	1	17	1

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	2005	2004
Προεξοφλητικό επιτόκιο	3,58%	3,58%
Αναμενόμενη απόδοση επενδύσεων	3,58%	3,58%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2 %	2 %
Μέση εκτιμώμενη υπολειπόμενη εργασιακή ζωή (έτη)	9,4	9,4

## 7.18 Έσοδα

Οι βασικότερες κατηγορίες εσόδων αναλύονται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΣΟΔΩΝ				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
(ποσά σε εκατ.€)				
<b>Κύκλος Εργασιών από:</b>				
Βιομηχανική δραστηριότητα	601	1.001	601	1.001
Εμπορική δραστηριότητα	6.001	4.702	4.030	4.274
Παροχή Υπηρεσιών	3.168	3.617	2.823	3.505
<b>Σύνολο (1)</b>	<b>9.770</b>	<b>9.320</b>	<b>7.454</b>	<b>8.780</b>
<b>Λοιπά έσοδα από :</b>				
Λοιπά έσοδα εκμεταλεύσεως	15	57	15	46
<b>Σύνολο (2)</b>	<b>15</b>	<b>57</b>	<b>15</b>	<b>46</b>
<b>Σύνολο εσόδων (1) + (2)</b>	<b>9.785</b>	<b>9.377</b>	<b>7.469</b>	<b>8.826</b>

## 7.19 Έξοδα

Οι βασικότερες κατηγορίες εξόδων αναλύονται ως εξής :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	4.441	4.071	4.038	3.862
Μείον αναλογούσες επιχορηγήσεις	-471	-197	-471	-197
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	2.351	973	2.227	930
Παροχές τρίτων	387	324	307	292
Φόροι τέλη	87	36	70	33
Διάφορα έξοδα	958	1.010	707	972
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	540	413	469	388
Αποσβέσεις	523	573	519	518
Μείον αναλογούσες επιχορηγήσεις	-43	-43	-43	-43
Προβλέψεις Αποζημίωση προσωπικού	25	1	17	1
Λοιπά έξοδα	257	24	227	10
<b>ΣΥΝΟΛΟ (1)</b>	<b>9.054</b>	<b>7.185</b>	<b>8.066</b>	<b>6.767</b>
Κόστος αναλωθέντων υλικών (2)	4.339	3.810	2.909	3.432
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΠΑΝΩΝ (1) + (2)</b>	<b>13.394</b>	<b>10.995</b>	<b>10.975</b>	<b>10.199</b>

Οι ανωτέρω δαπάνες εμφανίζονται στις Καταστάσεις αποτελεσμάτων ως εξής :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Κόστος πωληθέντων	8.023	7.063	6.243	6.643
Έξοδα διάθεσης	1.835	827	1.490	713
Έξοδα ερευνάς & ανάπτυξης	1.790	1.761	1.790	1.615
Έξοδα διοίκησης	1.075	843	839	759
Λοιπά έξοδα	104	94	73	80
Χρηματοοικονομικά έξοδα	567	407	539	388
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>13.394</b>	<b>10.995</b>	<b>10.975</b>	<b>10.199</b>

Κόστος Μισθοδοσίας	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Μισθοί και ημερομίσθια	3.550	3.272	3.216	3.094
Εργοδοτικές εισφορές	793	701	729	672
Λοιπές παροχές	35	12	30	10
Παροχή σε εργαζόμενους λόγω συνταξιοδότησης	36	60	36	60
Επιδότησεις-Επιχορηγήσεις	-471	-241	-471	-241
<b>Σύνολο μισθοδοσίας</b>	<b>3.943</b>	<b>3.804</b>	<b>3.540</b>	<b>3.595</b>

## 7.20 Χρηματοοικονομικό Κόστος

Η ανάλυση του χρηματοοικονομικού κόστους έχει ως εξής :

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα:</b>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-540	-413	-469	-388
Προβλέψεις υποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	-153	0	-153	0
Συναλλαγματικές διαφορές (έξοδα)	0	-9	0	-9,4
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b>-693</b>	<b>-422</b>	<b>-622</b>	<b>-398</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα:</b>				
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	64	10	63	10
Συναλλαγματικές διαφορές (έσοδα)	62	5	20	0
Λοιπά				
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b>126</b>	<b>15</b>	<b>83</b>	<b>10</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα (καθαρά)</b>	<b>-567</b>	<b>-407</b>	<b>-539</b>	<b>-388</b>

## 7.21 Φόρος εισοδήματος

Το ποσό των φόρων έχει υπολογισθεί χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές των αντίστοιχων χρήσεων.

Φόροι εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι				
	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Αναβαλλόμενος φόρος	2	596	2	526
Φόρος Εισοδήματος	-9	1	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>-8</b>	<b>597</b>	<b>2</b>	<b>526</b>

Ο φόρος, επί των κερδών προ φόρων, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, και η διαφορά έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Ζημιές προ φόρων	-3.609	-1.617	-3.506	-1.373
Φορολογικός συντελεστής	32%	35%	32%	35%
Φόροι υπολογιζόμενοι με τους εγχώριους συντελεστές	1.155	566	1.122	481
Έκπτωση φόρου (έξοδα επιστημονικής έρευνας)	0	84	0	84
Φόρος μη αναγνωρισθέντων φορολογικών ζημιών	0	-53	0	-39

Φόρος επί ζημιών για τις οποίες δεν λογίσθηκε αναβαλλόμενος φόρος	-1.163	0	-1.120	0
	-8	597	2	526

Η μητρική Εταιρία και οι θυγατρικές της δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις ακόλουθες χρήσεις :

Επωνυμία Εταιρίας	Χώρα Έδρας	Ανέλεγκτες χρήσεις
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	ΕΛΛΑΔΑ	2003 έως και 2005
ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	2003 έως και 2005
UNIAXIS S.R.L	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	1992 έως και 2005
MARAC ROMANIA S.R.L	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	2003 έως και 2005
MARAC BULGARIA E.O.O.D	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	2004 έως και 2005

## 7.22 Κέρδη (Ζημιές) κατά μετοχή

### Βασικά

Τα βασικά κέρδη(ζημιές)κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους(ζημιάς) που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου.

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Ζημιές που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής (από τις συνεχιζόμενες εκμεταλλεύσεις)	-3.617	-1.020	-3,506	-847
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών (σε χιλιάδες)	8.719	8.170	8.719	8.170
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	-0,414	-0,125	-0,402	-0,104

## 7.23 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Η Εταιρία πουλάει αγαθά και υπηρεσίες σε συνδεδεμένα μέρη τα οποία αφορούν Εταιρίες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς και/ή Διοίκηση με την Εταιρία και συγγενείς με αυτήν Εταιρία.

Οι πωλήσεις αγαθών της Εταιρίας, προς συνδεδεμένα μέρη, αφορούν κυρίως εμπορεύματα τα οποία παρέχονται στην βάση κόστους πλέον του μικτού κέρδους. Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται οι διεταιρικές συναλλαγές καθώς οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις την 31.12. 05.

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ 01.01-31.12.2005								
(ποσά σε εκατ. €)	ΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ							
	ΤΕΜΑ Α.Ε.	UNIAXIS SRL	MARAC ROMANIA SRL	MARAC BULGARIA FOOD	ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. (Δ.Π)	GLOSEC Α.Ε.	ΜΑΡΑΚ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>ΠΩΛΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ</b>								
ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε.	5	27	0	0	0	47		<b>79</b>
UNIAXIS SRL							653	<b>65</b>
ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2005								
ΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ								

(Ποσά σε εκατ. €)	TEMA Α.Ε.	UNIAXIS SRL	MARAC ROMANIA SRL	MARAC BULGARIA FOOD	ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. (Δ.Π.Ν.Υ.)	GLOSEC Α.Ε.	ΜΑΡΑΚ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΧΟΥΣΑ ΤΗΝ ΑΠΑΙΤΗΣΗ</b>								
ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2005		108	549	8	30	128		<b>823</b>
ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2004	69		362		30			<b>460</b>
TEMA Α.Ε. 31.12.2005							217	<b>217</b>
TEMA Α.Ε. 31.12.2004							0	<b>0</b>
UNIAXIS SRL 31.12.2005							65	<b>65</b>
UNIAXIS SRL 31.12.2004							0	<b>0</b>

Αποζημίωση αμοιβών μελών Δ/Σ	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Αμοιβές εξαρτημένης εργασίας	324	276	324	276
Αμοιβές από παροχή υπηρεσιών	14	14	0	0
Αμοιβές ως έξοδα παράστασης	26	26	26	26
Σύνολο αμοιβών	364	316	350	302

#### 7.24 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρία την 31.12.2005 είχε τις παρακάτω ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εγγυητικές επιστολές:

ΕΓΓΥΗΤΙΚΕΣ ΕΠΙΣΤΟΛΕΣ				
ΤΡΑΠΕΖΑ	Κ.ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	Κ.ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ΠΡΟΚ/ΛΗΣ
ΤΡ. ΚΥΠΡΟΥ	111.963,12	30.279,15	2.000,00	397.129,20
ΕΘΝΙΚΗ	85.345,55	651.465,00		24.834,50
ΑΤΤΙΚΗΣ	153.858,09	250.139,80		41.587,20
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	157.399,25	21.810,00		
ΕΛΛΗΝΙΚΗ	141,75			
ΕΡΓΑΣΙΑΣ	31.185,69	120.300,00		18946,65
	<b>539.893,45</b>	<b>1.073.993,95</b>	<b>2.000,00</b>	<b>482.497,55</b>

#### 7.25 Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 31 Δεκεμβρίου 2005 γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν την περιουσιακή διάρθρωση της Εταιρίας ή του Ομίλου κατά την ανωτέρω ημερομηνία και τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε την ημερομηνία αυτή.

#### 7.26 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις

Οι σημαντικότερες λογιστικές εκτιμήσεις στις οποίες προέβη η διοίκηση της Εταιρίας κατά την κατάρτιση των ανωτέρω Οικονομικών καταστάσεων είναι κυρίως οι παρακάτω :

##### 1. Ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων στοιχείων

Η διοίκηση της εταιρίας προσδιορίζει τις εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές και τις σχετικές αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων στοιχείων.

Δεν αναμένονται σημαντικές αλλαγές στις ωφέλιμες ζωές λόγω του είδους των δραστηριοτήτων της εταιρίας. Η διοίκηση θα αυξήσει τις αποσβέσεις όταν οι ωφέλιμες ζωές καταστούν μικρότερες σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις ή θα μειώσει τις αξίες των παγίων που έχουν απαξιωθεί τεχνολογικά ή των παγίων που δεν είναι πλέον στρατηγικής σημασίας και εγκαταλείπονται ή πρόκειται να πωληθούν.

## 2. Υπολογισμός Αναβαλλόμενης Φορολογίας

Η Διοίκηση της Εταιρίας υπολόγισε τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας τους συντελεστές φορολογίας εισοδήματος του έτους που αναμένει να αναγνωρισθούν φορολογικά. Οι συντελεστές αυτοί ενδέχεται να διαφέρουν από τους προβλεφθέντες είτε γιατί δεν έγινε ορθή πρόβλεψη του έτους αναγνώρισης είτε γιατί οι συντελεστές φορολογίας θα αλλάξουν από τις φορολογικές αρχές. Η διοίκηση στις περιπτώσεις αυτές θα προσαρμόσει τις εκτιμήσεις της στα νέα δεδομένα ευθύς μόλις αυτά καταστούν γνωστά. Για ορισμένες δαπάνες ή ζημιές η διοίκηση της Εταιρίας προέβη σε εκτίμηση μη αναγνώρισής τους από τις φορολογικές αρχές. Ορισμένες εκ των δαπανών αυτών μπορεί να αναγνωρισθούν από τις φορολογικές αρχές, όπως επίσης μπορεί να μην αναγνωρισθούν άλλες για τις οποίες η διοίκηση της Εταιρίας δεν προέβη σε εκτίμηση μη αναγνώρισής τους από τις φορολογικές αρχές. Οι εκτιμήσεις της διοίκησης της Εταιρίας στηρίζονται κυρίως στην ερμηνεία των φορολογικών νόμων.

## 3. Εκτίμηση για την συνέχιση της δραστηριότητας

Οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίστηκαν σύμφωνα με την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας. Στην συνέχεια παραθέτουμε εν συντομία τους λόγους οι οποίοι οδήγησαν την Εταιρία κατά την χρήση 2005 σε αρνητικά αποτελέσματα, μείωση ιδίων κεφαλαίων δημιουργία αρνητικών ταμειακών ροών, αρνητικού κεφαλαίου κινήσεως καθώς και τις εκτιμήσεις μας για την χρήση 2006.

Ο κύκλος εργασιών τον οποίο πραγματοποίησε η εταιρία κατά τη χρήση 2005 ανήλθε στο ποσό των 7.454 χιλ. € έναντι κύκλου εργασιών 8.780 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης 2004. Η μείωση αυτή κατά 15% οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι αναβλήθηκαν ή μετατέθηκαν χρονικά ορισμένα σημαντικά έργα του ευρύτερου δημοσίου τομέα, των οποίων η εκτέλεση είχε αρχικά προγραμματιστεί να αρχίσει μέσα στη χρήση 2005. Επίσης η μείωση των εργασιών επηρεάστηκε και από τη συνέχιση της ύφεσης στον τομέα των τηλεπικοινωνιών και κατά τη χρήση 2005.

Η παραπάνω σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών σε συνδυασμό με τον περιορισμό του περιθωρίου μικτού κέρδους (από ποσοστό 24% την χρήση 2004 σε ποσοστό 16% κατά την χρήση 2005) εξαιτίας των έντονων ανταγωνιστικών συνθηκών που συνεχίστηκαν λόγω της ύφεσης και κατά την χρήση 2005, είχαν ως αποτέλεσμα τη διαμόρφωση υψηλού αρνητικού αποτελέσματος ύψους 3.504 χιλ. €. Επίσης είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση του τραπεζικού δανεισμού, την δημιουργία αρνητικού κεφαλαίου κίνησης καθώς και την δημιουργία αρνητικών ταμειακών ροών.

Ωστόσο για το 2006 η εικόνα αναμένεται να βελτιωθεί σημαντικά. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των εμπορικών τμημάτων, τις οποίες θεωρούμε ρεαλιστικές και υιοθετούμε, ο κύκλος εργασιών θα είναι υπερδιπλάσιος εκείνου της χρήσης 2005. Αυτό οφείλεται κυρίως στο ότι το 2006 πέραν των συνήθων και επαναλαμβανόμενων κατ' έτος εργασιών, η εταιρία εξασφάλισε ήδη νέες εργασίες ύψους 9,3 εκ. € περίπου.

Εκτός από τη σημαντική ως άνω αύξηση του τζίρου για τη χρήση 2006, έχει αποφασιστεί από τη Διοίκηση ή μείωση κατά ποσό 1.500.000 ευρώ ορισμένων λειτουργικών δαπανών στα πλαίσια της πολιτικής περιορισμού των δαπανών που άρχισε να εφαρμόζει ήδη η Εταιρία για την βελτίωση του κόστους λειτουργίας της.

Ειδικότερα οι μειώσεις αυτές θα αφορούν «Δαπάνες Μισθοδοσίας», «Αμοιβές και έξοδα ελεύθερων επαγγελματιών», «Αμοιβές διαφόρων τρίτων», «Επισκευές και συντηρήσεις» και «Διάφορα έξοδα»

Οι ανωτέρω δύο παράγοντες (αύξηση κύκλου εργασιών σε συνδυασμό με μείωση των δαπανών) θα οδηγήσουν στη διαμόρφωση θετικού αποτελέσματος προ φόρων περίπου σε 500 χιλ. Με βάση τα προϋπολογιστικά στοιχεία στην χρήση 2006 θα υπάρξουν θετικές ταμειακές ροές και με τις νέες συμβάσεις εργασιών του Δημοσίου και εταιριών όπως ο ΟΤΕ κ.λ.π. η Εταιρία θα λάβει χρηματοδότηση επιπλέον από τα ήδη χρησιμοποιηθέντα εγκεκριμένα πιστωτικά όρια από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, με ενεχυρίαση των συμβάσεων αυτών.

## 7.27 Προσαρμογή στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις είναι οι πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσει και δημοσιεύει ο Όμιλος σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Δεδομένης της ανάγκης παράθεσης των συγκριτικών στοιχείων της προηγούμενης χρήσης στην ίδια βάση, η αποτίμηση και προσαρμογή της αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρίας και του Ομίλου έγινε ουσιαστικά την 31 Δεκεμβρίου 2003, με συνέπεια τη διαφοροποίηση των οικονομικών καταστάσεων που είχαν προγενέστερα συνταχθεί και δημοσιευθεί, σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας.

Οι κύριες προσαρμογές που κρίθηκαν αναγκαίες αφορούν:

- την άμεση απόσβεση διαφόρων εξόδων, που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά,
- την προσαρμογή των συντελεστών απόσβεσης των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων, ώστε να αντικατοπτρίζουν την ωφέλιμη ζωή τους,
- την λογιστική αναγνώριση των υποχρεώσεων της Εταιρίας και του Ομίλου προς τους εργαζόμενους, σε σχέση με την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός,
- την μεταφορά των «μη δεδουλευμένων» κρατικών επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις υποχρεώσεις και της απεικόνισής τους ως εσόδων επομένων χρήσεων και
- την αναγνώριση της διαφοράς αποτίμησης θυγατρικών και λοιπών επιχειρήσεων
- την μετάθεση μερισμάτων στον χρόνο έγκρισής τους
- την προσαρμογή της αξίας των επισφαλών απαιτήσεων
- την προσαρμογή της αξίας των αποθεμάτων και
- της λογιστικής αναγνώρισης των επιπτώσεων της ετεροχρονισμένης φορολογίας

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (1/1/2005 ΚΑΙ 01/01/2004 ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ) ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Ε.Λ.Π) ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Δ.Λ.Π)				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01/01/2005	01/01/2004	01/01/2005	01/01/2004
<b>Ίδια κεφάλαια, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί</b>	9.568	7.822	11.085	8.449
<b>Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων:</b>				
<b>Στα Ίδια Κεφάλαια (εκτός κερδών εις νέον)</b>				
Μείωση του υπέρ το άρτιο κεφαλαίου, κατά τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί	-546	-441	-546	-441
Αναβαλλόμενοι φόροι που αναλογούν στο παραπάνω	114	87	114	87
Μεταφορά των κρατικών επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στα έσοδα επομένων χρήσεων	-1.302	-929	-1.302	-929
Υπεραξία από εξαγορές συμμετοχών που προγενέστερα απεικονίζονταν αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων	864	0	0	0



ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005

Στα Κέρδη εις Νέον				
Προσαρμογή της αξίας των αποθεμάτων	-350	-340	-350	-340
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων	416	1.562	-34	1.112
Απόσβεση εξόδων, που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν	-4.515	-2.896	-4.306	-2.697
Επιστροφή Αποσβέσεων Επιχορηγήσεων	991	668	991	668
Προσαρμογή της αξίας των απαιτήσεων (επισφαλείς)	-1.038	-1.002	-1.349	-1.460
Αναγνώριση μακροχρόνιας υποχρέωσης για αποζημίωση των εργαζομένων λόγω συνταξιοδότησης	-499	-485	-474	-461
Επίπτωση αναβαλλόμενης φορολογίας	1.374	800	1.154	642
Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων Διαθεσίμων προς πώληση στην εύλογη αξία τους	-2	-16	-2	-16
Αναγνώριση διαφοράς αποτίμησης θυγατρικών και λοιπών επιχειρήσεων	-64	-64	-359	-88
Μετάθεση μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους	0	904	0	904
Διάφορες άλλες εγγραφές	0	0	0	0
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>	<b>-4.558</b>	<b>-2.154</b>	<b>-6.463</b>	<b>-3.019</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>	<b>5.010</b>	<b>5.669</b>	<b>4.622</b>	<b>5.430</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 31.12.2004 ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Ε.Λ.Π) ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Δ.Π.Χ.Π)			
	ΟΜΙΛΟΣ		
	Ε.Λ.Π 1/1 - 31/12/2004	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΤΑ ΔΠΧΠ	Δ.Π.Χ.Π 1/1-31/12/2004
Πωλήσεις	9.320	0	9.320
Κόστος Πωληθέντων	-7.333	0	-7.333
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>1.987</b>	<b>0</b>	<b>1.987</b>
Λοιπά έσοδα	378	-121	258
Έξοδα διάθεσης	-717	-10	-727
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	-317	-1.444	-1.761
Έξοδα διοίκησης	-712	-231	-943
Λοιπά έξοδα	0	-24	-24
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>620</b>	<b>-1.830</b>	<b>-1.210</b>
Χρηματοοικονομικό Κόστος	-413	6	-407
<b>Ζημιές προ φόρων</b>	<b>206</b>	<b>-1.824</b>	<b>-1.617</b>
Φόρος εισοδήματος	-11	608	597
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>195</b>	<b>-1.216</b>	<b>-1.020</b>
Έκτακτα κονδύλια	-24	24	0
<b>Κέρδος (ζημιά) περιόδου</b>	<b>171</b>	<b>-1.192</b>	<b>-1.020</b>
<b>Αποδιδόμενα σε :</b>			
Μετόχους της Εταιρίας	170	-1.192	-1.020
Δικαιώματα μειοψηφίας	1	-1	0

	ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Ε.Λ.Π 1/1 - 31/12/2004	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΤΑ ΔΠΧΠ	Δ.Π.Χ.Π 1/1-31/12/2004
Πωλήσεις	8.780	0	8.780

Κόστος Πωληθέντων	-6.962	49	-6.913
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>1.818</b>	<b>49</b>	<b>1.866</b>
Λοιπά έσοδα	375	-129	246
Έξοδα διάθεσης	-633	20	-613
Έξοδα ερευνας & ανάπτυξης	-317	-1.298	-1.615
Έξοδα διοίκησης	-603	-256	-859
Λοιπά έξοδα	0	-10	-10
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>639</b>	<b>-1.624</b>	<b>-985</b>
Χρηματοοικονομικό Κόστος	-388	0	-388
<b>Ζημιές προ φόρων</b>	<b>251</b>	<b>-1.624</b>	<b>-1.373</b>
Φόρος εισοδήματος	-11	537	526
<b>Καθαρά κέρδη (ζημιές) περιόδου από</b>			
<b>συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>240</b>	<b>-1.087</b>	<b>-847</b>
Έκτακτα κονδύλια	-10	10	0
<b>Κέρδος (ζημιά) περιόδου</b>	<b>230</b>	<b>-1.077</b>	<b>-847</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>			
Μετόχους της Εταιρίας	<b>230</b>	<b>-1.077</b>	<b>-847</b>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΔΡΑΣΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΤΑ ΔΠΧΠ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
	Όμιλος 2004	Εταιρία 2004
<b>Καθαρά κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας όπως προγενέστερα είχαν απεικονισθεί</b>	171	230
<b>Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων:</b>		
Προσαρμογή της αξίας των αποθεμάτων	-10	-10
Απόσβεση Λοιπών εξόδων εγκατάστασης, που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν	-180	-180
Απόσβεση Εξόδων Έρευνας & Ανάπτυξης, που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν	-1.627	-1.538
Προσαρμογή της αξίας των απαιτήσεων επισφαλείς)	18	111
Αναγνώριση μακροχρόνιας υποχρέωσης για αποζημίωση των εργαζομένων λόγω συνταξιοδότησης	-1	-1
Διάφορες άλλες εγγραφές	0	4
Επίπτωση αναβαλλόμενης φορολογίας	608	537
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>	<b>-1.192</b>	<b>-1.077</b>
<b>Καθαρά κέρδη (μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας κατά τα ΔΠΧΠ)</b>	<b>-1.020</b>	<b>-847</b>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (1/1/2005 ΚΑΙ 01/01/2004 ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ) ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Ε.Λ.Π) ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Δ.Λ.Π)			
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε χιλ. ευρώ)			
	Εταιρία		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	01/01/04		01/01/04

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005

	(Με βάση τον Κ.Ν. 2190/1920)	Επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ	(Με βάση τα Δ.Π.Χ.Π)
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	3.190	1.112	4.302
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0
Υπεραξία	0	0	0
Λοιπά Άύλα περιουσιακά στοιχεία	3.175	-3.138	36
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	684	684
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	24	-23	1
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	90	-64	26
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	209	-16	193
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	2	0	2
	<b>6.690</b>	<b>-1.445</b>	<b>5.244</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	1.593	-340	1.253
Πελάτες	7.247	-831	6.416
Λοιπές απαιτήσεις	1.823	-629	1.194
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.647	0	1.647
	<b>12.310</b>	<b>-1.800</b>	<b>10.510</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>19.000</b>	<b>-3.246</b>	<b>15.754</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	615		615
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0		0
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	0	415	415
Προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14		14
	<b>629</b>	<b>415</b>	<b>1.044</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές	2.927		2.927
Λοιπές υποχρεώσεις	1.612	-642	970
Φόρος εισοδήματος	202		202
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	51		51
Δάνεια	5.130		5.130
	<b>9.922</b>	<b>-642</b>	<b>9.280</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>10.551</b>	<b>-227</b>	<b>10.324</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού μείον Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>8.449</b>	<b>-3.019</b>	<b>5.430</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Μετόχων της μητρικής:</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	2.451		2.451
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	2.609	-354	2.255
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	929	-929	0
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	0	0	0

## ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005

Λοιπά αποθεματικά	2.148	0	2.148
Ζημιές (Κέρδη) εις νέον	313	-1.736	-1.423
	<b>8.449</b>	<b>-3.019</b>	<b>5.430</b>
<b>Μειοψηφίας:</b>	0		
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>8.449</b>	<b>-3.019</b>	<b>5.430</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)</b>			
	<b>Εταιρία</b>		
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>01/01/04</b>		<b>01/01/04</b>
	<b>(Με βάση τον Κ.Ν. 2190/1920)</b>	<b>Επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ</b>	<b>(Με βάση τα Δ.Π.Χ.Π)</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	3.450	1.560	5.010
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0
Υπεραξία	0	0	0
Λοιπά Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.290	-3.252	38
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	761	761
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	92	-64	28
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	205	-16	189
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	3	0	3
	<b>7.039</b>	<b>-1.010</b>	<b>6.029</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	1.596	-340	1.256
Πελάτες	7.515	-831	6.684
Λοιπές απαιτήσεις	1.318	-156	1.161
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.697	0	1.697
	<b>12.126</b>	<b>-1.328</b>	<b>10.798</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>19.165</b>	<b>-2.338</b>	<b>16.827</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	615	0	615
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	0
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	1	458	459
Προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13	0	13
	<b>629</b>	<b>458</b>	<b>1.087</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές	3.408	0	3.408
Λοιπές υποχρεώσεις	1.640	-671	969
Φόρος εισοδήματος	215	0	215
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	51	0	51
Δάνεια	5.399	0	5.399
	<b>10.713</b>	<b>-671</b>	<b>10.042</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>11.343</b>	<b>-213</b>	<b>11.130</b>

<b>Σύνολο Ενεργητικού μείον Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>7.822</b>	<b>-2.153</b>	<b>5.669</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Μετόχων της μητρικής:</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	2.451	0	2.451
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	2.608	-353	2.256
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	929	-929	0
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	0	0	0
Λοιπά αποθεματικά	2.148	0	2.148
Ζημιές (Κέρδη) εις νέον	-314	-871	-1.185
	<b>7.822</b>	<b>-2.153</b>	<b>5.669</b>
<b>Μειοψηφίας:</b>			
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>7.822</b>	<b>-2.153</b>	<b>5.669</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)</b>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Εταιρία</b>		
	<b>31/12/04</b>		<b>31/12/04</b>
	<b>(Με βάση τον Κ.Ν. 2190/1920)</b>	<b>Επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ</b>	<b>(Με βάση τα Δ.Π.Χ.Π)</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	4.050	-34	4.016
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0
Υπεραξία	0	0	0
Λοιπά Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.025	-4.852	173
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	1.222	1.222
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	1.270	-294	976
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	116	-64	52
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	189	-2	187
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	7	0	7
	<b>10.656</b>	<b>-4.024</b>	<b>6.632</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	2.002	-350	1.652
Πελάτες	6.687	-831	5.856
Λοιπές απαιτήσεις	1.081	-516	565
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	509	0	509
	<b>10.280</b>	<b>-1.697</b>	<b>8.583</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>20.936</b>	<b>-5.721</b>	<b>15.214</b>

<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	534		534
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	12	12
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	1	417	418
Προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0		0

	535	429	963
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές	3.356		3.356
Λοιπές υποχρεώσεις	927	311	1.238
Φόρος εισοδήματος	0		0
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	53		53
Δάνεια	4.981		4.981
	<b>9.317</b>	<b>311</b>	<b>9.628</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>9.852</b>	<b>740</b>	<b>10.592</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού μείον Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>11.085</b>	<b>-6.462</b>	<b>4.623</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Μετόχων της μητρικής:</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	2.451		2.451
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	2.608	-432	2.176
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	1.302	-1.302	0
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	1.200	0	1.200
Λοιπά αποθεματικά	3.283	-1.154	2.129
Ζημιές (Κέρδη) εις νέον	241	-3.574	-3.333
	<b>11.086</b>	<b>-6.463</b>	<b>4.623</b>
<b>Μειοψηφίας:</b>	0		
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>11.086</b>	<b>-6.463</b>	<b>4.623</b>

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)</b>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Εταιρία</b>		
	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/04</b>
	<b>(Με βάση τον Κ.Ν. 2190/1920)</b>	<b>Επίδραση από την μετατροπή σε ΔΠΧΠ</b>	<b>(Με βάση τα Δ.Π.Χ.Π)</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	4.339	416	4.755
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	
Υπεραξία	0	864	864
Λοιπά Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	5.285	-5.111	174
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	1.430	1.430
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	118	-65	53
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	189	-16	187
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	9	0	9
	<b>9.939</b>	<b>-2.482</b>	<b>7.471</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	2.089	-350	1.739
Πελάτες	6.945	-831	6.114
Λοιπές απαιτήσεις	743	-156	586

Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	666	0	666
	<b>10.443</b>	<b>-1.337</b>	<b>9.106</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>20.383</b>	<b>-3.820</b>	<b>16.577</b>
	21.369		
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	534	229	763
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	1	441	442
Προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0	0
	<b>535</b>	<b>670</b>	<b>1.205</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές	3.645	0	3.645
Λοιπές υποχρεώσεις	1.213	311	1.524
Φόρος εισοδήματος	0	0	
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	53	50	103
Δάνεια	5.368	-279	5.089
	<b>10.280</b>	<b>82</b>	<b>10.362</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>10.815</b>	<b>752</b>	<b>11.567</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού μείον Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>9.568</b>	<b>-4.572</b>	<b>5.010</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ</b>			
<b>Μετόχων της μητρικής:</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	2.451	0	2.451
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	2.608	-432	2.176
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	1.302	-1.302	0
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	1.200	0	1.200
Λοιπά αποθεματικά	3.262	-1.134	2.128
Διαφορές ενοποίησης	-1.158	1.158	0
Ζημιές (Κέρδη) εις νέον	-102	-2.845	-2.947
	<b>9.564</b>	<b>-4.556</b>	<b>5.008</b>
<b>Μειοψηφίας:</b>	4	-1	2
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>9.567</b>	<b>-4.557</b>	<b>5.010</b>

## 8. Πίνακας Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων 31.12.2005

**ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ - ΕΔΡΑ ΠΕΡΑΜΑ. ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6620/06/Β/86/23**  
**ΔΙΑΘΕΣΗ ΜΕΧΡΙ 31.12.2005 ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**  
**ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ ΚΑΙ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ**

Γνωστοποιείται, σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών με αριθμό 58/28-12-2000, ότι από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με καταβολή μετρητών, που έγινε με την υπ' αριθμ. 55/15.04.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων και την απόφαση υπ' αριθμ. 23/278/12.08.2003 Συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αντλήθηκαν κεφάλαια καθαρού ποσού 2.673,3 χιλιάδων ευρώ (συνολικά 3.123,3 Χιλιάδες ευρώ μείον έξοδα έκδοσης 450,0 χιλιάδες 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 (εκ των οποίων 81.600 μετοχές με ιδιωτική τοποθέτηση). 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.

Με απόφαση των από 3.12.2003, 22.12.2004 και 8.6.2005 Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων εγκρίθηκε η τροποποίηση της διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων και διαμορφώθηκε ως εξής :

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ							ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ												
A/A (ποσά σε χιλ.€)	Εως Β 2004	A 2005	B 2005	A 2006	B 2006	ΣΥΝΟΛΟ	Εως 31/12/04	Διατεθέντ α 1/1/05 - 30/9/05	Σύνολο εως 30/9/05	Διατεθέντα 1/1/05 - 31/12/05	Σύνολο εως 31/12/05	Αδιάθετο Υπόλοιπο
1) Επενδύσεις Εργοστασίου στο Λουτρό Αλεξανδρούπολης	0,0	0	0	0	695,3	695,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	695,3
2) Δημιουργία Τμήματος Δικτύου Δεδομένων για Τρίτους	83,9	30	46,1	0	0	160,0	87,8	72,2	160,0	0,0	160,0	0,0
3) Δημιουργία Intranet-Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας	67,5	46,5	171	0	0	285,0	63,5	112,8	176,3	8,1	184,4	100,7
4) Έξοδα Προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό	59,5	35	45,5	30	0	170,0	68,4	101,6	170,0	0,0	170,0	0,0
5) Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία/Βουλγαρία και λοιπές Ανατολικές Χώρες καθώς και υποκαταστημάτων σε 3 Ολυμπιακές Πόλεις	24,5	10	25,5	24,7	0	84,7	20,5	64,2	84,7	0,0	84,7	0,0
6) Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος – όργανα μέτρησης	52,2	25	25,1	25	0	127,3	51,8	75,5	127,3	0,0	127,3	0,0
7) Συμμετοχή σε νέα εταιρία με αντικείμενο τα συστήματα διαχείρισης κτιρίων	26,0	0	0	0	0	26,0	26,0	0,0	26,0	0,0	26,0	0,0
8) Εξόφληση μέρους βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	1000,0	125	0	0	0	1125,0	1.125,0	0,0	1.125,0	0,0	1.125,0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>1.313,6</b>	<b>271,5</b>	<b>313,2</b>	<b>79,7</b>	<b>695,3</b>	<b>2.673,3</b>	<b>1.442,9</b>	<b>426,3</b>	<b>1.869,2</b>	<b>8,1</b>	<b>1.877,3</b>	<b>796,0</b>

**Σημειώσεις**

- Μέχρι 30.9.2005 διατέθηκαν ποσά συνολικού ύψους 1.869,2 χιλ. ευρώ, ενώ την περίοδο 1.10.2005 – 31.12.2005 διατέθηκαν από τα αντληθέντα κεφάλαια ποσά συνολικού ύψους 8,1 χιλ. ευρώ σύμφωνα με την ανάλυση του ανωτέρω πίνακα.
- Από το Αδιάθετο Υπόλοιπο της 31.12.2005 ύψους 796 χιλ. ευρώ, ποσό 197,6 χιλ. ευρώ είναι κατατεθειμένο σε λογ/μούς όψεως τραπεζών ενώ το υπόλοιπο ποσό 598,4 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.
- Η μη πραγματοποίηση μέχρι 31/12/05 της υπολειπόμενης δαπάνης για την δημιουργία Intranet-Infranet αποτελεί μόνο χρονική απόκλιση και πρόκειται να καλυφθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Πέραμα 18 Μαρτίου 2006  
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. Χ193688

ΒΗΣΣΑΡΙΩΝ ΣΙΑΦΗΣ  
Α.Δ.Τ. Μ208276

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ  
Α.Δ.Τ. Ρ572019



**ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

Ελέγξαμε τα ανωτέρω στοιχεία της Ανώνυμης Εταιρίας «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» εφαρμόζοντας τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Από τον έλεγχό μας αυτό διαπιστώσαμε ότι τα ανωτέρω στοιχεία προκύπτουν από τα λογιστικά βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρία καθώς και από το εγκεκριμένο από το Χ.Α. Ενημερωτικό Δελτίο και την από 3.12.2003, 22.12.2004 και 8.6.2005 αποφάσεις της Εκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Αθήνα 29 Μαρτίου 2006

**Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΡ. ΣΤΑΜΑΤΙΟΥ**  
**ΑΜ. ΣΟΕΛ 14771**  
**ΣΟΛ α.ε.ο.ε**