



ΜΙΑΡΑΚ

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004

Σύμφωνα με την απόφαση 5/204/14.11.2000 της
Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

ΜΑΪΟΣ 2005

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1 ΕΠΙΣΤΟΛΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ	4
2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	5
3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΠΡΟΣΦΟΡΕΣ	7
4 ΧΡΗΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΗΝ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α.	8
Τροποποίηση της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων	8
Αιτιολόγηση τροποποίησης διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων	10
Διάθεση Αντληθέντων Κεφαλαίων	12
Συνολικό Επενδυτικό Πρόγραμμα Εταιρίας	12
5 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	14
6 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	17
7 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	19
7.1 Γενικές Πληροφορίες	19
7.2 Σύντομο Ιστορικό	20
7.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	22
Τηλεπικοινωνίες και Ειδικά Έργα	22
Ναυτιλιακά Ηλεκτρονικά	23
Συστήματα Ειδικών Εφαρμογών	23
7.3.1 Νέες δραστηριότητες μέσα στο 2004	24
7.4 Μεταβολή της Λογιστικής Αξίας των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων	25
7.5 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειας	26
7.6 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου	28
7.7 Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις	31
7.8 Μισθώσεις Ακινήτων Ιδιοκτησίας Τρίτων	32
7.9 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής	32
7.10 Μέτοχοι	33
7.11 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών	35
7.12 Οργανόγραμμα	39
7.13 Προσωπικό	40
7.14 Επενδύσεις περιόδου 2000 – 2004	41
7.15 Ανάλυση συμμετοχών το 2004	42
7.16 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των κυρίων μετόχων στη διοίκηση ή / και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών κατά την 31.12.2004	42
8 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 2000 - 2004	44
8.1 Δραστηριότητα	44
8.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων	45
8.3 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης	54
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	55
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	65
8.4 Χρηματοοικονομικοί δείκτες	72
8.5 Πηγές και χρήσεις Κεφαλαίων	76
8.6 Ταμειακές Ροές	77
9 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΟΜΙΛΟΥ 2004	80
9.1 Δραστηριότητα	80
9.2 Ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσης	83
9.3 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης	89
Αναμόρφωση Ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων	90
Βασικοί Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	91
Βασικοί Αναμορφωμένοι Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	91
10 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	93
10.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες με την Εκδότρια Εταιρία	93
10.1.1 Θυγατρικές Εταιρίες	94
10.1.1.1 MARAC ROMANIA SRL	94
10.1.1.2 MARAC BULGARIA EOOD	96

10.1.1.3 UNIAXIS SRL	99
10.1.1.4 ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	100
10.1.2 Συγγενείς Εταιρίες	104
10.1.2.1 GLOSEC Α.Ε.	104
10.1.3 Εταιρίες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος	105
10.1.3.1. ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.	106
10.1.3.2 ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε.	107
10.2 Εταιρίες που Συμμετέχουν στην Εκδότρια	109
10.3 Εταιρίες στις οποίες Συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή και τα Μέλη του Δ.Σ. της Εκδότριας	109
10.3.1 Krasnoarmeyskaya-Zapadnaya	109
10.3.2 PUNT Ltd	110
10.3.3 Energon Capital Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ.....	110
10.3.4 Cstar Ανώνυμη Εταιρία - Εφαρμογές Ηλεκτρονικού Εμπορίου	111
10.3.5 Άκρον Συμμετοχών ΑΕ.....	111
10.4 Διεταιρικές συναλλαγές	112
11 ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ.....	114
11.1 Γενικά	114
11.2 Στόχοι και Στρατηγική της Εταιρίας	114
12 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ.....	117
13 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	118

1 ΕΠΙΣΤΟΛΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Κύριοι μέτοχοι,

Το 2004 ήταν μια ακόμη αρκετά δύσκολη χρονιά για πολλές εταιρίες στο χώρο των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής.

Οι καθυστερήσεις στις αναθέσεις έργων του δημόσιου τομέα το 2004, το πάγωμα του προγράμματος επενδύσεων του Ο.Τ.Ε. Ρουμανίας για περισσότερο από 3 χρόνια και τέλος οι βραδύτατοι ρυθμοί που σημειώθηκαν στη διαδικασία δημιουργίας των κρατικών υποδομών και εγκατάστασης των εταιριών παροχής φυσικού αερίου, αποτελούν τους βασικούς αρνητικούς παράγοντες που οδήγησαν στη σημαντική υποχώρηση των πωλήσεων και των αποτελεσμάτων το 2004 τόσο της μητρικής εταιρίας, όσο και του ομίλου των εταιριών της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ.

Ήδη όμως το «επιχειρηματικό κλίμα» αρχίζει να βελτιώνεται. Ειδικά για τι δικό μας κλάδο οι προκηρύξεις των έργων της «κοινωνίας της πληροφορίας» θα κινητοποιήσουν τις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή και εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού, εξοπλισμού πληροφοριακών συστημάτων και την παροχή σχετικών υπηρεσιών εγκατάστασης και υποστήριξης.

Οι 2 άλλες επίσης πρόσφατες σημαντικές ενέργειες της κυβέρνησης (αναπτυξιακός νόμος και φορολογικός) επηρεάζουν άμεσα την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΜΑΡΑΚ προς τη θετική κατεύθυνση.

Πέραν των ανωτέρω, περί τα τέλη του 2004, έγιναν και 3 νέες στρατηγικού χαρακτήρα επιχειρηματικές κινήσεις, οι οποίες δημιουργούν πολύ καλές προοπτικές για τη σημαντική άνοδο των εργασιών της εταιρίας και της κερδοφορίας το 2005.

Η πρώτη απ' αυτές είναι η είσοδος στην εταιρία στρατηγικού επενδυτή, ο οποίος είναι βασικός μέτοχος μεγάλου ομίλου εταιριών στην Ουκρανία. Η συνεργασία αυτή θα συμβάλλει στην προώθηση των προϊόντων και εφαρμογών της εταιρίας μας σε όλο τον όμιλο, ο οποίος δρα εντός και εκτός της Ουκρανίας, ενώ παράλληλα αυξάνει σημαντικά τα ίδια κεφάλαια (από 9,9 εκ. Ευρώ σε 12 εκ. Ευρώ περίπου).

Η δεύτερη ως άνω στρατηγική κίνηση είναι η εξαγορά της Ρουμανικής εταιρίας UNIAXIS SRL, η οποία είναι εξουσιοδοτημένη αντιπρόσωπος της μεγάλης αμερικάνικης πολυεθνικής εταιρίας MOTOROLA και διαθέτει ένα σημαντικό πελατολόγιο, δραστηριοποιούμενη στη διάθεση προϊόντων ασύρματης επικοινωνίας φωνής και δεδομένων (data) με θετικά αποτελέσματα. Η εταιρία αυτή θα αποτελέσει το όχημα για την προώθηση και άλλων δραστηριοτήτων της ΜΑΡΑΚ στη Ρουμανία.

Τέλος η τρίτη επιχειρηματική μας κίνηση είναι η δημιουργία εταιρίας στη Βουλγαρία για την υποστήριξη των προσπαθειών προώθησης των εργασιών στην αγορά της Βουλγαρίας, οι οποίες, εν όψει της ένταξης της στην Ευρωπαϊκή ζώνη το 2007, προβλέπονται σημαντικές.

Η εταιρία μας θα συνεχίσει να καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια για να επιτύχει τους στόχους της και να ανταποκριθεί στις προσδοκίες του επενδυτικού κοινού.

Τελειώνοντας θα ήθελα εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου να εκφράσω στο ανθρώπινο δυναμικό της εταιρίας μας, 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

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. Αθανάσιος Χαρμπής, 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 την 5/204/14.11.2000 απόφαση 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 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. Νικόλαος Αριστ. Λάλος (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 11181) 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 2004 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. Νικόλαος Λάλος διενήργησε τον έλεγχο των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως 2004. Τα Πιστοποιητικά Ελέγχου παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα κάτω από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς.

Επίσης ο κ. Νικόλαος Λάλος 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.

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 ΧΡΗΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΗΝ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α.

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

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

Τροποποίηση της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων

Με απόφαση της Ε.Γ.Σ. της 3.12.2003 ο ανωτέρω πίνακας είχε τροποποιηθεί ως εξής:

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004

	ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ Ε.Δ.	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕ Ε.Γ.Σ. 3.12.2003						
		Από Β 2003 έως Α 2005	Β 2003	Α 2004	Β 2004	Α 2005	ΣΥΝΟΛΟ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ
ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α/Α (ποσά σε χιλ.€)								
1) Επενδύσεις Εργοστασίου στο Λουτρό Αλεξανδρούπολης	2394,3	-	-	403	292,3	695,3	-1699	
2) Δημιουργία Τμήματος Δικτύου Δεδομένων για Τρίτους	279,0	-	-	160	-	160	-119	
3) Δημιουργία Intranet- Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας	-	-	-	100	-	100	100	
4) Έξοδα Προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό	-	-	50	150	-	200	200	
5) Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία/Βουλγαρία και λοιπές Ανατολικές Χώρες καθώς και υποκαταστημάτων σε 3 Ολυμπιακές Πόλεις	-	-	100	100	-	200	200	
6) Δημιουργία νέου ερευνητικού - αναπτυξιακού τμήματος - όργανα μέτρησης	-	-	-	240	-	240	240	
7) Συμμετοχή σε νέα εταιρία με αντικείμενο τα συστήματα διαχείρισης κτιρίων	-	-	78	-	-	78	78	
8) Εξόφληση μέρους βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	-	200	400	400	-	1000	1000	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	2673,3	200	628	1553	292,3	2673,3	0	

Επίσης με απόφαση της Ε.Γ.Σ. της 22.12.2004 έγινε και νέα τροποποίηση του ανωτέρω πίνακα ως ακολούθως:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Εως Β 2004	Α 2005	Β 2005	Α 2006	ΣΥΝΟΛΟ
A/A (ποσά σε χιλ.€)					
1) Επενδύσεις Εργοστασίου στο Λουτρό Αλεξανδρούπολης	0,0	0	292,3	403	695,3
2) Δημιουργία Τμήματος Δικτύου Δεδομένων για Τρίτους	83,9	30	46,1	0	160,0
3) Δημιουργία Intranet-Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας	67,5	46,5	171	0	285,0
4) Έξοδα Προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό	59,5	35	45,5	30	170,0
5) Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία/Βουλγαρία και λοιπές Ανατολικές Χώρες	24,5	10	25,5	24,7	84,7
6) Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος – όργανα μέτρησης	52,2	25	25,1	25	127,3
7) Συμμετοχή σε νέα εταιρία με αντικείμενο τα συστήματα διαχείρισης κτιρίων	26,0	0	0	0	26,0
8) Εξόφληση μέρους βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	1000,0	125	0	0	1125,0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	1313,6	271,5	605,5	482,7	2673,3

Αιτιολόγηση τροποποίησης διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων

Οι τροποποιήσεις που αναφέρονται στον ως άνω πίνακα αφορούν κυρίως στη χρονική μετάθεση των επενδύσεων του εργοστασίου και λοιπών επενδύσεων καθώς και σε περιορισμένους ύψους αυξομειώσεις των κονδυλίων των λοιπών περιπτώσεων της χρήσης κεφαλαίων για τους λόγους που εκτίθενται στη συνέχεια.

Επενδύσεις εργοστασίου στο Λουτρό Αλεξανδρούπολης

Οι εν λόγω επενδύσεις συνολικού ύψους 695,3 χιλ. ευρώ οι οποίες είχαν προγραμματιστεί να πραγματοποιηθούν κατά 403 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2004 και 292,3 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2005, προτείνεται να πραγματοποιηθούν κατά 292,3 χιλ. ευρώ το β' εξ. του 2005 και κατά 403 χιλ. ευρώ το α' εξ. του 2006.

Η χρονική αυτή μετατόπιση είναι αναγκαία προκειμένου οι εν λόγω επενδύσεις (οι οποίες αποτελούν μέρος ευρύτερου επενδυτικού προγράμματος της εταιρίας που έχει εγκριθεί από το Υπουργείο Ανάπτυξης στα πλαίσια του προηγούμενου αναπτυξιακού Νόμου) να επιδιωχθεί να υπαχθούν στο νέο υπό ψήφιση αναπτυξιακό Νόμο ο οποίος προβλέπει ευνοϊκότερα κίνητρα. Επιπλέον η περιορισμένη στην παρούσα φάση παραγωγική απασχόληση του εργοστασίου, λόγω της γενικότερης συγκυρίας του κλάδου, δεν συνηγορεί για την άμεση εκτέλεση των εν λόγω επενδύσεων.

Δημιουργία τμήματος δικτύου δεδομένων για τρίτους

Στην εν λόγω περίπτωση το αρχικό κονδύλι των 160 χιλ. ευρώ το οποίο είχε οριστεί να πραγματοποιηθεί μέχρι και το β' εξ. του 2004 δεν μεταβάλλεται όσον αφορά το ύψος του αλλά μετατοπίζεται χρονικά η εκτέλεσή του: 83,9 χιλ. ευρώ έως το β' εξ. του 2004, 30 χιλ.

ευρώ το α΄ εξ. του 2005 και 46,1 χιλ. ευρώ το β΄ εξ. του 2005. Η σταδιακή αυτή εκτέλεση κρίθηκε αναγκαία μετά τη χρονική ως άνω μετάθεση των επενδύσεων του εργοστασίου, δεδομένου ότι με τις επενδύσεις του εργοστασίου συνδέεται άμεσα η δημιουργία τμήματος δικτύου δεδομένων για τρίτους.

Δημιουργία Infranet-intranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας

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

Έξοδα προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό

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

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

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

Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος – όργανα μέτρησης

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

Συμμετοχή σε νέα εταιρία με αντικείμενο τα συστήματα διαχείρισης κτιρίων

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

Εξόφληση μέρους βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού

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

Διάθεση Αντληθέντων Κεφαλαίων

Η διάθεση μέχρι 31.12.2004 των Αντληθέντων Κεφαλαίων καθαρού ποσού 2.673,3 χιλ. Ευρώ που προήλθαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που έγινε με την υπ' αριθμ. 55/15.04.2003 απόφαση της Ε.Γ.Σ. των μετόχων και τροποποιήθηκε με τις από 3.12.2003 και 22.12.2004 Ε.Γ.Σ. έχει ως εξής:

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

Σημειώσεις

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

Συνολικό Επενδυτικό Πρόγραμμα Εταιρίας

Οι μέχρι τέλους 2004 επενδύσεις της εταιρίας μετά την είσοδο της στο Χ.Α δεν ήταν του αναμενόμενου μεγέθους. Οι καθυστερήσεις στις αναθέσεις έργων του Δημόσιου τομέα και το πάγωμα εργασιών του ΟΤΕ Ρουμανίας αλλά και το γενικότερο κλίμα ύφεσης που κυριάρχησε στην αγορά τα τελευταία 2-3 χρόνια, οδήγησε στην σημαντική χρονική καθυστέρηση

υλοποίησης του προγράμματος επενδύσεων και ιδιαίτερα των επενδύσεων που αφορούσαν το εργοστάσιο της εταιρίας.

Ήδη όμως μετά τις τελευταίες επιχειρηματικές κινήσεις στρατηγικού χαρακτήρα της εταιρίας (είσοδος στρατηγικού επενδυτή, εξαγορά της Ρουμάνικης εταιρίας UNIAXIS SRL και ίδρυση εταιρίας στην Βουλγαρία), δημιουργούνται οι προϋποθέσεις ανάκαμψης των εργασιών και υλοποίησης κατόπιν τούτου με ρυθμούς ταχύτερους του υπολειπόμενου επενδυτικού προγράμματος.

Ειδικότερα για το έτος 2005 αναμένεται να γίνουν επενδύσεις της τάξεως των € 1.450 χιλ περίπου (από τα οποία € 292 χιλ. αφορούν το εργοστάσιο), ενώ οι επενδύσεις το 2006 θα διαμορφωθούν στα € 4.000 χιλ περίπου (εκ των οποίων € 2.300 χιλ αφορούν το εργοστάσιο), σύμφωνα με την ανάλυση του πίνακα που ακολουθεί:

A/A	ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	A' Εξάμηνο 2005	B' Εξάμηνο 2005	A' Εξάμηνο 2006	B' Εξάμηνο 2006	Σύνολο
1	Επενδύσεις Εργοστασίου στην περιοχή «Λουτρό» Αλεξανδρούπολης	-	292	403	1.961	2.656
2	Δημιουργία τμήματος Δικτύου Δεδομένων για τρίτους	30	42	-	-	72
3	Δημιουργία Intranet-Infranet μεταξύ των εγκαταστάσεων της εταιρίας	51	171	-	-	222
4	Έξοδα προώθησης των εργασιών της εταιρίας στο εξωτερικό	35	46	30	556	667
5	Δημιουργία γραφείων εμπορικών και τεχνικών στελεχών στη Σερβία / Βουλγαρία	10	26	25	119	180
6	Δημιουργία νέου ερευνητικού – αναπτυξιακού τμήματος	25	25	25	313	388
7	Δημιουργία θυγατρικής εταιρίας στην Ελλάδα για δορυφορικές επικοινωνίες και call centers	-	700	620	-	1.320
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	151	1.302	1.103	2.949	5.504

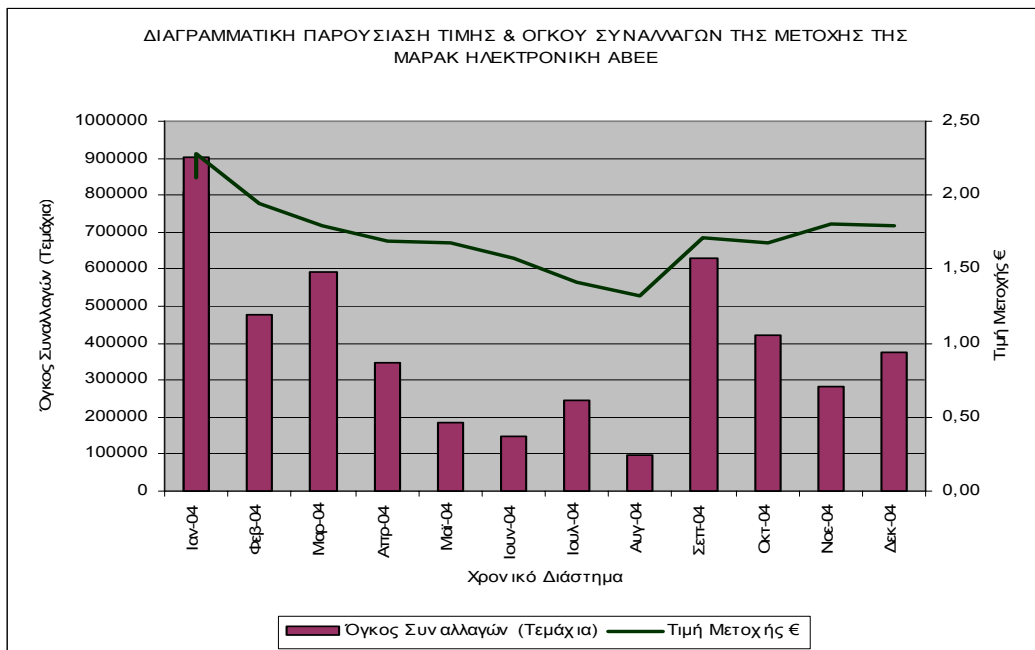
5 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

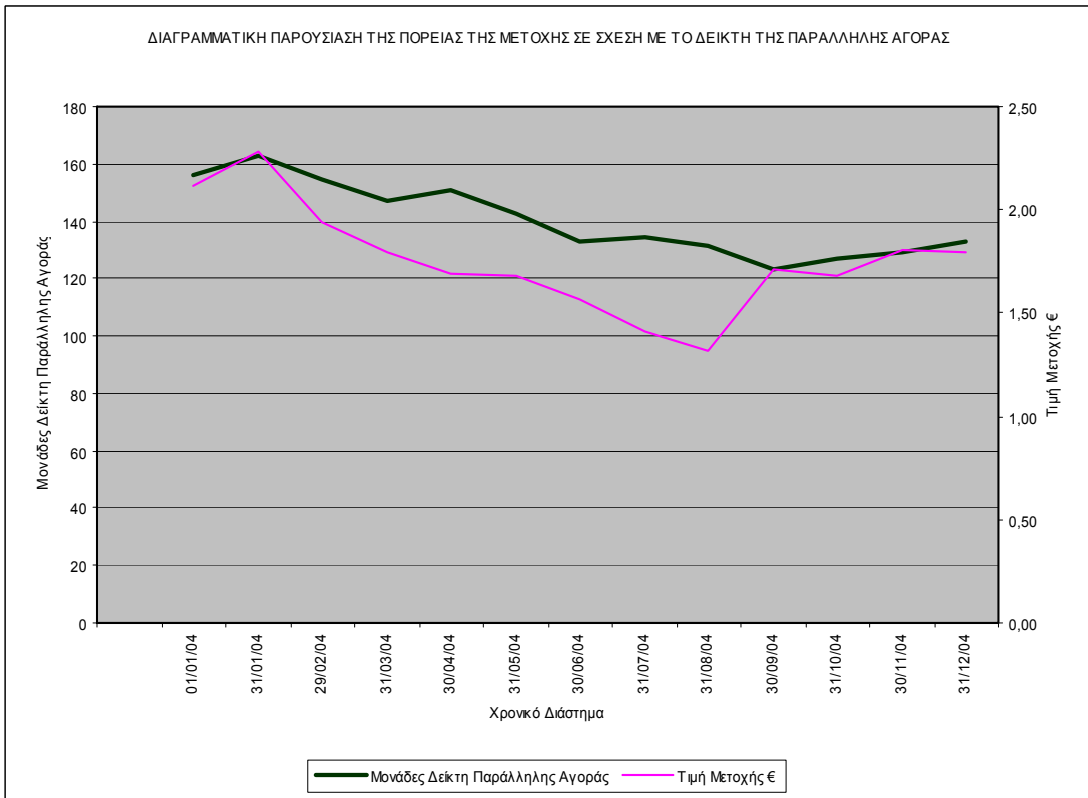
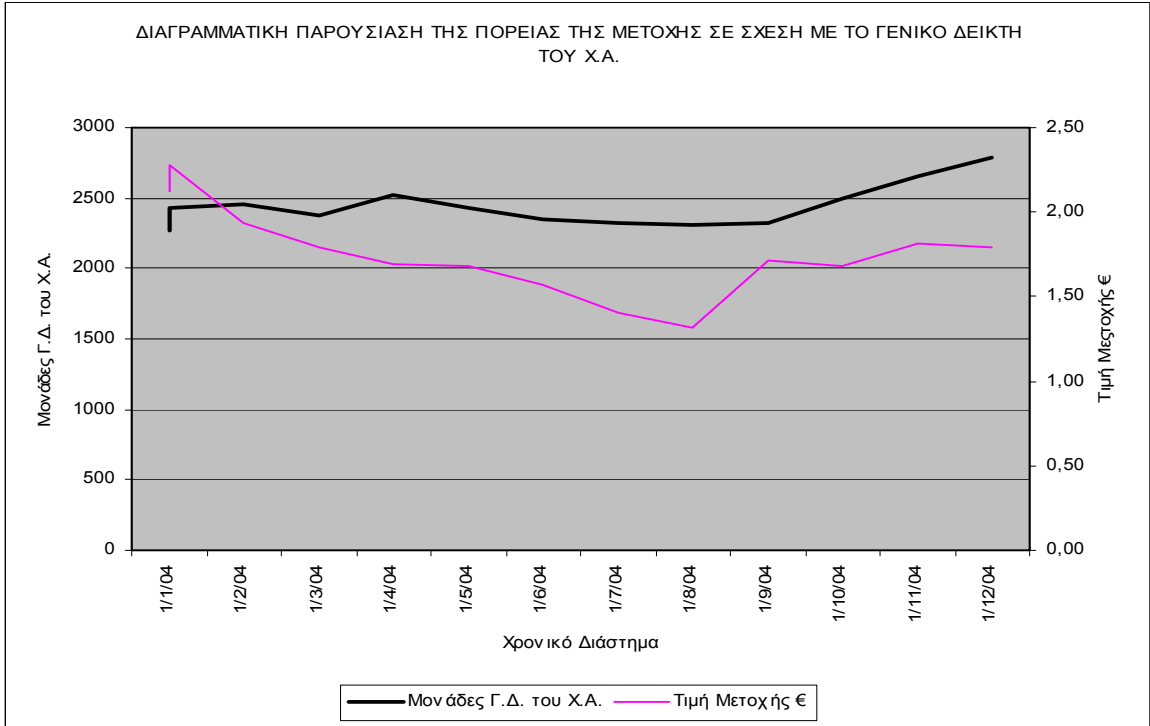
Οι μετοχές της εταιρίας ξεκίνησαν να διαπραγματεύονται στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών στις 14.10.2003 και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

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

Ειδικότερα, η μετοχή της εταιρίας έκλεισε στο τέλος του έτους του 2004 στα 1,80 ευρώ ενώ η αξία των συναλλαγών ανήλθε συνολικά σε 4.697.040 ευρώ. Η ετήσια εμπορευσιμότητα σε σταθερό, καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, αριθμό 8,170,000 μετοχών διαμορφώθηκε στο 57,49%, ενώ η μέση ημερήσια εμπορευσιμότητα στο 0,23%.

Για το 2004 η ανώτατη τιμή € 2,28 σημειώθηκε στην πρώτη συνεδρίαση του έτους 02.01.2004 και η κατώτατη τιμή € 1,28 σημειώθηκε στις 18.08.2004. Η μέση τιμή για το σύνολο του 2004 διαμορφώθηκε στα 1,72€.





Χρονικό Διάστημα	Τιμή Μετοχής €	Όγκος Συναλλαγών
01/01/2004 - 31/01/2004	2,28	902.430
01/02/2004 - 29/02/2004	1,94	476.810
01/03/2004 - 31/03/2004	1,79	591.590
01/04/2004 - 30/04/2004	1,69	345.910
01/05/2004 - 31/05/2004	1,68	185.440
01/06/2004 - 30/06/2004	1,57	148.850
01/07/2004 - 31/07/2004	1,41	244.870
01/08/2004 - 31/08/2004	1,32	95.410
01/09/2004 - 30/09/2004	1,71	629.330
01/10/2004 - 31/10/2004	1,68	419.240
01/11/2004 - 30/11/2004	1,81	281.530
01/12/2004 - 31/12/2004	1,79	375.630
		Σύνολο: 4.697.040

6 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.

7 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ

7.1 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 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 ή 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.

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.

- 89,29% 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.
- 1% στο μετοχικό κεφάλαιο της HELLASCOM Α.Ε. (θυγατρική Ο.Τ.Ε. Α.Ε.)
- 0,36% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΠΑΡΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΑΣ ΤΕΧΝΟΠΟΛΗ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε. «ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΠΑΡΚΟ»

7.2 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 προσομοιωτών 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 ΜΑΡΑΚ 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 Κωσταντζας στη Ρουμανία

2003

- Εισαγωγή εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.
- Επιλογή της ΜΑΡΑΚ 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 ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL
- Είσοδος της εταιρίας στην αγορά των ειδικών οχημάτων (VAN) παρακολούθησης για λόγους ασφαλείας με προμήθεια στο ΥΕΝ 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 (ΜΑΡΑΚ BULGARIA EOOD)
- Άνοιγμα Γραφείων στη Σερβία (Βελιγράδι) σε Joint Venture με την τοπική εταιρία SVECOM
- Εγκατάσταση ADSL για τα Ολυμπιακά Έργα
- Υπογραφή ΜΟΥ 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 ΤΗΛΕΎΔΩΡ 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.)

7.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

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

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

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

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας 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.

7.3.1 Νέες δραστηριότητες μέσα στο 2004

ΤΟΜΕΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ

1. Η ΜΑΡΑΚ στα πλαίσια της συνεχιζόμενης από το 2003 συνεργασίας της με την ΖΤΕ Κίνας προμήθευσε στον ΟΤΕ συστήματα ADSL για την υποστήριξη των Ολυμπιακών Αγώνων της Αθήνας. Τα συστήματα είχαν συνολική χωρητικότητα 10.000 περίπου γραμμών και εγκαταστάθηκαν σε 16 θέσεις διεξαγωγής των αγωνισμάτων για την υποστήριξη κυρίως του Τύπου και γενικότερα των ΜΜΕ κατά την διάρκεια των Αγώνων.

Επίσης η ΜΑΡΑΚ παρέδωσε ανεξάρτητα στον ΟΤΕ κατά την ίδια περίοδο και άλλα συστήματα ADSL, τα οποία προορίζονταν για την κάλυψη των αναγκών της νέας αυτής υπηρεσίας σε όλη την Ελλάδα. Το συνολικό πλήθος γραμμών των επιπλέον αυτών συστημάτων ανήλθε σε 5.000 περίπου.

Η συνεργασία με τον ΟΤΕ διευρύνθηκε ακόμη περισσότερο με την υπογραφή σχετικής σύμβασης προμήθειας τερματικού εξοπλισμού για το Δημόσιο Δίκτυο TETRA, το οποίο διαθέτει ο ΟΤΕ.

2. Στα τέλη του έτους ιδρύθηκε η θυγατρική εταιρία MARAC BULGARIA με έδρα τη Σόφια και αντικείμενο την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της εταιρίας στην αγορά της Βουλγαρίας. Η νέα θυγατρική με την κατάλληλη στελέχωση αναμένεται να παίξει σημαντικό ρόλο από το 2005 και μετά.

Επίσης στα τέλη του έτους έγιναν (α) η είσοδος στην εταιρία στρατηγικού επενδυτή, ο οποίος είναι βασικός μέτοχος μεγάλου ομίλου εταιριών στην Ουκρανία. Η συνεργασία αυτή θα συμβάλλει στην προώθηση των προϊόντων και εφαρμογών της εταιρίας μας σε όλο τον όμιλο, ο οποίος δρα εντός και εκτός της Ουκρανίας, ενώ παράλληλα αυξάνει σημαντικά τα ίδια κεφάλαια (από 9,9 εκ. Ευρώ σε 12 εκ. Ευρώ περίπου) και (β) η εξαγορά της Ρουμανικής εταιρίας UNIAXIS SRL, η οποία είναι εξουσιοδοτημένη αντιπρόσωπος της μεγάλης αμερικάνικης πολυεθνικής εταιρίας MOTOROLA και διαθέτει ένα σημαντικό πελατολόγιο, δραστηριοποιούμενη στη διάθεση προϊόντων ασύρματης επικοινωνίας φωνής και δεδομένων (data) με θετικά αποτελέσματα. Η εταιρία αυτή θα αποτελέσει το όχημα για την προώθηση και άλλων δραστηριοτήτων της ΜΑΡΑΚ στη Ρουμανία.

3. Πέρα από την συνέχιση της τεχνικής υποστήριξης της ΜΑΡΑΚ προς την TIM σε μικροκυματικά δίκτυα, ξεκίνησε και η προμήθεια τέτοιων συστημάτων απευθείας από την ΜΑΡΑΚ προς τον εν λόγω πελάτη. Παράλληλα ξεκίνησε και 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 ΜΑΡΑΚ ολοκλήρωσε με επιτυχία τις σχετικές συζητήσεις με τους οίκους REDLINE COMMUNICATIONS και ONE ACCESS, με τους οποίους αναμένεται η υπογραφή συμβάσεων μέσα στο 2005.

Έτσι με τις νέες αυτές συνεργασίες, καθώς και με τις ήδη υπάρχουσες, η ΜΑΡΑΚ αποκτά ένα πλήρες πακέτο λύσεων για τον τομέα των παρόχων υπηρεσιών και γενικότερα των μεγάλων πελατών.

4. Η ΜΑΡΑΚ επίσης συμμετείχε με επιτυχία σε μεγάλους διαγωνισμούς του Υπουργείου Ανάπτυξης με αποτέλεσμα την προμήθεια & εγκατάσταση 4 μεγάλων τηλεφωνικών κέντρων για λογαριασμό του ΙΚΑ, καθώς και την προμήθεια και εγκατάσταση μίας μικροκυματικής ζεύξης για λογαριασμό της ΥΠΑ.

ΤΟΜΕΑΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ

1. Εντός του 2004 η ΜΑΡΑΚ υπέγραψε συμφωνία συνεργασίας με οίκους του εξωτερικού για την δραστηριοποίησή της και προώθηση στην Ελληνική αγορά σύγχρονου ολοκληρωμένου συστήματος παρακολούθησης θαλάσσιας κυκλοφορίας και ενημέρωσης επιβατικού κοινού βασισμένο ταυτόχρονα, τόσο σε τεχνολογία Radar όσο και A.I.S.
Τα ανωτέρω συστήματα αφορούν το Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας, το οποίο σχεδιάζει άμεσα την υλοποίησή τους.
2. Το 2004 η εταιρία σε συνεργασία με τον οίκο NERA - Νορβηγίας ανέλαβε την εγκατάσταση νέου δορυφορικού σταθμού στις Θερμοπύλες, ενώ ανέλαβε αποκλειστικά την ετήσια τεχνική συντήρηση του σταθμού Inmarsat των Θερμοπυλών για λογαριασμό του ΟΤΕ. Παράλληλα, ξεκίνησε την προώθηση στην αγορά των ναυτιλιακών εταιριών νέα τερματικά δορυφορικά συστήματα τύπου F-77 και Iridium, υψηλών ταχυτήτων και σύγχρονης τεχνολογίας, με διάφορες εφαρμογές.
Ταυτόχρονα προμήθευσε το Υπουργείο Εθνικής Αμύνης με διαφόρων τύπων ολοκληρωμένα δορυφορικά συστήματα.
3. Στα πλαίσια της δυναμικής προώθησης στην Ελληνικά αγορά συστημάτων ναυτικών προσομοιωτών, η ΜΑΡΑΚ συμμετείχε το 2004 σε δύο διαγωνισμούς του Υπουργείου Ανάπτυξης για λογαριασμό του Υ.Ε.Ν., για GMDSS και Arpa / Radar simulators systems αντίστοιχα.
Οι διαγωνισμοί βρίσκονται σε εξέλιξη. Ταυτόχρονα, συμμετείχε σε διαγωνισμό του Πολεμικού Ναυτικού για σύστημα προσομοιωτή υποβρυχίου.

ΤΟΜΕΑΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΕΙΔΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ

Στις αρχές του 2004 η ΜΑΡΑΚ υπέγραψε συμφωνία με τη Λετονική εταιρία RCN-Conti για τη διανομή των προϊόντων της τελευταίας στην Ελληνική και Βαλκανική αγορά. Η εν λόγω εταιρία ασχολείται με την δημιουργία λογισμικού και υλισμικού σε ότι αφορά την διαχείριση στόλου οχημάτων. Πρόκειται για γνωστό κατασκευαστή της Λετονίας αλλά και στις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης στον χώρο του εξοπλισμού για την διαχείριση στόλου οχημάτων. Μέσα από τη συνεργασία αυτή η ΜΑΡΑΚ αποκτά την απαραίτητη τεχνογνωσία και τη δυνατότητα δραστηριοποίησης σε δυναμικούς κλάδους της σύγχρονης αγοράς με τους πλέον ανταγωνιστικούς όρους. Παράλληλα η ΜΑΡΑΚ με την άρτια εμπορική και τεχνική υποστήριξη αλλά και την κατασκευαστική δυνατότητα που έχει θα αποτελέσει το κομβικό σημείο για την ανάπτυξη των πωλήσεων των προϊόντων της RCN Conti στην ελληνική αλλά και βαλκανική αγορά.

Μέσα στο 2004 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.

Στα πλαίσια της ανερχόμενης αγοράς της Διαχείρισης των Υδάτινων Πόρων η ΜΑΡΑΚ επέκτεινε τις δραστηριότητες της και στην Βοσνία & Ερζεγοβίνη με την ανάληψη υλοποίησης σχετικού έργου Δικτύου Υδρολογικών Σταθμών σε 50 σημεία στην χώρα.

7.4 Μεταβολή της Λογιστικής Αξίας των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

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

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

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

7.5 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

Εγγυητικές Επιστολές

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

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

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

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

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

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

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

Εμπράγματα Βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας

Επί των ακινήτων της Εταιρίας υφίστανται τα ακόλουθα βάρη:

α) Επί του ακινήτου (εργοστάσιο) της Εταιρίας στην περιοχή «Λουτρό» Αλεξανδρούπολης έχουν εγγραφεί υποθήκες συνολικού ποσού € 309 χιλ. περίπου και προσημειώσεις υποθηκών συνολικού ποσού € 1.010 χιλ. περίπου υπέρ της Ε.Τ.Β.Α. Α.Ε. σε ασφάλεια χορηγηθέντων δανείων. Το ανεξόφλητο υπόλοιπο των δανείων αυτών την 31.12.2004 ανέρχεται στο ποσό των € 587 χιλ. περίπου.

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

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

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

7.6 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 μία. 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 του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυσή 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	ΜΕΙΩΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ 1.000 Δρχ. ΣΕ 100 Δρχ.			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
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΥΠΕΡ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΗ					€ 2.451.000,00	€ 0,30	8.170.000
Ε.Γ.Σ. 22.12.04	-	€ 282.511,20	€ 282.511,20	-	€ 2.733.511,20	€ 0,30	9.111.704
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΥΠΕΡ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΗ					€ 2.733.511,20	€ 0,30	9.111.704

7.7 Γήπεδα – Κτιριακές Εγκαταστάσεις

Η Εταιρία έχει στην ιδιοκτησία της τα ακόλουθα ακίνητα:

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

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

2) Οικόπεδο εκτάσεως 365,30 μ² κείμενο στη περιοχή «Νέο Ικόνιο» του Δήμου Περάματος Αττικής επί των οδών Τριπόλεως και Μαρίας Κιουρί, επί του οποίου το 1997 ξεκίνησαν εργασίες ανέγερσης εξαόροφης οικοδομής με υπόγειο, συνολικής επιφάνειας 730μ². 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 138μ² (γραφεία) κείμενη στον τρίτο υπέρ το ισόγειο όροφο πολυκατοικίας που βρίσκεται επί της οδού Ρέας και Λεωφ. Δημοκρατίας 455 στην περιοχή

«Νέο Ικόνιο» του Δήμου Περάματος Αττικής. Στο προαναφερθέν ακίνητο στεγάζεται η Εμπορική Διεύθυνση των Ναυτιλιακών Ηλεκτρονικών & Επικοινωνιών Ναυσιπλοΐας.

7.8 Μισθώσεις Ακινήτων Ιδιοκτησίας Τρίτων

Η Εταιρία μισθώνει τα παρακάτω ακίνητα:

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

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

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

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

7.9 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

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

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.			
(ποσά σε €)	Πριν την αύξηση ⁽¹⁾	Παρούσα αύξηση *	Μετά την αύξηση
Αριθμός Μετοχών	8.170.000	941.704	9.111.704
Ονομαστική Αξία Μετοχής	0,30	0,30	0,30
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.451.000,00	282.511,20	2.733.511,20
Διαφορά από την Έκδοση μετοχών Υπέρ το Άρτιο	2.608.487,20	1.817.488,72	4.425.975,92
Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού	2.456.446,06	-	2.456.446,06
Αποθεματικά Κεφάλαια	2.127.953,92	-	2.127.953,92
Αποτελέσματα εις Νέο	241.281,16	-	241.281,16
Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου	1.200.000	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.085.168,33	2.100.000	11.985.168,33
Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽²⁾	1,36		1,32

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

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

* Σημειώνεται ότι από το συνολικό ποσό των € 2.100.000 που είναι η αύξηση του κεφαλαίου της Εκδότριας, ποσό ύψους € 1.200.000 είχε ήδη κατατεθεί στην Εταιρία από τον βασικό μέτοχο αμέσως μετά την έγκριση της αύξησης από τη Γ.Σ. της 22.12.2004 των μετόχων της Εκδότριας και είχε πιστωθεί στον λογαριασμό «Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου».

7.10 Μέτοχοι

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

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

Οι Κύριοι Μέτοχοι της Εκδότριας Εταιρίας κ.κ. Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου, Σιάφης Βησσαρίων του Δημητρίου, Χατζηκωνσταντίνου Παναγιώτης του Στυλιανού, Αντάραχας Πέτρος του Κων/νου και Μπομπός Σπυρίδων του Ιωάννου, καθώς επίσης και ο νέος κύριος μέτοχος κ. Παπουνίδης Κωνσταντίνος, δεν προέβησαν σε ανακοίνωση των προθέσεων τους στη Γ.Σ. για τη διατήρηση ή όχι του ποσοστού που κατέχουν έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών και για χρονικό διάστημα 6 μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

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

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

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

Προς διασφάλιση του κ. Κων/νου Παπουνίδη, εισερχόμενου ως νέου μετόχου, και για κάλυψη του έναντι του ποσού των € 1.200.000,00 που κατέθεσε στην εταιρία με προορισμό την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, συστήθηκε ενέχυρο υπέρ του κ. Κων/νου Παπουνίδη σε τίτλους μετοχών των 5 βασικών μετοχών που αντιστοιχούν στο 10,335% του μετοχικού κεφαλαίου της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ. Οι ενεχυριασμένες μετοχές θα αποδοθούν στους μέτοχους τους αμέσως μετά την έκδοση από την ΜΑΡΑΚ των νέων μετοχών που θα αντικρίζουν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την διάθεση τους στον κ. Κων/νο

Παπουνίδη και την εγγραφή του στο μετοχολόγιο της εταιρίας. Σε περίπτωση που δεν τηρηθεί η ανωτέρω συμφωνία δικαιούται ο κ. Κων/νος Παπουνίδης να εκποιήσει τις δοθείσες ως ενέχυρο μετοχές και πάντως μέχρι του ποσού των € 1.200.000,00 που ο Κων/νος Παπουνίδης έχει καταβάλει στην ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ. Οι ενεχυριασμένες μετοχές δεν παρέχουν δικαίωμα ψήφου για τον κ. Κων/νο Παπουνίδη.

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

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

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

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

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

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

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

Πληροφορίες σχετικά με τον Στρατηγικό Επενδυτή

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

Ο κ. Κ. Παπουνίδης γεννήθηκε τον Αύγουστο του 1953 στη Θεσσαλονίκη και είναι Διπλωματούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανικός, κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου από το Πανεπιστήμιο της Σαμάρια 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.

7.11 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Η Εταιρία σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού της, διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο αποτελείται από 3 έως 7 μέλη. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εξελέγη με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 18.03.2005 και συγκροτήθηκε σε σώμα κατά την 21.03.2005 συνεδρίασή του (Πρακτικό Δ.Σ. Νο 579/21.03.2005).

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 ειδίκευση τις Δορυφορικές Επικοινωνίες και στην Ανωτέρα Σχολή Ηλεκτρονικών ΑΝΑΣΤΑΣΙΑΔΗ στο Software / Hardware engineering and automation. Παρακολούθησε σειρά σεμιναρίων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό σε θέματα Διοίκησης Επιχειρήσεων και εφαρμογών των Νέων Τεχνολογιών στις σύγχρονες επιχειρήσεις. Έλαβε μέρος σε διεθνή συνέδρια με αντικείμενο τις Τηλεπικοινωνίες και γενικά τις εφαρμογές της υψηλής τεχνολογίας. Είναι μέλος διαφόρων επαγγελματικών οργανώσεων και επιμελητηρίων.

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 Σαμάρρα στη Ρωσία. Έχει επίσης σπουδάσει Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Ινστιτούτο Management της Μόσχας και τέλος κατέχει τίτλο MBA σε χρηματοοικονομικά από το Κρατικό Πανεπιστήμιο του Ντόνετσκ της Ουκρανίας.

Από τα μέσα της δεκαετίας του '90 ο κ. Παπουνίδης έχει αναπτύξει έντονη επιχειρηματική δραστηριότητα τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ανατολική Ευρώπη, και ιδιαίτερα στην Ουκρανία, όπου συμμετέχει στον όμιλο Donetsksteel Group (πρώην "Energo Group). Ο εν λόγω όμιλος είναι ένας από τους μεγαλύτερους βιομηχανικούς ομίλους στην Ουκρανία και περιλαμβάνει εκτός ορυχείων και 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).

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/σης της Τεχνικής Δ/σης και της Δ/σης Διασφάλισης Ποιότητας.
Γεννήθηκε στην Πάτρα το 1941. Είναι απόφοιτος Ανώτερης Σχολής Ηλεκτρονικών με μετεκπαίδευση στα ερευνητικά κέντρα της ΙΤΤ στο Βέλγιο, τη Γαλλία, τη Γερμανία και την Αυστρία σε θέματα της τηλεπικοινωνιακής βιομηχανικής εφαρμογής. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1995 ενώ κατά το παρελθόν έχει διατελέσει Διευθυντής Τεχνικής Υποστήριξης και Προγραμματισμού και Διευθυντής Ποιοτικού Ελέγχου και Έρευνας σε εργοστάσια της ΙΤΤ.
- **Μεγαλοκονόμος Μιχάλης του Δημητρίου**, Μηχανικός Τηλεπικοινωνιών - Ενσύρματων Δικτύων Μετάδοσης, Διευθυντής Marketing.
Γεννήθηκε στην Καλλιθέα Αττικής το 1948. Είναι απόφοιτος Ανώτερης Σχολής Ηλεκτρονικών και του Centro de Investigation de Telecommunication της Μαδρίτης. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1995, ενώ έχει κατά το παρελθόν εργαστεί ως διευθυντικό στέλεχος στις ΙΤΤ και Hewlett Packard στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Επίσης ήταν Διευθυντής Εμπορικής Ανάπτυξης στην εταιρία SEMICON-HARRIS SEMICONDUCTORS.
- **Τζιώτης Γιάννης του Ευστρατίου**, Ηλεκτρολόγος - Μηχανολόγος Μηχανικός, Διευθυντής Πωλήσεων του Τομέα Τηλεπικοινωνιών & Πληροφορικής και της αντίστοιχης Δ/σης Παροχής Υπηρεσιών και Εξυπηρέτησης Πελατών MARINE.
Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1956. Είναι απόφοιτος του Εθνικού Μετσόβειου Πολυτεχνείου. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1983. Συμμετείχε στην ομάδα εργασίας για την ανάπτυξη της συσκευής δορυφορικής επικοινωνίας INMARSAT-C, καθώς και στην ομάδα έργου STRIDE. Επίσης ήταν project leader σε αρκετά εθνικά αναπτυξιακά προγράμματα. Τέλος είναι μέτοχος, μέλος του Δ.Σ. και διευθυντικό στέλεχος της εταιρία ΤΕΜΑ Α.Ε. με αντικείμενο τις εφαρμογές φυσικού αερίου.
- **Μπαλακέρας Χρήστος του Χρήστου**, Ηλεκτρολόγος Μηχανικός, Διευθυντής Πωλήσεων του Τομέα Ναυτιλιακών Ηλεκτρονικών & Επικοινωνιών Ναυσιπλοΐας και της αντίστοιχης Δ/σης Παροχής Υπηρεσιών και Εξυπηρέτησης Πελατών MARINE.

Γεννήθηκε στην Πρέβεζα το 1965. Είναι απόφοιτος του Πολυτεχνείου Πατρών. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1991. Συμμετείχε στην ομάδα διοίκησης έργων αρκετών εθνικών αναπτυξιακών προγραμμάτων.

- **Βούζας Λουκάς του Ευαγγέλου**, Ηλεκτρολόγος - Μηχανικός, Διευθυντής Πωλήσεων του Τομέα Συστημάτων Ειδικών Εφαρμογών και της αντίστοιχης Δ/σης Παροχής Υπηρεσιών και Εξυπηρέτησης Πελατών MARINE.
Γεννήθηκε στην Λιβαδειά το 1960. Είναι απόφοιτος του Πανεπιστημίου Πατρών του τμήματος Ηλεκτρολόγων Μηχανικών. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1990. Είναι επίσης μέτοχος, μέλος του Δ.Σ. και διευθυντικό στέλεχος της συγγενούς εταιρίας ΤΕΜΑ Α.Ε. με αντικείμενο τις εφαρμογές του φυσικού αερίου.
- **Χαρμπής Αθανάσιος του Παναγιώτη**, Οικονομολόγος, Οικονομικός Δ/ντής.
Γεννήθηκε στην Αχλαδιά Δομοκού το 1964. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε.) με εργασιακή εμπειρία σε βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις. Στην Εταιρία εργάζεται από το 2000.
- **Ρουσούνελος Γεώργιος του Ανδρέα**, Ηλεκτρονικός, Δ/ντης Γενικών & Διοικητικών Υπηρεσιών.
Γεννήθηκε στον Πειραιά το 1950. Είναι απόφοιτος ανωτέρας Σχολής Ηλεκτρονικών με εμπειρία σε συναφείς εταιρίες του κλάδου. Αρχικά εργαζόταν στην ομόρρυθμο εταιρία Ν. ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. από το 1977, τις εργασίες της οποίας συνεχίζει η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ

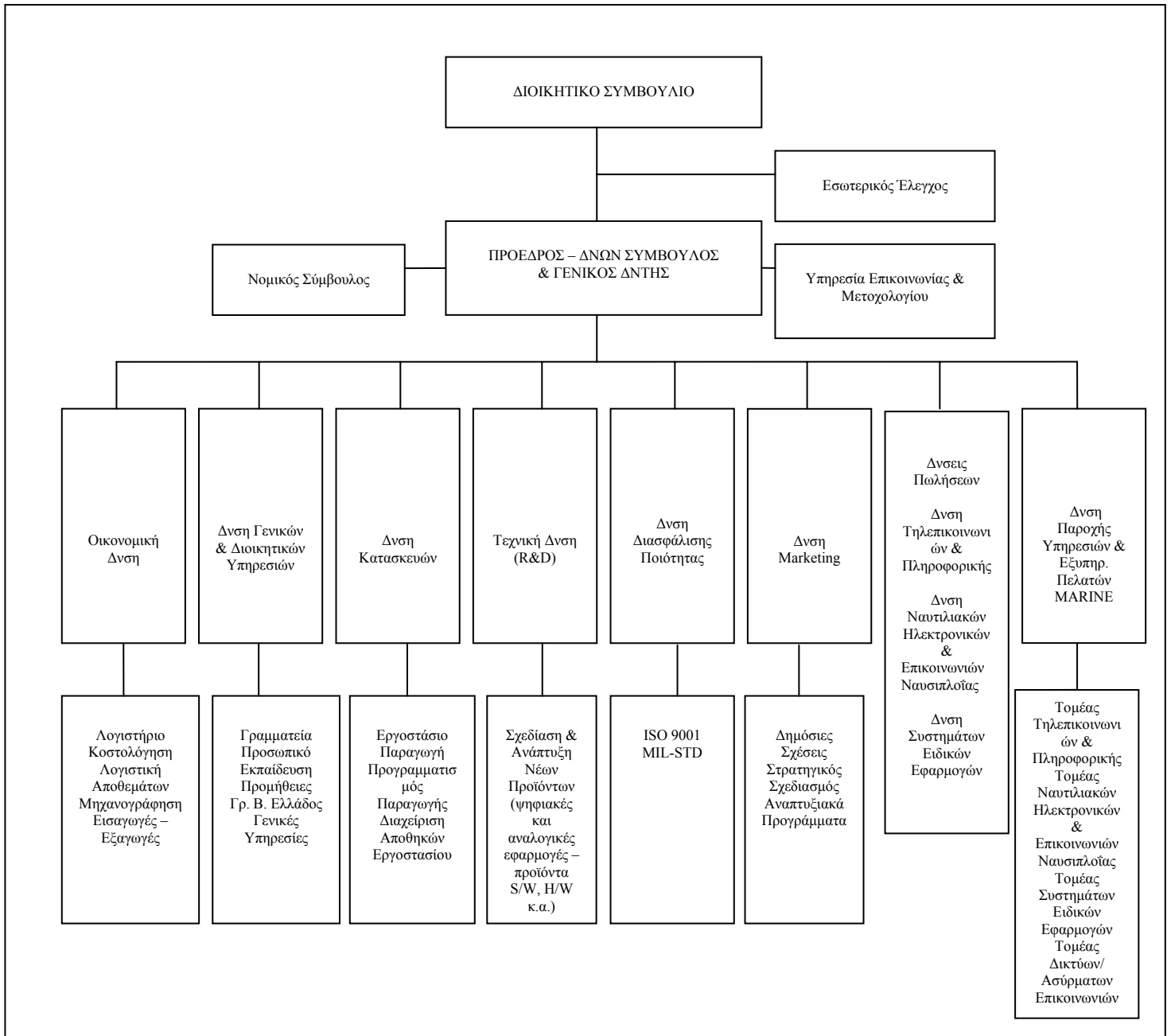
Εκτός των ανωτέρω Διευθυντικών Στελεχών, στο στελεχιακό δυναμικό της Εταιρίας περιλαμβάνονται και τα ακόλουθα στελέχη:

- **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.

7.12 Οργανόγραμμα



7.13 Προσωπικό

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

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

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

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

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

Οι δαπάνες του προσωπικού της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. για τις χρήσεις 2001 – 2003 παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

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

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώσεις:

1. Στο σύνολο των αμοιβών του Διοικητικού Προσωπικού περιλαμβάνονται και οι συνολικές αμοιβές των Μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας από παροχή υπηρεσιών και εξόδων

- παράστασης. Το σύνολο των αμοιβών του Διοικητικού προσωπικού καταχωρείται κατά πάγια τακτική στα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας.
2. Οι αμοιβές του Προσωπικού Παραγωγής καταχωρούνται από την Εταιρία κατά πάγια τακτική στο Κόστος Πωληθέντων. Στο Κόστος Πωληθέντων ενσωματώνονται και οι αμοιβές του προσωπικού του Τομέα Τεχνικής Υποστήριξης για συντήρηση, επισκευή, εγκατάσταση και τεχνική υποστήριξη των προϊόντων και εμπορευμάτων της Εταιρίας.
 3. Οι αμοιβές των απασχολουμένων στον Τομέα των Πωλήσεων καταχωρούνται από την Εταιρία κατά πάγια τακτική στα Έξοδα Διάθεσης.

7.14 Επενδύσεις περιόδου 2000 – 2004

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

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

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Ασώματες Ακινήτοποιήσεις 2000- 2004

Η συνολική επένδυση ποσού ύψους € 6.044 χιλ. στο λογαριασμό Ασώματες Ακινήτοποιήσεις την περίοδο 2000 – 2004 αφορά κατά ποσό € 6.032 χιλ. στην κεφαλαιοποίηση των δαπανών έρευνας και ανάπτυξης που πραγματοποίησε η Εταιρία τα τελευταία έτη και η οποία είχε ως

αποτέλεσμα την απόκτηση σημαντικής τεχνογνωσίας και την ανάπτυξη νέων προϊόντων. Σημειώνεται ότι η Εκδότρια Εταιρία συμμετέχει σε διάφορα επιχορηγούμενα ερευνητικά προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά και Ελληνικών Οργανισμών και Φορέων. Τα κεφάλαια για την κάλυψη των δαπανών αυτών προέρχονται αφενός από λαμβανόμενες επιχορηγήσεις και αφετέρου από ίδια συμμετοχή της Εταιρίας. Το υπόλοιπο ποσό των Ασωμάτων Ακινήτοποιήσεων ύψους € 12 χιλ. αφορά στα έξοδα για την καταχώρηση σήματος προϊόντος της Εταιρίας που προέκυψε από το ερευνητικό πρόγραμμα «ARCHIPELAGOS».

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις 2000- 2004

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

7.15 Ανάλυση συμμετοχών το 2004

Οι συμμετοχές της Εταιρίας την 31.12.2004 ανέρχονται σε € 1.386,03 χιλ. και αναλύονται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΑΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2004			
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ.Ν.2190/1920
(ποσά σε χιλ)		(€)	
Α. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις			
MARAC ROMANIA SRL.	100%	1,00	0,00
MARAC BULGARIA EOOD	100%	2,57	1,17
TEMA A.E	89%	293,04	10,60
UNIAXIS SRL	98%	973,60	973,60
ΣΥΝΟΛΟ Α		1270,20	985,37
Β. Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις			
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΕ.	15%	63,83	41,58
GLOSEC A.E.	26%	52,00	* 52
ΣΥΝΟΛΟ Β		115,83	93,58
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β).		1.386,03	1.078,95

* Δεν έχει συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι σήμερα

7.16 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των κυρίων μετόχων στη διοίκηση ή / και στο κεφάλαιο άλλων εταιριών κατά την 31.12.2004

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

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

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

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και στη Διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/ και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας εκτός αυτών που αναφέρονται στα Κεφ. 10 «Συνδεδεμένες Εταιρίες».

8 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 2000 - 2004

8.1 Δραστηριότητα

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

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

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

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

ΣΥΝΟΛΟ	1.237		1.924		407		1172	
%Κύκλου Εργασιών	12,7%		21,6%		3,9%		13,3%	
Δ%	74%		56%		-79%		188%	
Κύκλος Εργασιών (Σύνολο)								
	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών	χιλ. €	% Συνολικού Κύκλου Εργασιών
Βιομηχανική Δραστηριότητα (Σύνολο)	1.745	17,9%	1.510	17,0%	4.180	40,3%	1.000	11,4%
Δ%	-58%		-13%		177%		-76%	
Εμπορική Δραστηριότητα (Σύνολο)	5.714	58,7%	4.557	51,2%	3.163	30,5%	4.274	48,7%
Δ%	90%		-20%		-31%		35%	
Παροχή Υπηρεσιών(Σύνολο)	2.277	23,4%	2.838	31,9%	3.042	29,3%	3.505	39,9%
Δ%	17%		25%		7%		15%	
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	9.736	100,0%	8.904	100,0%	10.385	100,0%	8.780	
Δ%	7%		-9%		17%		-15%	

Σημείωση: Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

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

8.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων

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

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. €)	2,001	2,002	2,003	2,004
Κύκλος Εργασιών από:				
- Βιομηχανική δραστηριότητα	1.745	1.509	4.180	1.000
- Εμπορική δραστηριότητα	5.713	4.557	3.164	4.274
- Παροχή Υπηρεσιών	2.278	2.838	3.041	3.505
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	9.736	8.904	10.385	8.780
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	6.505	6.342	7.421	5.979
Μικτό Κέρδος	3.232	2.561	2.964	2.801
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	33,19%	28,77%	28,54%	31,90%
Πλέον: άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	443	248	181	119
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης	3.675	2.809	3.146	2.920
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	37,75%	31,55%	30,29%	33,25%
Μείον: Έξοδα Διοίκησης	423	437	483	557
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	4,34%	4,91%	4,65%	6,35%
Μείον: Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	163	150	144	215
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	1,67%	1,69%	1,38%	2,45%
Μείον: Έξοδα Διάθεσης	400	420	443	526
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	4,11%	4,72%	4,27%	5,99%
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	985	1.008	1.070	1.299
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	10,12%	11,32%	10,31%	14,79%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	2.689	1.801	2.075	1.621
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	27,62%	20,23%	19,98%	18,46%
Πλέον: Κέρδη Πώλησης Χρεογράφων	0	0	0	0
Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές	0	0	0	0
Μείον: Προβλέψεις Υποτίμησης Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0	0	0
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	838	200	252	246
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	47	131	30	10
Μείον: Προβλέψεις για Έκτακτους Κινδύνους	0	0	0	0
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	3.480	1.871	2.296	1.857
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	35,75%	21,01%	22,11%	21,15%
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	4	3	10	10
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	227	284	302	388
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	3.257	1.589	2.005	1.478
(% στον Κύκλο Εργασιών)	33,41%	17,85%	19,30%	16,84%
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	1.276	568	802	1.238
Κέρδη προ Φόρων	1.982	1.021	1.202	241
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	20,36%	11,47%	11,58%	2,74%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	637	350	290	1
Μείον : Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	0	0	0	0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	1.345	671	912	240
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	13,81%	7,54%	8,78%	2,74%
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	3	118	0	332
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων Χρήσεων	1.342	554	912	-91
(% Επί του Κύκλου Εργασιών)	13,78%	6,22%	8,78%	-1,04%

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

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
(ποσά σε χιλ. €)*		2002	2003	2004
A/A	Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων	1.021	1.202	241
I	Πιθανή απαξίωση Αποθεμάτων	(27)	62	(9)
II	Έσοδα από προμήθειες, που δεν επαληθεύονται από στοιχεία οίκου του εξωτερικού και αντιλογίσθηκαν τη χρήση 2001.	-	-	-
III	Έσοδα χρήσης 2000 από επιχορηγήσεις Ο.Α.Ε.Δ. που καταχωρήθηκαν τη χρήση 2001.	-	-	-
IV	Μη σχηματισθείσες προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού	(157)	(140)	(50)
V	Μη σχηματισθείσες Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	-	(190)	-
VI	Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη για ζημιά από την αποτίμηση των χρεογράφων της της 31.12.2002 και 31.12.2004	(9)	-	16
VII	Έξοδα της χρήσεως 2001 που καταχωρήθηκαν στη χρήση 2002	7	-	-
VIII	Έξοδα της χρήσεως 2001 που δεν την επιβάρυναν επειδή θεωρήθηκαν Πολυετούς Απόσβεσης	1	-	-
IX	Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά της Συνδεδεμένης Επιχείρησης MARAC ROMANIA SRL	(67)	(136)	(50)
X	Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά της Συνδεδεμένης Επιχείρησης ΤΕΜΑ Α.Ε.	-	-	161
XI	Μη σχηματισθείσες Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις ΤΕΜΑ Α.Ε.	-	-	(246)
XII	Αναγκαίες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις κατά της Συνδεδεμένης Επιχείρησης ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.	-	-	(8)
XIII	Ποσά εξόδων της χρήσεως 2001 που περιέχονται στις απαιτήσεις του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» και δεν βάρυναν τα Αποτελέσματα της εν λόγω χρήσης	56	-	-
Σύνολο Αναμορφώσεων		(197)	404	(186)
(Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων		824	798	55
Μείον: Φόροι Χρήσης & Λοιποί Φόροι		350	279	1
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.		-	-	-
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.		474	519	55
Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου**		(127)	-	(83)
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων		347	519	(28)

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

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

ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Η κατανομή των αποσβέσεων για τις χρήσεις 2000-2003 έχει ως εξής:

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

- Για τον υπολογισμό του Μικτού Κέρδους και του Λειτουργικού Αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας, τα Έξοδα Διάθεσης και τα Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης.
- Οι Αμοιβές των μελών Δ.Σ. από τα κέρδη ήταν μηδενικές κατά τις εξεταζόμενες χρήσεις.
- Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων, παρουσιάζονται όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και αφορούν σε προηγούμενες χρήσεις.
- Για τον υπολογισμό των Αναμορφωμένων Αποτελεσμάτων των χρήσεων 2001 – 2004 έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή ο οποίος διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και

λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας των χρήσεων 2000-2002 ενόψει της εισαγωγής της Εταιρίας στο Χ.Α. και οι παρατηρήσεις του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τις χρήσεις 2003-2004.

- Οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις που αναλογούν. Για τη χρήση 2004 το ποσόν των 83 χιλ. ΕΥΡΩ αφορά φόρους από την αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων.

Κύκλος Εργασιών

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

Ανάλυση Κόστους Πωληθέντων

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

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

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ (προ αποσβέσεων) (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΕΝΑΡΞΗΣ				
Εμπορεύματα, Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	926	1.243	1.712	1.281
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	436	363	304	310
Σύνολο	1.362	1.606	2.015	1.591
ΠΛΕΟΝ: ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ				
Εμπορεύματα,	4.242	4.018	2.399	2.978
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	941	253	1.634	943
Σύνολο	5.183	4.271	4.033	3.921
ΜΕΙΟΝ: ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ				
Εμπορεύματα, Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	1.243	1.712	1.281	1.514
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	363	304	310	358
Σύνολο	1.606	2.015	1.591	1.872
ΠΛΕΟΝ:				
Αμοιβές Προσωπικού	1.248	1.870	1.669	1.138
Αμοιβές - Παροχές Τρίτων	256	471	993	745
Διάφορα Έξοδα	102	152	309	464
Σύνολο	1.606	2.493	2.970	2.347
ΜΕΙΟΝ:				
Ιδιόχρηση Αποθεμάτων	41	12	7	8
ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	6.504	6.342	7.421	5.979

Η εταιρία κατάφερε κατά το 2004 να μειώσει τις Αμοιβές Προσωπικού (από 1.669 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 1.138 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004), τις Αμοιβές-Παροχές Τρίτων (από 993 χιλ. ΕΥΡΩ το

2003 σε 745 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004) και τις αγορές σε Πρώτες και βοηθητικές ύλες, Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας (από 1.634 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 943 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004) με αποτέλεσμα την σημαντική μείωση του Κόστους Πωληθέντων προ Αποσβέσεων από 7.421 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 5.979 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004.

Περιθώριο Μικτού Κέρδους

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

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

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

Βιομηχανική Δραστηριότητα (ποσά σε χιλ. €)				
	2001	2002	2003	2004
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	1.745	1.509	4.180	1.000
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	1.009	921	2.570	679
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	736	588	1.610	322
% ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	42%	39%	39%	32%

Εμπορική Δραστηριότητα (ποσά σε χιλ. €)				
	2001	2002	2003	2004
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	5.713	4.557	3.164	4.274
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	4.088	3.599	2.456	2.982
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	1.625	958	708	1.292
% ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	28%	21%	22%	30%

Παροχή Υπηρεσιών (ποσά σε χιλ. €)				
	2001	2002	2003	2004
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	2.278	2.838	3.041	3.505
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	1.408	1.822	2.395	2.318
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	870	1.016	646	1.186
% ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	38%	36%	21%	34%

Συνολικός Κύκλος Εργασιών (ποσά σε χιλ. €)				
	2001	2002	2003	2004
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	9.736	8.904	10.385	8.780
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	6.505	6.342	7.421	5.979
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	3.231	2.562	2.964	2.801
% ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	33,2%	28,8%	28,5%	31,9%

Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

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

μικρότερα έσοδα προήλθαν από Παρεπόμενες Ασχολίες (ύψους € 9 χιλ.), Λοιπές Προμήθειες (ύψους € 7 χιλ.) και Ενοίκια (ύψους € 1 χιλ.).

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

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

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

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

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

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

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

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

Έξοδα Διάθεσης

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

Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως

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

Λειτουργικό Αποτέλεσμα

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

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

Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα

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

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

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

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

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

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

Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα

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

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

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

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

Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

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

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

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

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

Αποσβέσεις

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

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

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

Κέρδη προ Φόρων

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

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	1.982	1.021	1.202	241
Δ%	-12,22%	-48,49%	17,77%	-73,65%
(% επί του κύκλου εργασιών)	20,36%	11,47%	11,58%	2,74%

Διάθεση των Προ Αποσβέσεων Κερδών

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

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

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004	Σύνολο	
					2001-2004	%
Κέρδη προ Αποσβέσεων, Φόρων και Αμοιβές Δ.Σ.	3.257	1.589	2.005	1.479	8.330	87,0%
Κέρδη εις Νέον Προηγούμενων Χρήσεων	0	356	560	326	1.241	13,0%
ΣΥΝΟΛΟ	3.257	1.945	2.564	1.804	9.571	100,0%
Διάθεση Κερδών						
Αποσβέσεις (1)	1.276	568	802	1.238	3.884	40,6%
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	3	118	0	332	452	4,7%
Φόροι Χρήσης	637	350	290	1	1.277	13,3%
Ειδικά αφορολόγητα αποθεματικά συμμετοχών και χρεογράφων για κάλυψη ισόποσων ζημιών εκ πωλήσεως ή αποτιμήσεως τους	0	0	0	-7	-7	0,0%
Τακτικό Αποθεματικό	62	27	39	0	128	1,3%
Αφορολόγητα Αποθεματικά	261	0	227	0	489	5,1%
Μερίσματα	663	323	904	0	1.889	19,7%
Κέρδη εις Νέον	356	559	302	241	1.458	15,2%
ΣΥΝΟΛΟ	3.257	1.945	2.564	1.804	9.571	100,0%

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

8.3 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

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

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

Μερίσματα Πληρωτέα	663	323	904	1
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	23	51	92	386
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.697	7.256	9.896	9.305
Σύνολο Υποχρεώσεων	5.344	7.897	10.511	9.838
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	0	26	37	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	9.902	12.830	19.000	20.938
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	2.595	2.043	4.313	4.430

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Έξοδα Εγκατάστασης

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

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

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

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

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

Ασώματες Ακίνητοποιήσεις

Οι Ασώματες Ακίνητοποιήσεις (σε αξία κτήσης) αποτελούνται από τους λογαριασμούς «Έξοδα Έρευνών και Ανάπτυξης» και «Προκαταβολές Κτήσεως Ασώματων Ακίνητοποιήσεων» και περιλαμβάνουν τα Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης, τα οποία έχουν επιχορηγηθεί στα πλαίσια αναπτυξιακών προγραμμάτων. Επίσης περιλαμβάνονται στις Ασώματες Ακίνητοποιήσεις και ο λογαριασμός «Παραχωρήσεις και Δικαιώματα Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας». Η διαμόρφωση του υπολοίπου του λογαριασμού Ασώματες Ακίνητοποιήσεις στο τέλος κάθε χρήσεως εξαρτάται τόσο από την εκτέλεση των ερευνητικών προγραμμάτων

που βρίσκονται σε εξέλιξη στην Εταιρία από προηγούμενες χρήσεις, όσο και από την έναρξη εκτέλεσης νέων ερευνητικών προγραμμάτων εντός των χρήσεων, καθώς και από την διαγραφή των πλήρως αποσβεσμένων ερευνητικών προγραμμάτων. Το υπόλοιπο των Ασώματων Ακίνητοποιήσεων (σε αξία κτήσης) κατά την υπό εξέταση περίοδο 2001 – 2004, διαμορφώθηκε σε € 3.065 χιλ. την 31.12.2001, σε € 2.352 χιλ. την 31.12.2002, σε € 3.453 χιλ. την 31.12.2003 και σε € 5.580 χιλ. την 31.12.2004.

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (ΣΕ χιλ. ΕΥΡΩ)	2001	2002	2003	2004
Εξοδα ερευνών και αναπτύξεως	2.227	1.003	1.749	3.156
Μείον : Αποσβέσεις	2.139	552	630	1.218
Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας Προγράμματα Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	12	12	12	13
Μείον : Αποσβέσεις	2	5	7	10
Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακίνητοποιήσεων	826	1.337	1.692	2.412
Ασώματες ακίνητοποιήσεις (Σύνολο)	3.065	2.352	3.453	5.580
Μείον : Αποσβέσεις (Σύνολο)	2.141	557	637	1.228
Αναπόσβεστη Αξία Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	924	1.794	2.816	4.352

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

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

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

Ο πίνακας φανερώνει ότι η προσθήκη των προγραμμάτων NOMAD, NAVTEX2 και PLATFORMA οδήγησε σε αύξηση κατά 404 χιλ. ΕΥΡΩ, 503 χιλ. ΕΥΡΩ και 500 χιλ. ΕΥΡΩ αντίστοιχα της αξίας κτήσης του λ/μου Εξόδων Έρευνας και Ανάπτυξης. Πρόκειται, όπως θα δούμε παρακάτω για μεταφορές από τον λ/μο Προκαταβολών κτήσεων Ασωμάτων Ακίνητοποιήσεων.

Ο λογαριασμός «προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακίνητοποιήσεων» εμφανίζει το κόστος ερευνητικών προγραμμάτων τα οποία δεν έχουν ολοκληρωθεί έως την 31.12.2004. Το αναλυτικό κόστος έρευνας και ανάπτυξης προκύπτει από τα αναλυτικά τηρούμενα στοιχεία της εταιρίας κατά ερευνητικό πρόγραμμα.

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004

ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ποσά σε ΕΥΡΩ)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2003	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ 1/1-31/12/04		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
		ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	
Α. ΕΠΙΧΟΡΗΓΟΥΜΕΝΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ				
NOMAD	401.693,57	2.582,54	404.276,11	0,00
TILEYDOR	155.569,90	155.111,73	0,00	310.681,63
FIRES	135.833,85	368.192,35	0,00	504.026,20
SEAWISE-PTMA	0,00	84.121,57	0,00	84.121,57
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	0,00	84.147,42	0,00	84.147,42
VRES	7.371,63	99.455,54	0,00	106.827,17
NAVTEX 3	0,00	66.258,20	0,00	66.258,20
ΘΑΛΑΤΤΑ	0,00	10.683,43	0,00	10.683,43
	700.468,95	870.552,78	404.276,11	1.166.745,62
Β. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΜΗ ΕΠΙΧΟΡΗΓΟΥΜΕΝΩΝ				
NAVTEX	496.661,60	6.088,40	502.750,00	0,00
PLATFORMA	494.798,55	5.201,45	500.000,00	0,00
EMERGE	0,00	763.776,14	0,00	763.776,14
DFF-RISK	0,00	481.053,30	0,00	481.053,30
	991.460,15	1.256.119,29	1.002.750,00	1.244.829,44
ΣΥΝΟΛΟ	1.691.929,10	2.126.672,07	1.407.026,11	2.411.575,06

Σύμφωνα με σημειώσεις του τακτικού ελέγχου χρήσης 2004 «στα κονδύλια του ενεργητικού «Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως» και «Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπόσβεστα υπόλοιπα α) των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχορηγούμενων ερευνητικών προγραμμάτων ποσού ευρώ 2.164.141,18, των οποίων οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις, που ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 1.302.038,02, περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Παθητικού «Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού» και β) έξοδα ερευνών προϊόντων μη επιχορηγούμενων ποσού ευρώ 2.184.843,09, τα οποία επαληθεύτηκαν βάσει απολογιστικών στοιχείων που τέθηκαν υπόψιν μας. Λόγω της φύσεως των ερευνητικών αυτών προγραμμάτων δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος των απαιτούμενων δαπανών για την πραγματοποίησή τους.»

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Η αξία κτήσης των Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων της Εταιρίας ανήλθε σε € 6,951 χιλ. την 31.12.2004 από € 6.265 χιλ. την 31.12.2003. Η αναπόσβεστη αξία των λογαριασμών αυτών αυξήθηκε από €3.190 χιλ. το 2003 σε €4.050 χιλ. το 2004.

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Γήπεδα-Οικόπεδα	141	141	141	301
Κτίρια και τεχνικά έργα	1.194	1.201	1.205	1.549
<i>Μείον : Αποσβέσεις</i>	471	547	607	0
Μηχαν.- Τεχν. εγκαταστάσεις και λοιπός τεχν. εξοπλισμός	1.612	2.318	3.741	3.743
<i>Μείον : Αποσβέσεις</i>	1.193	1.343	1.546	1.848
Μεταφορικά μέσα	124	124	126	126
<i>Μείον : Αποσβέσεις</i>	87	98	107	116
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	87	98	107	116
<i>Μείον : Αποσβέσεις</i>	615	717	814	938
Ακινήτοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	1	0	3	0
Ενσώματες ακινήτοποιήσεις (Σύνολο)	3.876	4.689	6.265	6.951
<i>Μείον : Αποσβέσεις (Σύνολο)</i>	2.366	2.706	3.075	2.901
Αναπόσβεστη Αξία Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	1.510	1.983	3.190	4.050

Σύμφωνα με σημειώσεις του τακτικού ελέγχου χρήσης 2004 οι επενδύσεις κατά την χρήση 2004 σε ενσώματες ακινήτοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 215.760,79. Ο έλεγχος επίσης επισημαίνει ότι στις 31.12.2004 κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν.3229/2004, με βάση έκθεση εκτιμητή, έγινε αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των Γηπέδων και κατά ΕΥΡΩ

160.161,78 και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων κατά ΕΥΡΩ 995.026,20. Η διαφορά αναπροσαρμογής καταχωρήθηκε στο λογ/μο του Παθητικού "Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων". Επίσης σημειώνεται ότι οι αποσβέσεις επί των κτιρίων της χρήσεως ποσού ΕΥΡΩ 43.564,87 υπολογίστηκαν επί της προ της αναπροσαρμογής αξίας κτήσεως. Τέλος επισημαίνεται στην ίδια έκθεση ότι επί των ακινήτων της Εταιρίας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 πρὸς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων

Συμμετοχές

Το υπόλοιπο του λ/μου Συμμετοχές αυξήθηκε από 114 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 1.386 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004, λόγω κυρίως της εξαγοράς 98% των μετοχών της εταιρίας UNIAXIS SRL . Η εξέλιξη του λ/μου αυτού κατά την περίοδο 2001-2004 απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	24	24	24	1.270
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	64	64	90	116
Συμμετοχές (Υποσύνολο)	89	88	114	1.386

Αναλυτικότερα, οι συμμετοχές της Εταιρίας στις 31.12.2004 ανέρχονται σε €1.386,03 χιλ. και περιλαμβάνουν συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΑΡΑΚ ΑΒΕΕ 31.12.2004 (ποσά σε χιλ. ΕΥΡΩ)	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Κ.Ν.2190/1920
Α. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις				
MARAC ROMANIA SRL.	100%	1,00	1,00	0,00
MARAC BULGARIA FOOD	100%	2,57	1,40	1,17
TEMA A.E	89%	293,04	282,43	10,60
UNIAXIS SRL	98%	973,60	0,00	973,60
Β. Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις				
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.	15%	63,83	22,25	41,58
GLOSEC A.E.*	26%	52	0,00	52
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β).		1.386,03	307,08	1.078,95

* Δεν έχει συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι σήμερα

Σύμφωνα με σημείωση του τακτικού ελέγχου 2004 « στο λογαριασμό **συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις** περιλαμβάνεται α) η αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας ποσού ευρώ 293.037,62. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2004 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού ευρώ 282.434,43 με ισόποση μείωση της καθαρής θέσεως, β) η αξία εταιρικών μεριδίων εταιρίας του εξωτερικού ποσού ευρώ 973.599,00. Η συμμετοχή αυτή αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της σύμφωνα με το άρθρο 42α παρ. 3 του κωδ. Ν.2190/1920 στηριζόμενη σε έκθεση ελεγκτικού οίκου του εξωτερικού.»

Επίσης ο τακτικός έλεγχος σημειώνει ότι «ο λογαριασμός **συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις** αφορά α) κατά ποσό ευρώ 63.829,79 την αξία μετοχών ανώνυμης εταιρίας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν.2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού ευρώ 22.253,47 με ισόποση μείωση της καθαρής θέσεως και β) κατά ποσό ευρώ 52.000,00 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρίας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, της οποίας η πρώτη εταιρική

χρήση έληξε την 31.12.2004 και δεν είχε συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι την ημερομηνία χορηγήσεως του Πιστοποιητικού .»

Αποθέματα

Το ύψος των αποθεμάτων στο τέλος των χρήσεων εξαρτάται κυρίως από το ύψος των παραγγελιών του 1ου τριμήνου της επομένου έτους. Κατά την περίοδο 2001 – 2004 το υπόλοιπο του λογαριασμού των Αποθεμάτων παρουσίασε διακυμάνσεις, διαμορφούμενο σε € 2.002 χιλ. την 31.12.2004 από € 1.593 χιλ. την 31.12.2003 , € 2.049 χιλ. την 31.12.2002 και € 1.608 χιλ. την 31.12.2001. Το ύψος των αποθεμάτων στο τέλος των εξεταζομένων χρήσεων επηρεάζεται και από το ύψος των παραγγελιών που ελήφθησαν στις εν λόγω χρήσεις και ήταν εκτελεστές το 1ο τρίμηνο της επομένου έτους.

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Εμπορεύματα	848	996	960	1.195
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμ.	395	716	321	319
Πρώτ. & βοηθ. ύλες, Αναλ. υλικά, Ανταλλ.& είδη Συσκ.	363	304	310	358
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	2	34	2	131
Αποθέματα (Σύνολο)	1.608	2.049	1.593	2.002

Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π.) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους. Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα, αποτιμήθηκαν στην κατά είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η μέση τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο του μέσου τριμηνιαίου σταθμικού κόστους.

Βραδέως κινούμενα Αποθέματα

Σύμφωνα με σημείωση του τακτικού ελέγχου χρήσης 2004 «Μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται ακίνητα και βραδέως κινούμενα αποθέματα, ποσού ευρώ 709.000,00 περίπου, που αφορούν κυρίως ανταλλακτικά που προορίζονται να καλύψουν πιθανές μελλοντικές συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρίας προς πελάτες. Λόγω της ειδικής φύσεως των αποθεμάτων δεν μπορούμε να υπολογίσουμε την πιθανή απαξίωση τους. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρίας, η πιθανή υποτίμηση των ανωτέρω αποθεμάτων λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, ανέρχεται σε ποσό ευρώ 350.000,00 περίπου και θα έπρεπε να μειωθεί ισόποσα η καθαρά θέση και να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων».

Με αυτά τα αποθέματα καλύπτονται συμβατικές υποχρεώσεις, δηλαδή χρησιμοποιούνται σαν ανταλλακτικά για τα μέχρι σήμερα πωληθέντα εμπορεύματα, χρησιμοποιούνται για να υποστηρίξουν συμβόλαια συντήρησης ενώ επίσης υπάρχει υποχρέωση προς τους δημόσιους φορείς, εταιρίες κοινής ωφέλειας, ένοπλες δυνάμεις, της συντήρησης των εμπορευμάτων για 10 έως 20 χρόνια.

Ακολουθεί ανάλυση των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων της εταιρίας.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΡΑΔΕΩΣ ΚΙΝΟΥΜΕΝΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	
(σε €)	2,004
Εμπορεύματα	373.968.00
Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή	176.355.00
A & B Ύλες	158.713.00
ΣΥΝΟΛΟ	709.036.00

Απαιτήσεις

Το σύνολο των απαιτήσεων μειώθηκε κατά 16% κατά το 2004 έναντι του 2003, διαμορφούμενο σε 7514 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 8978 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003, ως αποτέλεσμα της μείωσης του υπολοίπου των λογαριασμών Πελατών και Βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων κατά συνδεμένων επιχειρήσεων. Οι απαιτήσεις κατά το 2003 είχαν αυξηθεί κατά 50% έναντι του προηγούμενου έτους, ενώ κατά το 2002 είχαν αυξηθεί κατά 36% έναντι του 2001.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Πελάτες	3.577	5.270	7.273	6.589
Μείον : Προβλέψεις	136	132	132	0
Επιταγές εισπρακτέες	48	51	110	99
Βραχ. απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	269	457	1.036	362
Βραχ. απαιτ. κατά λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχ.	134	31	44	43
Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0	0
Δεσμευμένοι λ/σμοι καταθέσεων	115	0	0	0
Μακρ. απαιτ. εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0	0	0
Επισφαλείς - Επίδικοι Πελάτες και Χρεώστες	0	0	0	0
Χρεώστες διάφοροι	402	302	645	422
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	0	1	1	0
Απαιτήσεις (Σύνολο)	4.410	5.980	8.978	7.514

Σύμφωνα με σημείωση του τακτικού ελέγχου χρήσης 2004 «μεταξύ των λογαριασμών απαιτήσεων περιλαμβάνονται ακίνητα υπόλοιπα και επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού ευρώ 1.400.000,00. Κατά την γνώμη μας θα έπρεπε να μειωθεί ισόποσα η καθαρά θέση και να σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων»

Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων & λοιπών συμ/κου ενδιαφέροντος εταιριών

Ακολουθεί ανάλυση των υπολοίπων αυτών κατά την 31.12.2004.

ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤ. ΚΑΤΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ & ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΜ/ΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	
€	31.12.2004
ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤ. ΚΑΤΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧ.	
MARAC ROMANIA SRL	361.693
ΣΥΝΟΛΟ	361.693
ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤ. ΚΑΤΑ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΜ/ΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.	30.185
GLOSEC ΑΕ	13.000
ΣΥΝΟΛΟ	43.185
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤ. ΚΑΤΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ & ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΜ/ΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	404.878

Τα ανωτέρω ποσά αφορούν ταμειακές διευκολύνσεις προς τις ανωτέρω εταιρίες. Μεταξύ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και GLOSEC Α.Ε. υπάρχει δανειακή σύμβαση (10/11/04) για το ποσό των ευρώ 13.000,00 το οποίο θα εξοφληθεί σε χρονικό διάστημα επιλογής της δανείστριας.

Λογαριασμοί Διαχείρισεως Προκαταβολών και Πιστώσεων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λογαριασμοί Διαχείρισεως Προκαταβολών και Πιστώσεων» είναι μηδενικό.

Ακολουθεί ανάλυση των λογαριασμών Πελάτες και Χρεώστες Διάφοροι.

Πελάτες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες» κατά την περίοδο 2001 – 2004 παρουσίασε διακυμάνσεις και διαμορφώθηκε από € 3.439 χιλ. την 31.12.2001 σε € 7.141 χιλ. την 31.12.2003 για να υποχωρήσει σε € 6.589 χιλ. την 31.12.2004. Η διακύμανση αυτή οφείλεται κυρίως στην διαχρονική αύξηση του αριθμού των ενεργών πελατών της Εταιρίας αλλά και στην υποχώρηση των Πωλήσεων κατά το 2004.

Η ενηλικίωση (ageing) του υπολοίπου των πελατών την 31.12.2004 και κατά τα προηγούμενα τρία έτη παρουσιάζεται στον Πίνακα που ακολουθεί:

ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΠΕΛΑΤΩΝ ΤΗΝ (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004	
	Ποσά σε ευρώ	%	Ποσά σε ευρώ	%	Ποσά σε ευρώ	%	Ποσά σε ευρώ	%
0-30	778	21,7%	1.050	19,9%	1.423	19,6%	1.252	19,0%
31-60	625	17,5%	959	18,2%	1.271	17,5%	1.096	16,6%
61-90	461	12,9%	795	15,1%	1.045	14,4%	857	13,0%
91-120	561	15,7%	648	12,3%	863	11,9%	763	11,6%
121-180	393	11,0%	676	12,8%	826	11,4%	693	10,5%
181-360	330	9,2%	558	10,6%	755	10,4%	528	8,0%
361 και άνω	430	12,0%	584	11,1%	1.09	15,0%	1.400	21,2%
Σύνολο	3.577	100,0%	5.270	100,0%	7.273	100,00%	6.589	100,0%
Μείον: Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	136		132		132		0	
ΣΥΝΟΛΟ	3.441		5.138		7.141		6.589	

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα την 31.12.2004 το 49% περίπου του λογαριασμού πελατών αφορά Πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν εντός του τελευταίου τριμήνου της χρήσης 2004, ενώ το 21,2% αφορά Πωλήσεις άνω των 360 ημερών.

Χρεώστες Διάφοροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» παρουσίασε διακυμάνσεις κατά την περίοδο 2001 – 2004 και από € 402 χιλ. την 31.12.2001, αυξήθηκε την χρήση 2003 σε € 645 χιλ., κυρίως λόγω της αύξησης των απαιτήσεων από επιχορηγήσεις προγραμμάτων από €131 χιλ. το 2002 σε €492 χιλ. το 2003, γιά να μειωθεί σε €422 χιλ. το 2004, ως αποτέλεσμα της μείωσης αυτών των απαιτήσεων από επιχορηγήσεις προγραμμάτων, από €492 χιλ.σε €385 χιλ.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρεώστες Διάφοροι» της 31.12.2004 και κατά τα προηγούμενα έτη αναλύεται ως εξής:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Απαιτήσεις από επιχορηγήσεις προγραμμάτων	181	131	492	385
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	99	96	87	11
Προκαταβολές για λήψη υπηρεσιών	97	72	66	26
Λοιπές Απαιτήσεις	14	3	0	0
Παρακρατούμενος Φόρος από πωλήσεις προς το Δημόσιο	10	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	402	302	645	422

Τα υπόλοιπα των λογαριασμών Απαιτήσεις από Επιχορηγήσεις Προγραμμάτων και Προκαταβολές για λήψη υπηρεσιών αναλύονται παρακάτω.

Απαιτήσεις από Επιχορηγήσεις Προγραμμάτων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαιτήσεις από Επιχορηγήσεις Προγραμμάτων» αφορά κυρίως προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης τα οποία είχαν ολοκληρωθεί την 31.12.2003

αλλά η Εταιρία δεν είχε εισπράξει τα ποσά των επιχορηγήσεων αυτών. Κατά την 31.12.2004 το υπόλοιπο αυτό ανέρχεται σε 384,771.71 ΕΥΡΩ και αναλύεται ως ακολούθως.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	Υπόλοιπο	
	31.12.2003(σε ΕΥΡΩ)	31.12.2004(σε ΕΥΡΩ)
THOMAS	45.088,20	45,088.20
PISCES	30.360,05	30.360,06
SUMO	2.214,22	2.214,23
ΙΤΕΑ	63.019,77	63.019,78
ΤΗΛΕΦΩΣ	6.085,99	6.085,100
ASTHMAWEB	94.664,01	94.664,02
TILEYDOR	4.312,00	4.312,01
FIRES	151.710,90	0.00
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	71.653,50	0.00
SEAWISE - ΡΤΜΑ		12.574,17
NOMAD		63.296,37
VRES	23.292,09	25.582,13
Σύνολο	492.400,73	384.771,71

Προκαταβολές για λήψη υπηρεσιών

Κατά το 2004, το υπόλοιπο αυτό υποχώρησε σε 25.505,35 ΕΥΡΩ από 65,890.93 ΕΥΡΩ κατά το 2003 και αναλύεται ως ακολούθως.

ΠΡΟΚ/ΛΕΣ ΓΙΑ ΛΗΨΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	31.12.2003(σε ΕΥΡΩ)	31.12.2004(σε ΕΥΡΩ)
ΔΑΚΑΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	30.935,33	4.580,00
ΤΕΡΖΑΚΗΣ Ν./ΝΙ MARINE	24.072,00	0,00
LEXIS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΕ	4.032,37	0,00
ΔΗΜΕΛΑΣ ΗΛΙΑΣ	3.251,23	3.251,23
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ	3.600,00	3.000,00
ΧΑΤΖΗΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ ΣΩΤΗΡΙΟΣ		8.013,00
EUROPEAN PUBLISHING		1.829,00
ΚΑΛΑΙΤΖΙΔΟΥ ΙΩΑΝΝΑ		1.273,00
ΔΙΑΦΟΡΟΙ		3.559,12
Σύνολο	65.890,93	25.505,35

Αφορούν προκ/λες που δίνει η εταιρία στα πλαίσια της εκτέλεσης συμβάσεων έργων της στους διάφορους συνεργάτες της με την ανάθεση σε αυτούς διάφορων υπερβολικών εργασιών ή αμοιβές οι οποίες δίνονται σε διάφορους τρίτους στα πλαίσια της τρέχουσας λειτουργικής της διαδικασίας (Π.Χ εκτελωνισμοί(εργασίες εγκατάστασης ιστοσελίδας στο internet κλπ)

Απαιτήσεις κατά οργάνων Διοίκησης

Μεταξύ των απαιτήσεων της εταιρίας την 31.12.2004 **δεν περιλαμβάνονται** απαιτήσεις κατά μελών Δ/Σ της εταιρίας.

Χρεόγραφα

Η αξία των Χρεογράφων μειώθηκε σε 189 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2004 έναντι 205 χιλ. ΕΥΡΩ περίπου όπου ήταν κατά το 2003, ως αποτέλεσμα της πώλησης μετοχών της Τραπεζής Κύπρου κατά το προηγούμενο έτος.

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Μετοχές	199	208	208	189
Μείον : Προβλέψεις για υποτιμήσεις	3	3	3	0
Χρεόγραφα (Σύνολο)	196	205	205	189

Το ύψος της αξίας των Χρεογράφων οφείλεται στην συμμετοχή της εταιρίας στην εταιρία HELLASCOM Α.Ε., αξίας 180.005,87 ΕΥΡΩ και στο ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε. αξίας κτήσης 9.000 ΕΥΡΩ και αξίας αποτίμησης βάσει του Ν.2190/20 ύψους 4.000 ΕΥΡΩ.

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ 31.12.2004				
	Αριθμός Μετοχών	Αξία Κτήσης	Προβλέψεις Υποτίμησης	Αποτίμηση Αξιών Χρεογράφων βάσει Ν.2190/20
(ποσά σε)	Τεμάχια	(€)	(€)	(€)
HELLASCOM Α.Ε.	5700	180.005,87	0	180.005,87
ΠΑΡΚΟ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε.Β.Π.Ε	2000	9.000,00	5.000,00	4.000,00
ΣΥΝΟΛΟ		189.005,87	5.000,00	184.005,87

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Διαθέσιμα» διαμορφώθηκε από € 1.647 χιλ. την 31.12.2003 σε € 509 χιλ. την 31.12.2004. Το μεγάλο ύψος των καταθέσεων κατά το 2003 οφείλονταν στην τότε Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Ταμείο	108	133	2	8
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	908	329	1.645	501
Διαθέσιμα (Σύνολο)	1.016	462	1.647	509

Μεταβατικοί Λογαριασμοί

Το υπόλοιπο των Μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού εμφανίζεται αυξημένο σε 255 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2004 από 96 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003. Το υπόλοιπο αυτό αναλύεται ως ακολούθως.

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Εξοδα επόμενων χρήσεων	3	12	0	65
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα	62	66	96	91
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοί Ενεργητικού	5	64	0	99
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	70	142	96	255

Το υπόλοιπο αυτό κατά το 2004 αφορά επιδοτήσεις ΟΑΕΔ ύψους 91 χιλ. ΕΥΡΩ, αγορές υπό παραλαβή ύψους 99 χιλ. ΕΥΡΩ και και έξοδα επομένων χρήσεων ύψους 65 χιλ. ΕΥΡΩ. Συγκεκριμένα, ο λογ/μος «Έξοδα επόμενων χρήσεων» κατά ποσό € 60.653,85 αφορά δαπάνες παροχής υπηρεσιών υποστήριξης του οίκου NERA SATCOM AS και κατά ποσό € 4.656,09 αφορά δαπάνες ασφάλισης εμπορευμάτων και πάγιων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία τιμολογήθηκαν στην χρήση 2004 και αφορούν την επόμενη χρήση 2005.

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Αναλογούσες στην χρήση επιδοτήσεις από τον Ο.Α.Ε.Δ	50	66	89	91
Αναλογούντες στην χρήση Πιστωτικοί Τόκοι	0	0	7	0
Αναλογούσα στη χρήση επιδότηση επιτοκίου από δάνεια από την Ε.Τ.Β.Α.	12	0	0	0
Αγορές υπό Παραλαβή	5	64	0	99
Εξοδα επόμενων χρήσεων	3	12	0	65
ΣΥΝΟΛΟ	70	142	96	255

Χρεωστικοί Λογαριασμοί Τάξεως

Οι χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών αυξήθηκαν από 4.306 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 4.423 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004, με αποτέλεσμα την αύξηση του υπολοίπου λογαριασμών τάξεως από 4.313 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 4.430 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Χρεωστικοί λ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	2.541	2.036	4.306	4.423
Λοιποί λ/σμοί τάξεως	54	7	7	7
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ (ΣΥΝΟΛΟ)	2.595	2.043	4.313	4.430

Οι «Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών» αφορούν ποσό € 4.423.157,82 εγγυητικών επιστολών τραπεζών για κάλυψη προκαταβολών € 711.496,18, για συμμετοχής σε διαγωνισμούς € 2.746.522,60 και καλής εκτέλεσης € 951.794,36 και άλλες εγγυήσεις τρίτων για εξασφάλιση υποχρεώσεων € 13.344,68.

Οι λοιποί λογαριασμοί τάξεως αφορούν πόσο € 7.235,80 της υπεραξίας που προσδιορίστηκε από την επιτροπή του άρθρου 9 κατά την μετατροπή της «Ο.Ε. Ν.ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ & ΣΙΑ» σε ανώνυμη εταιρία «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ».

Οι Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών αναλύονται κατά κατηγορία ως ακολούθως.

	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004
Είδος Εγγυητικής	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)	Ποσά (σε χιλ. €)
Κάλυψη προκαταβολών	757	562	575	711
Συμμετοχής σε διαγωνισμούς	396	558	2.636	2.747
Καλής εκτέλεσης συμβάσεων	1.221	853	1.081	952
Άλλες εγγυήσεις τρίτων για εξασφάλιση υποχρεώσεων	0	0	13	13
Σύνολο	2.374	1.973	4.306	4.423

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανέρχεται κατά τη χρήση 2004 σε 11.085 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 8.438 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003. Τα ίδια κεφάλαια κατά την περίοδο 2001-2004 αναλύονται ως εξής.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
I. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ				
Καταβλημένο	1.894	1.936	2.451	2.451
Μετοχικό Κεφάλαιο (Σύνολο)	1.894	1.936	2.451	2.451
II. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	0	0	2.608	2.608
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ - ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				
Διαφορές από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχ.	0	0	0	1.154
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	402	509	929	1.302
III. Διαφορές αναπ/γής - Επιχορ. επενδύσεων (Σύνολο)	402	509	929	2.456
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Τακτικό αποθεματικό	255	282	321	321
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	1.641	1.599	1.826	1.807
Αποθεματικά Κεφάλαια (Σύνολο)	1.896	1.881	2.148	2.128
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	356	559	302	241
VI. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
Καταθέσεις μετόχων ή εταίρων	0	0	0	1.200
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4.547	4.885	8.438	11.085

Η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων οφείλεται κυρίως στην διαφορά ύψους 1.154 χιλ. ΕΥΡΩ από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων και στην αύξηση του υπολοίπου επιχορηγήσεων επενδύσεων παγίου ενεργητικού από 929 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 1.302 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004 καθώς και στην κατάθεση του νέου μετόχου έναντι της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ποσού 1.200 χιλ. ΕΥΡΩ. Οι επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου εξοπλισμού αναλύονται ως ακολούθως.

ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΑΓΙΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ (Σε ΕΥΡΩ)	ΥΠΟΛΟΙΠΟ (Σε ΕΥΡΩ)
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ	31.12.03	31.12.04
ΙΤΕΑ	65.571	44.388
SWAN	1.955	2.630
ΤΗΛΕΦΩΣ	48.688	36.515
ΑΣΤΗΜΑWEB	329.000	246.750
NOMAD	92.107	161.710
TILEYDOR	70.024	125.204
FIRES	151.711	404.562
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	71.654	71.653
VRES	23.292	48.874
SEAWISE - ΡΤΜΑ		37.464
NAVTEX 3		73.037
RETEX 2 - 2000	57.617	43.144
ΕΟΜΜΕΧ 1892/90	17.391	6.102
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	929.009	1.302.033

Αναμόρφωση Ιδίων Κεφαλαίων

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

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

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

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

Μερίσματα πληρωτέα

Η εταιρία με την από 1/7/2004 σύμβαση της με την ΤΡΑΠΕΖΑ ΝΟΒΑ BANK ανέθεσε σ' αυτήν την διανομή του μερίσματος χρήσης 2003 ποσού ευρώ 903.544,60 στους δικαιούχους αυτού, για χρονικό διάστημα 5 ετών και συγκεκριμένα από 20/8/2004 έως 31/12/2009. Μέχρι την 31/12/2004 η ΤΡΑΠΕΖΑ ΝΟΒΑΒANK είχε διανείμει το 99,94% αυτού και το ανεξόφλητο υπόλοιπο στις 31/12/2004 ανέρχεται στο ποσό των 598,35 ευρώ. Η ανάλυση του υπολοίπου αυτού έχει ως ακολούθως.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ 31.12.2004		
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΧΡΟΝΟΥ	Ποσό (σε €)	%
Μέχρι 30 ημέρες	0	0,00%
Από 31-60 ημέρες	0	0,00%
Από 61-90 ημέρες	0	0,00%
Από 91-120 ημέρες	0	0,00%
Από 121-180 ημέρες	0	0,00%
Από 181-360 ημέρες	0	0,00%
Πάνω από 360 ημέρες	598	100,00%
ΣΥΝΟΛΟ	598	100,00%

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας αφορά Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε τράπεζες. Το υπόλοιπο αυτών των υποχρεώσεων μειώθηκε από 615 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003 σε 534 χιλ. ΕΥΡΩ το 2004 όπως φαίνεται ακολούθως, ακολουθώντας πτωτική τάση από το 2001.

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Δάνεια τραπεζών	647	641	615	534
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	647	641	615	534

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων σε Τράπεζες αφορά δάνειο από την Τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Ο χρόνος και τα ποσά που αφορούν τις δόσεις του δανείου που απομένουν και καταχωρούνται στον λογαριασμό αυτό (σε ΕΥΡΩ), απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ			
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΟΚΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΥΡΩ
01.01.06	27.026,48	13.934,11	40.960,59
01.07.06	27.695,63	13.264,93	40.960,56
01.01.07	28.381,40	12.579,20	40.960,60
01.07.07	29.084,12	11.876,47	40.960,59
01.01.08	29.804,22	11.156,35	40.960,57
01.07.08	30.542,21	10.418,40	40.960,61
01.01.09	31.298,40	9.662,16	40.960,56
01.07.09	32.073,38	8.887,21	40.960,59
01.01.10	32.867,46	8.093,09	40.960,55
01.07.10	33.681,32	7.279,28	40.960,60
01.01.11	34.515,26	6.445,33	40.960,59
01.07.11	35.369,83	5.590,73	40.960,56
01.01.12	36.245,61	4.714,98	40.960,59
01.07.12	37.143,02	3.817,54	40.960,56
01.01.13	38.062,71	2.897,87	40.960,58
01.07.13	39.005,14	1.955,44	40.960,58
01.01.14	39.970,88	989,66	40.960,54
ΣΥΝΟΛΟ	533.614,26		

Από τον πίνακα, αλλά και τις σημειώσεις του προσαρτήματος προκύπτει ότι οι Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη (Δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων που λήγουν από 1.1.2010 έως 1.1.2014) είναι συνολικού ποσού € 326.861,27.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές

Δεν υπάρχουν Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις αυτές αυξήθηκαν από 4.697 χιλ. ΕΥΡΩ το 2001 σε 7.256 χιλ. ΕΥΡΩ το 2002 και σε 9.896 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003, γιά να μειωθεί το ύψος τους κατά το 2004 σε 9.305 χιλ. ΕΥΡΩ . Κατά το 2004 η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην μείωση του υπολοίπου του λμου Μερίσματα Πληρωτέα (από 904 χιλ. ΕΥΡΩ σε 1 χιλ. ΕΥΡΩ) την μείωση των Υποχρεώσεων από Φόρους Τέλη (από 637 χιλ. ΕΥΡΩ σε 355 χιλ. ΕΥΡΩ) στην μείωση του υπολοίπου του λμου τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων(από 5.130 χιλ. ΕΥΡΩ σε 4.982 χιλ. ΕΥΡΩ) και την μείωση της αξίας του λμου Επιταγές Πληρωτέες από 437 χιλ. ΕΥΡΩ σε 379 χιλ. ΕΥΡΩ, παρά την αύξηση του υπολοίπου του λμου Πιστωτές Διάφοροι.

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Προμηθευτές	1.274	1.907	2.366	2.862
Γραμμάτια πληρωτέα	402	247	124	115
Επιταγές πληρωτέες	223	229	437	379
Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.414	3.775	5.130	4.982
Προκαταβολές Πελατών	31	30	7	18
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	520	515	637	355
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	101	132	150	155
Μακροπρ/σμες υποχρ. πληρωτέες στην επόμενη χρήση	46	48	51	53
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ./κοινοπραξίες	0	0	0	69
Μερίσματα πληρωτέα	663	323	904	1
Πιστωτές διάφοροι	23	51	91	317
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Σύνολο)	4.697	7.256	9.896	9.305

Γραμμάτια Πληρωτέα

Ακολουθεί ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού κατά την 31.12.2004.

ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ 31.12.2004		
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΧΡΟΝΟΥ	(€)	%
Μέχρι 30 ημέρες	45.872	39,80%
Από 31-60 ημέρες	30.852	26,77%
Από 61-90 ημέρες	38.529	33,43%
Από 91-120 ημέρες	0	0,00%
Από 121-180 ημέρες	0	0,00%
Από 181-360 ημέρες	0	0,00%
Πάνω από 360 ημέρες	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ	115.253	100,00%

Το ανωτέρω υπόλοιπο των γραμματίων πληρωτέων αφορά υποχρεώσεις σε οίκους του εξωτερικού οι οποίες καλύπτονται με εγγυητικές επιστολές (L/C) και εξοφλούνται με την εκπλήρωση των όρων των σχετικών συμβάσεων.

Επιταγές Πληρωτέες

Ακολουθεί ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού κατά την 31.12.2004. Όλες οι επιταγές πληρώνονται κανονικά στην λήξη τους.

ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ 31.12.2004		
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΧΡΟΝΟΥ	(€)	%
Μέχρι 30 ημέρες	52.743	13,93%
Από 31-60 ημέρες	65.863	17,39%
Από 61-90 ημέρες	71.582	18,90%
Από 91-120 ημέρες	95.892	25,32%
Από 121-180 ημέρες	75.858	20,03%
Από 181-360 ημέρες	16.768	4,43%
Πάνω από 360 ημέρες	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ	378.707	100%

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Προμηθευτές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» κατά την διάρκεια της περιόδου 2000 – 2003 διαμορφώθηκε από € 1.274 χιλ. την 31.12.2001, σε € 2.366 χιλ την 31.12.2003 και σε € 2.862 την 31.12.2004..

(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Προμηθευτές	1.274	1.907	2.366	2.862

Κατά τη χρήση 2004 η αύξηση οφείλεται στην έγκαιρη προμήθεια ποσοτήτων Α' & Β' Υλών καθώς και εμπορευμάτων για την κάλυψη παραγγελιών κατά το πρώτο τρίμηνο της χρήσης 2005.

Η χρονική ενηλικίωση (ageing) του υπολοίπου του λογαριασμού «Προμηθευτές» την 31.12.2004 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	31.12.2004, (ποσά σε χιλ. €)	%
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΑΝΑΛΥΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ		
Μέχρι 30 ημέρες	387	13,52%
Από 31-60 ημέρες	415	14,50%
Από 61-90 ημέρες	412	14,40%
Από 91-120 ημέρες	654	22,85%
Από 121-180 ημέρες	780	27,25%
Από 181-360 ημέρες	214	7,48%
Πάνω από 360 ημέρες	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ	2.862	100,00%

Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αυτού μειώθηκε σε 4.982 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2004 από 5.130 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003.

(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Τράπεζες λογαρ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.414	3.775	5.130	4.982

Οι υποχρεώσεις αυτές κατά την 31.12.2004 αναλύονται ως εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31.12.2004	(Ποσά σε €)
EFG EUROBANK – ERGASIAS A.E.	795.600
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	576.402
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε.	377.859
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε	980.078
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	169.943
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	1.428.665
NOVA BANK	252.392
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ	400.811
ΣΥΝΟΛΟ	4.981.750

Υποχρεώσεις από Φόρους και Τέλη

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Φόροι – Τέλη» διαμορφώθηκε την 31.12.2004 σε € 355 χιλ. έναντι € 637 χιλ. την 31.12.2003. Η εξέλιξη του λογαριασμού αυτού κατά την περίοδο 2001-2004 απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ (ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	520	515	637	355

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού κατά το 2004.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2004
Φόρος Εισοδήματος	1
Φ.Π.Α.	213
Φόροι Μισθωτών Υπηρεσιών	59
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	73
Φόροι αμοιβών μελών Δ/Σ	0
Λοιποί Φόροι – Τέλη	9
ΣΥΝΟΛΟ	355

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις» της Εταιρίας την 31.12.2004 περιλαμβάνει αποκλειστικά τον λογαριασμό «Πιστωτές Διάφοροι» και ανέρχονταν κατά το 2004 σε 317 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 91 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003. Η διαχρονική εξέλιξη του λμου απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Πιστωτές διάφοροι	23	51	91	317

Πιστωτές Διάφοροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πιστωτές Διάφοροι» την 31.12.2004, ύψους 317,486 ΕΥΡΩ, αφορά κυρίως Οφειλόμενες δόσεις συμμετοχών (UNIAXIS SRL)) και αναλύεται ως ακολούθως.

ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ (ποσά σε€)	31.12.2004
Μισθοί πληρωτέοι	20.312
Οφειλές για έξοδα κίνησης προσωπικού	18.323
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.252
Οφειλόμενες δόσεις συμμετοχών (UNIAXIS SRL)	273.599
ΣΥΝΟΛΟ	317.486

Το Υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις» (ύψους 5.5.252 ΕΥΡΩ) αφορά οφειλές σε συνεργάτες της εταιρίας (δικηγόρους κλπ.)

Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Οι υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς, που αφορούν υποχρεώσεις προς το ΙΚΑ και το ΤΣΜΕΔΕ, ανήλθαν κατά το 2004 σε 155 χιλ. ΕΥΡΩ, έναντι 150 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003. Η διαχρονική εξέλιξη των υποχρεώσεων αυτών αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα.

(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	101	132	150	155

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση

Τα ποσά αυτά αφορούν τις δόσεις του δανείου της μητρικής εταιρίας από την Τράπεζα Πειραιώς που περιγράφηκε στην ανάλυση του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες». Η ανάλυσή του έχει ως ακολούθως.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ ΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ			
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΤΟΚΟΙ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΥΡΩ
01.07.05	26.373,47	14.587,13	40.960,60
01.01.06	27.026,48	13.934,11	40.960,59
ΣΥΝΟΛΟ	53.399,95		

Οφειλές σε καθυστέρηση-ληξιπρόθεσμες οφειλές

Δεν υπάρχουν οφειλές σε καθυστέρηση (ή ληξιπρόθεσμες οφειλές) κατά την 31.12.2004 είτε προς Τράπεζες, είτε προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς είτε που να αφορούν Φόρους ή Τέλη.

Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης (Leasing)

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

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004

A/A	Ημερομηνία Υπογραφής Σύμβασης	Διάρκεια / Περίοδος	Ετήσιο Μίσθωμα (σε €)	Αντικείμενο Μίσθωσης	Συμβατικό Μίσθωμα (σε €)	Πληρωμές μέχρι την 31.12.2004 (σε €)	Οφειλόμενο Ποσό (σε €)
1	17.04.2000	6 έτη, (17.04.2000– 10.04.2006)	29,35	14 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	176,10	139,41	36,69
2	22.06.2000	6 έτη, (22.06.2000 – 21.06.2006)	67,50	12 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	405,00	309,40	95,60
3	15.03.2001	5 έτη, (15.03.2001 – 14.03.2006)	209,24	137 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	1.046,20	802,09	244,11
4	15.03.2001	5 έτη, (15.03.2001 – 14.03.2006)	123,26	24 Ειδικά περιγραφόμενα μηχανήματα	616,30	472,50	143,80

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

Μεταβατικοί Λογαριασμοί

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού είχαν κατά την 31.12.2004 μηδενικό υπόλοιπο. Η διαχρονική εξέλιξη των λμών αυτών είχε ως ακολούθως.

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003	2004
---	------	------	------	------

Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0	26	37	0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	26	37	0

8.4 Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004	2002	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	-8,6%	16,6%	-15,5%
Κερδών Προ Φόρων και Αποσβέσεων	-51,2%	26,1%	-26,2%
Κερδών Προ Φόρων	-48,5%	17,8%	-79,9%
Κερδών Μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	-50,1%	37,6%	-73,9%
Κερδών Μετά από Φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	-58,7%	66,8%	-109,8%
Ενσωμάτων Παγίων (σε αξία κτήσης)	21,0%	33,6%	10,9%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	29,6%	48,1%	6,8%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	28,8%	28,5%	31,9%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	11,5%	11,6%	2,7%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων	21,6%	18,0%	2,5%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	11,5%	9,5%	3,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)	14,2%	13,9%	2,5%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (μ.φ.)	8,4%	7,7%	3,2%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,3	1,1
Άμεση Ρευστότητα	0,9	1,1	0,9
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,6	1,3	0,9
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,9	0,7	0,5
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)			
Απαιτήσεων από Πελάτες	218	260	278
Υποχρεώσεων προς Προμηθευτές	204	265	312
Αποθεμάτων	118	78	122
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Αποσβέσεων Φόρων & Χρ. Τόκων	15,2%	13,1%	20,9%
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων	21,8%	20,1%	61,7%
Χρημ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	11,1%	10,2%	13,9%

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών προκύπτουν τα εξής :

Δείκτες Εξέλιξης

Οι δείκτες εξέλιξης παρουσίασαν υποχώρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004 ως αποτέλεσμα της κρίσης που διέρχεται ο κλάδος και που επηρέασε δυσμενώς τόσο τις πωλήσεις όσο και την δυνατότητα της εταιρίας να πετύχει καλύτερους όρους τιμολόγησης. , Αναλυτικότερα, ο Κύκλος Εργασιών μειώθηκε κατά 15,5% παρά την αύξηση κατά 16,6% κατά

την χρήση 2003 συνεχίζοντας έτσι την αρνητική τάση (-8,6%) που υπήρξε κατά το 2002 λόγω καθυστέρησης από τους αρμόδιους φορείς, στην εκτέλεση των εγκεκριμένων συμβάσεων αλλά και στην διαδικασία ανάθεσης νέων έργων. Η αρνητική αυτή εξέλιξη οδήγησε σε επιδείνωση των δεικτών εξέλιξης κερδοφορίας. Συγκεκριμένα, τα Κέρδη προ Φόρων μειώθηκαν κατά 93,1%, τα Κέρδη Μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. κατά 89,5% και τα Κέρδη Μετά από Φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων κατά 89,5%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην μείωση πωλήσεων και στην Χρηματοοικονομική Μόχλευση, καθώς οι Τραπεζικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια ήταν 0,79 κατά το 2004 και η Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (2,2%) ήταν χαμηλότερη από το κόστος δανεισμού της εταιρίας, αλλά και στην αύξηση των λειτουργικών εξόδων.

Ο δείκτης συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων εμφανίζει αύξηση κατά τη χρήση 2004 κατά 6,8% έναντι 48,1% και 29,6% κατά τη χρήση 2003 και 2002 αντιστοίχως, κυρίως λόγω της αύξησης του παγίου ενεργητικού και των απαιτήσεων της Εκδότριας.

Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους της Εταιρίας κατά τη χρήση 2004, παρουσίασαν μικτή εικόνα, παρά την ύφεση στον κλάδο. Συγκεκριμένα, ενώ το Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων) βελτιώθηκε ως αποτέλεσμα του καλύτερου μίγματος πωλήσεων, , το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων) υποχώρησε λόγω αυξημένων αποσβέσεων που σχετίζονται με την ανάληψη προγραμμάτων έρευνας και ανάπτυξης, αυξημένων λειτουργικών εξόδων αλλά και μη συστηματικής μορφής αιτιών (έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα).

Συγκεκριμένα το Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων) διαμορφώθηκε σε 31,9% κατά το 2004 έναντι 28,5% κατά το 2003 και 28,8% κατά το 2002, ενώ το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων) υποχώρησε σε 2,7% έναντι 11,6% κατά το 2003, και 11,5% το 2002.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας της Εταιρίας κατά την διάρκεια της περιόδου 2002-2004, εμφανίζουν πτωτική πορεία λόγω συνεχιζόμενης ύφεσης στον κλάδο. Πιο συγκεκριμένα η Αποδοτικότητα του Μέσου Όρου των Ίδιων Κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 2,5% κατά τη χρήση 2004 έναντι 18,0% κατά τη χρήση 2003 και 21,6% κατά τη χρήση 2002. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στο ότι η αύξηση των Ίδιων Κεφαλαίων της Εταιρίας δεν συνοδεύτηκε από αντίστοιχη αύξηση των κερδών της Εταιρίας για τις ανωτέρω χρήσεις, με αποτέλεσμα ο εν λόγω δείκτης να διαμορφωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα. Αντίστοιχα, ο δείκτης αποδοτικότητας μέσου όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων παρουσίασε μείωση και διαμορφώθηκε σε 3,2% κατά τη χρήση 2004 από 9,5% κατά το 2003 και 11,5% κατά το 2002. Αντίστοιχη πορεία ακολουθούν και οι δείκτες αποδοτικότητας μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Η Αποδοτικότητα του Μέσου Όρου των Ίδιων Κεφαλαίων (μετά φόρων) διαμορφώθηκε σε 2,5% κατά το 2004 έναντι 13,9% κατά το 2002 και 14,2% κατά το 2002 ενώ η Μετά Φόρων Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 3,2% κατά το 2004 έναντι 7,7% κατά το 2003 και 8,4% κατά το 2002.

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Υπάρχει επιδείνωση των δεικτών αυτών. Ο Δείκτης Κ.Τ. Αποθεμάτων ανήλθε σε 122 ημέρες κατά το 2004 έναντι 78 ημερών κατά το 2003.

Παράλληλα, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των Απαιτήσεων από Πελάτες όσο του μέσου χρόνου αποπληρωμής Προμηθευτών επιδεινώθηκε ως αποτέλεσμα των εξελίξεων καθυστέρησης που παρατηρείται σε εταιρίες του ευρύτερου δημόσιου τομέα. Συγκεκριμένα, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των Απαιτήσεων από Πελάτες επιδεινώθηκε, καθώς αυξήθηκε κατά το 2004 σε 278 ημέρες από 260 ημέρες κατά το 2003 και 218 ημέρες κατά τη χρήση 2002 και ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των Υποχρεώσεων σε Προμηθευτές ανήλθε σε 312 ημέρες κατά το 2004 έναντι 265 ημερών κατά το 2003 και 204 ημερών κατά το 2002.

Δείκτες Δανειακής και Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Η πρόσφατη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, σε συνέχεια εκείνης του 2003 με την είσοδο στο ΧΑ, οδήγησε σε σαφή βελτίωση των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης. Ο δείκτης «Ξένα/Ίδια Κεφάλαια» βελτιώθηκε (υποχώρησε) από 1,6 το 2002 σε 1,3 το 2003 και 0,9 το 2004 και ο Δείκτης «Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια» βελτιώθηκε από 0,9 το 2002 σε 0,7 το 2003 και 0,5 το 2004. Αντίθετα, η υποχώρηση των κερδών οδήγησε σε επιδείνωση των δεικτών της χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης. Συγκεκριμένα ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Αποσβέσεων Φόρων & Χρ. Τόκων» ανήλθε από 13,1% το 2003 σε 20,9% το 2004 ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων» ανήλθε από 20,1% το 2003 σε 61,7% το 2004 και ο δείκτης «Χρημ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος» αυξήθηκε από 10,2% το 2003 σε 13,9% το 2004.

Δείκτες Ρευστότητας

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

Παρατίθενται παρακάτω οι βασικοί αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002-2004.

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2004	2002	2003	2004
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	-8,55%	16,63%	-15,5%
Κερδών Προ Φόρων	-58,43%	-3,10%	-93,1%
Κερδών Μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	-64,74%	9,51%	-89,5%
Κερδών Μετά από Φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	-71,61%	49,56%	-105,4%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Περθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	9,3%	7,7%	0,6%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων	21,3%	11,4%	0,6%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	9,7%	6,9%	2,2%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (μετά φόρων)	12,3%	7,4%	0,6%
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (μ.φ.)	6,7%	5,2%	2,2%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	3,1	1,8	1,4
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,7	1,0	0,8
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ			
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Φόρων & Χρ. Τόκων	25,6%	27,4%	87,5%

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
Δείκτες εξέλιξης (%)	
Κύκλου εργασιών	$[(\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Κερδών προ Φόρων Χρήσης	$[(\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη Προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη Προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	$[(\text{Κέρδη Μετά Από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη Μετά Από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη Μετά Από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων	$[(\text{Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Ενσωμάτων Παγίων (σε αξία κτήσης)	$[(\text{Ενσώματα Πάγια Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	$[(\text{Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100]$
Δείκτες Περιθωρίων Κέρδους (%)	
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	$[\text{Σύνολο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)} / \text{Σύνολο Κύκλου Εργασιών}] \times 100]$
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	$[\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / \text{Σύνολο Κύκλου Εργασιών}] \times 100]$
Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) (%)	
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	$[(\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης}) / (\text{Ίδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Ίδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης}) / 2] \times 100]$
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	$[\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι}] / (\text{Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / 2] \times 100]$
Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (Ημέρες)	
Απαιτήσεις	$[(\text{Πελάτες, Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες, Γραμμάτια & Επιταγές σε καθυστέρηση Τρέχουσας Χρήσης}) / (\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης})] \times 365]$
Προμηθευτών	$[(\text{Προμηθευτές, Γραμμάτια & Επιταγές Πληρωτέες Τρέχουσας Χρήσης}) / (\text{Σύνολο Αγορών Τρέχουσας Χρήσης})] \times 365]$
Αποθεμάτων	$[(\text{Αποθέματα τρέχουσας Χρήσης} / \text{Κόστος Πωληθέντων προ αποσβέσεων τρέχουσας Χρήσης})] \times 365]$
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	$[(\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού}) / \text{Ίδια Κεφάλαια}]$
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	$(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες} + \text{Τραπεζικές Υποχρεώσεις Πληρωτέες την Επόμενη Χρήση}) / \text{Ίδια Κεφάλαια}]$
Δείκτες Ρευστότητας (:1)	
Γενική Ρευστότητα	$[(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού}) / (\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})]$
Άμεση Ρευστότητα	$[(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})]$
Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)	
Χρημ/κα Έξοδα / Μικτό Κέρδος	$\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / \text{Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)}$
Χρημ/κα Έξοδα / Κέρδη Προ Χρεωστικών Τόκων & Φόρων	$\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / (\text{Κέρδη Προ Φόρων} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι})$

8.5 Πηγές και χρήσεις Κεφαλαίων

Οι συνολικές πηγές και χρήσεις των κεφαλαίων της Εταιρίας για την περίοδο 2002 – 2004 έχουν ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
2001 - 2004			
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
Κέρδη προ Φόρων	1.021	1.203	241
Αποσβέσεις (σύνολο)	436	636	1.055
Προβλέψεις (1)	7	7	0
Αύξηση Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών ή/ και με Κεφαλαιοποίηση Μερισμάτων και Κερδών Χρήσης	-	3.124	0
Μεταβολή στα Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου (σύνολο)	-	0	1.200
Μεταβολή στο Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	-	0	0
Καθαρή Μεταβολή Επιχορηγήσεων Επενδύσεων - Αναπροσαρμογή Συμμετοχών	239	586	556
Μεταβολή Αποθεματικών	-	0	-7
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων (2)	-	0	0
Αύξηση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	0	0
Αύξηση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	2.361	1.355	0
ΣΥΝΟΛΟ	4.064	6.911	3.045
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης	1.858	2.559	-451
Μεταβολή Διαθεσίμων & Χρεογράφων	-545	1.186	-1.138
Μεταβολή στο Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην Επόμενη Χρήση	0	0	
Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης (3)	85	345,5	483
Καθαρή Μεταβολή Παγίων (4)	1.873	1.577	2.313
Αύξηση (Μείωση) Συμμετοχών και Λοιπών Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	0	26	1.278
Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων (2)	4	24	79
Μείωση Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0	0
Μείωση Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού	-	0	148
Διανεμόμενα Μερίσματα	323	904	1
Αμοιβές Δ.Σ. και Διανεμόμενα Κέρδη στο Προσωπικό	0	0	0
Φόροι Εισοδήματος, Φόροι Αποθεματικών, Λοιποί Φόροι Χρήσης & Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	467	290	332
ΣΥΝΟΛΟ	4.064	6.911	3.045

(1) Προβλέψεις = Λογαριασμός Παθητικού «Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα» Τέλους Χρήσης – Λογαριασμός Παθητικού «Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα» Αρχής Χρήσης + Λογαριασμοί Ενεργητικού «Προβλέψεις» Τέλους Χρήσης - Λογαριασμοί Ενεργητικού «Προβλέψεις» Αρχής Χρήσης.

(2) Αύξηση/ Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων = Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Τέλους Χρήσης – Λογαριασμοί Ενεργητικού «Προβλέψεις» Αρχής Χρήσης + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Τέλους Χρήσης) – Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Αρχής Χρήσης).

(3) Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης = Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Τέλους Χρήσης – Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Αρχής Χρήσης + Αποσβέσεις Εξόδων Εγκατάστασης.

(4) Καθαρή Μεταβολή Παγίων = Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Τέλους Χρήσης + Αποσβέσεις Χρήσεως Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) – Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Αρχής Χρήσης – Καθαρή Αναπροσαρμογή Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων).

8.6 Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 – 2004 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

ΠΕΡΙΟΔΟΙ	1.1 - 31.12.2002	1.1 - 31.12.2003	1.1 - 31.12.2004
Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες			
100 Ταμειακές Εισροές			
101 Πωλήσεις	8,903,795.31	10,384,889.95	8,779,585.27
102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	247,562.48	181,234.33	118,920.58
103 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	196,259.88	77,739.07	508,455.35
104 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	15,016.25	624.49	5,900.00
105 Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κ.λ.π.)	2,590.74	10,401.07	10,388.08
106 Έσοδα χρεογράφων	0.00	0.00	0.00
107 Πώληση χρεογράφων	-	-	15,815.00
108 Μείωση απαιτήσεων	-	-	1,426,474.46
Μείον:			
109 Αγορά χρεογράφων	9,000.00	0.00	0.00
110 Αύξηση απαιτήσεων	1,569,271.55	2,640,552.56	0.00
Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Α100)	7,786,953.11	8,014,336.35	10,865,538.74
200 Ταμειακές Εκροές			
201 Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	6,342,347.59	7,420,623.04	5,986,912.55
202 Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως	437,483.42	483,122.49	557,069.21
203 Έξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως	150,213.08	143,822.89	215,394.47
204 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	420,273.91	443,457.96	526,245.73
205 Έξοδα υποαπασχολήσεως / αδράνειας	0.00	0.00	0.00
206 Άλλα έξοδα	130,547.35	30,446.32	10,038.89
207 Αύξηση αποθεμάτων	441,268.31	0.00	408,809.28
208 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	72,699.48	0.00	159,344.98
209 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	0.00	0.00	36,936.76
210 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	0.00	0.00	0.00
Μείον:			
211 Μείωση αποθεμάτων	0.00	455,917.15	0.00
212 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0.00	46,372.08	0.00
213 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	25,820.99	11,115.77	0.00
214 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	540,372.22	579,950.55	734,620.98
Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Α200)	7,428,639.93	7,428,117.15	7,166,130.89
300 Ταμιακές Εκροές Φόρων			
301 Φόροι εισοδήματος	467,268.60	290,347.79	0.00
302 Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0.00	0.00	0.00
303 Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	0.00	0.00	331,660.56
304 Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	4,651.06	-	265,945.45
Μείον:			
305 Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	0.00	122,061.38	0.00
Σύνολο Ταμειακών Εκροών φόρων (Α300)	471,919.66	168,286.41	597,606.01
Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Α100-Α200-Α300) = Α	-113,606.48	417,932.79	3,101,801.84

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004

	Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες			
100	Ταμειακές Εισροές			
101	Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00	0.00
102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00	0.00
103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00	0.00
104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-	-	-
105	Εσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00	0.00
106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κ.λ.π. απαιτήσεων)	-	-	-
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Β100)	0.00	0.00	0.00
200	Ταμειακές Εκροές			
201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	1,059,881.03	1,342,898.50	2,127,334.06
202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	813,011.62	1,576,653.85	215,760.79
203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	352.17	26,000.00	1,271,729.00
204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	0.00	0.00	5,830.42
205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	84,945.56	345,708.67	483,373.27
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Β200)	1,958,190.38	3,291,261.02	4,104,027.54
	Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες (Β100-Β200) = Β	-1,958,190.38	-3,291,261.02	-4,104,027.54
	Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
100	Ταμειακές Εισροές			
101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο	0.00	3,123,320.20	1,200,000.00
102	Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων	106,945.68	228,844.49	182,477.02
103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0.00	0.00	0.00
104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	2,361,015.19	1,355,352.27	
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Γ100)	2,467,960.87	4,707,516.96	1,382,477.02
200	Ταμειακές Εκροές			
201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-
202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων	-	-	-
203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3,643.16	24,032.06	81,417.11
204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	-	-	145,631.87
205	Τόκοι πληρωθέντες	283,991.85	301,865.50	388,440.54
206	Μερίσματα πληρωθέντα	662,908.73	322,694.50	902,946.25
207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	0.00	0.00	0.00
208	Αμοιβές Δ.Σ. Από κέρδη χρήσεως	0.00	0.00	0.00
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Γ200)	950,543.74	648,592.06	1,518,435.77
	Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200) = Γ	1,517,417.13	4,058,924.90	-135,958.75
	ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	-554,379.73	1,185,596.67	-1,138,184.45
	ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	1,015,944.85	461,565.12	1,647,161.79
	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	461,565.12	1,647,161.79	508,977.34

Από τον πίνακα προκύπτει ότι η εταιρία εμφανίζει εικόνα συνεχούς βελτίωσης. Συγκεκριμένα, ενώ κατά την χρήση 2002 οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ήταν οριακά αρνητικές (-114 χιλ. ΕΥΡΩ), κατά την χρήση 2003 εμφανίζονται θετικές (418 χιλ. ΕΥΡΩ), ενώ στην χρήση 2004 ανήλθαν στο ύψος των 3.102 χιλ. ΕΥΡΩ. Από την άλλη πλευρά, ενώ κατά το 2003 είναι εμφανές ότι οι ανάγκες σε επενδυτικές δραστηριότητες (ύψους 3.291 χιλ. ΕΥΡΩ), όπως επενδύσεις παγίων, χρηματοδοτήθηκαν κυρίως από την αύξηση των ταμειακών ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (ύψους 4.059 χιλ. ΕΥΡΩ), κατά το 2004 οι ύψους 4.104 χιλ. ΕΥΡΩ ανάγκες σε επενδυτικές δραστηριότητες καλύφθηκαν κυρίως από

λειτουργικές ταμειακές ροές . Οι παραπάνω διαπιστώσεις επιβεβαιώνουν την βιωσιμότητα όχι μόνο της εταιρίας (δεδομένου ότι υπήρξαν θετικές και αυξανόμενες ταμειακές ροές κατά το 2003 και το 2004) αλλά και των επενδυτικών της επιλογών (καθώς εναρμονίζονται με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά το 2003 και την αύξηση των λειτουργικών ταμειακών ροών κατά το 2004).

9 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΟΜΙΛΟΥ 2004

9.1 Δραστηριότητα

Κατά το 2004 η ενοποιημένη χρήση του ομίλου MAPAK (2^η ενοποιημένη χρήση) περιλαμβάνει πέραν της MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ της ΤΕΜΑ Α.Ε. και της MARAC ROMANIA SRL (που περιλαμβάνονταν και στον πρώτο ενοποιημένο ισολογισμό, της χρήσης 2003), και τα αποτελέσματα της MARAC BULGARIA EOOD, όπως και τα στοιχεία ισολογισμού της UNIAXIS SRL., όπως εξάλλου απεικονίζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Εταιρία	Κύριο Αντικείμενο	Συμμετείχαν στον Ενοποιημένο Ισολογισμό 2003	Συμμετείχαν στον Ενοποιημένο Ισολογισμό 2004
MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	Εμπόριο, κατασκευή και παροχή υπηρεσιών στο χώρο των χερσαίων, θαλάσσιων και δορυφορικών τηλεπικοινωνιακών συστημάτων και των συστημάτων ειδικών εφαρμογών.	ΝΑΙ	ΝΑΙ
ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	Εφαρμογές στο χώρο της ενέργειας με βάση το φυσικό αέριο	ΝΑΙ	ΝΑΙ
MARAC ROMANIA SRL.	Εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού και παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σχετικά με τη συντήρηση και την σωστή εφαρμογή αυτού	ΝΑΙ	ΝΑΙ
MARAC BULGARIA EOOD	Εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού και παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σχετικά με τη συντήρηση και την σωστή εφαρμογή αυτού	ΟΧΙ	ΝΑΙ, από 9/7/2004
UNIAXIS SRL	Α. Εμπορία ,εγκατάσταση, επισκευή προϊόντων ραδιοεπικοινωνιών & εκτέλεση έργων ραδίων «με το κλειδί στο χέρι»	ΟΧΙ	ΝΑΙ, από 31/12/2004

Πιο αναλυτικά,

1. Οι τομείς δραστηριότητας της MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. είναι:
 - Α. Η κατασκευή και διάθεση προϊόντων που η ίδια έχει σχεδιάσει και αναπτύξει στα εργαστήριά της όπως: συνδρομητικά συστήματα πολυπλεξίας, δέκτης NAVTEX για τη ναυτιλία, ο εξομοιωτής GMDSS, παράκτιοι σταθμοί κινητής τηλεφωνίας θαλάσσης MVS κλπ.
 - Β. Η αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού, προϊόντα των οποίων εισάγει και διαθέτει στην Ελληνική Αγορά.
 - Γ. Η παροχή πλήρους τεχνικής υποστήριξης στους πελάτες της, η οποία συνίσταται στην σύνταξη μελετών σκοπιμότητας, στην εγκατάσταση και συντήρηση των συστημάτων, στην εκπαίδευση των χειριστών, κλπ.
2. Οι δραστηριότητες της ΤΕΜΑ Α.Ε. περιλαμβάνουν:
 - Α. Την εμπορία και τεχνική υποστήριξη μηχανημάτων υπόγειας κατευθυνόμενης διάτρησης, που χρησιμοποιούνται και για την κατασκευή δικτύων φυσικού αερίου.
 - Β. Την εμπορία υλικού που χρησιμοποιείται στα δίκτυα φυσικού αερίου.
 - Γ. Την εμπορία και τεχνική υποστήριξη υλικού για την ρύθμιση της πίεσης και την μέτρηση της παροχής του φυσικού αερίου, που χρησιμοποιείται στις εγκαταστάσεις των καταναλωτών.
 - Δ. Την μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και συντήρηση εξοπλισμού για την συμπαραγωγή ηλεκτρικής και θερμικής ενέργειας (Συστήματα Συμπαραγωγής).
 - Ε. Μελέτες βιωσιμότητας και τεχνικές μελέτες για την αξιοποίηση του φυσικού αερίου από βιομηχανικούς και εμπορικούς καταναλωτές.
3. Οι δραστηριότητες της MARAC ROMANIA SRL περιλαμβάνουν
 - Α. Την εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού και

B. Την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σχετικά με τη συντήρηση και την σωστή εφαρμογή αυτού.

4. Οι δραστηριότητες της MARAC BULGARIA EOOD περιλαμβάνουν

- A. παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών συντήρησης και εφαρμογής
- B. εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού

5. Οι δραστηριότητες της UNIAXIS SRL περιλαμβάνουν

- A. Εμπορία προϊόντων ραδιοεπικοινωνιών
- B. εγκατάσταση και επισκευή προϊόντων ραδιοεπικοινωνιών
- C. εκτέλεση ολοκληρωμένων έργων ραδιοεπικοινωνιών «με το κλειδί στο χέρι» (turn-key operations).

Σύμφωνα με τις σχετικές σημειώσεις της χρήσης 2004 ο τακτικός οικονομικός έλεγχος των ενοποιημένων καταστάσεων δεν επεκτάθηκε σε εκείνο των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιριών "TEMA ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.", "MARAC ROMANIA SRL και MARAC BULGARIA EOOD." οι οποίες περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και αντιπροσωπεύουν συνολικά ποσοστό 3,74% και 5,80% των ενοποιημένων συνόλων Ενεργητικού και Κύκλου Εργασιών.

Οι Πωλήσεις του **Ομίλου** κατά το οικονομικό έτος 2004 ανήλθαν σε 9.320 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 11.169 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003 και προέρχονταν κατά 87,4% από δραστηριότητες εσωτερικού και κατά το υπόλοιπο 12,9% από δραστηριότητες εσωτερικού, δηλαδή η ποσοστιαία συνεισφορά των Πωλήσεων Εξωτερικού στο σύνολο των Πωλήσεων του Ομίλου είναι αυξημένη έναντι εκείνης του 2003 όπου ανέρχονταν μόλις σε 3,7%. Οι Πωλήσεις από Βιομηχανική δραστηριότητα εμφανίζονται μειωμένες κατά 76,1%, ανήλθαν κατά το 2004 σε 1.000 χιλ. ΕΥΡΩ, και η συνεισφορά τους στο σύνολο των Πωλήσεων συρρικνώθηκε από 37,5% το 2003 σε 10,7% κατά το 2004.

Αντίθετα, ενισχυμένες εμφανίζονται οι Πωλήσεις τόσο από Εμπορική δραστηριότητα όσο και από Παροχή Υπηρεσιών. Οι Πωλήσεις από Εμπορική Δραστηριότητα αυξήθηκαν κατά 20,1% και ανήλθαν σε 4.703 χιλ. ΕΥΡΩ αποτελώντας το 50,5% των Συνολικών Πωλήσεων κατά το 2004, έναντι 35,1% των Συνολικών Πωλήσεων κατά το 2003. Οι Πωλήσεις από Παροχή Υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 18,6% και ανήλθαν σε 3.617 χιλ. ΕΥΡΩ από 3.050 χιλ. ΕΥΡΩ κατά το 2003. Οι Πωλήσεις Παροχής Υπηρεσιών κατά το 2004 αντιστοιχούσαν στο 38,8% των Συνολικών Πωλήσεων, ενώ το 2003 ήταν μόλις το 27,4%.

Συγκεκριμένα, ο Κύκλος Εργασιών του Ομίλου κατά κατηγορία αναλύεται ως εξής :

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών ανά Προορισμό και Δραστηριότητα						
Κατηγορία	2003			2004		
	σε χιλ. ΕΥΡΩ	% Πωλήσεων Κατηγορίας	% Συνολικών Πωλήσεων	σε χιλ. ΕΥΡΩ	% Πωλήσεων Κατηγορίας	% Συνολικών Πωλήσεων
Πωλήσεις Εσωτερικού κατά κατηγορία						
Βιομηχανικής δραστηριότητας	4.176	38,9%	37,4%	995	12,2%	10,7%
Δ%				-76,2%		
Εμπορικής δραστηριότητας	3.707	34,5%	33,2%	4.457	54,7%	47,8%
Δ%				20,2%		
Παροχής υπηρεσιών	2.854	26,6%	25,6%	2.691	33,1%	28,9%
Δ%				-5,7%		
Σύνολο Πωλήσεων Εσωτερικού	10.737	100,0%	96,1%	8.143	100,0%	87,4%
Δ%				-24,2%		
Πωλήσεις Εξωτερικού κατά κατηγορία						
Βιομηχανικής δραστηριότητας	7	1,7%	0,1%	5	1,7%	0,1%
Δ%				-27,7%		
Εμπορικής δραστηριότητας	219	50,7%	2,0%	246	50,7%	2,6%
Δ%				12,2%		
Παροχής υπηρεσιών	205	47,5%	1,8%	926	47,5%	9,9%
Δ%				350,6%		
Σύνολο Πωλήσεων Εξωτερικού	432	100,0%	3,9%	1.177	100,0%	12,6%
Δ%				172,4%		
Σύνολο Πωλήσεων κατά κατηγορία						
Βιομηχανικής δραστηριότητας	4.183		37,5%	1.000		10,7%
Δ%				-76,1%		
Εμπορικής δραστηριότητας	3.926		35,2%	4.703		50,5%
Δ%				19,8%		
Παροχής υπηρεσιών	3.059		27,4%	3.617		38,8%
Δ%				18,2%		
Σύνολο Πωλήσεων	11.169		100,0%	9.320		100,0%
Δ%				-16,6%		

9.2 Ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσης

Ο κύκλος Εργασιών και τα αποτελέσματα του Ομίλου για τις χρήσεις 2003 και 2004 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2,004
Κύκλος Εργασιών από:		
Βιομηχανική Δραστηριότητα	4.183	1.000
Εμπορική Δραστηριότητα	3.926	4.703
Παροχής Υπηρεσιών	3.059	3.617
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.169	9.320
Μείον: Κόστος Πωλήσεων (1)	8.131	6.350
Μικτό Κέρδος (1)	3.038	2.970
(% επί του κύκλου εργασιών)	27,2%	31,9%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	136	117
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης	3.174	3.087
(% επί του κύκλου εργασιών)	28,4%	33,1%
Μείον: Έξοδα Διοίκησης (1)	530	601
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,8%	6,5%
Έξοδα Διάθεσης (1)	545	605
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,9%	6,5%
Έξοδα Έρευνας & Ανάπτυξης	144	215
(% επί του κύκλου εργασιών)	1,3%	2,3%
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων (1)	1.219	1.421
(% επί του κύκλου εργασιών)	10,9%	15,2%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (1)	1.954	1.666
(% επί του κύκλου εργασιών)	17,5%	17,9%
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0
Κέρδη από πώληση Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0
Μείον: Προβλέψεις Αποτιμήσεως Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0
Έξοδα & Ζημιές Συμμετοχών & Χρεογράφων	0	0
Έκτακτα και Ανόργ. Έσοδα	252	251
Μείον: Έκτακτα και Ανόργ. Έξοδα	31	24
Κέρδη πρό Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	2.175	1.892
(% επί του κύκλου εργασιών)	19,5%	20,3%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	14	10
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	341	413
Κέρδη πρό Αποσβέσεων & Φόρων	1.848	1.489
(% επί του κύκλου εργασιών)	16,5%	16,0%
Μείον: Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	865	1,307
Αποσβέσεις Μη Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	-1	0
Αποσβέσεις (Συνολικές)	865	1.307
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	983	182
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,79%	1,96%
Μείον: Αναλογία Μετοχών Μειοψηφίας	-1	0
Καθαρά Ενοποιημένα Κέρδη Μετά Δικαιωμάτων Μειοψηφίας	983	182
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,79%	1,95%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	290	1
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	-1	0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	693	182

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004

(% επί του κύκλου εργασιών)	6,2%	1,9%
Φόροι Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	9	332
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	683	-150
(% επί του κύκλου εργασιών)	6.1%	-1,6%

Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημείωση:

(1) Η κατανομή των αποσβέσεων έχει ως ακολούθως

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Αποσβέσεις Κόστους Πωληθέντων	619	983
Αποσβέσεις Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας	106	110
Αποσβέσεις Εξόδων Λειτουργίας Διαθέσεως	101	113
Αποσβέσεις Εξόδων Έρευνας & Ανάπτυξης	39	102
Σύνολο Αποσβέσεων	865	1,307

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

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

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Κύκλος Εργασιών

Στον παρακάτω πίνακα γίνεται ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας σύμφωνα με την ανάλυση ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ) για την χρήση 2003 και 2004.

ΑΝΑΛΥΣΗ Ε.Σ.Υ.Ε. (ΣΤΑΚΟΔ) ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ	ΚΩΔΙΚΟΣ ΣΤΑΚΟΔ	ΧΡΗΣΗ 2003	ΧΡΗΣΗ 2004	% Ετήσια μεταβολή
		(Ποσά σε χιλ. €)*	(Ποσά σε χιλ. €)*	
1. «Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών».	322	4.484	1.351	-69,87%
%Πωλήσεων		40,15%	14,50%	
2. «Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση»	518.7	6.685	7.969	19,21%
%Πωλήσεων		59,85%	85,50%	
ΣΥΝΟΛΟ		11.169	9.320	-16,55%
%Πωλήσεων		100%	100%	

Η μείωση των Πωλήσεων από Κατασκευή προϊόντων (-69,87%) οδήγησε σε μείωση του συνόλου των Πωλήσεων του ομίλου (-16,55%) καθώς μόνο εν μέρει αντισταθμίστηκε από αυξημένες Πωλήσεις από Χονδρικό εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, σε ενοποιημένη βάση, οι Πωλήσεις από Χονδρικό εμπόριο μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση αυξήθηκαν κατά 19,21% έναντι της περσινής χρήσης και ανήλθαν σε 7.969 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 6.685 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003, ενώ αντίθετα, οι Πωλήσεις από Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών περιορίστηκαν κατά το 2004 σε 1.351 χιλ. ΕΥΡΩ έναντι 4.484 χιλ. ΕΥΡΩ όπου ανέρχονταν κατά τη χρήση 2003. Κατά το 2004 το 85,50% των Πωλήσεων του Ομίλου προέρχεται από Χονδρικό εμπόριο μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση, ενώ κατά το 2003 το ποσοστό ήταν 59,85%. Αντίθετα, οι Πωλήσεις από Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών περιορίστηκαν στο 14,50% του Συνόλου από 40,15% κατά το 2003.

Σημειώνεται ότι η ανάλυση ανά ΣΤΑΚΟΔ που παρουσιάζεται στον ανωτέρω πίνακα για την περίοδο 2003 και 2004, δεν συμφωνεί με την ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου επειδή στην ανάλυση του κύκλου εργασιών εμφανίζονται ξεχωριστά τα έσοδα από την Παροχή Υπηρεσιών, ενώ στην ανάλυση ανά ΣΤΑΚΟΔ τα έσοδα αυτά έχουν ενσωματωθεί στα προϊόντα (βιομηχανικά ή εμπορεύματα) που αφορούν διότι δεν υπάρχει κωδικός ΣΤΑΚΟΔ για τις εν λόγω υπηρεσίες.

Κόστος Πωληθέντων

Το Ενοποιημένο κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων) μειώθηκε σε € 6.350 χιλ. κατά την χρήση 2004 έναντι € 8.131 χιλ. κατά το 2003. Αυτό έγινε επιτευκτό χάρις

α. στον περιορισμό των αγορών πρώτων & βοηθητικών υλών, Ανταλλακτικών & Υλικών Συσκευασίας από 1.637 το 2003 σε 943 το 2004

β. στην μείωση των Αμοιβών Προσωπικού από €1.691 χιλ. το 2003 σε €1.138 χιλ. το 2004.

γ. στον περιορισμό των αμοιβών-παροχών τρίτων από €1.015 χιλ. το 2003 σε €745 χιλ. το 2004.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση του κόστους των πωληθέντων κατά τις χρήσεις 2003 και 2004.

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ (προ αποσβέσεων)	2,003	2,004
	(Ποσά σε χιλ.€)	(Ποσά σε χιλ.€)
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΕΝΑΡΞΗΣ		
Εμπορεύματα, Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	1.722	1.283
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	307	311
Σύνολο	2.028	1.594
ΠΛΕΟΝ: ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ		
Εμπορεύματα,	3.046	3.342
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	1.637	943
Σύνολο	4.683	4.285
ΜΕΙΟΝ: ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ		
Εμπορεύματα, Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	1.283	1.517
Πρώτες και βοηθητικές ύλες Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	311	358
Σύνολο	1.594	1.875
ΠΛΕΟΝ:		
Αμοιβές Προσωπικού	1.691	1.138
Αμοιβές - Παροχές Τρίτων	1.015	745
Διάφορα Έξοδα	314	471
Σύνολο	3.020	2.354
ΜΕΙΟΝ:		
Ιδιόχρηση Αποθεμάτων	7	8
ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΣΤΟΥ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	8.131	6.350

Περιθώριο Μικτού κέρδους

Το Ενοποιημένο Μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε από 28.42% το 2003 σε 33,12% το 2004. Ως αποτέλεσμα, όμως, της μείωσης των Πωλήσεων, τα Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης εμφανίζονται μειωμένα σε 3.087 χιλ. ΕΥΡΩ από 3.174 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ.€)	2003	2004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.169	9.320
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	136	117
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης	3.174	3.087
(% επί του κύκλου εργασιών)	28,42%	33,12%

Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Τα Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν κατά το 2004 σε € 117 χιλ. από € 136 χιλ. στη χρήση 2003 και αφορούν κυρίως επιχορηγήσεις εκπαιδευτικών προγραμμάτων καθώς και έσοδα από παρεπόμενες ασχολίες. Ο λογαριασμός «Επιχορηγήσεις Εκπαιδευτικών Προγραμμάτων» αφορά σε επιχορηγήσεις που εισέπραξαν εταιρίες του Ομίλου από τον Ο.Α.Ε.Δ. για τη διενέργεια εκπαιδευτικών προγραμμάτων

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

(ποσά σε €)	2003	2004
Επιχορηγήσεις εκπαιδευτικών προγραμμάτων (Ο.Α.Ε.Δ.)	105.139,55	105.934.76
Λοιπές επιδοτήσεις	6.060,80	0.00
Λοιπά έσοδα από παρεπόμενες ασχολίες	5.338,98	2.550.00
Λοιπές προμήθειες	16.396,00	7.275.98
Ενοίκια (1)	3.299,00	1.203.84
ΣΥΝΟΛΟ	136.234,33	116.964.58

Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Συνολικά, κατά το 2004, τα Λειτουργικά Έξοδα του Ομίλου ανήλθαν σε €1.421 χιλ. από €1.265 χιλ. κατά το 2003, δηλαδή σε 15,24% του Κύκλου Εργασιών έναντι 11,33% κατά το 2003 ενώ τα Λειτουργικά Κέρδη προ αποσβέσεων ανήλθαν σε €1.666 χιλ. από €1.953 χιλ. το 2003, δηλαδή υποχώρησαν κατά 14,7% σε ετήσια βάση.

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζεται το Λειτουργικό Αποτέλεσμα του Ομίλου για τις χρήσεις 2003-2004:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ.€)	2003	2004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.169	9.320
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	531	602
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,76%	6,46%
Έξοδα Διάθεσης	545	604
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,88%	6,48%
Έξοδα Έρευνας & Ανάπτυξης	144	215
(% επί του κύκλου εργασιών)	1,29%	2,31%
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	1.220	1.421
(% επί του κύκλου εργασιών)	10,92%	15,24%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	1.954	1.666
(% επί του κύκλου εργασιών)	17,50%	17,88%

Το Ενοποιημένο λειτουργικό περιθώριο κέρδους προ αποσβέσεων διαμορφώθηκε σε 17,88% του Κύκλου Εργασιών από 17.50% το 2003.

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας αφορούν κυρίως αμοιβές και έξοδα του προσωπικού διοικητικών υπηρεσιών και των μελών του Δ.Σ., αμοιβές και παροχές τρίτων, ενοίκια γραφείων και γραφική ύλη. Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας προ αποσβέσεων αυξήθηκαν τόσο σε απόλυτη βάση όσο και ως ποσοστό του Κύκλου Εργασιών. Τα έξοδα αυτά ανήλθαν σε € 602 χιλ. το 2004 από € 531 χιλ. το 2003, δηλαδή σε 6,46% από 4,76% του Κύκλου Εργασιών αντιστοίχως.

Έξοδα Διάθεσης

Τα Έξοδα Διάθεσης, αφορούν κυρίως στα έξοδα κίνησης του προσωπικού πωλήσεων, στα έξοδα προβολής - διαφήμισης, σε έξοδα μεταφορών, σε ενοίκια αποθηκευτικών χώρων και σε επιβαρύνσεις τιμολογίων για πωλήσεις προς το Δημόσιο. Καθώς οι Πωλήσεις από Εμπορικές δραστηριότητες αυξήθηκαν σημαντικά, τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας προ αποσβέσεων αυξήθηκαν τόσο σε απόλυτη βάση όσο και ως ποσοστό του Κύκλου Εργασιών. Κατά τη χρήση 2004, τα Έξοδα Διάθεσης ανήλθαν σε € 604 χιλ. από € 545 χιλ. το 2003, δηλαδή σε 6,48% από 4,88% του Κύκλου Εργασιών αντιστοίχως.

Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως

Τα Έξοδα Ερευνών και Αναπτύξεως αφορούσαν ερευνητικά προγράμματα καθώς και έξοδα του τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης. Τα έξοδα αυτά ανήλθαν κατά το 2004 σε € 215 χιλ. από € 144 χιλ. κατά το 2003 δηλαδή σε 2,31% από 1,29% του Κύκλου Εργασιών αντιστοίχως.

Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα

Τα Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα του Ομίλου ανήλθαν σε 251 χιλ. ΕΥΡΩ, εκ των οποίων 182 χιλ. ΕΥΡΩ προήλθαν από Επιχορηγήσεις και 38 χιλ. ΕΥΡΩ από Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές. Η ανάλυση των Έκτακτων & Ανόργανων Εσόδων παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ 2003 (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Αναλογούσες επιχορηγήσεις στις αποσβέσεις επιχορηγηθεισών δαπανών ερευνών και παγίων στοιχείων	166	182
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	64	38
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	21	24
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1	6
ΣΥΝΟΛΟ	252	251

Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα

Τα Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα κατά το 2004 ανήλθαν σε 24 χιλ. ΕΥΡΩ. Η ανάλυση των ενοποιημένων Έκτακτων & Ανόργανων Εξόδων παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ (ποσά σε χιλ. €)*	2003	2004
Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές	14	21
Απόσβεση Επισφαλών Απαιτήσεων	0	0
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	4	2
Έκτακτες Ζημίες	1	0
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	13	1
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	31	24
Προβλέψεις για Εκτάκτους Κινδύνους	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	31	24

Αποσβέσεις

Οι πραγματοποιηθείσες αποσβέσεις Του Ομίλου κατά τη διάρκεια της περιόδου ανήλθαν σε € 1.307 χιλ., σημαντικά αυξημένες έναντι των αποσβέσεων του 2003 (865 χιλ.) και αποτελούνταν κυρίως από Αποσβέσεις στο Κόστος Πωληθέντων, ως αποτέλεσμα της αύξησης των Ασωμάτων ακινητοποιήσεων λόγω ανάληψης από την εταιρία νέων προγραμμάτων έρευνας και ανάπτυξης σημαντικού ύψους. Η ανάλυση της κατανομής των αποσβέσεων στους λογαριασμούς εξόδων τους οποίους επιβάρυναν παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Αποσβέσεις Κόστους Πωληθέντων	619	983
Αποσβέσεις Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας	106	110
Αποσβέσεις Εξόδων Λειτουργίας Διαθέσεως	101	113
Αποσβέσεις Εξόδων Έρευνας & Ανάπτυξης	39	102
Σύνολο Αποσβέσεων	865	1,307

Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες του Ομίλου κατά τη διάρκεια της περιόδου 2004 αυξήθηκαν έναντι εκείνων του 2003 και ανήλθαν σε 413 χιλ. ΕΥΡΩ. Οι δαπάνες αυτές αναλύονται ως ακολούθως :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2004
Τόκοι Μακροπρόθεσμων δανείων	28	26
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων δανείων	213	315
Λοιπές Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	99	72
ΣΥΝΟΛΟ	341	413

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα, κατά τη διάρκεια του 2003, οι Χρηματοδοτικές δαπάνες του Ομίλου κατευθύνθηκαν κυρίως για πληρωμή Τόκων Βραχυπρόθεσμων δανείων (315 χιλ. ΕΥΡΩ), ενώ 26 χιλ. ΕΥΡΩ κατευθύνθηκαν σε Τόκους Μακροπρόθεσμων δανείων και 72 χιλ. ΕΥΡΩ αφορούν προμήθειες για εγγυητικές επιστολές, εμβάσματα και άλλες συναλλαγές με Τράπεζες.

Κέρδη προ Φόρων

Τα Ενοποιημένα Κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 182 χιλ. ΕΥΡΩ, διαμορφώνοντας Περιθώριο Κέρδους προ φόρων 1,95%. Τόσο τα κέρδη όσο και το περιθώριο κέρδους σε ενοποιημένη βάση υπολείπονται εκείνων του 2003 (983 χιλ. ΕΥΡΩ και 8,79% αντιστοίχως) κάτι που οφείλεται πρωτίστως στην σημαντική αύξηση των αποσβέσεων ως αποτέλεσμα της ανάληψης νέων προγραμμάτων έρευνας και ανάπτυξης και σε μικρότερο βαθμό στην μείωση των Πωλήσεων του ομίλου ως αποτέλεσμα της κρίσης στον κλάδο και στην αύξηση των Λειτουργικών εξόδων λόγω επέκτασης των εργασιών του ομίλου στο εξωτερικό.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε χιλ. €)	2003	2,004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	11.169	9.320
Κέρδη πρό Αποσβέσεων & Φόρων	1.848	1.489
(% επί του κύκλου εργασιών)	16,5%	16,0%
Μείον: Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	865	1.307
Αποσβέσεις Μη Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	0	0
Αποσβέσεις (Συνολικές)	865	1.307
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	983	182
(% επί του κύκλου εργασιών)	8,79%	1,96%

Διάθεση των Προ Αποσβέσεων Κερδών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών του Ομίλου για τις χρήσεις 2003 και 2004:

	2003 (ποσά σε χιλ. ΕΥΡΩ)	2004 (ποσά σε χιλ. ΕΥΡΩ)	Σύνολο (ποσά σε χιλ. ΕΥΡΩ)	Ποσοστό%
ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ				
Κέρδη προ Αποσβέσεων, Φόρων και Αμοιβές Δ.Σ.	1.848	1.489	3.337	92,1%
Κέρδη εις Νέον Προηγούμενων Χρήσεων	246	42	288	7,9%
ΣΥΝΟΛΟ	2.094	1.531	3.625	100,0%
Διάθεση Κερδών				
Αποσβέσεις	865	1.307	2.172	59,9%
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	9	332	341	9,4%
Φόροι Χρήσης	290	1	291	8,0%
Τακτικό Αποθεματικό	39	0	39	1,1%
Αφορολόγητα Αποθεματικά	227	0	227	6,3%
Μερίσματα	904	0	904	24,9%
Κέρδη εις Νέον	-240	-102	-342	-9,4%
ΣΥΝΟΛΟ	2.094	1.531	3.625	100,0%

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα, κατά τη διετία 2003-2004, ο Όμιλος χρησιμοποίησε τα κέρδη προ φόρων και αποσβέσεων κατά 59,9% για τη διενέργεια αποσβέσεων, κατά 7,4% για την κεφαλαιακή της ενίσχυση με τη μορφή αποθεματικών, κατά 17,4% για φόρους και κατά 24,9% για καταβολή μερίσματος στους μετόχους. Συγκρίνοντας τις χρήσεις 2004 και 2003, παρατηρούμε ότι η αύξηση των αποσβέσεων (ανήλθαν σε 1.307 χιλ. ΕΥΡΩ από 865 χιλ. ΕΥΡΩ το 2003) και των Διαφορών Φορολογικού ελέγχου (ανήλθαν σε 332 χιλ. ΕΥΡΩ από 9 χιλ. ΕΥΡΩ αντιστοίχως) περιορίζαν την δυνατότητα διανομής ουσιώδους μερίσματος από τα κέρδη αυτά. Σε κάθε περίπτωση, πάντως, σύμφωνα με τις σημειώσεις του τακτικού οικονομικού ελέγχου 2004 «σύμφωνα με το άρθ.43, παρ.3, περ.δ' και παρ.4, περ.α' του κωδ. Ν.2190/1920 δεν επιτρέπεται η διανομή κερδών λόγω του ότι το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων εγκατάστασης και ασώματων ακινητοποιήσεων δεν καλύπτεται από προαιρετικά αποθεματικά και το υπόλοιπο κερδών εις νέον.»

Σύμφωνα με τις σημειώσεις του τακτικού ελέγχου της χρήσης 2004 «η μητρική εταιρία, η ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε και η ΜΑΡΑC ROMANIA SRL ελέγχθηκαν από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2002 με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές οι φορολογικές τους υποχρεώσεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις.»

9.3 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

Η ανάλυση των συνοπτικών στοιχείων των ισολογισμών του Ομίλου παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (σε χιλ.€)	2003	2004
Εξοδα Εγκατάστασης	758	1.249
(Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις)	293	510
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	466	739
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	3.494	5.814
(Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις)	670	1.269
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	2.824	4.546
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6.548	7.307
(Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις)	3.099	2.968
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	3.450	4.339
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	92	118
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3	9
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.368	9.011
Αποθέματα	1.596	2.089
Πελάτες - Γραμμάτια Εισπρακτέα - Επιταγές Εισπρακτέες	7.515	6.945
Λοιπές Απαιτήσεις	1.222	488
Χρεόγραφα	205	189
Διαθέσιμα	1.697	666
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.235	10.377
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	96	255
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.165	20.383
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	4.675	4.728
ΠΑΘΗΤΙΚΟ (σε χιλ. €)	2003	2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.451	2.451
Διαφορές εκτίμησης επιτροπής του άρθρου 9 και 71 Κ.Ν. 2190/1920	0	0
Διαφορές Αναπροσαρμογής και Επιχορηγήσεις	929	2.456
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	2.608	2.608
Αποθεματικά	2.148	2.128
Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου	0	1.200
Κέρδη / Ζημιές εις νέο	-240	-102
Διαφορές Ενοποίησης	-24	-1.158
Συν/κή Διαφορά μεταατροπής Ισολ. Εξωτερικού	-49	-20
Ίδια Κεφάλαια Ομίλου	7.822	9.564
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	4
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7.822	9.568
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	14	14
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	615	534
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	615	534
Προμηθευτές - Γραμμάτια Πληρωτέα - Επιταγές Πληρωτέες	3.408	3.645
Τράπεζες, Λογαριασμοί Βραχυπρ. Υποχρεώσεων	5.399	5.368
Προκαταβολές Πελατών	7	174
Υποχρεώσεις από Φόρους Τέλη	650	393
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	153	169
Μερίσματα Πληρωτέα	904	1
Μακροπρόθεσμες Υποχρ. Πληρωτέες την επόμενη χρήση	51	53
Υποχρεώσεις προς Συνδεδεμένες Επιχ. / Κοινοπραξίες	0	0
Πιστωτές Διάφοροι	105	464
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	10.676	10.267
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11.291	10.801
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	37	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	19.165	20.383
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	4.675	4.728

Αναμόρφωση Ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων

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

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)		2003	2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		7.822	9.568
I	Πιθανή απαξίωση Αποθεμάτων	(170)	(350)
II	Μη σχηματισθείσες προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού	(609)	(647)
III	Μη σχηματισθείσες Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	(780)	(1.400)
IV	Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη για ζημιά από την αποτίμηση των συμμετοχών σε λοιπές επιχειρήσεις.	-	(22)
V	Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη για ζημιά από την αποτίμηση των χρεογράφων της 31.12.2003	(17)	-
VI	Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	(929)	(1.302)
Σύνολο Αναμορφώσεων		2.505	3.721
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια		5.317	5.847
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €)		0,65	0,72

Βασικοί Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

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

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

M/Y:Μη Υπολογίσιμα Μεγέθη

Βασικοί Αναμορφωμένοι Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

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

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

M/Y:Μη Υπολογίσιμα Μεγέθη

10 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

10.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες με την Εκδότρια Εταιρία

Στο παρόν κεφάλαιο παρατίθενται συνοπτικά στοιχεία για τη δραστηριότητα και τα οικονομικά μεγέθη εταιριών συνδεδεμένων με την ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

Εκτός αυτών που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο η Εταιρία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. δεν συμμετέχει (κατά μειοψηφία ή πλειοψηφία) σε άλλες επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οιασδήποτε νομικής μορφής, ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση ή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση και ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων άλλης εταιρίας.

Στον κατωτέρω πίνακα παρατίθενται στοιχεία σχετικά με την αξία κτήσης και την λογιστική αξία των συμμετοχών της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. την 31.12.2004.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. 31.12.2004						
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ (προσά σε €)	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 31.12.2004	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ 31.12.2004	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (παρ.6 άρθρο 43 Ν.2190/1920	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ
A. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ						
TEMA A.E	11.875,05	89,29%	10.603,19	293.037,62	10.603,19	282.434,43
MARAC ROMANIA SRL	(352.006,82)	100%	(352.006,82)	996,17	0,00	996,18
MARAC BULGARIA SRL*	1.170	100%	1.170	2.570,00	1.170,00	1.400
UNIAXIS SRL**	112.297,00	98%	110.051,06	973.599,00	109.927,58**	863.671,42
ΣΥΝΟΛΟ Α				1.270.202,79	121.700,77	1.148.502,03
B. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ						
ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.	277.175,15	15%	41.576,27	63.829,79	41.576,27	22.253,52
GLOSEC Α.Ε.***	-	26%	-	52.000,00	52.000,00	-
ΣΥΝΟΛΟ Β				115.829,79	93.576,27	22.253,52
ΣΥΝΟΛΟ Α+Β				1.386.032,58	215.277,04	1.170.755,55

* Η αποτίμηση της συμμετοχής της Εκδότριας στην MARAC BULGARIA SRL βάσει των διατάξεων του Ν.2190/1920 (παρ.6 άρθρο 43) προέκυψε από τον ισολογισμό της περιόδου 9.7.2004 - 31.12.2004 και έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Η Εταιρία θα κλείσει τον πρώτο της υπερδωδεκάμηνο ισολογισμό την 31.12.2005.

** Σύμφωνα με την παρατήρηση του Ορκωτού Ελεγκτή στο προσάρτημα του Ισολογισμού, η Εταιρία κατ' εφαρμογή του άρθρου 43 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920 αποτίμησε την εν λόγω συμμετοχή σύμφωνα με το άρθρο 42^α παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920, στηριζόμενη σε έκθεση ελεγκτικού οίκου του εξωτερικού.

*** Η Εταιρία έκλεισε τον πρώτο ισολογισμό της την 31.12.2004 και δεν είχε συναχθεί ισολογισμός μέχρι σήμερα.

Σημείωση: Σημειώνεται πως η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει επίσης στις Εταιρίες ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. και «ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Α.Ε.», των οποίων οι αποτιμήσεις εμφανίζονται στον Ισολογισμό της στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Χρεόγραφα» λόγω των μικρών ποσοστών συμμετοχής αυτής στο κεφάλαιο των προαναφερόμενων εταιριών, με 1% και 0,36% αντίστοιχα.

10.1.1 Θυγατρικές Εταιρίες

Θυγατρικές εταιρίες είναι οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 50%. Οι θυγατρικές της Εταιρίας είναι οι ακόλουθες:

10.1.1.1 MARAC ROMANIA SRL

Ίδρυση – Έδρα- Διοίκηση

Η MARAC ROMANIA SRL λειτουργεί ως αυτόνομη νομική οντότητα στην Ρουμανία, με τη μορφή Εταιρίας Περιορισμένης Ευθύνης. Η ανωτέρω εταιρία ιδρύθηκε την 16 Μαρτίου 2000 με έδρα το Βουκουρέστι, (Cluceru Udricani St. nr.1–3, bl. 106A, sc.1, et.2, apt.6, 6th City District) και έχει διάρκεια απεριόριστου χρόνου. Διαχειριστής της εταιρίας είναι ο κ. Πιπιτσούλης Νικόλαος.

Αντικείμενο Εργασιών – Δραστηριότητα

Σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρίας, σκοπός της είναι η ανάπτυξη συναφούς δραστηριότητας στους κλάδους της παραγωγής, του εμπορίου και των υπηρεσιών με την μητρική Εταιρία, με κύριο αντικείμενο την παραγωγή ραδιοηλεκτρονικών πομπών, τηλεφωνικών και τηλεγραφικών εξοπλισμών και συσκευών. Ταυτόχρονα η εταιρία μπορεί να αναπτύξει και άλλες βοηθητικές δραστηριότητες, όπως η παραγωγή ινών, ηλεκτρικών και οπτικών μονωμένων καλωδίων, λοιπών ηλεκτρικών συστατικών, μεσολαβήσεις στο εμπόριο διαφόρων προϊόντων και άλλες παρεμφερείς δραστηριότητες.

Η εταιρία έχει ως αντικείμενο εργασιών την εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού και την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σχετικά με τη συντήρηση και την σωστή εφαρμογή αυτού.

Μετοχικό –Εταιρικό Κεφάλαιο

Το αρχικό εταιρικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 996,17 και κατανέμεται σε 100 εταιρικά μερίδια των € 9,9617 έκαστο.

Μετοχική Σύνθεση

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 100% στο εταιρικό κεφάλαιο της Εταιρίας MARAC ROMANIA SRL. Η εταιρική σύνθεση της εταιρίας είναι η ακόλουθη:

ΕΤΑΙΡΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	100	100%
ΣΥΝΟΛΟ	100	100%

Συνοπτικά οικονομικά μεγέθη

Η εταιρία έκλεισε την πρώτη εταιρική χρήση την 31.12.2001. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη των χρήσεων 2002 έως 2004.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ			
(σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0	2	1
Αναπόσβεστες Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	-	-	-
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	14	241	251
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	64	30	17
Σύνολο Ενεργητικού	78	273	269
Μετοχικό Κεφάλαιο	0,9962	0,9962	0,9962
Ίδια Κεφάλαια	(252)	(272)	(352)
Προβλέψεις	0	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	330	546	621
Σύνολο Υποχρεώσεων	330	546	621
Σύνολο Παθητικού	78	273	269
Κύκλος Εργασιών	42	25	5
Μικτά Κέρδη	6	8	5
Κέρδη προ Φόρων	(179)	(75)	(69)
Κέρδη μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	(179)	(75)	(69)

Μεταξύ της μητρικής «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» και της «ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL» δεν υφίστανται συμβάσεις συνεργασίας.

Δεν υπάρχει οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων και διανομής διότι τα προϊόντα της Εταιρίας προωθούνται μέσω της συμμετοχής της σε διαγωνισμούς και έχουν χαρακτήρα ολοκληρωμένων λύσεων και απευθύνονται σε μεγάλους πελάτες. Στην περίπτωση που τα προϊόντα της διατίθενται σε ιδιωτικές επιχειρήσεις, τότε αξιοποιείται και χρησιμοποιείται το δίκτυο διανομής και πώλησης της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΒΕΕ.

Προοπτικές

Η ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL παρουσιάζει σημαντικές προοπτικές, οι οποίες συνδέονται άμεσα με τη υπό διαμόρφωση κατάσταση στην αγορά τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής στη Ρουμανία.

Πιο συγκεκριμένα, οι προοπτικές της ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL έχουν άμεση σχέση με την πρόσφατη αλλαγή στην μετοχική σύνθεση του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών της Ρουμανίας (ROMTELECOM), όπου ο Ο.Τ.Ε. Α.Ε. απέκτησε την πλειοψηφία των μετοχών (54%) μετά από επιτυχείς διαπραγματεύσεις με τον μέχρι πρότινος δεύτερο και μεγαλύτερο μέτοχο του Οργανισμού, τη Ρουμανική Κυβέρνηση. Η μεταβολή αυτή σε συνδυασμό με το γεγονός ότι ο Ο.Τ.Ε. Α.Ε. ήδη είχε από το 1998 τη διοίκηση της εταιρίας ROMTELECOM επιτρέπει στον Ο.Τ.Ε. Α.Ε. να προχωρήσει άμεσα σε σημαντικότερες επενδύσεις στη ROMTELECOM όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, με την έναρξη ανάλογων διαγωνισμών. Στην περίπτωση αυτή, η ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL σαν θυγατρική της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., θα κληθεί να παίξει το ρόλο του «τοπικού βραχίονα» της Εκδότριας, δηλ. θα ενεργοποιηθεί στις υπηρεσίες που θα παρασχεθούν στα πλαίσια των πωλήσεων προς τη εταιρία ROMTELECOM, όπως εγκαταστάσεις - προϊόντα, εκπαίδευση προσωπικού, τεχνική υποστήριξη, κλπ. Υπάρχει παράλληλα και η προοπτική απ' ευθείας πωλήσεων από τη ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL προς τη ROMTELECOM, κυρίως σε περιπτώσεις υλικού που θα προέρχεται από την τοπική (Ρουμανική) αγορά.

Η έναρξη των επενδύσεων της εταιρίας ROMTELECOM αναμένεται να αποφέρει ευκαιρίες σημαντικής ανάπτυξης για τις εταιρίες που θα προσφέρουν τις υπηρεσίες τους και τα προϊόντα τους μέσα στα επόμενα χρόνια, για τους εξής βασικούς λόγους:

- Το πρόγραμμα επενδύσεων της ROMTELECOM είχε «παγώσει» για περισσότερα από 3 έτη σε αναμονή της μεταβολής του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της (πράγμα που τελικά έγινε πρόσφατα).
- Η παροχή υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας, που παραδοσιακά αποτελεί το μεγαλύτερο κομμάτι της αγοράς τηλεπικοινωνιών σε κάθε χώρα, απελευθερώθηκε επίσημα από

01.01.2003. Συνεπώς εν όψει της εμφάνισης ανταγωνιστών της, η εταιρία ROMTELECOM επείγεται να προωθήσει τα επενδυτικά της σχέδια για να ενισχύσει τη θέση της στη συγκεκριμένη αγορά, στην οποία, παρά το γεγονός ότι μέχρι 31.12.2002 δρούσε μονοπωλιακά, διαθέτει συνδρομητές μόνο σε ποσοστό 20% του συνολικού πληθυσμού.

- Εκτός των άλλων, είναι και επιτακτικός ο εκσυγχρονισμός του υφιστάμενου δικτύου της ROMTELECOM, αλλά και η επιτάχυνση της εισαγωγής νέων υπηρεσιών, όπως το INTERNET, τομείς στους οποίους ο Οργανισμός υστερεί ακόμη σημαντικά σε σχέση τόσο με τις εγχώριες όσο και τις διεθνείς εταιρίες παροχής ανάλογων υπηρεσιών.

Επιπλέον, υφίστανται προοπτικές συνεργασίας και με άλλους φορείς, όπως οι εταιρίες ενέργειας (TRANSELECTRICA, ELECTRICA κ.α.), οι Ρουμανικοί Σιδηρόδρομοι, οι εταιρίες καλωδιακής τηλεόρασης (ASTRAL, R.C.S.) κ.α. Οι φορείς αυτοί έχουν ξεκινήσει την υλοποίηση φιλόδοξων επενδυτικών προγραμμάτων με στόχο την ανάπτυξη σύγχρονων τηλεπικοινωνιακών δικτύων. Τα δίκτυα αυτά θα χρησιμοποιηθούν τόσο για τις ανάγκες των ίδιων φορέων όσο και για την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών προς τρίτους και αποτελούν αντικείμενο με προοπτικές ανάπτυξης για τη ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. καθώς προτίθεται να συμμετάσχει στους ανάλογους διαγωνισμούς. Είναι προφανές ότι η ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL θα κληθεί να δραστηριοποιηθεί με τον ίδιο τρόπο, όπως και στην περίπτωση της ROMTELECOM που αναφέρθηκε παραπάνω.

Ένας άλλος τομέας της αγοράς τηλεπικοινωνιών είναι αυτός του εξοπλισμού επιχειρήσεων, κρατικών φορέων αλλά και ιδιωτών. Με την έννοια του εξοπλισμού εννοούνται τα τηλεφωνικά κέντρα και συσκευές, οι σταθμοί ασύρματου επικοινωνίας κλπ. που προμηθεύονται οι τελικοί χρήστες για την ικανοποίηση των επαγγελματικών τους αναγκών. Η εμπειρία στον τομέα αυτό από τη Μητρική Εταιρία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε., η ύπαρξη ολοκληρωμένων λύσεων από πλευράς εξοπλισμού και η στελέχωση της ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL με το κατάλληλο προσωπικό σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η τοπική αγορά είναι σε αρχικά στάδια, δημιουργούν θετικές προοπτικές ανάπτυξης για την θυγατρική εταιρία στο άμεσο μέλλον.

Επίσης αναμένεται η περαιτέρω επέκταση της ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL στην αγορά των ειδικών πλοίων για χρήση σε λιμενικό και άλλες υπηρεσίες.

Τέλος ένας σημαντικός τομέας όπου η εταιρία μπορεί να έχει πολύ καλές προοπτικές, είναι αυτός των Συστημάτων Περιβάλλοντος και της Μετεωρολογίας. Στην Ρουμανία υπάρχουν πολλές βιομηχανίες οι οποίες λειτουργούν με παλαιά τεχνολογία και έχουν ως αποτέλεσμα την ρύπανση της ατμόσφαιρας και των υδάτινων πόρων. Έτσι η Ευρωπαϊκή Ένωση καθώς και η τοπική Κυβέρνηση ενισχύουν και χρηματοδοτούν πολλά έργα για την μέτρηση και τον έλεγχο της ατμόσφαιρας και των υδάτων. Η ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL μπορεί να προσφέρει λύσεις και προϊόντα στην αγορά αυτή έχοντας την τεχνογνωσία και την εμπειρία της μητρικής Εταιρίας.

10.1.1.2 MARAC BULGARIA EOOD

Ίδρυση – Έδρα- Διοίκηση

Η ΜΑΡΑΚ BULGARIA EOOD ιδρύθηκε την 9.7.2004 στη Βουλγαρία με έδρα τη Σόφια (οδός Eng. Ivan Ivanov 70A). Η διάρκεια της είναι απεριόριστου χρόνου. Διαχειριστής της εταιρίας είναι ο κ. Νικόλαος Πιπιτσούλης του Ευαγγέλου.

Αντικείμενο Εργασιών – Δραστηριότητα

Σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρίας, σκοπός της είναι η ανάπτυξη συναφούς δραστηριότητας στους κλάδους της παραγωγής, του εμπορίου και των υπηρεσιών με την μητρική Εταιρία, με κύριο αντικείμενο την παραγωγή ραδιοηλεκτρονικών πομπών, τηλεφωνικών και τηλεγραφικών εξοπλισμών και συσκευών. Ταυτόχρονα η εταιρία μπορεί να αναπτύξει και άλλες βοηθητικές δραστηριότητες, όπως η παραγωγή ινών, ηλεκτρικών και

οπτικών μονωμένων καλωδίων, λοιπών ηλεκτρικών συστατικών, μεσολαβήσεις στο εμπόριο διαφόρων προϊόντων και άλλες παρεμφερείς δραστηριότητες.

Η εταιρία έχει ως αντικείμενο εργασιών την εμπορία τηλεπικοινωνιακού υλικού και την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σχετικά με τη συντήρηση και την σωστή εφαρμογή αυτού.

Μετοχικό –Εταιρικό Κεφάλαιο

Το αρχικό εταιρικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 2.750 και κατανέμεται σε 50 εταιρικά μερίδια αξίας € 55 έκαστο.

Μετοχική Σύνθεση

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 100% στο εταιρικό κεφάλαιο της Εταιρίας ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ. Η εταιρική σύνθεση της εταιρίας είναι η ακόλουθη:

ΕΤΑΙΡΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	55	100%
ΣΥΝΟΛΟ	55	100%

Συνοπτικά οικονομικά μεγέθη

Η εταιρία θα κλείσει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της την 31.12.2005. Η Εταιρία συνέταξε ισολογισμό για την περίοδο 9.7.2004 – 31.12.2004, ο οποίος ελέγχθηκε από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
(σε χιλ. €)*	9.7.2004 31.12.2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0
Αναπόσβεστες Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	0
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	0
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,7
Σύνολο Ενεργητικού	1,7
Ίδια Κεφάλαια	1,2
Προβλέψεις	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,5
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,5
Σύνολο Παθητικού	1,7
Κύκλος Εργασιών	0
Μικτά Κέρδη	0
Κέρδη προ Φόρων	(1,3)
Κέρδη μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	(1,3)

* Η μετατροπή έχει γίνει με ισοτιμία €/Λέβα 1,95583.

Μεταξύ της μητρικής «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» και της «ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ» δεν υφίστανται συμβάσεις συνεργασίας.

Μέχρι σήμερα η εταιρία δεν έχει αναπτύξει δραστηριότητα καθώς βρισκόταν στο ιδρυτικό στάδιο και στην ανάπτυξη συνεργασιών. Από 1.1.2005 και μετά έχει αρχίσει επισήμως να δραστηριοποιείται αφού προσέλαβε το κατάλληλο προσωπικό και συμμετέχει σε τοπικούς διαγωνισμούς για τους οποίους όμως δεν έχουν ακόμα ανακοινωθεί τα αποτελέσματα. Δεν

υπάρχει οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων και διανομής διότι τα προϊόντα της Εταιρίας προωθούνται μέσω της συμμετοχής της σε διαγωνισμούς και έχουν χαρακτήρα ολοκληρωμένων λύσεων και απευθύνονται σε μεγάλους πελάτες. Στην περίπτωση που τα προϊόντα της διατίθενται σε ιδιωτικές επιχειρήσεις, τότε αξιοποιείται και χρησιμοποιείται το δίκτυο διανομής και πώλησης της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΒΕΕ.

Προοπτικές

Η ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ παρουσιάζει σημαντικές προοπτικές, οι οποίες συνδέονται άμεσα με τη υπό διαμόρφωση κατάσταση στην αγορά τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής στη Βουλγαρία.

Πιο συγκεκριμένα, οι προοπτικές της ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ έχουν άμεση σχέση με την τελευταία αλλαγή στην μετοχική σύνθεση του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών της Βουλγαρίας (BTC), όπου ιδιωτικό fund απέκτησε την πλειοψηφία των μετοχών από τον μέχρι πρότινος αποκλειστικό μέτοχο του Οργανισμού, τη Βουλγαρική Κυβέρνηση. Η μεταβολή αυτή θα βοηθήσει τη διοίκηση της εταιρίας BTC να προχωρήσει άμεσα σε σημαντικότερες επενδύσεις με την έναρξη ανάλογων διαγωνισμών. Στην περίπτωση αυτή, η ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ σαν θυγατρική της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., θα κληθεί να παίξει το ρόλο του «τοπικού βραχίονα» της Εκδότριας, δηλ. θα ενεργοποιηθεί στις υπηρεσίες που θα παρασχεθούν στα πλαίσια των πωλήσεων προς τη εταιρία BTC, όπως εγκαταστάσεις - προϊόντα, εκπαίδευση προσωπικού, τεχνική υποστήριξη, κλπ. Υπάρχει παράλληλα και η προοπτική απ' ευθείας πωλήσεων από τη ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ προς τη BTC, κυρίως σε περιπτώσεις υλικού που θα προέρχεται από την τοπική (Βουλγαρική) αγορά.

Η έναρξη των επενδύσεων της εταιρίας BTC αναμένεται να αποφέρει ευκαιρίες σημαντικής ανάπτυξης για τις εταιρίες που θα προσφέρουν τις υπηρεσίες τους και τα προϊόντα τους μέσα στα επόμενα χρόνια, για τους εξής βασικούς λόγους:

- Το πρόγραμμα επενδύσεων της BTC είχε «παγώσει» για περισσότερα από 2 έτη σε αναμονή της μεταβολής του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της (πράγμα που τελικά έγινε πρότινος).
- Η παροχή υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας, που παραδοσιακά αποτελεί το μεγαλύτερο κομμάτι της αγοράς τηλεπικοινωνιών σε κάθε χώρα, απελευθερώθηκε επίσημα από 01.01.2003. Συνεπώς εν όψει της εμφάνισης ανταγωνιστών της, η εταιρία BTC επείγεται να προωθήσει τα επενδυτικά της σχέδια για να ενισχύσει τη θέση της στη συγκεκριμένη αγορά, στην οποία, παρά το γεγονός ότι μέχρι 31.12.2002 δρούσε μονοπωλιακά, διαθέτει συνδρομητές μόνο σε πολύ μικρό ποσοστό του συνολικού πληθυσμού.
- Εκτός των άλλων, είναι και επιτακτικός ο εκσυγχρονισμός του υφιστάμενου δικτύου της BTC, αλλά και η επιτάχυνση της εισαγωγής νέων υπηρεσιών, όπως το INTERNET, τομείς στους οποίους ο Οργανισμός υστερεί ακόμη σημαντικά σε σχέση τόσο με τις εγχώριες όσο και τις διεθνείς εταιρίες παροχής ανάλογων υπηρεσιών.

Επιπλέον, υφίστανται προοπτικές συνεργασίας και με άλλους φορείς, όπως οι εταιρίες ενέργειας, οι Βουλγαρικοί Σιδηρόδρομοι, οι εταιρίες καλωδιακής τηλεόρασης κ.α. Οι φορείς αυτοί έχουν ξεκινήσει την υλοποίηση φιλόδοξων επενδυτικών προγραμμάτων με στόχο την ανάπτυξη σύγχρονων τηλεπικοινωνιακών δικτύων. Τα δίκτυα αυτά θα χρησιμοποιηθούν τόσο για τις ανάγκες των ίδιων φορέων όσο και για την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών προς τρίτους και αποτελούν αντικείμενο με προοπτικές ανάπτυξης για τη ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. καθώς προτίθεται να συμμετάσχει στους ανάλογους διαγωνισμούς. Είναι προφανές ότι η ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ θα κληθεί να δραστηριοποιηθεί με τον ίδιο τρόπο, όπως και στην περίπτωση της BTC που αναφέρθηκε παραπάνω.

Ένας άλλος τομέας της αγοράς τηλεπικοινωνιών είναι αυτός του εξοπλισμού επιχειρήσεων, κρατικών φορέων αλλά και ιδιωτών. Με την έννοια του εξοπλισμού εννοούνται τα τηλεφωνικά κέντρα και συσκευές, οι σταθμοί ασύρματου επικοινωνίας κλπ. που προμηθεύονται οι τελικοί χρήστες για την ικανοποίηση των επαγγελματικών τους αναγκών. Η εμπειρία στον τομέα αυτό από τη Μητρική Εταιρία ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., η ύπαρξη ολοκληρωμένων λύσεων από πλευράς εξοπλισμού και η στελέχωση της ΜΑΡΑΚ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ με το κατάλληλο προσωπικό σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η τοπική αγορά είναι σε αρχικά

στάδια, δημιουργούν θετικές προοπτικές ανάπτυξης για την θυγατρική εταιρία στο άμεσο μέλλον.

Επίσης αναμένεται η περαιτέρω επέκταση της MARAC BULGARIA EOOD στην αγορά των ειδικών πλοίων για χρήση σε Λιμενικό και άλλες υπηρεσίες.

Τέλος ένας σημαντικός τομέας όπου η εταιρία μπορεί να έχει πολύ καλές προοπτικές, είναι αυτός των Συστημάτων Περιβάλλοντος και της Μετεωρολογίας. Στην Βουλγαρία υπάρχουν πολλές βιομηχανίες οι οποίες λειτουργούν με παλαιά τεχνολογία και έχουν ως αποτέλεσμα την ρύπανση της ατμόσφαιρας και των υδάτινων πόρων. Έτσι η Ευρωπαϊκή Ένωση καθώς και η τοπική Κυβέρνηση ενισχύουν και χρηματοδοτούν πολλά έργα για την μέτρηση και τον έλεγχο της ατμόσφαιρας και των υδάτων. Η MARAC BULGARIA EOOD μπορεί να προσφέρει λύσεις και προϊόντα στην αγορά αυτή έχοντας την τεχνογνωσία και την εμπειρία της μητρικής Εταιρίας.

10.1.1.3 UNIAXIS SRL

Ίδρυση – Έδρα- Διοίκηση

Η Εταιρία ιδρύθηκε το Μάιο του 1992 και η έδρα της βρίσκεται επί της οδού Av. BD Magheru 1-3, στο Βουκουρέστι στη Ρουμανία. Διαχειριστής Ν. Πιπιτσούλης

Αντικείμενο Εργασιών – Δραστηριότητα

Η UNIAXIS SRL είναι εταιρία η οποία ειδικεύεται στο πεδίο των ραδιοεπικοινωνιών, έχοντας όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις – άδειες για την εμπορία – εγκατάσταση και επισκευή των σχετικών προϊόντων από τις Ρουμανικές αρχές και τους κατασκευαστές τους. Η εταιρία έχει σημαντικό πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστών της γιατί εκτός από την εμπορία αναλαμβάνει και εκτέλεση ολοκληρωμένων έργων «με το κλειδί στο χέρι».

Η εταιρία ξεκίνησε σαν αντιπρόσωπος της MOTOROLA το 1992 και στην συνέχεια ανέλαβε την αντιπροσωπεία της ELSACOM Ιταλίας για δορυφορικά συστήματα επικοινωνιών και υπηρεσιών. Πέραν των άλλων αντιπροσωπειών που έχει αναλάβει η εταιρία το 2003 ανέλαβε και την αντιπροσωπεία της LINKSYS CISCO μπαίνοντας έτσι στο χώρο της εμπορίας ασύρματου εξοπλισμού επικοινωνίας για computers network και internet providers.

Παράλληλα η εταιρία έχει αναπτύξει το δικό της δίκτυο παροχής συνδρομητικών υπηρεσιών τηλεπικοινωνιών μέσω αναμεταδοτών σε περισσότερες από 20 πόλεις στην Ρουμανία. Το πελατολόγιο της περιλαμβάνει ευρύ φάσμα ιδιωτικών και δημόσιων επιχειρηματικών φορέων όπως τράπεζες, κατασκευαστικές εταιρίες, στρατό και μυστικές υπηρεσίες, εταιρίες κοινής ωφέλειας, αεροδρόμια και αρκετές άλλες.

Μετοχικό –Εταιρικό Κεφάλαιο

Το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 126,00 και κατανέμεται σε 50 εταιρικά μερίδια αξίας € 2,52 έκαστο.

Μετοχική Σύνθεση

Η MARAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 98% στο εταιρικό κεφάλαιο της Εταιρίας. Η εταιρική σύνθεση της εταιρίας είναι η ακόλουθη:

<u>ΕΤΑΙΡΟΙ</u>	<u>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ</u>	<u>ΠΟΣΟΣΤΟ %</u>
<u>MARAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.</u>	<u>49</u>	<u>98%</u>
<u>Τζιώτης Ιωάννης του Ευστρατίου</u>	<u>1</u>	<u>2%</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>		<u>100%</u>

Συνοπτικά οικονομικά μεγέθη

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
(σε χιλ. €)	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	0
Αναπόσβεστες Ανώματες Ακινήτοποιήσεις	0
Αναπόσβεστες Ενώματες Ακινήτοποιήσεις	20
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	298
Σύνολο Ενεργητικού	320
Ίδια Κεφάλαια	112
Προβλέψεις	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	208
Σύνολο Υποχρεώσεων	208
Σύνολο Παθητικού	320
Κύκλος Εργασιών	1.372
Μικτά Κέρδη	331
Κέρδη προ Φόρων	87
Κέρδη μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	78

Μεταξύ της μητρικής «MARAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» και της «UNIAXIS SRL» δεν υφίστανται συμβάσεις συνεργασίας.

Προοπτικές

Όσον αφορά τις προοπτικές της εταιρίας για την επόμενη 5ετία, αυτές εστιάζονται στους παρακάτω στόχους :

- Ανάπτυξη των ήδη υπάρχοντων ειδών εμπορίας μέσω της ανάληψης νέων αντιπροσωπειών, κάτι το οποίο έχει ήδη ξεκινήσει να γίνεται μέσω της μητρικής εταιρίας MARAC ELECTRONICS SA η οποία διαθέτει μεγάλη ποικιλία προϊόντων και θα είναι ιδιαίτερα εύκολη η προώθηση τους στην Ρουμανική αγορά. Παράλληλα παρακολουθώντας τις εξελίξεις στην αγορά θα γίνεται ανανέωση των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών έτσι ώστε να αυξάνεται συνεχώς το μερίδιο αγοράς μας.
- Επίσης η εταιρία θα αναπτύξει τις πωλήσεις της με την είσοδο της στην αγορά της εμπορίας ασύρματου εξοπλισμού επικοινωνίας για computers network και internet providers, χώρος ο οποίος παρουσιάζει ιδιαίτερο εμπορικό ενδιαφέρον.
- Τέλος η εταιρία προτίθεται στο άμεσο μέλλον να δημιουργήσει δικό της εργαστήριο όπου θα αναπτύσσει και θα παράγει δικές της ολοκληρωμένες λύσεις στον τομέα των υπηρεσιών παροχής ασφαλείας αφού κρίνεται ότι είναι ένας από τους πιο αναπτυσσόμενους κλάδους της αγοράς. Η συμμετοχή της εταιρίας μας σε Ερευνητικά Προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης θα βοηθήσει στην ανάπτυξη πέραν των ανωτέρω προϊόντων και προϊόντων που παρουσιάζουν ιδιαίτερο ενδιαφέρον για το κοινωνικό σύνολο στον τομέα της προστασίας του περιβάλλοντος (δάση, ποτάμια, ατμοσφαιρική ρύπανση κλπ.)

10.1.1.4 ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.**Ίδρυση - Έδρα**

Η εταιρία ΤΕΜΑ Α.Ε. ιδρύθηκε στις 06.10.1995 (αρ. ΦΕΚ 6767/29.11.1995), έχει έδρα το Δήμο Περάματος (οδός Ρέας αριθμ. 2) και διάρκεια είκοσι ετών από της δημοσίευσής του καταστατικού της ήτοι μέχρι την 30.11.2014.

Αντικείμενο Εργασιών - Δραστηριότητα

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, σκοπός της εταιρίας είναι η εκπόνηση μελετών σχετικών με την εφαρμογή της τεχνολογίας του φυσικού αερίου, η αντιπροσώπηση προμηθευτικών και κατασκευαστικών οίκων καθώς και οίκων παροχής υπηρεσιών σε θέματα τεχνολογίας φυσικού αερίου, η εμπορία εξοπλισμού φυσικού αερίου, η παροχή υπηρεσιών σε θέματα φυσικού αερίου, η μελέτη – κατασκευή - εκμετάλλευση δικτύων διανομής φυσικού αερίου καθώς και η συμμετοχή σε διαγωνισμούς του Δημοσίου για προμήθειες σε έργα φυσικού αερίου κα.

Η εταιρία έχει ως αντικείμενο εργασιών τις εφαρμογές στο χώρο της ενέργειας με βάση το φυσικό αέριο. Ειδικότερα οι σημερινές δραστηριότητες της ΤΕΜΑ Α.Ε. περιλαμβάνουν:

Την εμπορία και τεχνική υποστήριξη μηχανημάτων υπόγειας κατευθυνόμενης διάτρησης, που χρησιμοποιούνται και για την κατασκευή δικτύων φυσικού αερίου.

Την εμπορία υλικού που χρησιμοποιείται στα δίκτυα φυσικού αερίου.

Την εμπορία και τεχνική υποστήριξη υλικού για την ρύθμιση της πίεσης και την μέτρηση της παροχής του φυσικού αερίου, που χρησιμοποιείται στις εγκαταστάσεις των καταναλωτών.

Την μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και συντήρηση εξοπλισμού για την συμπαραγωγή ηλεκτρικής και θερμικής ενέργειας (Συστήματα Συμπαραγωγής).

Μελέτες βιωσιμότητας και τεχνικές μελέτες για την αξιοποίηση του φυσικού αερίου από βιομηχανικούς και εμπορικούς καταναλωτές.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΤΕΜΑ Α.Ε. την 31.12.2004 ανερχόταν σε € 328.160,00 διαιρούμενο σε 112.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,93 η καθεμία.

Η Εταιρία το 2004 προέβει, με την από από 13.7.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ευρώ 269.560,00 με καταβολή μετρητών, με την έκδοση 92.000 μετοχών ονομαστικής αξίας € 2,93 η καθεμία.

Μετοχική Σύθεση

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 89,29% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας. Οι μέτοχοι και το ποσοστό συμμετοχής αυτών στο σημερινό Μετοχικό Κεφάλαιο της ΤΕΜΑ Α.Ε. έχουν ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	100.000	89,29%
Γιώργος Σκαρπέτης του Ιωάννη	3.200	2,86%
Δημήτριος Γαλανάκης του Εμμανουήλ	8.800	7,86%
ΣΥΝΟΛΟ	112.000	100,0%

Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας του οποίου η θητεία είναι 5ετής και λήγει την 20.06.2007, απαρτίζεται από τους κάτωθι μετά την 8.6.2004:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Νικόλαος Πιπιτσούλης του Ευαγγέλου	Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος
Δημήτριος Γαλανάκης του Εμμανουήλ	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Γιώργος Σκαρπέτης του Ιωάννη	Μέλος Δ.Σ.
Λουκάς Βούζας του Ευαγγέλου	Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης Τζιώτης του Ευστρατίου	Μέλος Δ.Σ.

Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της εταιρίας για την περίοδο 2002 – 2004:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	148	105	65
Αναπόσβεστες Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	16	8	193
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	3	18	18
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	165	818	276
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	49	0	298
Σύνολο Ενεργητικού	380	952	555
Μετοχικό Κεφάλαιο	59	59	328
Ίδια Κεφάλαια	(116)	(269)	12
Προβλέψεις	-	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	496	1.222	543
Σύνολο Υποχρεώσεων	496	1.222	543
Σύνολο Παθητικού	380	952	555
Κύκλος Εργασιών	75	759	535
Μικτά Κέρδη	3	44	164
Κέρδη προ Φόρων	(151)	(144)	12
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(151)	(144)	12

Σχετικά με την παρατήρηση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, ότι λόγω των συσσωρευμένων ζημιών της εταιρίας συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 παράγραφος 1 του κωδ. Ν.2190/1920, το Δ.Σ. της εταιρίας πρόκειται να θέσει σαν θέμα στην Ετήσια Τακτική Συνέλευση της εταιρίας την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ποσού τέτοιου ώστε τα Ίδια Κεφάλαια να υπερκαλύψουν το 50% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Τα προϊόντα της Εταιρίας προωθούνται μέσω της συμμετοχής της σε διαγωνισμούς και έχουν χαρακτήρα ολοκληρωμένων λύσεων και απευθύνονται σε μεγάλους πελάτες. Στην περίπτωση που τα προϊόντα της διατίθενται σε ιδιωτικές επιχειρήσεις, τότε αξιοποιείται και χρησιμοποιείται το δίκτυο διανομής και πώλησης της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΒΕΕ.

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των συμβάσεων που είχε αναλάβει η ΤΕΜΑ Α.Ε. μέχρι την 31.12.2004 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΕΛΑΤΗΣ	ΥΨΟΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΘΕΝΤΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΕΧΡΙ 31.12.2004	ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ ΥΨΟΣ
ΜΗΤΕΡΑ	23.000,00	7.000,00	16.000,00
ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	880.256,12	591.521,84	288.734,28
ΕΛΦΙΚΟ	847.500,00	105.037,00	742.463,00
ΣΥΝΟΛΑ	1.750.756,12	1.047.197,28	1.047.197,28

Επίσης μεταξύ της μητρικής «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» και της «ΤΕΜΑ Α.Ε.» υπάρχει α) σύμβαση παροχής οικονομικών υπηρεσιών, υπηρεσιών marketing και προμηθειών καθώς και διοικητικών υπηρεσιών ποσού € 4.800 ετησίως και β) συμφωνητικό ενοικίασης αποθηκευτικών χώρων ποσού € 993.84 ετησίως.

Προοπτικές

Φυσικό Αέριο

Οι Εταιρείες Παροχής Αερίου (ΕΠΑ) είναι πια πλήρως εγκατεστημένες και λειτουργικές στις περιοχές της Αττικής, Θεσσαλονίκης και Θεσσαλίας (Λάρισα, Βόλος). Όμως η διείσδυση του Φυσικού Αερίου στην κατανάλωση εξακολουθεί να καθυστερεί από τα αρχικά σχέδια, κυρίως για την περιοχή Αττικής που αποτελεί και το 60% περίπου της σημερινής αγοράς Φυσικού Αερίου.

Στην ΕΠΑ Αττικής υπήρξε αναθεώρηση των προβλέψεων για τις αναμενόμενες συνδέσεις, με αποτέλεσμα και την καθυστέρηση / αναθεώρηση του προγράμματος προμηθειών της εταιρίας.

Στο τέλος του 2003, η ΤΕΜΑ υπέγραψε με την ΕΠΑ Αττικής σύμβαση ύψους 800.000 € για την προμήθεια μετρητών Φυσικού Αερίου, εντός του 2004. Για τους παραπάνω λόγους η προμήθεια αυτή θα ολοκληρωθεί στο τέλος του 2006.

Οι καθυστερήσεις οφείλονται κυρίως στην υστέρηση που παρουσίασαν ο ρυθμός κατασκευής των νέων δικτύων και η προώθηση των συνδέσεων παροχής Φυσικού Αερίου από τις η ΕΚΟ - ΕΛΔΑ για τη Δυτική και τη Νότια περιοχή της Αττικής και η ΑΚΤΩΡ – ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ - ΕΥΔΑΠ για τη Βόρεια Αττική.

Παρά όμως την καθυστέρηση αυτή στην διείσδυση του νέου καυσίμου, η εκτιμώμενη αγορά του φυσικού αερίου, βασισμένη στις αναθεωρημένες και ρεαλιστικές προβλέψεις των ΕΠΑ είναι σημαντική. Συγκεκριμένα εκτιμάται σε € 80 εκ. σε βάθος 10-ετίας, μόνο για το υλικό που προωθεί σήμερα η ΤΕΜΑ, και μόνο για τις περιοχές που σήμερα δραστηριοποιούνται οι ΕΠΑ.

Αν λάβουμε υπόψη τη δημιουργία 3 νέων ΕΠΑ, που ήδη δρομολογείται, (στόχος να λειτουργήσουν το 2008) για την επέκταση του Φυσικού Αερίου σε άλλες αστικές και βιομηχανικές περιοχές (Ανατολική Στερεά και Εύβοια, Κεντρική Μακεδονία, Ανατολική Μακεδονία και Θράκη) αλλά και την ιδιαίτερη σημασία που έχει για την Ελληνική ενεργειακή πολιτική το Φυσικό Αέριο, η συγκεκριμένη αγορά είναι σαφώς μεγαλύτερη.

Συμπαραγωγή Ηλεκτρισμού και Θερμότητας

Σε ότι αφορά την άλλη σημαντική δραστηριότητα της ΤΕΜΑ που είναι η Συμπαραγωγή Θερμότητας και Ηλεκτρισμού (ΣΗΘ), η κατάσταση είναι περισσότερο σαφής. Πιο συγκεκριμένα:

- Βρίσκεται σε εξέλιξη, μέχρι το τέλος του 2006, το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «Ανταγωνιστικότητα» (ΕΠΑΝ), που χρηματοδοτεί, μεταξύ άλλων, και έργα Συμπαραγωγής Ηλεκτρισμού, Θερμότητας και Ψύξης.
- Τέθηκε σε ισχύ το 2004 ο νέος Αναπτυξιακός Νόμος, ο οποίος (μεταξύ άλλων) χρηματοδοτεί και έργα Συμπαραγωγής Ηλεκτρισμού, Θερμότητας και Ψύξης.
- Τροποποιήθηκε η σχετική νομοθεσία για το περιβάλλον και έτσι σήμερα επιτρέπονται οι εγκαταστάσεις ΣΗΘ στον τριτογενή τομέα εντός της Αττικής.
- Αναμένεται άμεσα η ψήφιση νομοσχεδίου για τη Χρηματοδότηση Από Τρίτους (ΧΑΤ) που αυξάνει την πιθανότητα εγκαταστάσεων ΣΗΘ στον ιδιωτικό τομέα αλλά κυρίως προσθέτει στο δυναμικό της ΣΗΘ όλο τον δημόσιο τομέα (Νοσοκομεία, δημόσια κτίρια κλπ)

Τα παραπάνω αναμένεται να συνδράμουν στη διάδοση της ΣΗΘ στην Ελλάδα, τόσο στο Βιομηχανικό και Τριτογενή τομέα όσο και σε ειδικές εφαρμογές όπως π.χ. εγκατάσταση ΣΗΘ σε θερμικήπια. Η συνολική εν δυνάμει αγορά της ΣΗΘ έχει παλαιότερα εκτιμηθεί σε σχετικές μελέτες σε πάνω από 500 MW_e, σε βάθος χρόνου, και με προϋποθέσεις που εκτείνονται από τις τιμές ενέργειας, μέχρι ακόμη την συμμόρφωση της χώρας με τους στόχους του ΚΥΟΤΟ

Σε ότι αφορά συγκεκριμένα έργα η ΤΕΜΑ υπέγραψε το 2004 σύμβαση ύψους € 847,500 με τη Βιομηχανία ΕΛΦΙΚΟ για την μελέτη, προμήθεια και εγκατάσταση ΣΗΘ στο εργοστάσιο της τελευταίας στα Οινόφυτα Βοιωτίας. Το έργο βρίσκεται ήδη στο στάδιο της εγκατάστασης και θα λειτουργήσει μέσα στο 2005

Νέα Δραστηριότητα

Η ΤΕΜΑ εξετάζει ήδη την επέκταση της και σε άλλους τομείς σχετικούς με το Φυσικό Αέριο και την ενέργεια. Συγκεκριμένα η εταιρία βρίσκεται κοντά στο σημείο να αποφασίσει την δραστηριοποίηση στο χώρο της παροχής ενέργειας μέσω συστημάτων Αβαθούς Γεωθερμίας. Ο τομέας αυτός είναι πολύ καινούργιος για την Ελλάδα, έχει όμως σημαντική εφαρμογή στην ΕΕ, τόσο λόγω της μακροπρόθεσμης οικονομίας που έχει ο τελικός χρήστης, όσο και από την συμβολή του σε καθαρό περιβάλλον.

Στα παραπάνω πλαίσια, προοπτικές της ΤΕΜΑ Α.Ε. διαγράφονται ευνοϊκές για την απόκτηση ενός σημαντικού μεριδίου της αγοράς αυτής και βασίζονται:

- Στη μέχρι σήμερα παρουσία και δραστηριοποίησή της στην αγορά του Φυσικού Αερίου.
- Στην κατάρτιση, τη συνέπεια και τον επαγγελματισμό του προσωπικού και των συνεργατών της, και
- Στο μέγεθος της αγοράς των συγκεκριμένων σημερινών δραστηριοτήτων της.

10.1.2 Συγγενείς Εταιρίες

Η Εταιρία δεν συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα σε άλλες επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 20% και μικρότερο ή ίσο του 50% εκτός της εταιρίας GLOSEC SA.

10.1.2.1 GLOSEC A.E.

Ίδρυση - Έδρα

Η εταιρία ιδρύθηκε στις 14.08.2003 με έδρα την Αθήνα.

Αντικείμενο Εργασιών – Δραστηριότητα

Σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το καταστατικό της είναι:

1. Εμπορία, μελέτη, κατασκευή, εγκατάσταση, τοποθέτηση, διαχείριση και συντήρηση υψηλής τεχνολογίας συστημάτων ασφάλειας παντός είδους εγκαταστάσεων (π.χ. βιομηχανικών κτιρίων, κτιρίων γραφείων, επιχειρήσεων εν γένει).
2. Εμπορία, μελέτη, κατασκευή, εγκατάσταση, τοποθέτηση, διαχείριση και συντήρηση υψηλής τεχνολογίας συστημάτων προστασίας παντός είδους επιχειρήσεων και εγκαταστάσεων επιχειρήσεων.
3. Εμπορία, μελέτη, κατασκευή, εγκατάσταση, τοποθέτηση, διαχείριση και συντήρηση παρελκομένων των υψηλής τεχνολογίας συστημάτων ασφάλειας και προστασίας, ήτοι ενδεικτικά και όχι περιοριστικά: μεγαφωνικές και μικροφωνικές εγκαταστάσεις, οπτικοακουστικές συσκευές, συστήματα διανομής μηνυμάτων, συστήματα διοίκησης, διαχείρισης κτιριακών εγκαταστάσεων, εμπορικών κέντρων, κτιρίων κρατικών υπηρεσιών, χώρων στάθμευσης κ.ο.κ.
4. Εμπορία, εγκατάσταση, διοίκηση, διαχείριση και συντήρηση οιοδήποτε συστήματος τεχνολογίας απαιτείται για την πραγμάτωση των προαναφερομένων.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το αρχικό μετοχικό της κεφάλαιο ανερχόταν σε € 100.000 διαιρούμενο σε εκατό χιλιάδες (100.000) μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1εκάστης. Με την από 17.03.2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό της κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 100.000,00, με καταβολή μετρητών με την έκδοση 100.000 μετοχών, ονομαστικής αξίας ενός 1 € εκάστης. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε € 200.000,00, διαιρούμενο σε 200.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός 1 € εκάστης.

Μετοχική Σύνθεση

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
OBI SYSTEMS LIMITED	104.000	52%
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	52.000	26%
Ιωάννης Καρδασόπουλος	20.000	10%
Κάρολος Κιοσέογλου	20.000	10%
Λουκάς Βούζας	4.000	2%
ΣΥΝΟΛΟ	200.000	100,0%

Διοίκηση

Η θητεία του πρώτου Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας θα λήξει με την εκλογή του νέου Δ.Σ. από την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, η οποία θα συγκληθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2005 και απαρτίζεται από τους κάτωθι μετά την συγκρότηση του σε σώμα με την απόφαση του Δ.Σ. στις 9.9.2003:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Ariel Adoram	Πρόεδρος
Ronen Brookstein	Αντιπρόεδρος
Νικόλαος Πιπιτσούλης του Ευαγγέλου	Δ/νων Σύμβουλος
Ofer Brookstein	Μέλος
Brachyho Ben-Ari	Μέλος
Λουκάς Βούζας του Ευαγγέλου	Μέλος
Ιωάννης Καρδασόπουλος	Μέλος

Σημειώνεται πώς η GLOSEC A.E., υπό τις παρούσες συνθήκες, δεν θα ενοποιηθεί στον Ισολογισμό της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ λόγω του ότι στο Δ.Σ. της GLOSEC ΑΕ μόνο οι κ.κ. Ν. Πιπιτσούλης και Λ. Βούζας είναι υπό την επιρροή της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ. Από τα υπόλοιπα πέντε μέλη, ένα μέλος κατέχει μόνο το 10% των μετοχών και όλα τα υπόλοιπα τέσσερα μέλη εκλέγονται από την εταιρία OBI SYSTEMS LTD, η οποία κατέχει το 52% του μετοχικού κεφαλαίου, και με την πλειοψηφία που εξασφαλίζει στο Δ.Σ. ασκεί την ουσιαστική διοίκηση της εταιρίας.

Η Εταιρία έκλεισε την πρώτη της οικονομική χρήση την 31.12.2004 και συνεπώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες – συνεργασίες μεταξύ της εταιρίας και της Εκδότριας.

10.1.3 Εταιρίες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος

Η Εταιρία δεν συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα σε άλλες επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10% και μικρότερο ή ίσο του 20% εκτός των ακόλουθων εταιριών:

10.1.3.1. ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε.**Ίδρυση - Έδρα**

Η εταιρία ιδρύθηκε το 1999 (ΦΕΚ 2189/26.04.1999) στα πλαίσια του Επιχειρηματικού Προγράμματος Βιομηχανίας με έδρα το Δήμο Πειραιά και έχει διάρκεια δέκα ετών, ήτοι μέχρι το έτος 2009.

Αντικείμενο Εργασιών - Δραστηριότητα

Σκοπός της εταιρίας είναι η εξασφάλιση των προϋποθέσεων εξεύρεσης πελατείας στις συμμετέχουσες επιχειρήσεις μέσα από την ανάληψη κοινής εκπροσώπησης και παρουσίας στο εσωτερικό ή/ και στο εξωτερικό. Επίσης μέσω της συμμετοχής της σε εκθέσεις του εσωτερικού ή του εξωτερικού.

Η διάρκεια της ανωτέρω εταιρίας είναι 10 χρόνια από την νόμιμη ίδρυσή της, το δε αρχικό μετοχικό της κεφάλαιο ανερχόταν στο ποσό των 20.000.000 δρχ.

Η εταιρία στοχεύει στην εξασφάλιση για την ίδια και για τις συμμετέχουσες σ' αυτήν επιχειρήσεις, των απαραίτητων προϋποθέσεων και των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων, καθώς και την παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών στις οποίες περιλαμβάνεται ο σχεδιασμός, η προμήθεια του απαραίτητου εξοπλισμού για την επισκευή, κατασκευή και μετασκευή πλωτών μέσων αλλά και βιομηχανικών κατασκευών.

Η εταιρία προκειμένου να πετύχει τα μέγιστα οφέλη για την ίδια και για τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, δύναται να αναλαμβάνει πράξεις, επιχειρηματικές δραστηριότητες και παραγγελίες στα πλαίσια του σκοπού της, συνεργαζόμενη είτε κατά προτεραιότητα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις ανάλογα με τις ικανότητες και την εξειδίκευσή τους, αναθέτοντας απευθείας σε αυτές κατόπιν συμφωνίας την υλοποίηση προγραμμάτων και έργων, είτε με Κοινοπρακτικά σχήματα μεταξύ οποιονδήποτε εξ' αυτών και άλλων εταιριών, είτε αναθέτοντας σε τρίτους την υλοποίησή τους. Δύναται επίσης να αναλαμβάνει εργολαβίες ή και υπεργολαβίες, συναφείς με το σκοπό της, από το εσωτερικό και το εξωτερικό, ή και να αντιπροσωπεύει οίκους του εξωτερικού σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της, καθώς και να αναλαμβάνει προς όφελος οίκων του εξωτερικού υλοποίηση των αντισταθμιστικών τους υποχρεώσεων.

Μετοχικό Κεφάλαιο - Μετοχική Σύνθεση

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 15% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας. Το μετοχικό κεφάλαιο της με την από 18.07.2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, αυξήθηκε κατά 125.000.000 δρχ. (€ 366.837,86) και διαμορφώθηκε σε 145.000.000 δρχ. (€ 425.531,91) διαιρούμενο σε 145.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. (€ 2,93) η κάθε μία. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
ΜΕΓΑΤΕΧΝΙΚΑ Ε.Π.Ε.	22.475	15,5%
ΚΟΡΑΛ Ε.Π.Ε.	22.475	15,5%
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	21.750	15,0%
ΤΕΧΝΙΚΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ Α.Ε.	20.300	14,0%
Ι. ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΠΟΥΛΟΣ –ΤΡΟΦΟΕΦΟΔΙΑ Α.Ε.	20.300	14,0%
ΑΛΦΑ ΜΑΡΙΝ Ε.Π.Ε. (πρώην Π. ΚΟΚΚΙΝΗΣ Ε.Π.Ε.)	18.850	13,0%
Π. ΔΑΡΑΚΛΗΣ Α.Β.Ε.Ε. (πρώην ΤΟΥΡΜΠΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Ε.Π.Ε.)	18.850	13,0%
ΣΥΝΟΛΟ	145.000	100,0%

Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. του οποίου η θητεία είναι 5ετής και λήγει την 30.06.2006 απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Βλάχος Γεώργιος του Παναγιώτη	Πρόεδρος Δ.Σ.
Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου	Διευθύνων Σύμβουλος
Ρισσάκης Στέφανος του Ευαγγέλου	Μέλος Δ.Σ.
Κανακάκης Βασίλειος του Χρήστου	Μέλος Δ.Σ.
Δαρακλής Παναγιώτης του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.
Πολυχρονόπουλος Ιωάννης του Αθανασίου	Μέλος Δ.Σ.
Δαφνιάς Νικόλαος του Ζώη	Μέλος Δ.Σ.

Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

Η Εταιρία δεν έχει κλείσει ισολογισμό για τη χρήση 2004 και συνεπώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα τα οικονομικά στοιχεία για την παρελθούσα χρήση. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της εταιρίας για τις χρήσεις 2002 - 2003:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ		
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	3	1
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	45	22
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	438	316
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	33	32
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	-	-
Σύνολο Ενεργητικού	519	371
Μετοχικό Κεφάλαιο	426	425
Ίδια Κεφάλαια	425	277
Προβλέψεις	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	94	94
Σύνολο Υποχρεώσεων	94	94
Σύνολο Παθητικού	519	371
Κύκλος Εργασιών	2	2
Μικτά Κέρδη	0	0
Κέρδη προ Φόρων	(84)	(87)
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	-	-

Δεν υφίστανται συμβάσεις συνεργασίας με την Εκδότρια.

10.1.3.2 ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε.

Ίδρυση - Έδρα

Η ανωτέρω εταιρία ιδρύθηκε το 1995 με έδρα το Δήμο Ν. Ψυχικού και διάρκεια πενήντα ετών. (ΦΕΚ 4417/21.07.95).

Αντικείμενο Εργασιών – Δραστηριότητα

Σύμφωνα με το καταστατικό της, σκοπός της ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. είναι η άσκηση δραστηριοτήτων σχετικά με τις τηλεπικοινωνίες στην αλλοδαπή και στις οποίες εντάσσονται η τηλεφωνία (αναλογική και ψηφιακή), οι δορυφορικές και κινητές επικοινωνίες, οι επικοινωνίες δεδομένων, τα ψηφιακά δίκτυα ολοκληρωμένων υπηρεσιών στενής και ευρείας ζώνης, οι υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας, τα αντίστοιχα των ανωτέρω επίγεια, ενσύρματα και ασύρματα, υποβρύχια και δορυφορικά δίκτυα κα.

Μετοχικό Κεφάλαιο - Μετοχική Σύνθεση

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. την 31.12.1999 ήταν 2.500.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 250.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. η καθεμία. Μετά τη τελευταία αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, που πραγματοποιήθηκε την 31.01.2000, το μετοχικό της κεφάλαιο αυξήθηκε και ανέρχεται πλέον σε € 16.727.806,31 (5.700.000.000 δρχ.) κατανεμόμενο σε 570.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,347 (10.000 δρχ.) η κάθε μία. Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 1% στο Μετοχικό Κεφάλαιο της ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε.

Οι μέτοχοι της ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. και τα ποσοστά συμμετοχής αυτών στο σημερινό μετοχικό κεφάλαιό της, έχουν ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
Οργανισμός Τηλεπ/νιων Ελλάδος	292.980	51,4%
INTRACOM Α.Ε.	79.800	14,0%
ΣΗΜΕΝΣ ΤΗΛΕ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	79.800	14,0%
ΕΤΕΒΑ Α.Ε.	39.900	7,0%
ΑΛΚΑΤΕΛ Α.Ε.	11.400	2,0%
ΤΗΛΕ-ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	11.400	2,0%
FULGOR Α.Ε.	11.400	2,0%
ΑΝΚΟ Α.Ε.	11.400	2,0%
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	11.400	2,0%
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	5.700	1,0%
RAYCAP Α.Ε.	5.700	1,0%
SPACE HELLAS Α.Ε.	5.700	1,0%
ΥΡΤΕΚ Α.Β.Ε.Ε.	3.420	0,6%
ΣΥΝΟΛΟ	570.000	100,0%

Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. του οποίου η θητεία είναι 3ετής και λήγει την 23.06.2006, μετά την 14.12.2004 απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Ράλλης Γεώργιος του Αθανασίου	Πρόεδρος Δ.Σ.
Αννίνος Γεώργιος του Αριστοτέλη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Μανιάτης Γεώργιος του Χαραλάμπους	Δ/νων Σύμβουλος
Βέρροιος Παναγιώτης του Νικολάου	Μέλος Δ.Σ.
Δάγλα Φωτεινή του Ιωάννη	Μέλος Δ.Σ.
Καλογεράς Δημήτριος του Χρήστου	Μέλος Δ.Σ.
Κοτρώνης Παναγιώτης του Πολύκαρπου	Μέλος Δ.Σ.
Μαυρομάτης Αθανάσιος του Χρήστου	Μέλος Δ.Σ.
Μαυρίδης Πρόδρομος του Παναγιώτη	Μέλος Δ.Σ.
Πιπερίδης Ζαχαρίας του Ιωάννη	Μέλος Δ.Σ.
Πιπιτσούλης Νικόλαος του Ευαγγέλου	Μέλος Δ.Σ.
Φίλιος Δημήτριος του Θεμιστοκλή	Μέλος Δ.Σ.

Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της εταιρίας για τις χρήσεις 2002 και 2004:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ			
(ποσά σε χιλ. €)	2002	2003	2004
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	588	1.046	1.191
Αναπόσβεστες Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	-	-	-
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	287	485	290
Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	40.213	43.400	42.977
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	30.925	47.490	45.918
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	149	1.121	930
Σύνολο Ενεργητικού	72.162	93.543	91.306
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.729	16.729	16.730
Ίδια Κεφάλαια	31.526	33.341	32.196
Προβλέψεις	959	90	119
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.230	11.403	15.323
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	32.244	47.850	41.294
Σύνολο Υποχρεώσεων	37.474	59.254	56.617
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	2.173	858	2.374
Σύνολο Παθητικού	72.162	93.543	91.306
Κύκλος Εργασιών	28.644	51.258	42.903
Μικτά Κέρδη	4.010	7.562	4.965
Κέρδη προ Φόρων	1.351	3.141	(1.145)
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	1.331	2.450	(1.145)

Δεν υφίστανται συμβάσεις συνεργασίας με την Εκδότρια.

10.2 Εταιρίες που Συμμετέχουν στην Εκδότρια

Δεν υφίστανται εταιρίες οι οποίες να συμμετέχουν στην Εκδότρια με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10%.

10.3 Εταιρίες στις οποίες Συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή και τα Μέλη του Δ.Σ. της Εκδότριας

Όπως αναφέρθηκε στο Κεφάλαιο 4.11 μόνο ο κ. Κ. Παπουνίδης συμμετέχει στη μετοχική σύνθεση άλλων Εταιριών. Παρακάτω παρουσιάζονται οι εταιρίες στις οποίες ο κ. Παπουνίδης συμμετέχει με ποσοστό ίσο ή άνω του 10%.

10.3.1 Krasnoarmeyskaya-Zapadnaya

Έδρα: Ουκρανία

Ημερομηνία Ίδρυσης : 29.12.1991

Δραστηριότητα: Ορυχείο για την εξόρυξη και παραγωγή ακατέργαστου και εμπλουτισμένου άνθρακα. Δραστηριοποιείται στα βορειοδυτικά της Ουκρανικής πόλης Ντόνετσκ. Είναι το μεγαλύτερο ορυχείο της Ευρώπης παραγωγή 5 εκ. τόνων ετησίως. Η εταιρία απασχολεί πάνω από 6.000 εργαζομένους.

Μετοχική Σύσταση:

Κωνσταντίνος Παπουνίδης - με ποσοστό 40,85%
Indtec Finance BV - με ποσοστό 9,4998%

Donetsksteel (πρώην Energo) - με ποσοστό 37,842%
 Cabi - με ποσοστό 2%
 Λοιποί μέτοχοι - με ποσοστό 9,81%

Οικονομικά στοιχεία:

(σε \$)	2001	2002	2003
Ίδια Κεφάλαια	166.074.832,46	175.661.535,57	176.154.322,15
Κύκλος Εργασιών	101.578.369,32	105.490.707,72	95.663.416,50
Αποτελέσματα προ φόρων	12.580.789,28	8.085.038,48	41.065,07

10.3.2 PUNT Ltd

Έδρα: Nevis
Ημερομηνία Ίδρυσης: 30.3.1999
Δραστηριότητα: Εταιρία Συμμετοχών (Offshore)
Μετοχικό Κεφάλαιο: € 1.000
Μετοχική Σύνθεση: Amco International Investments - με ποσοστό 60,0%
 Κωνσταντίνος Παπουνίδης - με ποσοστό 20,0%
 Λοιποί μέτοχοι - με ποσοστό 20,0%

Οικονομικά Στοιχεία:

Δεν στάθηκε εφικτό να βρεθούν οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας.

10.3.3 Energon Capital Finance A.E.Π.Ε.Υ

Έδρα: Ελλάδα
Ημερομηνία Ίδρυσης : 20.7.2000 με την επωνυμία ELLIN IS. Από τις αρχές του 2004 εισήλθε στο μετοχικό κεφάλαιο ο Κος Παπουνίδης και μετονομάστηκε σε Energon Capital Finance.
Δραστηριότητα: Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών
Μετοχική Σύνθεση: Άκρον ΑΕ - ποσοστό 35,27%
 Omega - ποσοστό 12,13%
 Παπουνίδης Κωνσταντίνος - ποσοστό 27,21%
 Mungisdale Ltd - ποσοστό 4,37%
 Λοιποί μέτοχοι - ποσοστό 21,02%

Διοίκηση:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας του οποίου η θητεία λήγει την 28.2.2007, απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Παπουνίδης Κωνσταντίνος του Κοσμά	Πρόεδρος ΔΣ
Γουδινάκος Ευστράτιος του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος ΔΣ
Μήλλιος Ηλίας του Νικολάου	Διευθύνων Σύμβουλος
Μεσσάρης Ευάγγελος του Λεωνίδα	Μέλος
Ρεβάνογλου Ανδρέας του Μιχαήλ	Μέλος
Κωνσταντέλιας Κωνσταντίνος του Παναγιώτη	Μέλος
Λιόλιος Στέφανος του Γεωργίου	Μέλος

Οικονομικά στοιχεία:

(σε €)	30.6.2002	30.6.2003	30.6.2004
Ίδια Κεφάλαια	1.322.339,25	1.143.342,91	3.853.055,24
Κύκλος Εργασιών	283.575,54	467.665,56	1.130.389,25
Αποτελέσματα προ φόρων	424.837,25	(346.592,09)	(28.457,46)

10.3.4 Cstar Ανώνυμη Εταιρία - Εφαρμογές Ηλεκτρονικού Εμπορίου

Έδρα: Ελλάδα

Ημερομηνία Ίδρυσης: 16.6.1998

Δραστηριότητα: Σκοπός της εταιρίας είναι οι εφαρμογές ηλεκτρονικού εμπορίου. Οι εφαρμογές λογισμικού της εταιρίας έχουν πιστοποιηθεί κατά ISO 9001:2000. Σήμερα απασχολεί προσωπικό 12 ατόμων.

Μετοχική Σύνθεση:

Παπουνίδου Κωνσταντίνα	- ποσοστό 34,69%
Παπουνίδης Κωνσταντίνος	- ποσοστό 30,53%
Παπουνίδου Μαρίνα	- ποσοστό 1,21%
Escape Holding	- ποσοστό 10,38%
Energion Capital Finance	- ποσοστό 16,97%
Εργαζόμενοι στην εταιρία	- ποσοστό 6,21%

Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας του οποίου η θητεία λήγει την 20.8.2007, απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Παπουνίδης Κωνσταντίνος του Κοσμά	Πρόεδρος ΔΣ
Κουκούτσης Δημήτριος του Νικολάου	Διευθύνων Σύμβουλος
Μήλλιος Ηλίας του Νικολάου	Μέλος
Ρεβάνογλου Ανδρέας του Μιχαήλ	Μέλος
Κύρκος Παντελής του Ιωάννη	Μέλος

Οικονομικά στοιχεία:

(σε €)	2001	2002	2003
Ίδια Κεφάλαια	1.196.910,80	1.199.035,71	1.204.795,05
Κύκλος Εργασιών	757.608,50	444.003,40	397.850,98
Αποτελέσματα προ φόρων	11.162,21	6.334,05	10.784,26

10.3.5 Άκρον Συμμετοχών ΑΕ

Έδρα: Ελλάδα (Νίκης 46B, Αθήνα)

Ημερομηνία Ίδρυσης : 1.9.2003

Δραστηριότητα: Εταιρία Συμμετοχών

Μετοχική Σύνθεση:

Αναγνωστόπουλος Δημήτριος	- ποσοστό 7,24%
Αναγνωστόπουλος Μάριος	- ποσοστό 7,24%

Γουδινάκος Ευστράτιος	- ποσοστό 7,24%
Μήλλιος Ηλίας	- ποσοστό 6,40%
Παπουνίδης Αλέξανδρος	- ποσοστό 29,63%
Παπουνίδης Κωνσταντίνος	- ποσοστό 17,50%
Παπουνίδου Κωνσταντίνα	- ποσοστό 17,50%
Πετρίδης Γεώργιος	- ποσοστό 7,24%

Διοίκηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας του οποίου η θητεία λήγει την 13.9.2009, απαρτίζεται από τους κάτωθι:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Πετρίδης Γεώργιος του Κων/νου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Γουδινάκος Ευστράτιος του Ιωάννη	Α' Αντιπρόεδρος
Νίκας Ευάγγελος του Βασιλείου	Β' Αντιπρόεδρος
Κουκουζέλης Γεώργιος του Νικολάου	Μέλος
Κατσανός Γεώργιος	Μέλος

Οικονομικά στοιχεία:

Η Εταιρία θα κλείσει υπερδωδεκάμηνη χρήση την 31.12.2004. Τα Ίδια Κεφάλαια της ανέρχονται σε €2.475.003,00.

10.4 Διεταιρικές συναλλαγές

Κατά την περίοδο 01.01 - 31.12.2004 οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εκδότριας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ 01.01 - 31.12.2004					
(ποσά σε χιλ. €)*	ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ				
	MARAC ROMANIA SRL	TEMA A.E.	ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. (Δ.Π.Ν.Υ.)	ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΟ
ΠΩΛΗΤΗΣ					
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	0	6	-	118	124

* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι διεταιρικές συναλλαγές που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα αφορούν: α) σε έσοδα ύψους € 4,8 χιλ. από παροχή οικονομικών υπηρεσιών, υπηρεσιών marketing και προμηθειών καθώς και διοικητικών υπηρεσιών και έσοδα ύψους € 0,9 χιλ. από ενοίκια αποθηκευτικών χώρων και β) την πώληση εμπορευμάτων από την ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. προς την εταιρία ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. ύψους € 118 χιλ.

Το υπόλοιπο την 31.12.2004 των διεταιρικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων μεταξύ της Εκδότριας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2004							
	ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΧΟΥΣΑ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ						
(ποσά σε χιλ. €)	MARAC ROMANIA SRL	TEMA A.E.	ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. (Δ.Π.Ν.Υ.)	GLOSEC A.E.	HELLAS COM A.E.	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΧΟΥΣΑ ΤΗΝ ΑΠΑΙΤΗΣΗ							
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	362	-	30	13	324	-	729
TEMA ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	-	-	-	-	-	69	69

Την 31.12.2004 τα διεταιρικά υπόλοιπα της Εταιρίας αφορούσαν:

α. Το ποσό των € 362 χιλ. που εμφανίζεται ως απαίτηση από την MARAC ROMANIA SRL αφορά καταβολή της Εκδότριας έναντι μελλοντικής αύξησης του κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρίας.

β. Κατά το ποσό των € 30 χιλ. σε απαίτηση της Εκδότριας Εταιρίας έναντι της εταιρίας ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. από ταμειακή διευκόλυνση.

γ. Δανειακή σύμβαση μεταξύ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και GLOSEC Α.Ε. (10/11/04) για το ποσό των ευρώ 13.000,00 το οποίο θα εξοφληθεί σε χρονικό διάστημα επιλογής της δανείστριας.

δ. Κατά το ποσό των € 324 χιλ. σε απαίτηση της Εκδότριας Εταιρίας έναντι της εταιρίας ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε. που αφορούν σε τιμολόγια πώλησης εμπορευμάτων.

ε. Κατά το ποσό των € 69 χιλ. ταμειακή διευκόλυνση της ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. προς την μητρική ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε.

Πέραν των ανωτέρω δεν υφίσταται άλλη συναλλαγή μεταξύ της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. και των συνδεδεμένων εταιριών.

11 ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

11.1 Γενικά

Η ελληνική αγορά πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών επηρεάστηκε από τις παγκόσμιες αναταράξεις που γνώρισε ο κλάδος κατά τα έτη 2000-2003. Πολλές επιχειρήσεις του κλάδου ήρθαν αντιμέτωπες την περίοδο αυτή με πτώση της ζήτησης, ως επακόλουθο της οικονομικής ύφεσης.

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ με την ευελιξία που διαθέτει κατόρθωσε να διατηρήσει κατά την ανωτέρω περίοδο τα επίπεδα των εργασιών της και να μην επηρεαστεί σημαντικά από την ύφεση.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Ευρωπαϊκού Παρατηρητηρίου (ΕΙΤΟ) η ελληνική αγορά του κλάδου αναμένεται ήδη να παρουσιάσει την προσεχή 4ετία (2004-2007) υψηλούς ρυθμούς ανόδου λόγω κυρίως της δρομολόγησης προγραμμάτων τεχνολογικής αναβάθμισης των υποδομών της χώρας, της συνεχούς βελτίωσης της τεχνολογικής εκπαίδευσης, της έμφασης των αρμόδιων φορέων για την ενσωμάτωση των νέων τεχνολογιών στον επιχειρηματικό στίβο, της αυξημένης δυνατότητας των ελληνικών επιχειρήσεων για επιτυχημένη είσοδο στις γειτονικές Βαλκανικές χώρες κ.λπ.

11.2 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).

Στο πλαίσιο της επίτευξης της προαναφερόμενης επιχειρησιακής στρατηγικής και των μακροπρόθεσμων επιχειρηματικών στόχων που έχει θέσει η Εταιρία έχει δρομολογηθεί η υλοποίηση επενδυτικού σχεδίου με χρηματοδότηση από ίδιους πόρους καθώς και με αξιοποίηση των αντληθέντων κεφαλαίων από την Αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου που ολοκληρώθηκε επιτυχώς στις 12/09/2003. Το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας προορίζεται να υποστηρίξει το ευρύτερο επιχειρησιακό της σχέδιο που αφορά στην ανάπτυξη νέων προϊόντων, βελτίωση υφιστάμενων προϊόντων, επέκταση σε νέες αγορές και τομείς δραστηριοποίησης και βελτίωσης του επιπέδου των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους πελάτες.

Επίσης η ΜΑΡΑΚ, προγραμματίζει την επέκταση της δραστηριότητας της και σε νέους «εν δυνάμει» χώρους, όπως η Βιομηχανική ρομποτική, η Βιομηχανική Μετρολογία, η παροχή υπηρεσιών τηλεμετρίας, τα ειδικά συστήματα ελέγχου στα λιμάνια / τεχνολογίες Βιομετρικής Επιβεβαίωσης.

Η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ έχει εδραιώσει την παρουσία της στις εταιρίες του κλάδου του ιδιωτικού τομέα όπου έχει ήδη μια πολυετή και επιτυχημένη δράση. Στο πελατολόγιο της εντάσσεται σημαντικός αριθμός εταιριών από τον ιδιωτικό τομέα τόσο του εσωτερικού αλλά

και του εξωτερικού. Συγκεκριμένα, στους πελάτες της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται ναυτιλιακές, ξενοδοχειακές, εμπορικές-βιομηχανικές επιχειρήσεις, τράπεζες, τεχνικές εταιρίες, αεροπορικές, ασφαλιστικές εταιρίες, δικηγορικά γραφεία και εταιρίες ηλεκτρονικών υπολογιστών. Σημαντικός κλάδος για την Εταιρία αποτελεί και ο ευρύτερος δημόσιος τομέας καθώς η Εταιρία υλοποιεί έργα σε Υπουργεία, Νοσοκομεία και Εκπαιδευτικά Ιδρύματα. Ιδιαίτερα σημαντικός πελάτης, στο πλαίσιο της δραστηριοποίησης της Εταιρίας σε υλοποίηση έργων του Δημόσιου τομέα, αποτελεί ο ΟΤΕ Α.Ε. και οι εταιρίες του Ομίλου ΟΤΕ καθώς σημαντικό ποσοστό του κύκλου εργασιών της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ προέρχεται από την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος των εταιριών του ομίλου ΟΤΕ, γεγονός που αποτελεί ενδογενές χαρακτηριστικό όλων των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών στην εγχώρια αγορά.

Επίσης οι Ένοπλες Δυνάμεις, χρησιμοποιούν όλο και περισσότερο τεχνολογικές λύσεις της ΜΑΡΑΚ κυρίως σε δορυφορικά συστήματα που χρησιμοποιεί στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Παράλληλα η εταιρία έχει προβεί σε οργανωτική αναδιάρθρωση που θα της επιτρέψει να τοποθετηθεί με ακόμη πιο ολοκληρωμένο τρόπο στα λεγόμενα «μεγάλα έργα». Λειτουργώντας ως prime contractor ή ως συνεργάτης (υπεργολάβος) άλλων εταιριών, έχει τη δυνατότητα να συμμετέχει σε έργα αξίας δεκάδων εκατομμυρίων Ευρώ που το τεχνολογικό τους αντικείμενο ποικίλλει και υπερβαίνει το παραδοσιακό αντικείμενο της εταιρίας.

Τέτοια έργα εμφανίστηκαν σε μικρή έκταση έως το 2004 και αναμένονται με μεγαλύτερο ρυθμό στη συνέχεια στο πλαίσιο εκτέλεσης του προγράμματος της Κοινωνίας της Πληροφορίας (ΚτΠ).

Τέλος η εταιρία προσδοκά οφέλη από την περαιτέρω διεύρυνση των παρεχόμενων τεχνολογικών λύσεων και υπηρεσιών της.

Επέκταση της Εκδότριας στο Εξωτερικό

Με την ανάπτυξη της «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.» στην Ελληνική αγορά ως παραγωγού υψηλής τεχνολογίας στο χώρο των τηλεπικοινωνιών και των ραδιοεπικοινωνιών, η Εταιρία στα πλαίσια της επέκτασης των δραστηριοτήτων της, έχει εισέλθει στις αγορές του εξωτερικού.

Έτσι στα πλαίσια της επέκτασης των εργασιών της στο εξωτερικό, η Εταιρία προέβη τον Μάρτιο του 2000, στην ίδρυση της θυγατρικής εταιρίας με την επωνυμία MARAC ROMANIA SRL και με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας. Η θυγατρική εταιρία αναπτύσσει συναφή με την Εκδότρια δραστηριότητα και παράλληλα παρακολουθεί και διαχειρίζεται τα έργα που εξασφαλίζει η Εταιρία στη Ρουμανία.

Εκτός από τη Ρουμανία, η Εκδότρια άρχισε να επεκτείνει τη δραστηριότητά της και στην αγορά της Βουλγαρίας, όπου ίδρυσε το 2004 την εταιρία MARAC BULGARIA με έδρα τη Σόφια με σκοπό την προώθηση των εργασιών της Εκδότριας στην τοπική αγορά.

Τέλος στα τέλη του 2004 η Εταιρία απέκτησε το 100% της ρουμανικής εταιρίας UNIAXIS SRL με έδρα το Βουκουρέστι, η οποία αποτελεί εξουσιοδοτημένο αντιπρόσωπο της MOTOROLA ενώ ταυτόχρονα συνεργάζεται με την Εταιρία LINKSKYS του Ομίλου CISCO σε συστήματα Wireless LAN. Η εξαγορά αυτή έχει στόχο την αξιοποίηση του υπάρχοντος πελατολογίου της UNIAXIS καθώς και την προώθηση και άλλων δραστηριοτήτων στη χώρα αυτή όπως η διάθεση μικροκυματικών ζεύξεων, ασύρματων ευρυζωνικών συστημάτων Wimax, τηλεφωνικών κέντρων κλπ.

Στην ενίσχυση όλων των παραπάνω, αλλά και στην περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας σε άλλες αγορές της Ανατολικής Ευρώπης αποσκοπεί η παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με την είσοδο του στρατηγικού επενδυτή επιχειρηματία κου Κ. Παπουνίδη στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας. Ο συγκεκριμένος, στρατηγικός, επενδυτής εξασφαλίζει αυτή τη δυνατότητα αφού πρόκειται για επιχειρηματία που δραστηριοποιείται μεταξύ άλλων και στην Ουκρανία και ο Όμιλος στον οποίο συμμετέχει (Energo Group νυν Donetsksteel Group) περιλαμβάνει πολλές εταιρίες (χαλυβουργικές,

βιομηχανίες μεταλλικών προϊόντων, μεταλλευτικές, τραπεζικές, τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής κ.λπ.) με συνολικό κύκλο εργασιών του ομίλου που υπερβαίνει το 1,5 δισ. \$.

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

12 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η Εταιρία την τελευταία τετραετία 2000 - 2004 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα :

(ποσά σε χιλ. €)	2000	2001	2002	2003	2004	ΣΥΝΟΛΟ
Κέρδη μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ	1.550	1.344	671	912	240	4.717
Συνολικό Μέρισμα	450	663	323	904	0	2.340
Ποσοστό επί των Διανεμόμενων Κερδών	29,0%	49,3%	48,1%	99,1%	0,0%	49,6%

Κατά την Ελληνική Νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή από το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο (Ν. 2190/1920). Μετά την εισαγωγή των μετοχών της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η Εταιρία, προτίθεται να διανέμει σταθερά στους μετόχους της μέρισμα ίσο ή μεγαλύτερο του 35% των καθαρών προ φόρων κερδών, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Το μέρισμα καταβάλλεται στους μετόχους εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Για την χρήση 2004 η εταιρία δεν θα διανείμει μέρισμα διότι σύμφωνα με το άρθ.43, παρ.3, περ.δ' και παρ.4, περ.α' του κωδ. Ν.2190/1920 δεν επιτρέπεται η διανομή κερδών όταν το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων εγκατάστασης και ασώματων ακινητοποιήσεων δεν καλύπτεται από προαιρετικά αποθεματικά και το υπόλοιπο κερδών εις νέον.

13 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

13.1 Οικονομικές Καταστάσεις ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ Χρήσης 2004

- 13.1.1 Ισολογισμός Χρήσης 2004
- 13.1.2 Προσάρτημα Χρήσης 2004
- 13.1.3 Έκθεση Δ.Σ. Χρήσης 2004
- 13.1.4 Πίνακας Ταμιακών Ροών 2004
- 13.1.5 Συνοπτικές Λογιστικές Καταστάσεις 1^{ου}, 2^{ου}, 3^{ου} Τριμήνου 2004
- 13.1.6 Πίνακας Διάθεσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων 31.12.2004

13.2 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ Χρήσης 2004

- 13.2.1 Ενοποιημένος Ισολογισμός Χρήσης 2004
- 13.2.2 Ενοποιημένο Προσάρτημα Χρήσης 2004
- 13.2.3 Ενοποιημένη Έκθεση Δ.Σ. Χρήσης 2004
- 13.2.4 Συνοπτικές Ενοποιημένες Λογιστικές Καταστάσεις 1^{ου}, 2^{ου}, 3^{ου} Τριμήνου 2004
- 13.2.5 Ενοποιημένος Πίνακας Ταμιακών Ροών 2004

13.3 Οικονομική Κατάσταση ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL

- 13.3.1 Ισολογισμός Χρήσεως 2004

13.4 Οικονομική Κατάσταση ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. Χρήσης 2004

- 13.4.1 Ισολογισμός Χρήσης 2004
- 13.4.2 Έκθεση Δ.Σ. Χρήσεως 2004
- 13.4.3 Προσάρτημα Χρήσης 2004

13.5 Οικονομική Κατάσταση UNIAXIS SRL Χρήσης 2004

- 13.5.1 Ισολογισμός Χρήσης 2004

13.6 Οικονομική Κατάσταση ΜΑΡΑΚ BULGARIA FOOD Χρήσης 2004

- 13.6.1 Ισολογισμός Χρήσης 2004

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.
ΑΡ. ΜΑΕ 6620/02/Β/86/23
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ
ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
(βάσει των διατάξεων του κωδικοπ.Ν. 2190/20, όπως ισχύει)

1. Σύννομη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων-Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής εικόνας

(α) Άρθρο 42α παρ.3: Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί καταρτίσεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση ,με απόλυτη σαφήνεια ,της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παρ. 2 του άρθρου αυτού .

Δεν έγινε.

(β) Άρθρο 42β παρ. 1: Παρέκκλιση από την αρχή του αμεταβλήτου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού «αποτελέσματα χρήσεως».

Δεν έγινε.

(γ) Άρθρο 42β παρ. 2: Καταχώρηση στον προσιδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(δ) Άρθρο 42β παρ. 3: Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχείρησης το απαιτεί.

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

(ε) Άρθρο 42β παρ.4: Συμπύξεις λογαριασμών του ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπύξεις) συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής .

Δεν έγινε.

(στ) Άρθρο 42β παρ. 5: Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.

Στην προηγούμενη χρήση 2003 έγινε 1) μείωση του κονδυλίου του Παθητικού Α.IV.5 «Αφορ. Αποθεμ/κα ειδ. Διατ. νόμων» κατά ποσό ευρώ 12.872,05, 2) αύξηση του κονδυλίου του Παθητικού Α.V. «Υπόλοιπο κέρδων χρήσεως εις νέον» κατά ποσό ευρώ 24.275,60 και 3) μείωση του κονδυλίου του Παθητικού Γ.II.5 «Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη» κατά ποσό ευρώ 11.403,55 λόγω αναμόρφωσης της Δήλωσης Φορολογίας Εισοδήματος της χρήσεως 2004.

2. Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων

(α) Άρθρο 43α παρ.1-α: Μέθοδοι αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού των αποσβέσεων καθώς και των προβλέψεων για υποτιμήσεις τους.

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία (εκτός Γηπέδων – Οικοπέδων και Κτιρίων και τεχνικών έργων) αποτιμήθηκαν στην αξία της τιμής κτήσεως ή του κόστους ιδιοκατασκευής τους ή της αναπροσαρμοσμένης με βάση ειδικό νόμο αξίας τους , η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από τον Νόμο αποσβέσεις .

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Γηπέδα – Οικοπέδα και Κτίρια και τεχνικά έργα) αποτιμήθηκαν στην αναπροσαρμοσμένη με βάση τον νόμο 3229/2004 αξίας τους. Στις 31.12.2004 κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν.3229/2004, με βάση έκθεση εκτιμητή (ΤΕΜΚΕ ΕΠΕ – Αμισσού 70, Ν.Σμύρνη), έγινε αναπροσαρμογή των Γηπέδων κατά Ευρώ 160.161,78 και της αναπόσβεστης αξίας

των κτιρίων κατά Ευρώ 995.026,20. Η διαφορά αναπροσαρμογής καταχωρήθηκε στο λογαριασμό του Παθητικού Α.Π.2 «Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων». Οι αποσβέσεις επί των κτιρίων της χρήσεως ποσού Ευρώ 43.564,87 υπολογίστηκαν επί της προ της αναπροσαρμογής αξίας κτήσεως».

(1) Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήσεως.

(2) Οι συμμετοχές και τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν ως εξής :

- Η συμμετοχή στην ΤΕΜΑ Α.Ε. ποσού € 293.037,62 αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως. Η τρέχουσα αξία της, στην οποία έπρεπε να αποτιμηθεί σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2004 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ανέρχεται σε € 10.603,19.
- Η συμμετοχή στη ΜΑΡΑC ROMANIA SRL ποσού € 996,17 αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της. Η τρέχουσα αξία τους, στην οποία έπρεπε να αποτιμηθούν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από Ισολογισμό της 31.12.2004, ο οποίος έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ανέρχεται σε € 0,00.
- Η συμμετοχή στη ΜΑΡΑC BULGARIA SRL ποσού € 2.570,00 αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της. Η τρέχουσα αξία τους, στην οποία έπρεπε να αποτιμηθούν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από Ισολογισμό της 31.12.2004, ο οποίος έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ανέρχεται σε € 1.170,00.
- Η συμμετοχή στη UNIAXIS SRL ποσού € ευρώ 973.599,00 αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της σύμφωνα με το άρθρο 42α παρ. 3 του κωδ. Ν.2190/1920 στηριζόμενη σε έκθεση ελεγκτικού οίκου του εξωτερικού (CONFIDENT CGS SRL – Str. Calea Victoriei 2, Bucarest, Romania). Η εξαγορά των εταιρικών μεριδίων της UNIAXIS SRL ολοκληρώθηκε στις 31.12.04 και κρίθηκε σκόπιμη για την επέκταση της μητρικής εταιρείας στην Ρουμάνικη αγορά. Η UNIAXIS SRL δραστηριοποιείται στον χώρο των ηλεκτρονικών και τηλεπικοινωνιακών εφαρμογών και είναι αντιπρόσωπος της MOTOROLA στην Ρουμανία. Η συμμετοχή στο ΔΙΚΤΥΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. ποσού € 63.829,79 αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της. Η τρέχουσα αξία της, στην οποία έπρεπε να αποτιμηθεί σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ανέρχεται σε € 41.576,32.
- Η συμμετοχή στην GLOSEC Α.Ε. ποσού € 52.000,00 αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της. Η πρώτη εταιρική χρήση έληξε την 31.12.2004 και δεν είχε συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι σήμερα.

(β) Οι μετοχές της ΕΛΛΑΣΚΟΜ ΑΕ ποσού € 180.005,87 (μη εισηγμένες στο Χ.Α.Α) αποτιμήθηκαν στην τιμή κτήσεως τους διότι η τρέχουσα αξία τους όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003, ο οποίος έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή είναι μεγαλύτερη.

Οι μετοχές του ΠΑΡΚΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ & ΕΡΕΥΝΑΣ « ΤΕΧΝΟΠΟΛΗ-ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ» Α.Ε ποσού € 9.000 αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεως της. Η τρέχουσα αξία τους, στην οποία έπρεπε να αποτιμηθούν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον τελευταίο δημοσιευμένο Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ανέρχεται σε € 5.020,00.

(4) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π.) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους.

(5) Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα, αποτιμήθηκαν στην κατά είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως

κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία.

(6) Η μέση τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο του μέσου τριμηνιαίου σταθμικού κόστους.

(β) **Άρθρο 43α παρ. 1-α:** Βάσεις μετατροπής σε Ευρώ περιουσιακών στοιχείων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα (Ξ.Ν.) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

(1) Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε Ξ.Ν., αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του Ξ.Ν. της 31.12.2004 και προέκυψαν συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές ποσού € 96,70, οι οποίες καταχωρήθηκαν στα «έκτακτα και ανόργανα έξοδα» και πιστωτικές ποσού € 13.315,36, οι οποίες καταχωρήθηκαν στις «Λοιπές προβλέψεις».

(2) Τα διαθέσιμα σε Ξ.Ν. αποτιμήθηκαν στην επίσημη τιμή (αγοράς) του Ξ.Ν. της 31.12.2004 και οι χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν ποσού € 1.812,25 καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως.

(γ) **Άρθρο 43 παρ.2:** Παρέκκλιση από τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτιμήσεως. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως.

Η συμμετοχή στη UNIAXIS SRL ποσού € ευρώ 973.599,00 αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της σύμφωνα με το άρθρο 42α παρ. 3 του κωδ. Ν.2190/1920 στηριζόμενη σε έκθεση ελεγκτικού οίκου του εξωτερικού (CONFIDENT CGS SRL – Str. Calea Victoriei 2, Bucarest, Romania).. Η τρέχουσα αξία της, εάν είχαν αποτιμηθεί σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον τελευταίο δημοσιευμένο Ισολογισμό της 31.12.2004 ο οποίος έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ανέρχεται σε € 109.927,58 και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών ποσού € 863.671,42 σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσεως και με ισόποση μείωση της καθαρής θέσης .

(δ) **Άρθρο 43 παρ. 7-β:** Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της τιμής κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών.

Δεν έγινε

(ε) **Άρθρο 43 παρ. 7-γ:** Παράθεση της διαφοράς, μεταξύ της αξίας αποτιμήσεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους, εφόσον είναι αξιόλογη.

Σχετικά σχόλια βλέπε. παράγραφο 5.β

(στ) **Άρθρο 43 παρ. 9:** Ανάλυση και επεξήγηση της γενόμενης μέσα στη χρήση, με βάση ειδικό νόμο, αναπροσαρμογής της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού «Διαφορές αναπροσαρμογής».

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΕΤΟΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΞΙΑ 31.12.04	ΑΠΟΣΒΕΣ- ΘΕΙΣΑ ΕΩΣ 31/12/04	ΥΠΟΛΕΙΜΑ ΤΙΚΗ ΑΞΙΑ 31.12.04	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ 31.12.2004	ΑΝΑΠΡΟΣΑΡ ΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ 31.12.04
-----------	-----------------	------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	------------------------------	-------------------------------------

Οικοπεδο Μ.Κιουρη	1995	115.566,66	0	115.566,66	255.710,00	140.143,34
Οικοπεδο Εργοστασιου	1982	25.611,56	0	25.611,56	16.650,00	-8.961,56
Οικοπεδο Λ.Δημοκρατίας 455	1991	0,00		0,00	28.980,00	28.980,00
Σύνολο Οικοπέδων		141.178,22	0	141.178,22	301.340,00	160.161,78

Κτίριο Γ' οροφου Λ.Δημοκρατίας 455	1995	52.937,78	29.176,48	23.761,30	143.520,00	119.758,70
---------------------------------------	------	-----------	-----------	-----------	------------	------------

Κτίριο εργοστασιου Ν1262/82	1991	498.800,16	493.259,23	5.540,93	528.016,46	522.475,52
--------------------------------	------	------------	------------	----------	------------	------------

Κτιριο Μ.Κιουρι 165 & Τριπολεως	2000	653.225,20	128.324,18	524.901,02	877.693,00	352.791,98
Κτιριο Β.Σοφιας	2000	921,20	141,25	779,95	0,00	-779,95
Σύνολο Κτιρίων		1.205.884,34	650.901,14	554.983,20	1.549.229,46	994.246,25
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		1.347.062,56	650.901,14	696.161,42	1.850.569,46	1.154.408,03

3. Πάγιο ενεργητικό και έξοδα εγκαταστάσεως

(α) Άρθρο 42ε παρ .8: Μεταβολές παγίων στοιχείων και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως)

Παρατίθεται σχετικός πολύστηλος πίνακας Νο 1, με τις πληροφορίες που απαιτεί η διάταξη (βλέπε στο τέλος του προσαρτήματος).

(β) Άρθρο 43 παρ. 5-δ: Ανάλυση πρόσθετων αποσβέσεων .

Στην παρούσα χρήση δεν διενεργήθηκαν πρόσθετες αποσβέσεις των παγίων στοιχείων.

(γ) Άρθρο 43 παρ. 5-ε: Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

Δεν σχηματίστηκαν.

(δ) Άρθρο 43 παρ. 3-ε: Ανάλυση και επεξήγηση των ποσών των εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) που αφορούν την χρήση.

Η ανάλυση των προσθηκών των εξόδων εγκατάστασης της χρήσεως έχει ως εξής :

Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	€ 105.000,00
Αγορές λογισμικών προγραμμάτων.	€ 378.373,27
Σύνολο	€ 483.373,27

(ε) Άρθρο 43 παρ. 3-γ: Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση, κατά την πληρωμή (δόσεων) ή την αποτίμηση στο τέλος των χρήσεων δανείων (πιστώσεων) χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις παγίων. Δεν υπάρχουν.

(στ) Άρθρο 43α παρ. 4 εδαφ. α και β: Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων «Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως», «Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας» και «Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)».

Σχετικά με το κονδύλια των εξόδων ερευνών σημειώνουμε τα εξής:

Η εταιρεία συμμετέχει σε επιχορηγούμενα από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το Υπουργείο Ανάπτυξης Γ.Γ.Ε.Τ ερευνητικά προγράμματα και εκτελεί μη επιχορηγούμενα ερευνητικά προγράμματα από τα οποία προσδοκά μακροπρόθεσμα οικονομικά οφέλη.

α) Στον λογαριασμό Π4 «προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων» εμφανίζεται το κόστος ερευνητικών προγραμμάτων τα οποία δεν έχουν ολοκληρωθεί έως την 31.12.2004. Το αναλυτικό κόστος έρευνας και ανάπτυξης προκύπτει από τα αναλυτικά τηρούμενα στοιχεία της εταιρείας κατά ερευνητικό πρόγραμμα.

Αναλυτικά η κίνηση του παρόντος λογαριασμού στη χρήση 2004 έχει ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2003	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ1/1-31/12/04		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
		ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	

Α. ΕΠΙΧΟΡΗΓΟΥΜΕΝΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ				
NOMAD	401.693,57	2.582,54	404.276,11	0,00
TILEYDOR	155.569,90	155.111,73	0,00	310.681,63
FIRES	135.833,85	368.192,35	0,00	504.026,20
SEAWISE-PTMA	0,00	84.121,57	0,00	84.121,57
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	0,00	84.147,42	0,00	84.147,42
VRES	7.371,63	99.455,54	0,00	106.827,17
NAVTEX 3	0,00	66.258,20	0,00	66.258,20
ΘΑΛΑΤΤΑ	0,00	10.683,43	0,00	10.683,43
	700.468,95	870.552,78	404.276,11	1.166.745,62
Β. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΜΗ ΕΠΙΧΟΡΗΓΟΥΜΕΝΩΝ				
NAVTEX	496.661,60	6.088,40	502.750,00	0,00
PLATFORMA	494.798,55	5.201,45	500.000,00	0,00
EMERGE	0,00	763.776,14	0,00	763.776,14
DFF-RISK	0,00	481.053,30	0,00	481.053,30
	991.460,15	1.256.119,29	1.002.750,00	1.244.829,44
	1.691.929,10	2.126.672,07	1.407.026,11	2.411.575,06

β) Στον λογαριασμό ΓΠ «έξοδα ερευνών και αναπτύξεως» μεταφέρονται τα έξοδα των προγραμμάτων τα οποία έχουν ολοκληρωθεί και στην συνέχεια αρχίζει η απόσβεσή τους. Τα έξοδα αυτά κατά πάγια τακτική αποσβένονται ισόποσα εντός πενταετίας από της ολοκλήρωσεως των προγραμμάτων.

γ) Οι επιχορηγήσεις οι οποίες έχουν ληφθεί και αντιστοιχούν στα ανωτέρω κονδύλια εμφανίζονται στον λογαριασμό του παθητικού των ιδίων κεφαλαίων ΑΠΣ «επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού» και το υπόλοιπό τους ανέρχεται στο ποσό των € 1.302.038,02.

Σημειώνεται ότι, μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα ποσό € 156.715,27 το οποίο αφορά την αναλογία των επιχορηγήσεων επί των αποσβέσεων των εξόδων και υπολογίστηκε με το ίδιο συντελεστή που υπολογίστηκαν οι αποσβέσεις.

δ) Σχετικά με την ανάλυση των ανωτέρω λογαριασμών παρατίθενται στο τέλος του προσαρτήματος οι πίνακες Νο 2 και 3.

4. Συμμετοχές

(α) **Άρθρο 43α παρ. 1-β:** Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο από 10% .

α) Η εταιρία συμμετέχει κατά 89,29% στην «TEMA Α.Ε»,
Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται επι της Λ.Δημοκρατίας 443 – Πέραμα Αττικής και το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των € 328.160,00 η καθαρή θέση την 31.12.2004 ανέρχεται στο ποσό των € 11.875,03 και τα κέρδη της χρήσεως 2004 ανήλθαν σε € 11.813,69.

β) Η εταιρία συμμετέχει κατά 15% στη «Δίκτυο Παροχής Ναυτιλιακών Υπηρεσιών Α. Ε » .

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται επί της οδού Μ. Κιουρή 165 – Πέραμα και το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των € 425.531,92, η καθαρή θέση την 31.12.2003 ανέρχεται στο ποσό των € 277.175,41 και οι ζημιές της χρήσεως 2003 ανήλθαν σε € 86.883,06.

γ) Η εταιρία συμμετέχει κατά 100% στην «MARAC ROMANIA SRL».

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται επι της οδού Sf. Elefterie 62, sector 5 , Bucharest Romania. Η εταιρεία ιδρύθηκε την 24.05.2000 και το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των € 996,17, η καθαρή θέση την 31.12.2004 ανέρχεται στο ποσό των € -352.519,00 και οι ζημιές της χρήσεως 2004 ανήλθαν σε € 69.161,00.

δ) Η εταιρία συμμετέχει κατά 26% στην GLOSEC S.A .

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται επί της Λ. Συγγρού 183, Ν. Σμύρνη. Η εταιρεία ιδρύθηκε την 14.08.2003 και το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των € 200.000,00. Για την πρώτη εταιρική χρήση που λήγει την 31.12.2004 δεν έχει συνταχθεί ακόμα Ισολογισμός.

ε) Η εταιρεία συμμετέχει κατά 98% στην UNIAXIS SRL .

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται επί της Av. BD Magheru 1-3, sector 1 – Βουκουρέστι Ρουμανίας. Η συμμετοχή αποκτήθηκε την 31.12.2004 και το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των € 126,00, η καθαρή θέση την 31.12.2004 ανέρχεται στο ποσό των € 112.297,00 και τα κέρδη της χρήσεως 2004 ανήλθαν σε € 86.951,00.

ζ) Η εταιρεία συμμετέχει κατά 100% στην «MARAC BULGARIA EOOD».

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται επί της οδού Eng. Ivan Ivanov 70A, Σόφια Βουλγαρίας. Η εταιρεία ιδρύθηκε την 09.07.2004 και το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των € 2.570,00, η καθαρή θέση την 31.12.2004 ανέρχεται στο ποσό των € 1.170,00 και οι ζημιές της χρήσεως 2004 ανήλθαν σε € 1.386,00.

(β) Άρθρο 43 α παρ. 1-ιε: Σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Η εταιρεία στις 31.12.2004 συνέταξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνονται οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών (TEMA AE, MARAC ROMANIA SRL, MARAC BULGARIA EOOD, UNIAXIS SRL).

Όσον αφορά την UNIAXIS SRL η οποία αποκτήθηκε στις 31.12.2004 ενοποιήθηκαν μόνο τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού της, χωρίς να ενοποιηθούν τα αποτελέσματα χρήσεως.

5. Αποθέματα

(α) Άρθρο 43α παρ. 1-ια: Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση από τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.

Δεν έγινε παρέκκλιση.

(β) Άρθρο 43α παρ. 1-ι: Διαφορές από υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.

Μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται υλικά κινούμενα βραδέως συνολικής αξίας ποσού € 709.000,00 περίπου: α) Με το υλικό αυτό καλύπτονται συμβατικές υποχρεώσεις, δηλαδή χρησιμοποιούνται σαν ανταλλακτικά για τα μέχρι σήμερα πωληθέντα εμπορεύματα, β) χρησιμοποιούνται για να υποστηρίξουν συμβόλαια συντήρησης γ) υπάρχει υποχρέωση προς τους δημόσιους φορείς, εταιρίες κοινής ωφέλειας, ένοπλες δυνάμεις, της συντήρησης των εμπορευμάτων για 10 έως 20 χρόνια. Από το ανωτέρω υλικό μπορεί να θεωρηθεί ως απαξιωμένο μόνο το 50%. Δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη.

6. Μετοχικό κεφάλαιο

(α) Άρθρο 43α παρ. 1-δ: Κατηγορίες μετοχών, στις οποίες διαιρείται το μετοχ. κεφάλαιο.

	<u>Αριθμός</u>	<u>Ονομ.αξία</u>	<u>Συνολική αξία</u>
Κοινές ονομαστικές μετοχές	8.170.000	€ 0,30	2.451.000,00

(β) Άρθρο 43α παρ. 1-γ: Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου .

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 60/22.12.2004 απόφαση της Έκτακτης Γ/Σ των Μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με καταβολή μετρητών και με παραίτηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ του νέου μετόχου (στρατηγικού επενδυτή), κατά ποσό ευρώ 2.100.000,00. Η αύξηση δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμα καθώς τελεί υπό την έγκριση του Δ/Σ του Χ.Α και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Έναντι της αυξήσεως ο νέος

μέτοχος έχει καταθέσει ποσό ευρώ 1.200.000,00 το οποίο εμφανίζεται στο κονδύλι του Ισολογισμού VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου.

(γ) **Άρθρο 43α παρ. 1-ε και 42ε παρ. 10:** Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σ' αυτούς δικαιώματα.

Δεν υπάρχουν.

(δ) **Άρθρο 43α παρ. 1-ιστ:** Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στη παρούσα χρήση.

Δεν αποκτήθηκαν.

7. Προβλέψεις και υποχρεώσεις

(α) **Άρθρο 42ε παρ. 14 εδαφ. δ:** Ανάλυση του λογαριασμού «Λοιπές προβλέψεις», αν το ποσό είναι σημαντικό.

Αφορά στο σύνολό του πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την αποτίμηση απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε Ξ.Ν. της 31.12.2004.

(β) **Άρθρο 43α παρ. 1-ζ:** Οι οικονομικές δεσμεύσεις από συμβάσεις κ.λ.π. που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως. Υποχρεώσεις καταβολής ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Δεν υπάρχουν.

(γ) **Άρθρο 43α παρ. 1-ιβ:** Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσά φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή στις προβλέψεις.

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2002. Δεν γνωρίζουμε άλλες πιθανές φορολογικές υποχρεώσεις που πιθανόν να προκύψουν.

(δ) **Άρθρο 43α παρ. 1-στ:** Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων που λήγουν από 1.1.2010 έως 1.1.2014 συνολικού ποσού € 326.861,27.

(ε) **Άρθρο 43α παρ. 1-στ:** Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.

Δάνεια που έχουν ληφθεί από την Τράπεζα Πειραιώς (πρώην ΕΤΒΑ), μακροπρόθεσμης λήξεως, συνολικού ποσού κατά την 31.12.2004 € 587.014,21.

8. Μεταβατικοί λογαριασμοί

Άρθρο 42ε παρ. 12: Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών «Έξοδα επόμενων χρήσεων», «Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα» και «Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού».

Ο λογ/μος ««Έξοδα επόμενων χρήσεων» κατά ποσό € 60.653,85 αφορά δαπάνες παροχής υπηρεσιών υποστήριξης του οίκου NERA SATCOM AS και κατά ποσό € 4.656,09 αφορά δαπάνες ασφάλισης εμπορευμάτων και πάγιων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία τα οποία τιμολογήθηκαν στην χρήση 2004 και αφορούν την επόμενη χρήση 2005.

Ο λογ/μος « έσοδα χρήσεως εισπρακτέα » κατά ποσό € 91.023,68 αφορά τις αναλογούσες στην τρέχουσα χρήση επιδοτήσεις από ΟΑΕΔ.

Ο λογ/μος «Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού» κατά πόσο € 98.892,94 αφορά αγορές υπό παραλαβή.

9. Λογαριασμοί τάξεως

Άρθρο 42ε παρ. 11: Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή από τις πληροφορίες της επόμενης παρ. 10.

A) Οι «Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών» αφορούν ποσό € 4.423.157,82 εγγυητικών επιστολών τραπεζών ως εξής :

α) για κάλυψη προκαταβολών € 711.496,18

β) για συμμετοχής σε διαγωνισμούς € 2.746.522,60 και

γ) καλής εκτέλεσης € 951.794,36

δ) άλλες εγγυήσεις τρίτων για εξασφάλιση υποχρεώσεων € 13.344,68.

B) Οι λοιποί λογαριασμοί τάξεως αφορούν πόσο € 7.235,80 της υπεράξιας που προσδιορίστηκε από την επιτροπή του άρθρου 9 κατά την μετατροπή της «Ο.Ε. Ν.ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ & ΣΙΑ» σε ανώνυμη εταιρία «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ».

10. Χορηγηθείσες εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες.

Άρθρο 42ε παρ. 9: Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρεία.

Επί των ακινήτων της εταιρίας έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις συνολικού ποσού € 1.319.104,92 προς εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.

Επίσης η μητρική εταιρεία έχει εγγυηθεί υπέρ της θυγατρικής της στην Ρουμανία (MARAC ROMANIA SRL) για εξασφάλιση τραπεζικού δανεισμού από την PIRAEUS BANK ROMANIA S.A μέχρι του ποσού των ευρώ 756.000,00.

11. Αμοιβές, προκαταβολές και πιστώσεις

σε όργανα διοικήσεως.

(α) **Άρθρο 43α παρ. 1-γ:** Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.

Πρόεδρος Δ.Σ.	€ 74.315,00
Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	€ 50.400,00
Λοιπά μέλη Δ.Σ.	€ 177.600,00
	<u>€ 302.315,00</u>

(β) **Άρθρο 43α παρ. 1-γ:** Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν.

(γ) **Άρθρο 43α παρ. 1-ιδ:** Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστές).

Δεν υπάρχουν.

12. Αποτελέσματα χρήσεως

(α) Άρθρο 43α παρ. 1-η: Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. (Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρο 42ε παρ.15 εδαφ. α).

		Εσωτερικού	Εξωτερικού	Σύνολο
Παροχής υπηρεσιών	€	2.579.124,92	925.590,24	3.504.715,16
Εμπορικής δραστηριότητας:	€	4.033.550,65	240.915,56	4.274.466,21
Βιομηχανικής δραστηριότητας	€	<u>995.053,90</u>	<u>5.350,00</u>	<u>1.000.403,90</u>
Σύνολο	€	<u>7.607.729,47</u>	<u>1.171.855,80</u>	<u>8.779.585,27</u>

β) Άρθρο 43α παρ. 1-θ: Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά την διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού, με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι, στο «Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό» περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο «εργατοτεχνικό προσωπικό» οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

1) Μέσος όρος προσωπικού άτομα 140

2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες :

- Διοικητικό (υπαλληλικό) και εργατοτεχνικό προσ. άτομα :

Διοικητικό προσωπικό 131

Εργατοτεχνικό προσωπικό 9

ΣΥΝΟΛΟ 140

3) Αμοιβές και έξοδα διοικητικού (υπαλληλικού) προσωπικού

Μισθοί € 2.319.447,13

Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα € 1.032.777,23

€ 3.351.224,36

Αμοιβές και έξοδα εργατοτεχνικού προσωπικού

Μισθοί € 73.832,50

Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα € 38.727,04

€ 112.559,54

ΣΥΝΟΛΟ

€ 3.463.783,90

(γ) Άρθρο 42ε παρ. 15-β: Ανάλυση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων (δηλαδή των λογαριασμών «έκτακτα και ανόργανα έξοδα» και «έκτακτα και ανόργανα έσοδα»). Αν τα ποσά των λογαριασμών «έκτακτες ζημιές» και «έκτακτα κέρδη» είναι σημαντικά, κατ' εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α παρ. 1-ιγ, παρατίθεται και αυτών ανάλυση (με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Γεν.Λογ. Σχεδίου).

• Έκτακτα και ανόργανα έξοδα

- Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές 7.444,73

- Λοιπά έκτακτα και ανόργανα Έξοδα 1.825,36

9.270,09

• Έκτακτα και ανόργανα έσοδα

- Αναλογούσες στην χρήση επιχορηγήσεις Εξόδων ερευνών 156.715,25

- Ενσώματων παγίων στοιχείων 25.761,75

- Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές 38.225,06

- Λοιπά έκτακτα και ανόργανα Έσοδα 19.122,40

239.824,46

(δ) **Άρθρο 42ε παρ. 15-β:** Ανάλυση των λογαριασμών «Έσοδα προηγούμενων χρήσεων», «Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων» και «Έξοδα προηγούμενων χρήσεων».

• Έσοδα προηγούμενων χρήσεων

Λοιπά έσοδα χρήσεως 2003

5.900

• Έξοδα προηγούμενων χρήσεων

Λοιπά έξοδα χρήσεως 2003

768,80

13. Άλλες πληροφορίες που απαιτούνται για αρτιότερη πληροφόρηση και εφαρμογή της αρχής της πιστής εικόνας

(α) Άρθρο 43 α παρ. 1-ιζ:

Οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες που απαιτούνται από ειδικές διατάξεις ή που κρίνονται αναγκαίες για την αρτιότερη πληροφόρηση των μετόχων και των τρίτων και την εφαρμογή της αρχής της πιστής εικόνας.

Πέραμα, 19 Φεβρουαρίου 2005

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.**

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.**

**Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

ΝΙΚ. ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ

ΒΗΣΣΑΡΙΩΝ ΣΙΑΦΗΣ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ

Β Ε Β Α Ι Ω Σ Η

Βεβαιώνεται ότι το ανωτέρω προσάρτημα που αποτελείται από 10 σελίδες και τρεις πίνακες είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 25.2.2005.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΑΛΟΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 11181
Σ.Ο.Λ α.ε.ο.ε

ΠΙΝΑΚΑΣ Νο 1

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ" ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ" ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1 - 31.12.2004

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	Υπόλοιπο 31.12.2003	Προσθήκες 1/1- 31/12/2004	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ		Υπόλοιπο 31/12/2004	Σύνολο 31/12/2004	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		Σύνολο 31/12/2004	Αναπόσβεστη αξία 31/12/2004
			Αναπροσαρμογές 31/12/2004	Μεταφορές 1/1 - 31/12/04			Αποσβέσεις 1/1- 31/12/2004	Μεταφορές 1/1 - 31/12/04		
Γήπεδα-Οικόπεδα	141.178,23	0,00	160.161,78		301.340,01	0,00	0,00		0,00	301.340,01
Κτίρια-Τεχνικά έργα	1.204.799,32	1.085,02	994.246,25	-650.901,14	1.549.229,45	607.336,26	43.564,88	-650.901,14	0,00	1.549.229,45
Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	3.741.433,99	2.030,23	0,00		3.743.464,22	1.546.366,16	301.242,00		1.847.608,16	1.895.856,06
Μεταφορικά μέσα	125.582,51	0,00	0,00		125.582,51	107.374,29	8.875,32		116.249,61	9.332,90
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.049.255,77	182.222,49	0,00		1.231.478,26	814.160,66	123.411,59		937.572,25	293.906,01
Ακίνητοποιήσεις υπο εκτέλεση και προκαταβολές	0,00		0,00		0,00					0,00
Σύνολο	6.265.426,75	185.337,74	1.154.408,03	-650.901,14	6.649.754,44	3.075.237,37	477.093,79		2.901.430,02	4.049.664,43

ΠΙΝΑΚΑΣ Νο 2

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΣΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01 - 31.12.2004

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΕΩΣ 31.12.03	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ 1/1-31/12/04	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΕΩΣ 31.12.04	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒ ΕΩΣ 31/12/03	ΣΥΝ ΑΠΟΣΒ%	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 1/1 - 31/12/04	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒ ΕΩΣ 31/12/04	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ 31.12.04
1. Εξόδα εγκαταστάσεως								
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣ - ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ	75.698,76	378.373,27	454.072,03	39.333,02	24%	54.850,09	94.183,10	359.888,93
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣ - ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ	322,82	0,00	322,82	322,81	100%	0,00	322,81	0,00
ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗΣ	26.198,10	0,00	26.198,10	15.291,08	20%	5.239,62	20.530,70	5.667,39
ΕΞΟΔΑ ΑΥΞΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	441.187,84	105.000,00	546.187,84	130.070,58	20%	109.237,57	239.308,15	306.879,69
ΣΥΝΟΛΟ 1	543.407,52	483.373,27	1.026.780,79	185.017,50		169.327,27	354.344,77	672.436,02
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας								
ΚΑΤΟΧΥΡΩΣΗ ΣΗΜΑΤΟΣ	12.328,81	661,99	12.990,80	7.072,79	20%	2.596,06	9.668,85	3.321,95
3. Εξόδα ερευνών και αναπτύξεως								
ΟΠΕ	21.235,80	0,00	21.235,80	21.235,80	20%	0,00	21.235,80	0,00
RACE	191.338,64	0,00	191.338,64	191.338,64	20%	0,00	191.338,64	0,00
ΙΤΕΑ	217.031,75	0,00	217.031,75	84.297,55	20%	43.406,35	127.703,90	89.327,85
ΑΣΤΗΜΑWEB	822.500,88	0,00	822.500,88	164.500,18	20%	164.500,18	329.000,36	493.500,52
TILEFOS	147.703,26	0,00	147.703,26	29.540,65	20%	29.540,65	59.081,30	88.621,96
SWAN	4.207,23	0,00	4.207,23	841,45	20%	841,45	1.682,89	2.524,34
NOMAD	0,00	404.276,11	404.276,11	0,00	20%	80.855,22	80.855,22	323.420,89
DATA LOGGER	193.543,65	0,00	193.543,65	77.417,46	20%	38.708,73	116.126,19	77.417,46
ΕΥΔΑΠ	150.990,46	0,00	150.990,46	60.396,18	20%	30.198,09	90.594,28	60.396,18
NAVTEX2	0,00	502.750,00	502.750,00	0,00	20%	100.550,00	100.550,00	402.200,00
PLATFORMA	0,00	500.000,00	500.000,00	0,00	20%	100.000,00	100.000,00	400.000,00
ΣΥΝΟΛΟ 2	1.748.551,67	1.407.026,11	3.155.577,78	629.567,91	2,20	588.600,67	1.218.168,57	1.937.409,20
ΣΥΝΟΛΟ 1+2+3	2.304.288,00	1.891.061,37	4.195.349,37	821.658,19	2,40	760.524,00	1.582.182,20	2.613.167,17

ΠΙΝΑΚΑΣ Νο3

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01 - 31.12.2004

(Ποσά σε ευρώ)

Επιχορηγηθέντα στοιχεία	Σύνολο μέχρι 31.12.03	Αυξήσεις χρήσεως 2004	Σύνολο μέχρι 31.12.04	Μεταφερθέντα ποσά στα έσοδα εως 31.12.03	Έσοδα που αφορούν τη χρήση 2004	Σύνολο	Υπόλοιπο για τον Ισολογισμό 31.12.04
1. Επιχορηγήσεις ερευνητικών προγραμμάτων							
ITEA	105.911,49	0,00	105.911,49	40.340,89	21.182,30	61.523,19	44.388,30
SWAN	2.057,70	1.359,26	3.416,96	102,89	683,39	786,28	2.630,68
ΤΗΛΕΦΩΣ	60.859,87	0,00	60.859,87	12.171,97	12.171,97	24.343,95	36.515,92
ASTHMAWEB	411.250,00	0,00	411.250,00	82.250,00	82.250,00	164.500,00	246.750,00
NOMAD	92.106,63	110.031,42	202.138,05	0,00	40.427,61	40.427,61	161.710,44
TILEYDOR	70.024,50	55.180,19	125.204,69	0,00	0,00	0,00	125.204,69
FIRES	151.710,90	252.851,50	404.562,40	0,00	0,00	0,00	404.562,40
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	71.653,50	0,00	71.653,50	0,00	0,00	0,00	71.653,50
VRES	23.292,09	25.582,13	48.874,22	0,00	0,00	0,00	48.874,22
SEAWISE-PTMA	0,00	37.464,57	37.464,57	0,00	0,00	0,00	37.464,57
NAVTEX 3	0,00	73.037,00	73.037,00	0,00	0,00	0,00	73.037,00
ΣΥΝΟΛΟ 1	988.866,68	555.506,07	1.544.372,75	134.865,76	156.715,27	291.581,03	1.252.791,72
RETEX 2 - 2000	132.061,63		132.061,63	74.444,52	14.473,06	88.917,58	43.144,05
EOMMEX 1892/90	218.040,91		218.040,91	200.649,98	11.288,68	211.938,66	6.102,25
ΣΥΝΟΛΟ 2	350.102,54	0,00	350.102,54	275.094,50	25.761,74	300.856,24	49.246,30
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ 1+2	1.338.969,22	555.506,07	1.894.475,29	409.960,26	182.477,02	592.437,27	1.302.038,02

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.»
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της εταιρείας σας παρουσιάζουμε τη δραστηριότητα της εταιρείας κατά το έτος 2004.

Η Εταιρεία πραγματοποίησε κατά την χρήση 2004 κύκλο εργασιών ποσού € 8.779.585,27 έναντι κύκλου εργασιών της προηγούμενης χρήσης 2003 ποσού € 10.384.889,95. Η μείωση αυτή (15,5%) οφείλεται κυρίως στο γεγονός της καθυστέρησης ανάθεσης έργων από τους αρμόδιους φορείς λόγω των αλλαγών στις διοικήσεις τους.

Επίσης η ως άνω μείωση του κύκλου εργασιών οδήγησε στην μείωση των προ φόρων κερδών κατά την χρήση 2004 τα οποία ειδικότερα ανήλθαν σε € 240.958,90 έναντι € 1.202.532,47 την χρήση 2003 (μείωση 80%). Ωστόσο η μείωση αυτή θα ήταν μικρότερη αλλά επηρεάστηκε από τις έντονες ανταγωνιστικές συνθήκες που συνεχίστηκαν λόγω της ύφεσης και κατά την χρήση 2004 και οδήγησαν στο περιορισμένο Μικτό Περιθώριο Κέρδους.

Με βάση τα δεδομένα της χρήσεως 2004 οι δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης, Ρευστότητας και Χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης διαμορφώθηκαν ως εξής :

	ΧΡΗΣΗ 2004	ΧΡΗΣΗ 2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ</u>		
Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια	0,9	1,2
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	0,5	0,7
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>		
Γενική ρευστότητα	1,1	1,3
Άμεση ρευστότητα	0,9	1,1
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ</u>		
Χρηματοοικονομικά έξοδα / μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων)	13%	10%

Η ανωτέρω κερδοφορία (κέρδη εις νέον ποσού € 241.281,16) καθώς και η επικείμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με εισροή συνολικού ποσού € 2.100.000,00 (εκ των οποίων ποσό € 1.200.000,00 κατατέθηκε εντός του 2004) σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 60/22.12.2004 απόφαση της Έκτακτης Γ/Σ επέτρεψε την αυτοχρηματοδότηση της εταιρείας και την βελτίωση των δεικτών Δανειακής Επιβάρυνσης. (βλέπε ανωτέρω πίνακα).

Επίσης θα πρέπει να σημειωθεί ότι δεν είναι εφικτή η διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως 2004 διότι σύμφωνα με το αρθ. 43, παρ.3, περ.δ' και παρ.4, περ.α' του κωδ. Ν.2190/1920 όταν το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων εγκατάστασης και ασώματων ακινητοποιήσεων δεν καλύπτεται από προαιρετικά αποθεματικά και το υπόλοιπο κερδών εις νέον δεν επιτρέπεται η διανομή μερίσματος.

Όσον αφορά τις προοπτικές της εταιρείας για την χρήση 2005 εκτιμάται ότι ο κύκλος εργασιών και τα κέρδη προ φόρων θα βελτιωθούν σημαντικά λόγω και των συνεργιών που θα προκύψουν από την είσοδο στην εταιρεία του στρατηγικού επενδυτή. Τέλος θα πρέπει να σημειωθεί ότι τα κεφάλαια τα οποία άντλησε η εταιρεία από την εισαγωγή της στην παράλληλη αγορά του Χ.Α.Α. χρησιμοποιούνται για την χρηματοδότηση του επενδυτικού της προγράμματος.

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

A) Ακίνητα

- i) 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..
- ii) 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.
- iii) 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 89,29% με 100.000 μετοχές με αξία κτήσεως € 293.037,62.
- ΔΙΚΤΥΟ ΠΑΡΟΧΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. κατά 15% με 21.750 μετοχές αξίας κτήσεως € 63.829,79 .
- ΜΑΡΑC ROMANIA SRL κατά 100% με 100 εταιρικές. μερίδες αξίας κτήσεως € 996,17.
- ΜΑΡΑC BULGARIA EOOD κατά 100% με 50 εταιρικές. μερίδες αξίας κτήσεως € 2.570,00.
- GLOSEC S.A κατά 26% με 26.000 μετοχές αξίας κτήσεως € 26.000,00
- UNIAXIS SRL κατά 98% με 49 εταιρικές μερίδες αξίας κτήσεως € 973.599.00.

Γ) Χρεόγραφα

Τα χρεόγραφα αναλύονται ως εξής:

<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	<u>ΤΕΜΑΧΙΑ</u>	<u>ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ</u>
ΕΛΛΑΣΚΟΜ Α.Ε.	5.700	180.005,87
ΠΑΡΚΟ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ «ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ» Α.Ε.Β.Ε.Π.Ε	2.000	9.000,00

Πέραμα 19 Φεβρουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Ν. Πιπιτσούλης

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 2 σελίδες , είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Έλεγχου που χορήγησα με ημερομηνία 25.02.2005.

Αθήνα 25.02.2004

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΑΛΟΣ

A.M.Σ.O.E.Λ 11181
Σ.O.Λ α.ε.ο.ε

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α Β Ε Ε
ΑΡ ΜΑΕ 6620/06/Β/86/23
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
(Ποσά σε ΕΥΡΩ)

		ΠΕΡΙΟΔΟΙ	1.1 - 31.12.2004
		Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες	
A	100	Ταμειακές Εισροές	
	101	Πωλήσεις	8.779.585,27
	102	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	118.920,58
	103	Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	508.455,35
	104	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	5.900,00
	105	Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κ.λ.π.)	10.388,08
	106	Έσοδα χρεογράφων	0,00
	107	Πώληση χρεογράφων	15.815,00
	108	Μείωση απαιτήσεων	1.426.474,46
		Μείον:	
	109	Αγορά χρεογράφων	0,00
	110	Αύξηση απαιτήσεων	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Α100)	10.865.538,74
	200	Ταμειακές Εκροές	
	201	Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	5.986.912,55
	202	Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως	557.069,21
	203	Έξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως	215.394,47
	204	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	526.245,73
	205	Έξοδα υποαπασχολήσεως / αδράνειας	0,00
	206	Άλλα έξοδα	10.038,89
	207	Αύξηση αποθεμάτων	408.809,28
	208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	159.344,98
	209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	36.936,76
	210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	0,00
		Μείον:	
	211	Μείωση αποθεμάτων	0,00
	212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0,00
	213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	0,00
	214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	734.620,98
		Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Α200)	7.166.130,89
	300	Ταμιακές Εκροές Φόρων	
	301	Φόροι εισοδήματος	0,00
	302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,00
	303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	331.660,56
	304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	265.945,45
		Μείον:	
	305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εκροών φόρων (Α300)	597.606,01

		Ταμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες (Α100-Α200-Α300) = Α	3.101.801,84
B		Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	
	100	Ταμιακές Εισροές	
	101	Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων	0,00
	102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	0,00
	103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0,00
	104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-
	105	Έσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0,00
	106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κ.λ.π. απαιτήσεων)	-
		Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Β100)	0,00
	200	Ταμιακές Εκροές	
	201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	2.127.334,06
	202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	215.760,79
	203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	1.271.729,00
	204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	5.830,42
	205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	483.373,27
		Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Β200)	4.104.027,54
		Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες (Β100-Β200) = Β	-4.104.027,54
Γ		Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
	100	Ταμιακές Εισροές	
	101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο	1.200.000,00
	102	Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων	182.477,02
	103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00
	104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	
		Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Γ100)	1.382.477,02
	200	Ταμιακές Εκροές	
	201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου	-
	202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων	-
	203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	81.417,11
	204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	145.631,87
	205	Τόκοι πληρωθέντες	388.440,54
	206	Μερίσματα πληρωθέντα	902.946,25
	207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	0,00
	208	Αμοιβές Δ.Σ. Από κέρδη χρήσεως	0,00
		Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ200)	1.518.435,77
		Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200) = Γ	-135.958,75
		ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	-1.138.184,45
		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	1.647.161,79
		ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	508.977,34

ΠΕΡΑΜΑ ΑΤΤΙΚΗΣ 19 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ
ΑΔΤ Μ124030

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

ΒΗΣΣΑΡΙΩΝ ΣΙΑΦΗΣ
ΑΔΤ Μ208276

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ

ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ
ΑΔΤ Ρ572019

Ελέγξαμε την ανωτέρω Κατάσταση Ταμιακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρείας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ, ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ της χρήσεως 1.1.2004 - 31.12.2004, η οποία έχει καταρτιστεί με βάση τα τηρούμενα από την εταιρεία βιβλία και στοιχεία ως και τις ελεγχόμενες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως για τις οποίες έχει εκδοθεί το από 25 Φεβρουαρίου 2004 πιστοποιητικό μας ελέγχου. Κατά την γνώμη μας η προαναφερόμενη Κατάσταση Ταμιακών Ροών απεικονίζει τις Ταμιακές εισροές και εκροές από τις κατά την περίοδο δραστηριότητες της ανωτέρω εταιρείας.

ΑΘΗΝΑ 26 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΑΛΟΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 11181
Σ.Ο.Λ α.ε.ο.ε

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α Β Ε Ε
ΑΡ ΜΑΕ 6620/06/Β/86/23
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2004
ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2004
(Ποσά σε ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/3/2004	31/3/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/3/2004	31/3/2003
Β. ΞΕΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	551.822,77	210.801,95			
Μείων αποσβέσεις	214.439,20	85.935,31			
	<u>337.383,57</u>	<u>124.866,64</u>			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	3.949.186,14	2.724.108,72			
Μείων αποσβέσεις	714.058,10	602.623,61			
	<u>3.235.128,04</u>	<u>2.121.485,11</u>			
II. Ενωσύμμετρες ακινητοποιήσεις	6.303.037,90	4.873.245,40			
Μείων αποσβέσεις	3.192.022,45	2.803.304,96			
	<u>3.111.015,45</u>	<u>2.069.940,44</u>			
III. Συμμετ. & μακρ. χρηματ. απαιτησ.					
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	24.473,80	24.473,80			
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	115.829,79	63.829,79			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.835,96	1.835,96			
	<u>142.139,55</u>	<u>90.139,55</u>			
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+ΓII+ΓIII)	<u>6.488.283,04</u>	<u>4.281.565,10</u>			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	1.686.669,80	2.078.038,54			
II. Απαιτήσεις	8.323.463,19	4.400.504,19			
III. Χρεόγραφα	204.820,86	204.820,86			
IV. Διαθέσιμα	578.010,73	495.629,85			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	<u>10.792.964,58</u>	<u>7.178.993,44</u>			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	188.672,90	321.496,18			
	<u>17.807.304,09</u>	<u>11.906.921,36</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	<u>17.807.304,09</u>	<u>11.906.921,36</u>			
ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>4.308.431,58</u>	<u>2.347.978,98</u>			
			Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
			I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
			(8.170.000 μετοχές των 0,30 Ευρώ)	2.451.000,00	1.936.167,00
			II. Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	2.608.487,20	0,00
			III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επικυρωτήριες επενδύσεων	963.744,11	480.356,34
			IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	2.147.536,80	1.881.017,24
			V. Αποτελέσματα εις νέο	404.133,51	588.784,83
			Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	<u>8.574.901,62</u>	<u>4.886.325,41</u>
			Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΞΕΟΔΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	14.188,68	21.321,85
			Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
			I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
			2. Δάνεια Τραπεζών	589.020,15	640.292,04
			II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
			Προμηθευτές	2.236.316,90	1.518.942,39
			Τράπεζες λογ/μοί βραχ/σμων υποχρεώσεων	5.086.922,09	4.119.597,72
			Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά ταμεία	305.285,59	344.784,81
			Λοιπές υποχρεώσεις	976.597,06	351.585,14
				<u>8.605.121,64</u>	<u>6.334.910,06</u>
			Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)	<u>9.194.141,79</u>	<u>6.975.202,10</u>
			Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24.072,00	24.072,00
			ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>17.807.304,09</u>	<u>11.906.921,36</u>
			ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>4.308.431,58</u>	<u>2.347.978,98</u>

Σημειώσεις: 1.) Η τελευταία αναπροσαρμογή των Γηπέδων και Κτιρίων έγινε στη χρήση 2000 βάσει των διατάξεων του Ν. 2065/1992
2.) Επί των ακινήτων της Εταιρίας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων .
3.) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 31.03.2004 ανέρχεται σε 138 άτομα.
4.) Δεν υπάρχουν επιδικές ή υπό διατήρηση διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατηρικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
5.) Οι επενδύσεις κατά την περίοδο 1.1.2004 - 31.3.2004 σε ασύμμετρες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 466.376,72 και σε ενωσύμμετρες σε ΕΥΡΩ 37.611,15.
6.) Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας σύμφωνα με τον Λογιστική Κατάσταση της 31.03.2003 αναλύεται κατά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 2003 ως εξής :
Κωδικός 322.0 "Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών" 86.967,77
Κωδικός 518.7 "Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση 1.186.891,61

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

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2004)

	31/3/2004	31/3/2003
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	1.273.859,38	1.131.181,66
Μείων: Κόστος πωληθέντων	907.292,97	843.692,75
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	366.566,41	287.488,91
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	35.156,97	30.645,13
Σύνολο	<u>401.723,38</u>	<u>318.134,04</u>
ΜΕΙΩΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	122.154,70	119.323,27
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως	34.787,14	59.810,00
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	125.194,54	120.085,33
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	119.587,00	18.915,44
ΜΕΙΩΝ: Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	55.043,01	35.892,56
Όλικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	64.543,99	-16.977,12
ΠΛΕΟΝ: Ανόργανα Έσοδα - Κέρδη	38.532,11	55.273,40
ΜΕΙΩΝ: Ανόργανα Έξοδα - Ζημιές	522,38	8.970,73
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	102.553,72	29.325,55
ΜΕΙΩΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	221.442,25	155.505,55
Μείων: Οι από αυτές ενσ. στο λοιπ. Κόστος	221.442,25	155.505,55
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) ΧΡΗΣΗΣ	<u>102.553,72</u>	<u>29.325,55</u>

ΠΕΡΑΜΑ 19 ΜΑΙΟΥ 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΤΣΟΥΛΗΣ
ΑΔΤ Μ124030

ΒΗΣΣΑΡΙΩΝ ΣΙΑΦΗΣ
ΑΔΤ Μ208276

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ
ΑΔΤ. Ρ572019

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α Β Ε Ε
ΑΡ ΜΑΕ 6620/06/Β/86/23
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2004
ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2004
(Ποσά σε ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30/6/2004	30/6/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	30/6/2004	30/6/2003
Β. ΞΕΩΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	651.822,77	237.905,05			
Μείον αποσβέσεις	239.964,37	100.951,02			
	411.858,40	136.954,03			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	4.540.666,74	3.150.060,74	I. ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μείον αποσβέσεις	891.748,36	632.979,42	I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
	3.648.918,38	2.517.081,32	(17.100.000 μετοχές των 0,30 Ευρώ)	2.451.000,00	1.936.167,00
II. Ενσύμμετρες ακινητοποιήσεις	6.312.829,11	4.901.826,10	II. Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το όφος	2.608.487,20	0,00
Μείον αποσβέσεις	3.303.301,56	2.905.364,83	III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων	925.494,56	564.272,51
	3.009.527,55	1.996.461,27	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	2.134.664,75	1.881.017,23
III. Συμμετ. & μακρ. χρηματ. απαιτήσ.	24.473,80	24.473,80	V. Αποτελέσματα εις νεο	243.014,40	659.793,17
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	115.829,79	63.829,79	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙ+ΑΙ)	8.362.660,91	5.041.249,91
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	13.000,00	0,00	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΞΕΩΔΑ	946,63	26.422,10
4. Μακρ. απαιτ. κατά λοιπών συμ. ενδιάφ. επιχ/σεων	4.725,96	1.835,96	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	158.029,55	90.139,55	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+II+III)	6.816.475,48	4.603.682,14	2. Δάνεια Τραπεζών	561.728,96	616.259,98
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
I. Αποθέματα	1.834.399,04	2.326.972,37	Προμηθευτές	3.373.456,65	1.678.406,61
II. Απαιτήσεις	9.495.443,72	4.666.111,18	Τράπεζες λογ/μίου βραχ/σμων υποχρεώσεων	5.860.764,73	4.963.078,17
III. Χρεόγραφα	189.005,86	204.820,86	Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά ταμεία	563.071,67	403.700,04
IV. Διαθέσιμα	243.562,19	486.694,34	Λοιπές υποχρεώσεις	998.091,23	49.592,68
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+II+III+IV)	11.762.410,81	7.684.598,75	Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+II)	10.795.384,28	7.094.777,50
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	741.839,09	378.758,40	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	11.357.113,24	7.711.037,48
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	19.732.583,78	12.803.993,32	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	11.863,00	25.283,83
ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.444.610,79	2.446.652,05	ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	19.732.583,78	12.803.993,32
				4.444.610,79	2.446.652,05

- Σημειώσεις: 1.) Η τελευταία αναπροσαρμογή των Γηπέδων και Κτιρίων έγινε στη χρήση 2000 βάσει των διατάξεων του Ν. 2065/1992
2.) Επί των ακινήτων της Εταιρείας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρω 1.319.104,91 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων.
3.) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 30.06.2004 ανέρχεται σε 136 άτομα.
4.) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαίτηρη διαφοράς της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτηρικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.
5.) Οι επενδύσεις κατά την περίοδο 1.1.2004 - 30.6.2004 σε ασύμμετρες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 1.087.857,32 και σε ενσύμμετρες σε ΕΥΡΩ 47.402,36.
6.) Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας σύμφωνα με τον Λογιστική Κατάσταση της 30.6.2004 αναλύεται κατά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 2003 ως εξής:
Κωδικός 322.0 "Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών" 1.009.093,85
Κωδικός 518.7 "Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση" 3.123.097,83

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2004)

	30/6/2004	30/6/2003
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	4.132.191,68	2.705.849,34
Μείον: Κόστος πωλήσεων	3.164.323,76	1.910.821,93
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	967.867,92	795.027,41
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	69.752,36	45.741,40
Σύνολο	1.037.620,28	840.768,81
ΜΕΙΟΝ: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας	336.389,70	318.312,60
2. Εξόδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως	134.239,89	45.874,14
3. Εξόδα λειτουργίας διαθέσεως	317.984,65	307.247,88
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	249.006,04	169.334,18
ΜΕΙΟΝ: Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	173.277,63	147.284,43
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	75.728,41	22.049,75
ΠΛΕΟΝ: Ανόργανα Έσοδα - Κέρδη	104.682,76	97.281,56
ΜΕΙΟΝ: Ανόργανα Εξόδα - Ζημιές	14.576,17	18.996,63
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	165.835,00	100.334,68
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	538.118,76	302.936,94
Μείον: Οι από αυτές ενσ. στο λοιπ. Κόστος	538.118,76	302.936,94
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ	165.835,00	100.334,68

ΠΕΡΑΜΑ 19 ΙΟΥΝΙΟΥ 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΤΣΟΥΛΗΣ
ΑΔΤ Μ124030

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΒΗΣΣΑΡΙΩΝ ΣΙΑΦΗΣ
ΑΔΤ Μ208276

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ
ΑΔΤ.Ρ572019

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του π.δ. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του ν. 2533/1997, εφαρμόζοντας, στα πλαίσια των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ανώνυμης Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρία που καλύπτουν την περίοδο από 1.1.2004 μέχρι 30.6.2004 δεν περιέχουν ανακριβείς ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιαστικά την οικονομική διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, καθώς και τα αποτελέσματα που εμφανίζονται σε αυτές. Στα πλαίσια του ελέγχου αυτού λάβαμε και γνώση του λογιστικού απολογισμού των εργασιών που υποκαταστήματα της εταιρείας. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφόρμασε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παραγωγής που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδειγματικές αρχές λογισμού του κόστους. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε τα εξής: 1) Στα κονδύλια του ενεργητικού Γ.1.1 «Εξόδα ερευνών και αναπτύξεως» και Γ.1.4 «Προκαταβολές κτήσεως ασύμμετρων ακινητοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπόσβεστα υπόλοιπα α) των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχορηγούμενων ερευνητικών προγραμμάτων ποσού ευρώ 1.969.095,81, των οποίων οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις, που ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 868.841,80, περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Παθητικού Α.ΙΙΙ.3. «Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού» και β) εξόδα ερευνών προϊόντων, μη επιχορηγούμενων, που πραγματοποιήθηκαν από την 1.1.2001 έως 30.6.2004 συνολικού ποσού ευρώ 1.675.759,66, από τα οποία η εταιρία προσδοκά μακροπρόθεσμα μελλοντικά οφέλη. 2) Στο λογαριασμό συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνεται και η αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρείας ποσού ευρώ 23.477,62. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού ευρώ 23.477,62. 3) Ο λογαριασμός συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις αφορά α) κατά ποσό ευρώ 63.829,79 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρείας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού ευρώ 22.253,48 και β) κατά ποσό ευρώ 52.000,00 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρείας μη εισηγμένων σε χρηματιστήριο, της οποίας η πρώτη εταιρική χρήση λήγει την 31.12.2004. 4) Μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται ακίνητα και βραδείας κινούμενα ποσού ευρώ 672.000,00 περίπου, που φερώνουν κυρίως ανταλλάξιμα που προορίζονται να καλύψουν πιθανές μελλοντικές συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρείας προς πελάτες. Λόγω της ειδικής φύσεως των αποθεμάτων δεν μπορούμε να υπολογίσουμε την πιθανή απόδοσή τους. Κατά την εκτίμησή της εταιρείας, η πιθανή υποτίμηση των ανωτέρω αποθεμάτων λόγω τεχνολογικής αλλαγής, ανέρχεται σε ποσό ευρώ 170.000,00 περίπου και για την οποία δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων. 5) Κατά την γνώμη μας, η σχηματισμένη πρόβλεψη ποσού ευρώ 131.843,22, δεν επαρκεί για να καλύψει την ζημία που θα υποστεί η εταιρία για ακίνητα υπόλοιπα πέραν του έτους και επισφαλές απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς απαιτήσεων του ενεργητικού συνολικού ποσού ευρώ 1.150.000,00 περίπου και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόσθετη πρόβλεψη ποσού ευρώ 1.020.000,00 περίπου από το οποίο ευρώ 60.000,00 αφορά την ελεγχόμενη περίοδο. 6) Με βάση τη γνωμοδότηση αριθμ. 205/1998 της ομοελεύσεως των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10 του Ν.2065/1992 δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία. Αν σχηματιζόταν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.14 του Ν.2190/1920 το σωρευμένο ύψος αυτής κατά την 30.6.2004 θα ανέρχονταν σε ευρώ 627.000,00 περίπου από το οποίο ευρώ 30.000,00 περίπου αφορά την περίοδο 1.1.2004 έως 30.6.2004. 7) Στην ελεγχόμενη περίοδο οριστικοποιήθηκε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2001 και 2002 και προέκυψαν διαφορές φόρων ποσού ευρώ 248.676,00 οι οποίες καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στα «Αποτελέσματα εις Νέον». Από το ποσό αυτό ευρώ 43.000,00 έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. Για το χρονικό διάστημα από την 1.1.2003 έως σήμερα οι φορολογικές υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω εννοιολογικές καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας και αφού ληφθούν υπόψη οι προαναφερθέντες παρατηρήσεις μας καθώς και οι παρατηρήσεις από την εταιρεία σημειώσεως, δεν περιέχουν ανακριβείς ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιαστικά την εμφανιζόμενη περιουσιακή διάρθρωση και οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 30.6.2004, καθώς και τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε στην ημερομηνία αυτή, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η εταιρεία, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης.

ΑΘΗΝΑ 29 ΙΟΥΛΙΟΥ 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΑΛΟΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α 11181
Σ.Ο.Λ.σ.ε.ο.ε

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α Β Ε Ε
ΑΡ ΜΑΕ 6620/06/Β/86/23
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 30ης ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004
ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004
(Ποσά σε ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30/9/2004	30/9/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	30/9/2004	30/9/2003
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	884.669,99	512.029,17			
Μείον αποσβέσεις	286.808,32	173.972,17			
	<u>597.861,67</u>	<u>338.057,00</u>			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	5.043.924,36	3.336.655,01			
Μείον αποσβέσεις	1.069.471,75	807.755,62			
	<u>3.974.452,61</u>	<u>2.528.899,39</u>			
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6.383.332,86	6.172.869,07			
Μείον αποσβέσεις	3.418.354,65	3.007.348,40			
	<u>2.964.978,21</u>	<u>3.165.520,67</u>			
III. Συμμ. & άλλες μακρ/σμες χρημ/κες. απαιτ.					
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	296.603,80	24.473,80			
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	115.829,79	63.829,79			
4. Μακρ. απαιτ. κατά λοιπών συμ. ενδιαφ. επιχ/σεων	13.000,00	1.835,96			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.666,38	0,00			
	<u>433.099,97</u>	<u>90.139,55</u>			
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+II+ΓIII)	<u>7.372.530,79</u>	<u>5.784.559,61</u>			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	1.727.859,45	1.563.428,30			
II. Απαιτήσεις	7.878.176,05	7.427.702,18			
III. Χρεόγραφα	189.005,87	204.820,86			
IV. Διαθέσιμα	636.331,36	2.930.219,38			
Σύνολο κυκλοφ/ντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	<u>10.431.372,73</u>	<u>12.126.170,72</u>			
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	218.590,71	86.877,47			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	<u>18.620.355,90</u>	<u>18.335.664,80</u>			
ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>4.665.634,64</u>	<u>2.872.457,02</u>			
			A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ		
			I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
			(8.170.000 μετοχές των 0,30 Ευρώ)	2.451.000,00	2.451.000,00
			II. Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	2.608.487,20	2.608.487,20
			III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων	960.282,01	694.291,08
			IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	2.134.664,75	1.881.017,23
			V. Αποτελέσματα εις νεο	<u>467.348,11</u>	<u>943.811,40</u>
			Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	<u>8.621.782,07</u>	<u>8.578.606,91</u>
			B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.040,13	7.535,05
			Γ. I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
			2. Δάνεια Τραπεζών	561.728,96	616.259,98
			II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
			Προμηθευτές	3.326.221,57	3.634.262,08
			Τράπεζες λογ/μοί βραχ/σμων υποχρεώσεων	5.304.887,29	4.954.970,39
			Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά ταμεία	455.613,24	219.175,27
			Λοιπές υποχρεώσεις	<u>347.082,64</u>	<u>131.303,44</u>
			Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓII)	<u>9.433.804,74</u>	<u>8.939.711,18</u>
			Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	9.995.533,70	9.555.971,16
			ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+B+Γ+Δ)	<u>18.620.355,90</u>	<u>18.335.664,80</u>
			ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>4.665.634,64</u>	<u>2.872.457,02</u>

Σημειώσεις: 1.) Η τελευταία αναπροσαρμογή των Γηπέδων και Κτιρίων έγινε στη χρήση 2000, βάσει των διατάξεων του Ν.2065/1992
2.) Επί των ακινήτων της Εταιρίας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 πρὸς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων.
3.) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 30.09.2004 ανέρχεται σε 140 άτομα.
4.) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
5.) Οι επενδύσεις κατά την περίοδο 1.1.2004 - 30.9.2004 σε ασύμμετρες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 1.591.114,94 και σε ενσώματες σε ΕΥΡΩ 117.906,11.
6.) Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας σύμφωνα με τον Λογιστική Κατάσταση της 30.9.2004 αναλύεται κατά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 2003 ως εξής :

Κωδικός 322.0 "Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφώνιας, τηλεόρασης και επικοινωνιών"	1.123.526,55
Κωδικός 518.7 "Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση"	5.055.841,72

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 30.9.2004
Περίοδος (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

	30/9/2004	30/9/2003
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	6.179.368,27	5.799.675,25
Μείον: Κόστος πωλήσεων	<u>4.623.590,28</u>	<u>4.507.181,25</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.555.777,99	1.292.494,00
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	75.099,99	228.164,77
Σύνολο	<u>1.630.877,98</u>	<u>1.520.658,77</u>
ΜΕΙΟΝ: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας	486.597,33	439.012,95
2. Εξόδα λειτουργίας ερευνών -αναπτύξεως	159.937,66	143.822,89
3. Εξόδα λειτουργίας διαθέσεως	459.616,03	424.529,19
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	524.726,96	513.293,74
ΜΕΙΟΝ: Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<u>267.546,67</u>	<u>262.222,98</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	257.180,29	251.070,76
ΠΛΕΟΝ: Ανόργανα Έσοδα - Κέρδη	149.633,70	154.176,86
ΜΕΙΟΝ: Ανόργανα Εξόδα - Ζημιές	<u>16.645,28</u>	<u>20.895,50</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	390.168,71	384.352,12
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	<u>877.739,19</u>	<u>652.717,86</u>
Μείον: Οι από αυτές ενσ. στο λοιπ. Κόστος	877.739,19	652.717,86
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ	<u>390.168,71</u>	<u>384.352,12</u>

ΠΕΡΑΜΑ 19 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ
ΑΔΤ Μ124030

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

ΒΗΣΣΑΡΙΟΝ ΣΙΑΦΗΣ
ΑΔΤ Μ208276

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ
ΑΔΤ Ρ572019

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ - ΕΔΡΑ ΠΕΡΑΜΑ. ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6620/06/Β/86/23**ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΜΕΤΡΗΤΑ ΜΕΧΡΙ 31/12/2004**

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 και 22.12.2004 Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων εγκρίθηκε η τροποποίηση της διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων και διαμορφώθηκε ως εξής :

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

Σημειώσεις

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

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.Πέραμα 24 Φεβρουαρίου 2005
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 και 22.12.2004 αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Αθήνα 28 Φεβρουαρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΑΛΟΣ**
ΑΜ. ΣΟΕΛ 11181
ΣΟΛ α.ε.ο.ε

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Α.Μ.Α.Ε. : 6620/06/Β/86/23

Π Ρ Ο Σ Α Ρ Τ Η Μ Α
ΤΟΥ ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
(βάσει των διατάξεων του κωδ. Ν.2190/1920, όπως ισχύει)

§ 1. Σύνοψη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων. Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής εικόνας.	
1.1. Άρθρο 99 § 1 και 2 : Επιχείρηση που κατάρτιζει τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.	Η κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων έγινε από την μητρική επιχείρηση «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» με ΑΜΑΕ. 6620/06/Β/86/23.
§ 2. Πληροφορίες για την ημερομηνία κλεισίματος των ετησίων οικονομικών καταστάσεων βάσει των οποίων καταρτίστηκαν οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου των επιχειρήσεων.	
2.1. Άρθρο 104 @ 6 : Ημερομηνία κατάρτισης των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής.	31 Δεκεμβρίου 2004
2.2. Άρθρο 104 @ 6 και 7 : Σύνταξη ενοποιημένων καταστάσεων με ημερομηνία διαφορετική από την αντίστοιχη των ετησίων οικονομικών καταστάσεων.	Η ημερομηνία σύνταξης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων είναι ίδια με εκείνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας.
@ 3. Πληροφοριακά στοιχεία για τις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση ή που εξαιρέθηκαν απ' αυτήν	
3.1. Άρθρο 107 @ 1 περ. β : Πληροφοριακά στοιχεία για τις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με την αρχή της ολικής ενοποίησης.	<p>Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται εκτός της μητρικής οι παρακάτω εταιρείες :</p> <p>1).ΤΕΜΑ Α.Ε. ----- Α.Μ.Α.Ε : 34591/02/Β/96/230 Εδρα : Πέραμα Ισολογισμός : 31.12.2004 Ίδια Κεφάλαια : 11.875,03 ευρώ Αποτελέσματα : Κέρδη 11.813,69 ευρώ Μετοχές : Μη εισηγμένες στο ΧΑΑ Ποσοστό συμμετοχής της μητρικής στο κεφάλαιο της θυγατρικής : 89,29% Σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση : Σχέση μητρικής - θυγατρικής (αρ.42^ε,παρ.5^α).</p> <p>2).ΜΑΡΑC ROMANIA SRL ----- Α.Μ.Α.Ε : ----- Εδρα : Βουκουρέστι Ρουμανίας Ισολογισμός : 31.12.2004 Ίδια Κεφάλαια : -325.519,00 ευρώ Αποτελέσματα : Ζημιές 69.161,00 ευρώ Μετοχές : 100 ετ.μερίδια Ποσοστό συμμετοχής της μητρικής στο κεφάλαιο της θυγατρικής : 100% Σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση : Σχέση μητρικής - θυγατρικής (αρ.42^ε,παρ.5^α).</p> <p>3).ΜΑΡΑC BULGARIA EOOD ----- Α.Μ.Α.Ε : ----- Εδρα : Σόφια Βουλγαρίας Ισολογισμός : 31.12.2004 Ίδια Κεφάλαια : 1.170,00 ευρώ Αποτελέσματα : Ζημιές 1.386,00 ευρώ Μετοχές : 50 ετ.μερίδια Ποσοστό συμμετοχής της μητρικής στο κεφάλαιο της θυγατρικής : 100% Σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση : Σχέση μητρικής - θυγατρικής (αρ.42^ε,παρ.5^α).</p>

	<p>4). UNIAXIS SRL A.M.A.E : ----- Εδρα : Βουκουρέστι Ρουμανίας Ισολογισμός : 31.12.2004 Ιδια Κεφάλαια : 112.297,00 ευρώ Αποτελέσματα : Κέρδη 86.951,00 ευρώ Μετοχές : 50 ετ.μερίδια Ποσοστό συμμετοχής της μητρικής στο κεφάλαιο της θυγατρικής : 98% Σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση : Σχέση μητρικής – θυγατρικής (αρ.42^ε,παρ.5^α). Σημείωση : Λόγω του ότι η εξαγορά της εταιρείας έγινε στις 31.12.2004 στον Ενοποιημένο Ισολογισμό συμπεριλήφθησαν μόνο τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού χωρίς να συμπεριλαμβάνονται τα Αποτελέσματα Χρήσεως.</p>
3.2. Άρθρο 107 @ 1 περ. β : Πληροφοριακά στοιχεία για τις επιχειρήσεις που εξαιρέθηκαν από την ενοποίηση υπό ορισμένες προϋποθέσεις.	Δεν υπάρχουν εταιρείες οι οποίες να έχουν εξαιρεθεί από την ενοποίηση.
3.3. Άρθρο 107 @ 1 περ. δ και αρθ. 106 @ 2 : Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως.	Δεν υπάρχουν
3.4. Άρθρο 106 @ 8 και αρθ. 107 @ 1 περ. δ : Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις που δεν συμπεριλαμβάνονται στην ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως.	Δεν υπάρχουν
@ 4. Σύνομη κατάρτιση και δομή των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής εικόνας.	
4.1. Άρθρο 100 @ 5 : Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί καταρτίσεως ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της @ 3 του άρθρου αυτού.	Δεν έγινε
4.2. Άρθρο 101 @ 1 και 42β @ 1 : Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ενοποιημένου λογαριασμού “Αποτελέσματα Χρήσεως”.	Δεν έγινε
4.3. Άρθρο 101 @ 1 και 42β @ 2 : Καταχώριση στον προσοιδιαζόντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζομένου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.	Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση
4.4. Άρθρο 101 @ 1 και 42β @ 3 : Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση των επιχειρήσεων το απαιτεί.	Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση
4.5. Άρθρο 101 @ 1 και 42β @ 4 : Συμπτώξεις ενοποιημένων λογαριασμών του Ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπτώξεις) συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής.	Δεν έγινε συγχώνευση λογαριασμών
4.6. Άρθρο 101 @ 1 και 42β @ 5 : Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειομένης χρήσεως.	Δεν υπάρχουν

§ 5. Αρχές καταρτίσεως των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πληροφορίες για τις μεθόδους ενοποιήσεως.	
5.1. Άρθρο 103 @ 4 εδ.β : Μέθοδος αναμόρφωσης της λογιστικής αξίας των ενοποιημένων στοιχείων των θυγατρικών επιχειρήσεων (ή μέθοδος αγοράς).	Δεν έγινε αναπροσαρμογή των ενοποιημένων στοιχείων των θυγατρικών επιχειρήσεων
5.2. Άρθρο 103 @ 3 : Μέθοδοι εμφάνισης της χρεωστικής διαφοράς ενοποίησης θυγατρικής επιχείρησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.	Οι χρεωστικές διαφορές ενοποίησης εμφανίσθηκαν αφαιρετικά απ' ευθείας από τα αποθεματικά του ενοποιημένου Ισολογισμού.
5.3. Άρθρο 104 @ 3 : Μέθοδοι απάλειψης των διεταιρικών συναλλαγών.	Η απάλειψη των διεταιρικών συναλλαγών (υποχρεώσεις, απαιτήσεις, έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) μεταξύ των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση έγινε ολικά.
5.4. Άρθρο 104 @ 4 : Μη απάλειψη των διεταιρικών κερδών και ζημιών.	Έγινε απάλειψη των διεταιρικών κερδών και ζημιών ως άνω.
5.5. Άρθρο 105 @ 5 : Μέθοδοι εμφάνισης πρόσθετων αποσβέσεων και προβλέψεων (που σχηματίσθηκαν για φορολογικούς λόγους) στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.	Τα ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσεως δεν έχουν επιβαρυνθεί με πρόσθετες αποσβέσεις . Δεν διενεργήθηκαν έκτακτες προβλέψεις ούτε από την μητρική ούτε από τις θυγατρικές .
5.6. Άρθρο 106 @ 9 : Μέθοδοι κατανομής χρεωστικής διαφοράς αποτίμησης στα περιουσιακά στοιχεία της συγγενούς επιχείρησης.	Δεν συντρέχει η περίπτωση αυτή
5.7. Άρθρο 106 @ 9 : Μέθοδοι εμφάνισης χρεωστικής διαφοράς αποτίμησης συγγενούς επιχείρησης.	Δεν συντρέχει η περίπτωση αυτή
5.8. Άρθρο 106 @ 9 : Μέθοδοι εμφάνισης αρχικών διαφορών αποτίμησης επί μετατροπής συγγενούς επιχείρησης σε θυγατρική επιχείρηση του ίδιου ομίλου.	Δεν συντρέχει η περίπτωση αυτή
5.9. Άρθρο 103 @ 2 : Μέθοδοι εμφάνισης του αρχικού συμψηφισμού στις επόμενες της αρχικής ενοποιήσεις.	Δεν συντρέχει η περίπτωση αυτή
5.10. Άρθρο 106 @ 4 : Μέθοδοι εμφάνισης της αρχικής αξίας αποτίμησης συγγενούς επιχείρησης στις επόμενες της αρχικής ενοποιήσεις.	Δεν συντρέχει η περίπτωση αυτή
5.11. Άρθρο 103 @ 7 : Μέθοδοι προσδιορισμού των ποσοστών συμμετοχής, που αναλογούν στους μετόχους του ομίλου καθώς και στους εκτός ομίλου τρίτους – μετόχους επί αμοιβαίων συμμετοχών.	Δεν υπάρχουν αμοιβαίες συμμετοχές
5.12. Άρθρο 107 @ 1 περ. α εδ. β : Μέθοδοι ενοποίησης θυγατρικής εξωτερικού.	Όλα τα στοιχεία σε Ξένο Νόμισμα οικονομικών καταστάσεων μετατράπηκαν σε ευρώ με βάση την τρέχουσα ισοτιμία της 31.12.2004.
5.13. Άρθρο 104 @ 2 : Παρεκκλίσεις από την αρχή της πάγιας εφαρμογής των μεθόδων ενοποίησης.	Δεν υπάρχουν
§ 6. Αποτίμηση των ενοποιούμενων περιουσιακών	
6.1. Άρθρο 107 @ 1 περ. α : Μέθοδοι αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων, υπολογισμού αποσβέσεων και προβλέψεων.	Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία (εκτός Γηπέδων – Οικοπέδων και Κτιρίων και τεχνικών έργων) αποτιμήθηκαν στην αξία της τιμής κτήσεως ή του κόστους ιδιοκατασκευής τους ή της αναπροσαρμοσμένης με βάση ειδικό νόμο αξίας τους , η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων

	<p>και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από τον Νόμο αποσβέσεις .</p> <p>Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της μητρικής (Γηπέδα – Οικοπέδα και Κτιρία και τεχνικά έργα) αποτιμήθηκαν στην αναπροσαρμοσμένη με βάση τον νόμο 3229/2004 αξία τους. Στις 31.12.2004 κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν.3229/2004, με βάση έκθεση εκτιμητή, (ΤΕΜΚΕ ΕΠΕ – Αμισσού 70, Ν.Σμύρνη) έγινε αναπροσαρμογή των Γηπέδων κατά Ευρώ 160.161,78 και της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων κατά Ευρώ 995.026,20. Η διαφορά αναπροσαρμογής καταχωρήθηκε στο λογαριασμό του Παθητικού Α.ΠΙ.2 «Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων». Οι αποσβέσεις επί των κτιρίων της χρήσεως ποσού Ευρώ 43.564,87 υπολογίστηκαν επί της προ της αναπροσαρμογής αξίας κτήσεως.</p> <p>Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήσεως.</p> <p>Οι συμμετοχές και τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν ως εξής :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Η συμμετοχή στο ΔΙΚΤΥΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε. ποσού € 63.829,79 αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της. Η τρέχουσα αξία της, στην οποία έπρεπε να αποτιμηθεί σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ανέρχεται σε € 41.576,32. - Η συμμετοχή στην GLOSEC Α.Ε. ποσού € 52.000,00 αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της λόγω του ότι η πρώτη εταιρική χρήση έληξε την 31.12.2004 και δεν είχε συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι σήμερα. <p>(β) -Οι μετοχές της ΕΛΛΑΣΚΟΜ ΑΕ ποσού € 180.005,87 (μη εισηγμένες στο Χ.Α.Α) αποτιμήθηκαν στην τιμή κτήσεως τους διότι η τρέχουσα αξία τους όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003, ο οποίος έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή είναι μεγαλύτερη.</p> <p>-Οι μετοχές του ΠΑΡΚΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ & ΕΡΕΥΝΑΣ « ΤΕΧΝΟΠΟΛΗ-ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ» Α.Ε ποσού € 9.000 αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεως της. Η τρέχουσα αξία τους, στην οποία έπρεπε να αποτιμηθούν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον τελευταίο δημοσιευμένο Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ανέρχεται σε € 5.020,00.</p> <p>(4) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π.) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους.</p> <p>(5) Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα, αποτιμήθηκαν στην κατά είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία.</p> <p>(6) Η μέση τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο του μέσου τριμηνιαίου σταθμικού κόστους.</p> <p>Στην χρήση 2004, όπως και στην προηγούμενη, ο υπολογισμός των αποσβέσεων των ενσώματων ακινητοποιήσεων έγινε με τους προβλεπόμενους από το Π.Δ 299/2003 κατώτερους συντελεστές αποσβέσεων.</p>
<p>6.2. Άρθρο 105 @ 1 και 43 @ 2 : Παρέκκλιση από τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτιμήσεως. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως.</p>	<p>Δεν έγινε</p>
<p>6.3. Άρθρο 107 @ 1 περ. 1 : Παρέκκλιση από τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων είτε στη χρήση είτε σε προηγούμενη χρήση.</p>	<p>Δεν έγινε Παρέκκλιση.</p>
<p>6.4. Άρθρο 105 @ 3 : Αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού ενοποιούμενης</p>	<p>Δεν συντρέχει η περίπτωση αυτή.</p>

<p>θυγατρικής εκμείρησης με μεθόδους διαφορετικές από εκείνες που εφάρμοσε η μητρική εταιρεία σύμφωνα με τους κανόνες των παρ. 1 και 2 του άρθρου 105.</p>				
<p>6.5. Άρθρο 105 @ 3 : Αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού συγγενών επιχειρήσεων με μεθόδους διαφορετικές από εκείνες που εφάρμοσε η μητρική εταιρεία σύμφωνα με τους κανόνες των παρ. 1 και 2 του άρθρου 105.</p>		<p>Δεν συμπεριλαμβάνονται συγγενείς επιχειρήσεις στην ενοποίηση.</p>		
<p>§ 7. Πάγιο ενεργητικό και έξοδα εγκαταστάσεως</p>				
<p>7.1. Άρθρο 101 @ 1 και 42ε @ 8 : Μεταβολές παγίων στοιχείων και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) εκτός των διαφορών ενοποίησης (βλέπε επόμενη παρ. 7.3.)</p>		<p>Παραθέεται σχετικός πολύστηλος πίνακας Νο 1,2,3,4 με τις πληροφορίες που απαιτεί η διάταξη</p>		
<p>7.2. Άρθρο 105 @ 5 : Πληροφορίες για τις πρόσθετες αποσβέσεις και προβλέψεις, οι οποίες σχηματίστηκαν από τις ενοποιούμενες επιχειρήσεις, μόνο για φορολογικούς λόγους, στην περίπτωση που δεν αντιλογίσθηκαν από τις ενοποιούμενες οικονομικές καταστάσεις αλλά εμφανίζονται σε αυτές.</p>		<p>Δεν έγιναν</p>		
<p>7.3. Άρθρο 103 @ 4 εδ. α : Πληροφορίες για τις διαφορές συμψηφισμού (ενοποίησης).</p>		<p>Οι διαφορές ενοποίησης εμφανίζονται στο Παθητικό αφαιρετικά από τα αποθεματικά και αναλύονται κατά ενοποιούμενη εταιρεία ως κάτωθι :</p>		
	<p>ΟΜΙΛΟΣ «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» Εταιρεία</p>	<p>Ημερ/νία Συμφ/σμού</p>	<p>Λόγω εξ/ράς - αύξ. Μ.Κ</p>	<p>Διαφορά Ενοποίησης</p>
1	TEMA ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	30.9.2004	-----	-293.037,62
2	MARAC ROMANIA SRL	31.12.2002	-----	-996,18
3	MARAC BULGARIA EOOD	30.9.2004		0,00
4	UNIAXIS SRL	31.12.2004		-863.547,94
	Σύνολο			-1.157.581,74
<p>7.4. Άρθρο 103 @ 4 εδ. β : Πληροφορίες για τις τυχόν αναμορφώσεις στοιχείων των ενοποιημένων Ισολογισμών των θυγατρικών επιχειρήσεων που προβλέπονται από την παρ. 2 του άρθρου 103.</p>		<p>Δεν συντρέχει η περίπτωση αυτή</p>		
<p>§ 8. Συμμετοχές</p>				
<p>8.1. Άρθρο 107 @ 1 περ. δ : Πληροφορίες για κάθε μία από τις επιχειρήσεις που δεν αναφέρονται στις προηγούμενες παρ. 3.1 και 3.4 στις οποίες οι επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και εκείνες που εξαιρέθηκαν (βλέπε προηγούμενη παρ. 3.2) κατέχουν άμεσα ή μέσω τρίτων, που ενεργούν στο όνομά τους, αλλά για λογαριασμό των επιχειρήσεων αυτών ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του κεφαλαίου των.</p>		<p>A) Η μητρική εταιρία συμμετέχει κατά 15% στη «Δίκτυο Παροχής Ναυτιλιακών Υπηρεσιών Α. Ε » . Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται επί της οδού Μ. Κιουρή 165 – Πέραμα και το μετοχικό της κεφαλαίο ανέρχεται στο ποσό των € 425.531,92, η καθαρή θέση την 31.12.2003 ανέρχεται στο ποσό των € 277.175,41 και οι ζημιές της χρήσεως 2003 ανήλθαν σε € 86.883,06.</p> <p>A) Η μητρική εταιρία συμμετέχει κατά 26% στην ΓΚΛΟΣΕΚ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΕΣ ΛΥΣΕΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ Α.Ε. Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται επί της Λ.Συγγρού 183, Ν.Σμύρνη. Η εταιρεία ιδρύθηκε την 14.08.2003 και το μετοχικό της κεφαλαίο ανέρχεται στο ποσό των € 200.000,00. Η πρώτη εταιρική χρήση έληξε την 31.12.2004 και δεν είχε συνταχθεί Ισολογισμός μέχρι σήμερα.</p>		
<p>§ 9. Προβλέψεις και υποχρεώσεις</p>				
<p>9.1. Άρθρο 101 @ 1 και 42ε @ 14 εδ δ : Ανάλυση των ενοποιημένων λογαριασμών “Λοιπές προβλέψεις”, αν το ποσό είναι σημαντικό.</p>		<p>Το ποσό 13.315,36 του λογ/σμού Β.2.Λοιπές προβλέψεις αφορά πιστωτικές συν/κες διαφορές που προέκυψαν από αποτίμηση απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε Ε.Ν. την 31.12.2004.</p>		
<p>9.2. Άρθρο 107 @ 1 περ. ζ : Το συνολικό ποσό των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν και δεν εμφανίζονται στον ενοποιημένο Ισολογισμό.</p>		<p>Δεν συντρέχει αυτή η υποχρέωση</p>		
<p>9.4. Άρθρο 107 @ 1 στ : Μακροπρόθεσμες υπο-</p>		<p>Δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων που λήγουν 1.1.2010 έως</p>		

χρεώσεις πάνω από 5 έτη.	1.1.2014 συνολικού ποσού € 326.861.27.																														
9.5. Άρθρο 107 @ 1 στ : Το συνολικό ποσό των υποχρεώσεων που εμφανίζονται στον ενοποιημένο Ισολογισμό, οι οποίες καλύπτονται με εμπράγματα ασφάλειες που έχουν παρασχεθεί από περιλαμβανόμενες στην ενοποίηση επιχειρήσεις με ένδειξη του είδους και της μορφής ασφάλειας.	Δάνεια που έχουν ληφθεί από την ΕΤΒΑ, μακροπρόθεσμης λήξεως, συνολικού ποσού κατά την 31.12.2004 € 587.014.21.																														
§ 10. Μεταβατικοί λογαριασμοί																															
10.1. Άρθρο 101 @ 1 και 42ε @ 12 : Ανάλυση κονδυλίων ενοποιημένων μεταβατικών λογαριασμών "Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα" και "Έξοδα χρήσεως δουλευμένα".	<p>- Ο λογ/μος «Έξοδα επόμενων χρήσεων» κατά ποσό € 60.653,85 αφορά δαπάνες παροχής υπηρεσιών υποστήριξης του οίκου NERA SATCOM AS προς την μητρική εταιρεία και κατά ποσό € 4.656,09 αφορά δαπάνες ασφάλισης εμπορευμάτων και πάγιων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία τα οποία τιμολογήθηκαν στην χρήση 2004 και αφορούν την επόμενη χρήση 2005.</p> <p>- Ο λογ/μος « έσοδα χρήσεως εισπρακτέα » κατά ποσό € 91.023,68 αφορά τις αναλογούσες στην τρέχουσα χρήση επιδοτήσεις της μητρικής εταιρείας από ΟΑΕΔ.</p> <p>- Ο λογ/μος «Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού» κατά ποσό € 98.892,94 αφορά αγορές υπό παραλαβή της μητρικής εταιρείας.</p>																														
§ 11. Χορηγηθείσες εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες																															
11.1. Άρθρο 101 @ 1 και 42ε @ 9 : Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από τις ενοποιούμενες εταιρείες.	3.)Επί των ακινήτων της μητρικής έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 πρὸς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων, το ύψος των οποίων την 31.12.2004 ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 587.014,21. Επίσης η μητρική εταιρεία έχει εγγυηθεί υπέρ της θυγατρικής της στην Ρουμανία (MARAC ROMANIA SRL) για εξασφάλιση τραπεζικού δανεισμού από την PIRAEUS BANK ROMANIA S.A μέχρι του ποσού των ευρώ 756.000,00.																														
§ 12. Αμοιβές, προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως																															
12.1. Άρθρο 107 @ 1 περ.ιβ : Τα ποσά που καταβλήθηκαν μέσα στη χρήση για αμοιβές στα μέλη διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της μητρικής επιχείρησης για άσκηση των καθηκόντων τους, τόσο στη μητρική επιχείρηση όσο και στις θυγατρικές επιχειρήσεις.	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">Πρόεδρος Δ.Σ.</td> <td style="text-align: right;">€ 74.315,00</td> </tr> <tr> <td>Αντιπρόεδρος Δ.Σ.</td> <td style="text-align: right;">€ 50.400,00</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά μέλη Δ.Σ.</td> <td style="text-align: right;"><u>€ 177.600,00</u></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>€ 302.315,00</u></td> </tr> </table>	Πρόεδρος Δ.Σ.	€ 74.315,00	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	€ 50.400,00	Λοιπά μέλη Δ.Σ.	<u>€ 177.600,00</u>		<u>€ 302.315,00</u>																						
Πρόεδρος Δ.Σ.	€ 74.315,00																														
Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	€ 50.400,00																														
Λοιπά μέλη Δ.Σ.	<u>€ 177.600,00</u>																														
	<u>€ 302.315,00</u>																														
12.2. Άρθρο 107 @ 1 περ.ιβ : Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της μητρικής εταιρείας.	Δεν υπάρχουν																														
§ 13. Αποτελέσματα χρήσεως																															
3.1. Άρθρο 107 @ 1 περ. η : Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών κατά δραστηριότητες και γεωγραφικές αγορές (όπως καθορίζεται στο άρθρο 42ε @ 15 εδάφιο α΄.)	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td colspan="3">1).Βιομηχανικής δραστηριότητας.</td> </tr> <tr> <td style="width: 60%;">-- Εσωτερικού</td> <td style="width: 20%; text-align: right;">ευρώ</td> <td style="width: 20%; text-align: right;">994.876,90</td> </tr> <tr> <td>-- Εξωτερικού</td> <td style="text-align: center;">"</td> <td style="text-align: right;">5.350,00</td> </tr> <tr> <td colspan="3">2).Εμπορικής δραστηριότητας</td> </tr> <tr> <td>-- Εσωτερικού</td> <td style="text-align: right;">ευρώ</td> <td style="text-align: right;">4.456.617,66</td> </tr> <tr> <td>-- Εξωτερικού</td> <td style="text-align: center;">"</td> <td style="text-align: right;">245.992,56</td> </tr> <tr> <td colspan="3">3).Παροχής υπηρεσιών</td> </tr> <tr> <td>-- Εσωτερικού</td> <td style="text-align: right;">ευρώ</td> <td style="text-align: right;">2.691.204,92</td> </tr> <tr> <td>-- Εξωτερικού</td> <td style="text-align: center;">"</td> <td style="text-align: right;">925.590,24</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Σύνολο</td> <td style="text-align: right;">ευρώ</td> <td style="text-align: right;">----- 9.319.632,28 =====</td> </tr> </table>	1).Βιομηχανικής δραστηριότητας.			-- Εσωτερικού	ευρώ	994.876,90	-- Εξωτερικού	"	5.350,00	2).Εμπορικής δραστηριότητας			-- Εσωτερικού	ευρώ	4.456.617,66	-- Εξωτερικού	"	245.992,56	3).Παροχής υπηρεσιών			-- Εσωτερικού	ευρώ	2.691.204,92	-- Εξωτερικού	"	925.590,24	Σύνολο	ευρώ	----- 9.319.632,28 =====
1).Βιομηχανικής δραστηριότητας.																															
-- Εσωτερικού	ευρώ	994.876,90																													
-- Εξωτερικού	"	5.350,00																													
2).Εμπορικής δραστηριότητας																															
-- Εσωτερικού	ευρώ	4.456.617,66																													
-- Εξωτερικού	"	245.992,56																													
3).Παροχής υπηρεσιών																															
-- Εσωτερικού	ευρώ	2.691.204,92																													
-- Εξωτερικού	"	925.590,24																													
Σύνολο	ευρώ	----- 9.319.632,28 =====																													
13.2. Άρθρο 107 @ 1 περ.θ : Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως	1) Μέσος όρος προσωπικού άτομα 150																														

<p>προσωπικού και κατηγορίες αυτού, με το συνολικό κόστος τους (από τις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση). Διευκρινίζεται ότι στο “Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό” περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο “Εργατοτεχνικό προσωπικό” οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.</p>	<p>2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες :</p> <p>- Διοικητικό (υπαλληλικό) και εργατοτεχνικό προσ. άτομα :</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: right;">Διοικητικό προσωπικό</td> <td style="text-align: right;">141</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Εργατοτεχνικό προσωπικό</td> <td style="text-align: right;"><u>9</u></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">ΣΥΝΟΛΟ</td> <td style="text-align: right;">150</td> </tr> </table> <p>3) Αμοιβές και έξοδα διοικητικού (υπαλληλικού) προσωπικού</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: right;">Μισθοί</td> <td style="text-align: right;">€ 2.466.246,82</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα</td> <td style="text-align: right;"><u>€ 1.094.454,98</u></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>€ 3.560.701,80</u></td> </tr> </table> <p>Αμοιβές και έξοδα εργατοτεχνικού προσωπικού</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: right;">Μισθοί</td> <td style="text-align: right;">€ 73.832,50</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα</td> <td style="text-align: right;"><u>€ 38.727,04</u></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>€ 112.559,54</u></td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">ΣΥΝΟΛΟ</p> <p style="text-align: right;"><u>€ 3.463.783,90</u></p>	Διοικητικό προσωπικό	141	Εργατοτεχνικό προσωπικό	<u>9</u>	ΣΥΝΟΛΟ	150	Μισθοί	€ 2.466.246,82	Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	<u>€ 1.094.454,98</u>		<u>€ 3.560.701,80</u>	Μισθοί	€ 73.832,50	Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	<u>€ 38.727,04</u>		<u>€ 112.559,54</u>
Διοικητικό προσωπικό	141																		
Εργατοτεχνικό προσωπικό	<u>9</u>																		
ΣΥΝΟΛΟ	150																		
Μισθοί	€ 2.466.246,82																		
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	<u>€ 1.094.454,98</u>																		
	<u>€ 3.560.701,80</u>																		
Μισθοί	€ 73.832,50																		
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	<u>€ 38.727,04</u>																		
	<u>€ 112.559,54</u>																		
<p>13.3. Άρθρο 101 @ 1 και 42 ε @ 15β : Ανάλυση των ενοποιημένων εκτάκτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων (δηλαδή των λογαριασμών “Εκτακτα και ανόργανα έξοδα” και “Εκτακτα και ανόργανα έσοδα”). Αν τα ποσά των λογαριασμών “Εκτακτες ζημιές” και “Εκτακτα κέρδη” είναι σημαντικά κατ’ εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43 α @ 1γ, παραθέτεται και αυτών ανάλυση (με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Γεν. Λογ. Σχεδίου).</p>	<p>1). Εκτακτα και ανόργανα έξοδα</p> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: right;">-- Συν/κές διαφορές</td> <td style="text-align: right;">€ 20.966,73</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-- Λοιπά έκτακτα και ανόργανα Έξοδα</td> <td style="text-align: right;">€ 1.825,36</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Σύνολο</td> <td style="text-align: right;"><u>€ 22.792,09</u></td> </tr> </table> <hr style="border-top: 1px solid black;"/> <p>1). Εκτακτα και ανόργανα έσοδα</p> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: right;">-- Συν/κές διαφορές</td> <td style="text-align: right;">€ 43.510,06</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-- Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων</td> <td style="text-align: right;">€ 25.761,75</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-- Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις εξόδων ερευνών</td> <td style="text-align: right;">€ 156.715,25</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">--Λοιπά</td> <td style="text-align: right;">€ 19.126,70</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">Σύνολο</td> <td style="text-align: right;"><u>€ 245.113,76</u></td> </tr> </table> <hr style="border-top: 1px solid black;"/>	-- Συν/κές διαφορές	€ 20.966,73	-- Λοιπά έκτακτα και ανόργανα Έξοδα	€ 1.825,36	Σύνολο	<u>€ 22.792,09</u>	-- Συν/κές διαφορές	€ 43.510,06	-- Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων	€ 25.761,75	-- Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις εξόδων ερευνών	€ 156.715,25	--Λοιπά	€ 19.126,70	Σύνολο	<u>€ 245.113,76</u>		
-- Συν/κές διαφορές	€ 20.966,73																		
-- Λοιπά έκτακτα και ανόργανα Έξοδα	€ 1.825,36																		
Σύνολο	<u>€ 22.792,09</u>																		
-- Συν/κές διαφορές	€ 43.510,06																		
-- Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων	€ 25.761,75																		
-- Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις εξόδων ερευνών	€ 156.715,25																		
--Λοιπά	€ 19.126,70																		
Σύνολο	<u>€ 245.113,76</u>																		
<p>13.4. Άρθρο 101 @ 1 και 42 ε @ 15β : Ανάλυση των ενοποιημένων λογαριασμών “Έσοδα προηγούμενων χρήσεων” , “Έξοδα προηγούμενων χρήσεων” και “ Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων”.</p>	<p>3). Έξοδα προηγούμενων χρήσεων</p> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: right;">Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων</td> <td style="text-align: right;">€ 1.349,96</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>€ 1.349,96</u></td> </tr> </table> <p>3). Έσοδα προηγούμενων χρήσεων</p> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="text-align: right;">Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων</td> <td style="text-align: right;">€ 5.900,00</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;"><u>€ 5.900,00</u></td> </tr> </table> <hr style="border-top: 1px solid black;"/>	Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων	€ 1.349,96		<u>€ 1.349,96</u>	Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	€ 5.900,00		<u>€ 5.900,00</u>										
Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων	€ 1.349,96																		
	<u>€ 1.349,96</u>																		
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	€ 5.900,00																		
	<u>€ 5.900,00</u>																		
<p>13.5. Άρθρο 105 @ 5 και 107 @ 1 περ. ι & ια: Πληροφορίες για το ποσό επιτρεασμού των ενοποιημένων αποτελεσμάτων (κλειόμενης και προηγούμενων χρήσεων) από τις πρόσθετες αποσβέσεις και προβλέψεις που σχηματίστηκαν από τις ενοποιούμενες επιχειρήσεις για λόγους φορολογικούς.</p>	<p>Δεν έγιναν</p>																		
<p>§ 14. Σημαντικά γεγονότα που έχουν επέλθει μετά την ημερομηνία σύνταξης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση</p>																			
<p>14.1. Άρθρο 104 @ 7 εδ. β : Σημαντικά γεγονότα που αφορούν είτε την περιουσιακή διάρθρωση, είτε τη χρηματοοικονομική θέση είτε τα αποτελέσματα χρήσης μιας επιχείρησης που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση και τα οποία έχουν επέλθει μεταξύ της ημερομηνίας κλεισίματος του Ισολογισμού της ως άνω επιχείρησης και της ημερομηνίας με την οποία καταρτίζονται οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις</p>	<p>Δεν υπάρχουν</p>																		
<p>§ 15. Λοιπές πληροφορίες</p>																			
<p>15.1. Άρθρο 104 @ 9 : Παροχή πληροφοριών για σύγκριση των στοιχείων των διαδοχικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στην περίπτωση σημαντικών</p>	<p>Δεν υπάρχουν</p>																		

αλλαγών στη σύνθεση του ομίλου.	
15.2. Άρθρο 107 @ 1 περ.ιδ : Οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες που απαιτούνται από ειδικές διατάξεις της νομοθεσίας που ισχύει κάθε φορά.	Δεν υπάρχουν
15.3. Άρθρο 107 @ 1 περ.ιδ : Οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες που κρίνονται αναγκαίες για την επίτευξη των σκοπών της αρτιότερης πληροφόρησης των μετόχων, των εταίρων και των τρίτων και της παρουσίασης μιας πιστής εικόνας	Δεν υπάρχουν
Αθήνα 19 Φεβρουαρίου 2005	

**Ο Πρόεδρος του Δ.Σ
& Διευθύνων Σύμβουλος**

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

**Ο Προϊστάμενος των
Οικονομικών Υπηρεσιών**

**Νικόλαος Πιπιτσούλης
Α.Δ.Τ. Μ 124030**

**Βησσαρίων Σιάφης
Α.Δ.Τ. Μ 208276**

**Αθανάσιος Χαρμής
Α.Δ.Τ Ρ 572019**

Βεβαιώνεται ότι, το ανωτέρω Προσάρτημα που αποτελείται από επτά (8) σελίδες και τέσσερις (4) πίνακες, είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 25.2.2005.

Αθήνα 25 Φεβρουαρίου 2005

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΑΛΟΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 11181
Σ.Ο.Λ α.ε.ο.ε**

ΠΙΝΑΚΑΣ Νο 1

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ " ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ" ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1 - 31.12.200

(Ποσά σε Ευρώ)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ					ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				Αναπόσβεστη αξία 31/12/2004
	Υπόλοιπο 31.12.2003	Προσθήκες 1/1 - 31/12/2004	Αναπροσαρμογές 31/12/2004	Μεταφορές 1/1 - 31/12/04	Υπόλοιπο 31/12/2004	Σύνολο 31/12/2003	Μεταφορές 1/1 - 31/12/04	Αποσβέσεις 1/1 - 31/12/2004	Σύνολο 31/12/2004	
Γήπεδα-Οικόπεδα	144.218,34	111,89	160.161,78		304.492,01					304.492,01
Κτίρια-Τεχνικά έργα	1.424.696,52	9.185,82	994.246,25	-650.901,14	1.777.227,45	607.336,26	-650.901,14	48.163,88	4.599,00	1.772.628,45
Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	3.741.433,99	30.245,23			3.771.679,22	1.546.366,16		319.616,00	1.865.982,16	1.905.697,06
Μεταφορικά μέσα	134.272,86	10.717,65	0,00		144.990,51	107.374,29		10.677,32	118.051,61	26.938,90
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.100.530,38	207.684,08	0,00		1.308.214,46	837.675,96		141.626,80	979.302,76	328.911,70
Ακίνητοποιήσεις υπο εκτέλεση και προκαταβολές	0,00		0,00		0,00					0,00
Σύνολο	6.545.152,09	257.944,67	1.154.408,03	-650.901,14	7.306.603,65	3.098.752,67	-650.901,14	520.084,00	2.967.935,53	4.338.668,12

ΠΙΝΑΚΑΣ Νο 2

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΣΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01 - 31.12.2004

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒ	ΣΥΝ ΑΠΟΣΒ%	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ
	ΕΩΣ 31.12.03	1/1-31/12/04	ΕΩΣ 31.12.04	ΕΩΣ 31/12/03		1/1 - 31/12/04	ΕΩΣ 31/12/04	31.12.04
1. Εξόδα εγκαταστάσεως								
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣ - ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ	75.698,76	383.422,88	459.121,64	39.333,01	24%	59.704,47	99.037,47	360.084,17
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣ - ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ	322,82	0,00	322,82	322,81	100%	0,00	322,81	0,00
ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗΣ	241.126,20	0,00	241.126,20	122.917,53	20%	48.225,24	171.142,77	69.983,42
ΕΞΟΔΑ ΑΥΞΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	441.187,84	107.695,60	548.883,44	130.070,58	20%	109.776,69	239.847,26	309.036,17
ΣΥΝΟΛΟ 1	758.335,62	491.118,48	1.249.454,10	292.643,93		217.706,39	510.350,33	739.103,77
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας								
ΚΑΤΩΧΥΡΩΣΗ ΣΗΜΑΤΟΣ	12.328,81	661,99	12.990,80	7.072,79	20%	2.596,06	9.668,85	3.321,95
3. Εξόδα ερευνών και αναπτύξεως								
ΟΠΕ	21.235,80	0,00	21.235,80	21.235,80	20%	0,00	21.235,80	0,00
RACE	191.338,64	0,00	191.338,64	191.338,64	20%	0,00	191.338,64	0,00
ΙΤΕΑ	217.031,75	0,00	217.031,75	84.297,55	20%	43.406,35	127.703,90	89.327,85
ΑΣΤΗΜΑWEB	822.500,88	0,00	822.500,88	164.500,18	20%	164.500,18	329.000,36	493.500,52
TILEFOS	147.703,26	0,00	147.703,26	29.540,65	20%	29.540,65	59.081,30	88.621,96
SWAN	4.207,23	0,00	4.207,23	841,45	20%	841,45	1.682,89	2.524,34
NOMAD	0,00	404.276,11	404.276,11	0,00	20%	80.855,22	80.855,22	323.420,89
DATA LOGGER	193.543,65	0,00	193.543,65	77.417,46	20%	38.708,73	116.126,19	77.417,46
ΕΥΔΑΠ	150.990,46	0,00	150.990,46	60.396,18	20%	30.198,09	90.594,28	60.396,18
NAVTEX2	0,00	502.750,00	502.750,00	0,00	20%	100.550,00	100.550,00	402.200,00
PLATFORMA	0,00	500.000,00	500.000,00	0,00	20%	100.000,00	100.000,00	400.000,00
ΣΥΝΟΛΟ 2	1.748.551,67	1.407.026,11	3.155.577,78	629.567,91	2,20	588.600,67	1.218.168,57	1.937.409,20
ΣΥΝΟΛΟ 1+2+3	2.519.216,10	1.898.806,58	4.418.022,68	929.284,63	2,40	808.903,12	1.738.187,75	2.679.834,93

ΠΙΝΑΚΑΣ Νο 3
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΛΟΓ/ΜΟΥ "ΠΡΟΚ/ΛΕΣ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ"

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/03	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ 1/1-31/12/04		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
		ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	
A. ΕΠΙΧΟΡΗΓΟΥΜΕΝΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ				
NOMAD	401.693,57	2.582,54	404.276,11	0,00
TILEYDOR	155.569,90	155.111,73	0,00	310.681,63
FIRES	135.833,85	368.192,35	0,00	504.026,20
SEAWISE-PTMA	0,00	84.121,57	0,00	84.121,57
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	0,00	84.147,42	0,00	84.147,42
VRES	7.371,63	99.455,54	0,00	106.827,17
NAVTEX 3	0,00	66.258,20	0,00	66.258,20
ΘΑΛΑΤΤΑ	0,00	10.683,43	0,00	10.683,43
MEASURING DATA MANAGEMENT	0,00	193.230,00	0,00	193.230,00
ΣΥΝΟΛΟ (A)	700.468,95	1.063.782,78	404.276,11	1.359.975,62
B. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΜΗ ΕΠΙΧΟΡΗΓΟΥΜΕΝΗ				
NAVTEX	496.661,60	6.088,40	502.750,00	0,00
PLATFORMA	494.798,55	5.201,45	500.000,00	0,00
DFF-RISK	0,00	481.053,30		481.053,30
EMERGE	0,00	763.776,14	0,00	763.776,14
ΣΥΝΟΛΟ (B)	991.460,15	1.256.119,29	1.002.750,00	1.244.829,44
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (A+B)	1.691.929,10	2.319.902,07	1.407.026,11	2.604.805,06

ΠΙΝΑΚΑΣ Νο4

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01 - 31.12.2004

(Ποσά σε ευρώ)

Επιχορηγηθέντα στοιχεία	Σύνολο μέχρι 31.12.03	Αυξήσεις χρήσεως 2004	Σύνολο μέχρι 31.12.04	Μεταφερθέντα ποσά στα έσοδα εως 31.12.04	Έσοδα που αφορούν τη χρήση 2004	Σύνολο	Υπόλοιπο για τον Ισολογισμό 31.12.04
1. Επιχορηγήσεις ερευνητικών προγραμμάτων							
ITEA	105.911,49	0,00	105.911,49	40.340,89	21.182,30	61.523,19	44.388,30
SWAN	2.057,70	1.359,26	3.416,96	102,89	683,39	786,28	2.630,68
ΤΗΛΕΦΩΣ	60.859,87	0,00	60.859,87	12.171,97	12.171,97	24.343,95	36.515,92
ASTHMAWEB	411.250,00	0,00	411.250,00	82.250,00	82.250,00	164.500,00	246.750,00
NOMAD	92.106,63	110.031,42	202.138,05	0,00	40.427,61	40.427,61	161.710,44
TILEYDOR	70.024,50	55.180,19	125.204,69	0,00	0,00	0,00	125.204,69
FIRES	151.710,90	252.851,50	404.562,40	0,00	0,00	0,00	404.562,40
Ε.Σ.Π.Ε.Ν	71.653,50	0,00	71.653,50	0,00	0,00	0,00	71.653,50
VRES	23.292,09	25.582,13	48.874,22	0,00	0,00	0,00	48.874,22
SEAWISE-PTMA	0,00	37.464,57	37.464,57	0,00	0,00	0,00	37.464,57
NAVTEX 3	0,00	73.037,00	73.037,00	0,00	0,00	0,00	73.037,00
ΣΥΝΟΛΟ 1	988.866,68	555.506,07	1.544.372,75	134.865,76	156.715,27	291.581,03	1.252.791,72
RETEX 2 - 2000	132.061,63		132.061,63	74.444,52	14.473,06	88.917,58	43.144,05
EOMMEX 1892/90	218.040,91		218.040,91	200.649,98	11.288,68	211.938,66	6.102,25
ΣΥΝΟΛΟ 2	350.102,54	0,00	350.102,54	275.094,50	42.186,51	300.856,24	49.246,30
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ 1+2	1.338.969,22	555.506,07	1.894.475,29	409.960,26	166.099,19	592.437,27	1.302.038,02

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
2004 ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ»,
«ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.», «MARAC ROMANIA SRL», MARAC
BULGARIA FOOD, UNIAXIS SRL της 31.12.2004**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το Νόμο σας παρουσιάζουμε τη δραστηριότητα του Ομίλου Εταιρειών «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ» κατά την διαχειριστική χρήση 2004.

Η Εταιρεία πραγματοποίησε κατά την χρήση 2004 κύκλο εργασιών ποσού € 9.319.632,28 έναντι κύκλου εργασιών της προηγούμενης χρήσης 2003 ποσού € 11.169.017,39. Η μείωση αυτή (16,6%) οφείλεται κυρίως στο γεγονός της καθυστέρησης ανάθεσης έργων από τους αρμόδιους φορείς λόγω των αλλαγών στις διοικήσεις τους.

Επίσης η ως άνω μείωση του κύκλου εργασιών οδήγησε στην μείωση των προ φόρων κερδών κατά την χρήση 2004 τα οποία ειδικότερα ανήλθαν σε € 182.216,59 έναντι € 982.981,89 την χρήση 2003 (μείωση 81%). Ωστόσο η μείωση αυτή θα ήταν μικρότερη αλλά επηρεάστηκε από τις έντονες ανταγωνιστικές συνθήκες που συνεχίστηκαν λόγω της ύφεσης και κατά την χρήση 2004 και οδήγησαν στο περιορισμένο Μικτό Περιθώριο Κέρδους.

Το πάγιο Ενεργητικό του Ομίλου ανήλθε στην παρούσα χρήση στο ποσόν των € 13.121.022,97 έναντι € 10.042.224,28 της προηγούμενης χρήσεως σε αξίες κτήσεως.

Το γενικό σύνολο του Ενεργητικού του Ομίλου ανήλθε στο ποσό των € 20.382.860,88 έναντι € 19.164.984,02 του αντίστοιχου περυσινού, αυξήθηκε δηλαδή κατά € 1.217.876,86 ή ποσοστό 6,4%.

Όσον αφορά τις προοπτικές του ομίλου για την χρήση 2005 εκτιμάται ότι ο κύκλος εργασιών και τα κέρδη προ φόρων θα βελτιωθούν σημαντικά λόγω και των συνεργιών που θα προκύψουν από την είσοδο στην εταιρεία του στρατηγικού επενδυτή .

Στη συνέχεια παραθέτουμε ανάλυση των ακινήτων του ομίλου

A) Ακίνητα

- i) 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.
- ii) 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.

- iii) Οριζόντια ιδιοκτησία επιφανείας 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.
- iv) Ιδιόκτητη διώροφη μονοκατοικία επιφανείας 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.

Πέραμα 19 Φεβρουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Ν. Πιπιτσούλης

Β Ε Β Α Ι Ω Σ Η

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 2 σελίδες , είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Έλεγχου που χορήγησα με ημερομηνία 25.02.2005.

Αθήνα 25.02.2005

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΑΛΟΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 11181
Σ.Ο.Λ α.ε.ο.ε

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α Β Ε Ε
ΑΡ ΜΑΕ 6620/06/Β/86/23
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2004
ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2004
(Ποσά σε ΕΥΡΩ)

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>31/3/2004</u>	<u>31/3/2003</u>	<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>	<u>31/3/2004</u>	<u>31/3/2003</u>
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	766.260,48	426.040,59	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μείον αποσβέσεις	322.047,57	151.126,71	I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
	444.212,91	274.913,88	(8.170.000 μετοχές των 0,30 Ευρώ)	2.451.000,00	1.936.166,99
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	2.608.487,20	0,00
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	3.990.271,98	2.765.194,56	III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων	963.744,11	480.356,34
Μείον αποσβέσεις	746.926,77	627.275,12	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	2.147.630,86	1.881.017,23
	3.243.345,21	2.137.919,44	V. Αποτελέσματα εις νέο προηγ. Χρήσεων	-240.260,20	246.859,68
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	6.594.258,72	4.897.040,79	Αποτελέσματα περιόδου προ φόρων	26.331,75	-9.201,24
Μείον αποσβέσεις	3.216.770,45	2.816.692,85	VII. Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00
	3.377.488,27	2.080.347,94	VIII. Διαφορές ενοποίησης	-24.473,80	-24.473,80
III. Συμμετ. & μακρ. χρηματ. απαιτησ.	115.829,79	63.829,79	XI. Συνολική διαφορά μετατροπής Ισολ. Εξωτ.	-42.166,11	1.475,80
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	4.345,06	3.984,41	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.890.293,81	4.512.201,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	120.174,85	67.814,20	(AI+AII+AIII+AIV+AV+AVI)		
	6.741.008,33	4.286.081,58	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+ΓII+ΓIII)	6.741.008,33	4.286.081,58	ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	14.396,57	24.010,41
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Αποθέματα	1.689.186,31	2.233.805,43	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	589.020,15	640.292,04
II. Απαιτήσεις	7.944.044,38	4.030.393,21	2. Δάνεια Τραπεζών		
III. Χρεόγραφα	204.820,86	204.820,86	Προμηθευτές	2.687.536,67	1.857.224,38
IV. Διαθέσιμα	643.911,23	658.435,62	Τράπεζες λογ/μοί βραχ/σιμων υποχρεώσεων	5.353.699,09	4.253.596,56
Σύνολο κυκλοφ/ντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	10.481.962,78	7.127.455,12	Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά ταμεία	316.548,61	346.815,05
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	188.672,90	321.496,18	Λοιπές υποχρεώσεις	980.290,02	351.735,31
				9.338.074,39	6.809.371,30
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	17.855.856,92	12.009.946,76	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)	9.927.094,54	7.449.683,34
ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.637.023,37	2.509.963,79	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24.072,00	24.072,00
			ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	17.855.856,92	12.009.946,76
			ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.637.023,37	2.509.963,79

Σημειώσεις: 1.) Οι ενοπιωμένες λογιστικές καταστάσεις προέκυψαν με την μέθοδο της ολικής ενοπιωής των κονδυλίων της Μητρικής εταιρείας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και των θυγατρικών α) ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ και β) ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL
2.) Η τελευταία αναπροσαρμογή των Γηπέδων και Κηρίων έγινε στη χρήση 2000, βάσει των διατάξεων του Ν.2065/1992.
3.) Επί των ακινήτων της μητρικής έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων, το ύψος των οποίων την 31.3.2004 ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 639.870,80.
4.) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 31.3.2004 ανερχόταν σε 149 άτομα.
5.) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαίτησα διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατηρικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
6.) Οι επενδύσεις κατά την περίοδο 1.1.2004 - 31.3.2004 σε ανώματες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 496.376,72 και σε ενώματες σε ΕΥΡΩ 45.929,70.
7.) Στα ίδια Κεφάλαια του Ομίλου και στα ενοπιωμένα αποτελέσματα δεν υπολογίστηκαν στις 31.3.2003 και 31.3.2004 δικαιώματα μειοψηφίας εξαιτίας της αρνητικής καθαρής θέσης των θυγατρικών στην οποία υπάρχουν δικαιώματα μειοψηφίας.
8.) Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας αναλύεται κατά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 2003 ως εξής :
Κωδικός 322.0 "Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών" 86.967,77
Κωδικός 518.7 "Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση." 1.211.455,40
9.) Σύμφωνα με την απόφαση του Δ/Σ του Χ. Α. με αριθμό 58/28-12-2000, την υπ' αριθμ. 55/15.04.2003 απόφαση της Έκτακτης Γ/Σ των Μετοχών της μητρικής και την απόφαση υπ' αριθμ. 23/278/12.08.2003 Συνεδρίασης του Δ/Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με καταβολή μετρητών, αντλήθηκαν κεφάλαια καθαρού ποσού 2.673,3 χιλιάδων ευρώ (συνολικά 3.123,3 χιλ. ευρώ μείον έξοδα έκδοσης 450,0 χιλ. ευρώ). Η κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου έγινε με δημόσια εγγραφή από 10.09.2003 έως 12.09.2003, με έκδοση 1.716.110 κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ εκάστη και τιμή διάθεσης 1,82 με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό ευρώ 514.833,00 και διαφοράς υπέρ το άρτο ποσό ευρώ 2.608.487,20. Η Πιστοποίηση της παραπάνω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά έγινε με το υπ' αριθμ. 470/25.09.2003 Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, η δε εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μετοχών στο Χ.Α. έγινε την 14.10.2003.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2004)

	<u>31/03/04</u>	<u>31/03/03</u>
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	1.298.423,17	1.188.945,29
Μείον: Κόστος πωλήσεων	927.146,71	916.381,46
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	371.276,46	272.563,83
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	20.156,97	30.645,13
Σύνολο	391.433,43	303.208,96
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	152.039,03	137.994,04
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών -αναπτύξεως	34.787,14	39.810,00
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	158.483,90	141.110,49
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	46.123,36	-15.705,57
ΜΕΙΟΝ: Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	57.533,34	39.785,22
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	-11.409,98	-55.490,79
ΠΛΕΟΝ: Ανόργανα Έσοδα - Κέρδη	38.532,11	55.273,40
ΜΕΙΟΝ: Ανόργανα Έξοδα - Ζημιές	790,38	8.983,85
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	26.331,75	-9.201,24
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	223.984,25	156.548,35
Μείον: Οι από αυτές ενσ. στο λειτ. Κόστος	223.984,25	156.548,35
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	26.331,75	-9.201,24
ΜΕΙΟΝ : Αναλογία μετοχών μειοψηφίας	0,00	0,00
Κέρδη προ Φόρων μετά ενοπιωση αποτελεσμάτων	26.331,75	-9.201,24

ΠΕΡΑΜΑ 19 ΜΑΙΟΥ 2004
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΤΣΟΥΛΗΣ
ΑΔΤ Μ124030

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

ΒΗΣΣΑΡΙΩΝ ΣΙΑΦΗΣ
ΑΔΤ Μ208276

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ
ΑΔΤ.Ρ572019

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α Β Ε Ε
ΑΡ ΜΑΕ 6620/06/Β/86/23
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2004
ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2004
(Ποσά σε ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30/6/2004	30/6/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	30/6/2004	30/6/2003
B. ΞΕΩΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	866.260,48	453.143,69	A. ΪΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ		
Μείον αποσβέσεις	347.707,74	187.494,93	<i>I. Μετοχικά Κεφάλαια</i>		
	<u>518.552,74</u>	<u>265.648,76</u>	(8.170.000 μετοχές των 0,30 Ευρώ)	2.451.000,00	1.936.167,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			<i>II. Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπό το άρσιο</i>	2.608.487,20	0,00
<i>I. Ασύμμετες ακινητοποιήσεις</i>	4.581.752,58	3.191.146,58	<i>III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων</i>	925.494,56	564.272,51
Μείον αποσβέσεις	924.617,03	681.739,62	<i>IV. Αποθεματικά Κεφάλαια</i>	2.134.664,75	1.881.111,29
	<u>3.657.135,55</u>	<u>2.509.407,06</u>	<i>V. Αποτελέσματα εις νέο προηγ. Χρήσεων</i>	-464.604,15	246.803,24
<i>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</i>	6.604.327,93	4.926.400,18	<i>VI. Αποτελέσματα περιόδου προ φόρων</i>	5.013,89	4.845,87
Μείον αποσβέσεις	3.333.099,85	2.919.976,27	<i>VII. Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	0,00	0,00
	<u>3.271.228,08</u>	<u>2.006.423,91</u>	<i>VIII. Διαφορές ενσώπισης</i>	-24.473,80	-24.473,80
<i>III. Συμμετ. & μακρ. χρηματ. απαιτήσ.</i>			<i>IX. Σύν/κη διαφορά μετατροπής Ισολ. Εξωτ.</i>	<u>-38.278,22</u>	<u>-27.766,58</u>
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.863,54	1.901,16	Σύνολο Ϊδιών Κεφαλαίων	7.597.304,23	4.580.959,53
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	115.829,79	63.829,79	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΞΕΩΔΑ	<u>946,63</u>	<u>26.422,10</u>
4.Μακρ. απαιτ. κατά λοιπών συμ. ενδιάφ. επιχ/σεων	13.000,00	0,00	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.345,90	2.124,96	<i>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
	<u>136.039,23</u>	<u>67.855,91</u>	2. Δάνεια Τραπεζών	561.728,96	616.259,98
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+ΓII+ΓIII)	7.064.402,86	4.603.686,88	<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Προμηθευτές	3.702.875,71	1.863.138,17
<i>I. Αποθέματα</i>	1.840.112,54	2.329.920,74	Τράπεζες λογ/μοί βραχ/σμων υποχρεώσεων	6.127.718,73	4.963.424,20
<i>II. Απαιτήσεις</i>	9.110.792,48	4.222.058,65	Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά ταμεία	577.688,29	416.581,12
<i>III. Χρεόγραφα</i>	189.005,86	204.820,86	Λοιπές υποχρεώσεις	1.269.378,88	49.827,63
<i>IV. Διαθέσιμα</i>	414.798,86	536.481,26		<u>11.677.661,61</u>	<u>7.292.971,12</u>
Σύνολο κυκλοφ/ντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	11.554.709,74	7.293.281,51	Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓII)	12.239.390,57	7.909.231,10
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	741.839,09	378.758,41	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	41.863,00	25.283,83
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	19.879.504,43	12.541.375,56	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	19.879.504,43	12.541.896,56
ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.637.023,37	2.808.945,97	ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.773.202,58	2.808.945,97

Σημειώσεις: 1.) Οι ενωπιωμένες λογιστικές καταστάσεις προέκυψαν με την μέθοδο της ολικής ενωπιώσεως των κονδυλίων της Μητρικής εταιρείας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και των θυγατρικών α) ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ και β) ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL
2.) Η τελευταία αναπροσαρμογή των γηπέδων και Κηρίλων έγινε στη χρήση 2000, βάσει των διατάξεων του Ν.2065/1992
3.) Επί των ακινήτων της μητρικής έχουν εγγραφεί προσημεϊώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 προς εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων, το ύψος των οποίων την 30.6.2004 ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 639.870,80
4.) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 30.6.2004 ανερχόταν σε 147 άτομα.
5.) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διατήρηση διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.
6.) Οι επενδύσεις κατά την περίοδο 1.1.2004 - 30.6.2004 σε ασύμμετες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 1.087.857,32 και σε ενσώματες σε ΕΥΡΩ 55.998,91.
7.) Στα Ϊδια Κεφάλαια του Ομίλου και στα ενωπιωμένα αποτελέσματα δεν υπολογίστηκαν στις 30.6.2003 και 30.6.2004 δικαιώματα μειοψηφίας εξαιτίας της αρνητικής καθαρής θέσης των θυγατρικών στην οποία υπάρχουν δικαιώματα μειοψηφίας.
8.) Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αναλύεται κατά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 2003 ως εξής :
Κωδικός 322.0 "Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφώνων, τηλεόρασης και επικοινωνιών" Ευρώ 1.009.093,85
Κωδικός 518.7 "Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση" Ευρώ 3.190.882,05
9.) Με την από 13/7/2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της θυγατρικής ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ευρώ 269.560,00.

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2004)

	30/06/04	30/06/03
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	4.199.975,90	2.996.291,34
Μείον: Κόστος πωλήσεων	3.206.798,13	2.165.944,83
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	993.177,77	830.346,51
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	39.752,36	30.741,40
Σύνολο	1.032.930,13	861.087,91
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	398.274,03	358.983,37
2. Έξοδα Λειτουργίας έρευνας-ανάπτυξης	134.239,89	45.874,14
3. Έξοδα Λειτουργίας διαθέσεως	402.933,88	361.409,08
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	97.482,33	94.821,31
ΜΕΙΟΝ: Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	183.894,03	153.501,13
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	-86.411,70	-58.679,82
ΠΛΕΟΝ: Ανόργανα Έσοδα - Κέρδη	109.706,76	99.948,56
ΜΕΙΟΝ: Ανόργανα Έξοδα - Ζημιές	18.281,17	40.879,31
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	5.013,89	389,43
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	546.204,05	330.640,23
Μείον: Οι από αυτές ενσ. στο λειτ. Κόστος	546.204,05	330.640,23
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	5.013,89	389,43
ΜΕΙΟΝ: Αναλογία μετοχών μειοψηφίας	0,00	0,00
Κέρδη προ Φόρων μετά ενωπιώσεως αποτελεσμάτων	5.013,89	389,43

ΠΕΡΑΜΑ 19 ΙΟΥΝΙΟΥ 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ
ΔΑΤ Μ124030

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΒΗΣΑΡΙΩΝ ΣΙΑΦΗΣ
ΔΑΤ Μ208276

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ
ΔΑΤ.Ρ572019

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του π.δ. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του ν. 2533/1997, εφαρμόζοντας, στα πλαίσια των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Ανώνυμης Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρία που καλύπτουν την περίοδο από 1.1.2004 μέχρι 30.6.2004 δεν περιέχουν ανακριβείς ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την ενωπιωμένη περιουσιακή διάρθρωση και οικονομική θέση, καθώς και τα ενωπιωμένα αποτελέσματα, της ανωτέρω μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών της που περιλαμβάνονται στην ενωπιώση.
Στην ενωπιώση περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις που δεν συνοδεύονται από Πιστοποιητικό Έλεγχου Ελεγκτή Λογιστή, οι οποίες αντιπροσωπεύουν συνολικά ποσοστό 7,82% και 1,61% των ενωπιωμένων συνόλων Ενεργητικού και Κύκλου Εργασιών και λόγω της ήσσονος σημασίας τους δεν διενεργήσαμε έλεγχο επί αυτών. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής : 1) Στα κονδύλια του ενεργητικού Γ.1.1 «Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης» και Γ.1.4 «Προκαταβολές κτήσεως ασύμμετων ακινητοποιήσεων» εμφανίζονται τα αναπόθετα υπόλοιπα α) των πραγματοποιούμενων εξόδων των επιχειρηματικών προγραμμάτων ποσού ευρώ 1.969.095,81, των οποίων οι αντίστοιχες επιχορηγήσεις, που ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 868.841,80, περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Παθητικού Α.ΙΙΙ.3. «Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού» και β) έξοδα έρευνας πρσιόντων, μη επιχορηγούμενων, που πραγματοποιήθηκαν από την 1.1.2000 έως 30.6.2004 συνολικού ποσού ευρώ 1.683.976,70, από τα οποία η εταιρία προσδοκά μακροπρόθεσμα μελλοντικά οφέλη. 2) Ο λογαριασμός συμμετοχών σε λοιπές επιχειρήσεις αφορά α) κατά ποσό ευρώ 63.829,79 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρείας μη εισηγμένης σε χρηματιστήριο. Η αποτίμησή τους έπρεπε να γίνει στην τρέχουσα αξία τους, σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.6, του Ν2190/1920, όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.12.2003 ο οποίος δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού ευρώ 22.253,48 και β) κατά ποσό ευρώ 52.000,00 την αξία κτήσεως μετοχών ανώνυμης εταιρείας μη εισηγμένης σε χρηματιστήριο, της οποίας η πρώτη εταιρική χρήση λήγει την 31.12.2004. 3) Μεταξύ των αποθεμάτων περιλαμβάνονται ακίνητα και βραδέως κινούμενα ποσού ευρώ 672.000,00 περίπου, που αφορούν κυρίως ανταλλακτικά που προορίζονται να καλύψουν πιθανές μελλοντικές συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρείας προς πελάτες της. Λόγω της ειδικής φύσεως των αποθεμάτων δεν μπορούμε να υπολογίσουμε την πιθανή απαξίωση τους. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρείας, η πιθανή υποτίμηση των ανωτέρω αποθεμάτων λόγω τεχνολογικής απαξίωσης, ανέρχεται σε ποσό ευρώ 170.000,00 περίπου και για τα οποία δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων. 4) Κατά την γνώμη μας, η σχηματισμένη πρόβλεψη ποσού ευρώ 131.843,22, δεν επαρκεί για να καλύψει την ζημία που θα υποστεί η εταιρία για ακίνητα υπόλοιπα απαιτήσεων πέραν του έτους και επαφελείς απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς απαιτήσεων του ενεργητικού συνολικού ποσού ευρώ 840.000,00 περίπου και θα έπρεπε να σχηματιστεί πρόσθετη πρόβλεψη ποσού ευρώ 710.000,00 περίπου. 5) Για την εταιρία «ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.» λόγω των συσσωρευμένων ζημιών συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 παράγραφος 1 του κωδ. Ν.2190/1920. 7) Με βάση την γνωμοδότηση αριθμ. 205/1998 της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10του Ν.2065/1992 δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία. Αν σχηματιζόταν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ.14 του Κ.Ν 2190/1920, το συνολικό ύψος αυτής κατά την 30.6.2004 θα ανερχόταν σε ευρώ 645.000,00 περίπου από το οποίο ευρώ 36.000,00 περίπου αφορά την περίοδο 1.1.2004 έως 30.6.2004. 8) Στην ελεγχόμενη περίοδο οριστικοποίησε ο φορολογικός έλεγχος της μητρικής εταιρείας για τις χρήσεις 2001 και 2002 και προέκυψαν διαφορές φόρων ποσού ευρώ 248.676,00 οι οποίες καταχωρήθηκαν επί ευθείας σε μείωση των «Αποτελεσμάτων εις Νέον». Από το ποσό αυτό ευρώ 43.000,00 έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. Για το χρονικό διάστημα από την 1.1.2003 έως σήμερα οι φορολογικές υποχρεώσεις της μητρικής δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 1998, ενώ η ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL δεν έχει ελεγχθεί μέχρι σήμερα με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές οι φορολογικές τους υποχρεώσεις τους για τις ανέλεγκτες χρήσεις. Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω ενωπιωμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του κωδ.Ν.2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών» και αφού ληφθούν υπόψη οι προαναφερόμενες παρατηρήσεις μας καθώς και οι παρατηρούμενες σημειώσεις της εταιρείας, δεν περιέχουν ανακριβείς ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την εμφανιζόμενη ενωπιωμένη περιουσιακή διάρθρωση και οικονομική θέση του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλήφθηκαν στην ενωπιώση κατά την 30.6.2004, καθώς και τα ενωπιωμένα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόσθηκαν στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης.

ΑΘΗΝΑ 29 ΙΟΥΛΙΟΥ 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΑΛΟΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 11181
Σ.Ο.Λ.α.ε.ο.ε

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α Β Ε Ε
ΑΡ ΜΑΕ 6620/06/Β/86/23
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 30ΗΣ ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004 ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ
ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004
(Ποσά σε ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30/9/2004	30/9/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	30/9/2004	30/9/2003
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	1.101.798,30	724.487,61	A. ΪΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μειον αποσβέσεις	394.688,69	270.167,51	I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
	<u>707.109,61</u>	<u>454.320,10</u>	(8.170.000 μετοχές των 0,30 Ευρώ)	2.451.000,00	2.451.000,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το ήρτο	2.608.487,20	2.608.487,20
I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	5.085.010,20	3.377.740,85	III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων	960.282,01	694.291,08
Μειον αποσβέσεις	1.102.340,42	838.569,99	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	2.134.664,75	1.881.017,23
	<u>3.982.669,78</u>	<u>2.539.170,86</u>	V. Αποτελέσματα εις νέο προηγ. Χρήσεων	-195.928,03	191.743,50
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6.680.918,68	6.215.860,71	VI. Αποτελέσματα περιόδου προ φόρων	218.629,76	288.320,95
Μειον αποσβέσεις	3.452.540,33	3.024.356,24	VII. Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00
	<u>3.228.378,35</u>	<u>3.191.304,47</u>	VIII. Διαφορές ενοποίησης	-294.033,80	-24.473,80
III. Συμμ. & άλλες μακρ/σμες χρημ/κές απαιτ.			XI. Συν/κη διαφορά μετατροπής Ισολ. Εξωτ.	-43.345,11	0,00
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.863,54	63.829,79	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ+ΑΧ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	<u>7.839.756,78</u>	<u>8.090.386,16</u>
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	115.829,79	4.590,00	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
4. Μακρ. απαιτ. κατά λοιπών συμ. ενδιάφ. επιχ/σεων	13.000,00	68.419,79	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.315,32	0,00	2. Δάνεια Τραπεζών	561.728,96	616.259,98
	<u>139.008,65</u>	<u>136.839,58</u>	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+ΓII+ΓIII)	<u>7.350.056,78</u>	<u>5.798.895,12</u>	Προμηθευτές	3.736.063,39	3.501.047,01
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Τράπεζες λογ/μοί βραχ/σμων υποχρεώσεων	5.589.438,29	4.905.348,35
I. Αποθέματα	1.830.633,56	1.566.057,99	Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά ταμεία	462.759,69	222.089,32
II. Απαιτήσεις	7.722.252,34	7.184.097,94	Λοιπές υποχρεώσεις	621.924,18	714.320,56
III. Χρεόγραφα	189.005,87	204.820,86		<u>10.410.185,55</u>	<u>9.342.805,24</u>
IV. Διαθέσιμα	749.662,55	2.955.468,63	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ) ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>10.971.914,51</u>	<u>9.959.065,22</u>
Σύνολο κυκλοφ/ντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)	<u>10.491.554,32</u>	<u>11.910.445,42</u>	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>18.814.711,42</u>	<u>18.250.538,11</u>
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	265.990,71	86.877,47	ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>4.963.372,76</u>	<u>3.234.750,94</u>
	<u>18.814.711,42</u>	<u>18.250.538,11</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+E)	<u>18.814.711,42</u>	<u>18.250.538,11</u>			
ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>4.637.023,37</u>	<u>3.234.750,94</u>			

Σημειώσεις: 1.) Οι ενοπιωμένες λογιστικές καταστάσεις προέκυψαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης των κονδυλίων της Μητρικής εταιρείας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και των θυγατρικών α) ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ, β) ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL και γ) ΜΑΡΑΚ BULGARIA ΕΟΟΙ
2.) Η τελευταία αναπροσαρμογή των Γηπέδων και Κτηρίων έγινε στη χρήση 2000, βάσει των διατάξεων του Ν.2065/1992
3.) Επί των ακινήτων της μητρικής έχουν εγγραφεί προσημειώσεις και υποθήκες συνολικού ποσού Ευρώ 1.319.104,91 πρός εξασφάλιση Τραπεζικών δανείων, το ύψος των οποίων την 30.9.2004 ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 639.870,8€
4.) Ο αριθμός των απασχολούμενων την 30.9.2004 ανερχόταν σε 149 άτομα.
5.) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
6.) Οι επενδύσεις κατά την περίοδο 1.1.2004 - 30.9.2004 σε ασύμμετρες ακινητοποιήσεις ανήλθαν σε ΕΥΡΩ 1.591.114,94 και σε ενσώματες σε ΕΥΡΩ 132.589,66.
7.) Στα Ϊδια Κεφάλαια του Ομίλου και στα ενοπιωμένα αποτελέσματα δεν υπολογίστηκαν στις 30.9.2003 και 30.9.2004 δικαιώματα μειοψηφίας εξαιτίας της αρνητικής καθαρής θέσης των θυγατρικών στην οποία υπάρχουν δικαιώματα μειοψηφίας.
8.) Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας αναλύεται κατά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 2003 ως εξής :
Κωδικός 322.0 "Κατασκευή εξοπλισμού και συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών" Ευρ 1.123.526,55
Κωδικός 518.7 "Χονδρικό εμπόριο άλλων μηχανημάτων που χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία, στο εμπόριο και στην πλοήγηση" Ευρώ 5.270.950,18
9.) Με την από 13/7/2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της θυγατρικής ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. αποφασίστηκε η αύξηση το μετοχικού της κεφαλαίου κατά ευρώ 269.560,00.

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 30.9.2004
Περίοδος (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

	30/09/04	30/09/03
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεων)	6.394.476,73	6.377.785,15
Μειον: Κόστος πωλήσεων	4.802.187,03	5.061.502,99
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.592.289,70	1.316.282,16
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	73.283,99	191.185,71
Σύνολο	1.665.573,69	1.507.467,87
ΜΕΙΟΝ: 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	575.721,27	452.834,36
2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεων	159.937,66	143.822,89
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	559.737,28	486.047,08
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	370.157,48	424.763,54
ΜΕΙΟΝ: Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	285.828,21	269.395,40
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	84.329,27	155.368,14
ΠΛΕΟΝ: Ανόργανα Έσοδα - Κέρδη	154.729,00	154.176,86
ΜΕΙΟΝ: Ανόργανα Έξοδα - Ζημιές	20.483,28	21.224,05
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	218.574,99	288.320,95
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	890.477,87	691.200,32
Μειον: Οι από αυτές ενσ. στο λειτ. Κόστος	890.477,87	691.200,32
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	<u>218.574,99</u>	<u>288.320,95</u>
ΜΕΙΟΝ: Αναλογία μετοχών μειοψηφίας	0,00	0,00
Κέρδη προ Φόρων μετά ενοποίηση αποτελεσμάτων	<u>218.574,99</u>	<u>288.320,95</u>

ΠΕΡΑΜΑ 19 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΤΣΟΥΛΗΣ
ΑΔΤ Μ124030

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΒΗΣΣΑΡΙΩΝ ΣΙΑΦΗΣ
ΑΔΤ Μ208276

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ
ΑΔΤ.Ρ572019

ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α Β Ε Ε
ΑΡ ΜΑΕ 6620/06/Β/86/23
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
(Ποσά σε ΕΥΡΩ)

		ΠΕΡΙΟΔΟΙ	1.1 - 31.12.2004
		Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες	
A	100	Ταμειακές Εισροές	
	101	Πωλήσεις	9.319.632,28
	102	Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	116.960,74
	103	Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	439.004,55
	104	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	5.900,00
	105	Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κ.λ.π.)	10.452,08
	106	Έσοδα χρεογράφων	0,00
	107	Πώληση χρεογράφων	15.815,00
	108	Μείωση απαιτήσεων	1.217.458,49
		Μείον:	
	109	Αγορά χρεογράφων	0,00
	110	Αύξηση απαιτήσεων	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εισροών (A100)	11.125.223,14
	200	Ταμειακές Εκροές	
	201	Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	5.986.912,55
	202	Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως	523.122,92
	203	Έξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως	215.394,47
	204	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	490.564,15
	205	Έξοδα υποαπασχολήσεως / αδράνειας	0,00
	206	Άλλα έξοδα	24.142,05
	207	Αύξηση αποθεμάτων	493.065,33
	208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	159.344,98
	209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	36.936,76
	210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	0,00
		Μείον:	
	211	Μείωση αποθεμάτων	0,00
	212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0,00
	213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	0,00
	214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	762.763,97
		Σύνολο Ταμειακών Εκροών (A200)	7.166.719,24
	300	Ταμειακές Εκροές Φόρων	
	301	Φόροι εισοδήματος	0,00
	302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,00
	303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	331.660,56
	304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	241.221,04
		Μείον:	
	305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εκροών φόρων (A300)	572.881,60
		Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100-A200-A300) = A	3.385.622,30

B		Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	
	100	Ταμειακές Εισροές	
	101	Πώληση ασώματων ακινητοποιήσεων	0,00
	102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	0,00
	103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0,00
	104	Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	0,00
	105	Έσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0,00
	106	Πιστωτικοί τόκοι (μακροπρόθεσμων κ.λ.π. απαιτήσεων)	-
		Σύνολο Ταμειακών Εισροών (B100)	0,00
	200	Ταμειακές Εκροές	
	201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	2.320.564,06
	202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	283.331,96
	203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	1.271.729,00
	204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	6.748,05
	205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	489.918,48
		Σύνολο Ταμειακών Εκροών (B200)	4.372.291,55
		Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες (B100-B200) = Β	-4.372.291,55
Γ		Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
	100	Ταμειακές Εισροές	
	101	Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο	1.200.000,00
	102	Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων	182.477,02
	103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00
	104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Γ100)	1.382.477,02
	200	Ταμειακές Εκροές	
	201	Μείωση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου	-
	202	Επιστροφή επιχορηγήσεων παγίων	-
	203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	81.417,11
	204	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	28.490,05
	205	Τόκοι πληρωθέντες	413.465,38
	206	Μερίσματα πληρωθέντα	0,00
	207	Διανομή κερδών στο προσωπικό	902.946,25
	208	Αμοιβές Δ.Σ. Από κέρδη χρήσεως	0,00
		Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Γ200)	1.426.318,79
		Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200) = Γ	-43.841,77
		ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	-1.030.511,02
		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	1.697.210,03
		ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	666.699,01

ΠΕΡΑΜΑ ΑΤΤΙΚΗΣ 19 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ
ΑΔΤ Μ124030

ΒΗΣΣΑΡΙΩΝ ΣΙΑΦΗΣ
ΑΔΤ Μ208276

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΡΜΠΗΣ
ΑΔΤ Ρ572019

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμιακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρείας «ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών της χρήσεως 1.1.2004 - 31.12.2004, η οποία έχει καταρτιστεί με βάση τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως για τις οποίες έχει εκδοθεί το από 25 Φεβρουαρίου 2005 πιστοποιητικό μας ελέγχου. Κατά την γνώμη μας η προαναφερόμενη Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμιακών Ροών απεικονίζει τις Ταμιακές εισροές και εκροές από τις κατά την χρήση δραστηριότητες του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31.12.2004.

ΑΘΗΝΑ 26 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΡΙΣΤ. ΛΑΛΟΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 11181
Σ.Ο.Λ α.ε.ο.ε

BALANCE SHEET
AS AT DECEMBER 31.12. 2004 (JANUARY 1 - DECEMBER 31.12. 2004)
4th Year
(Amounts in EURO)

ASSETS

	YEAR ENDED 2004			YEAR ENDED 2003		
	Acquisition cost	Depreciation	Net Book value	Acquisition cost	Depreciation	Net Book value
B. FORMATION EXPENSES						
4. Other formation expenses	2.735,00	1.519,00	1.216,00	3.129,39	1.077,08	2.052,31
C. FIXED ASSETS						
II. Tangible Assets						
1. Land	3.152,00	0,00	3.152,00	3.040,11	0,00	3.040,11
3. Buildings and technical works	227.958,00	4.559,00	223.399,00	219.897,20	0,00	219.897,20
5. Transportation equipment	9.009,00	1.802,00	7.207,00	8.690,35	0,00	8.690,35
6. Furniture and fixtures	24.945,00	8.029,00	16.916,00	16.456,29	6.695,30	9.760,99
Total Tangible and Intangible Assets (CII)	265.064,00	14.390,00	250.674,00	248.083,95	6.695,30	241.388,65
III. Financial Assets						
7. Other long-term receivables			0,00			257,37
Total Fixed Assets (CII+CIII)			250.674,00			241.646,02
D. CURRENT ASSETS						
I. Inventories						
1. Merchandise			1.183,00			1.271,08
2. Finished and semi-finished products, by-products and scrap			214,00			193,01
			1.397,00			1.464,09
II. Receivables						
1. Trade debtors		3.405,00			15,05	
Less: Provisions		0,00	3.405,00		0,00	15,05
11. Sundry debtors			12.167,00			19.550,71
			15.572,00			19.565,76
IV. Cash and cash equivalents						
1. Cash on hand			256,00			104,38
3. Current and time deposits			13,00			8.512,79
			269,00			8.617,17
Total Current Assets (DI+DII+DIV)			17.238,00			29.647,02
GRAND TOTAL-ASSETS (B+C+D+E)			269.128,00			273.345,35

LIABILITIES

	YEAR ENDED 2004	YEAR ENDED 2003
	A. SHAREHOLDERS' EQUITY	
I. Share Capital		
(100 shares of €9,99618 each)		
1. Paid-up capital	996,18	996,18
V. Results carried forward		
Loss carried forward	-353.003,00	-273.281,07
VI. Amounts intended to increase capital		
1. Shareholders deposits	0,00	0,00
Total Shareholders' Equity (AI+AV+AVI)	-352.006,82	-272.284,89
C. LIABILITIES		
I. Long-term debt		
2. Bank loans	0,00	0,00
II. Current Liabilities		
1. Suppliers	481,00	499,08
3. Banks	279.333,00	269.191,18
5. Taxes-duties	58,00	74,13
9.Obligations to holding company	341.262,82	262.501,32
11.Sundry creditors	0,00	13.364,53
	621.134,82	545.630,24
Total Liabilities (CI + CII)	621.134,82	545.630,24
GRAND TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES (A+C)	269.128,00	273.345,35

INCOME STATEMENT
At December 31, 2004 (January 1 - December 31, 2004)

	YEAR ENDED 2004		YEAR ENDED 2003	
I. Operating Results				
Net turnover (sales)		5.077,00		25.268,87
Less: Cost of sales		207,00		16.896,49
Gross operating results (profit)		4.870,00		8.372,38
Plus: Other operating income		0,00		0,00
Total		4.870,00		8.372,38
LESS: 1.Administrative expenses	10.027,12		23.262,62	
2.Research and development costs	0,00		0,00	
3. Distribution costs	36.812,88	46.840,00	25.889,97	49.152,59
Sub-total (loss)		-41.970,00		-40.780,21
PLUS: 4.Credit interest and similar income	64,00		3.179,67	
Less:				
3.Debit interest and similar charges	18.691,00	-18.627,00	37.374,25	-34.194,58
Total operating results (loss)		-60.597,00		-74.974,79
II. PLUS: Extraordinary results				
1. Extraordinary and non-operating income	5.285,00		0,00	
2. Extraordinary gain	0,00		0,00	
3. Prior years' income	0,00		0,00	
	5.285,00		0,00	
Less:				
1. Extraordinary and non-operating expenses	13.522,00		273,45	
2. Extraordinary losses	0,00		0,00	
3. Prior years' expenses	327,00	13.849,00	-8.564,00	-273,45
Operating and extraordinary results (loss)		-69.161,00		-75.248,24
LESS: Total depreciation of fixed assets	10.694,00		4.085,02	
Less: Charged to the operating cost	10.694,00	0,00	4.085,02	0,00
NET RESULTS (LOSS) FOR THE YEAR BEFORE TAXES		-69.161,00		-75.248,24

APPROPRIATION ACCOUNT

	YEAR ENDED 2004	YEAR ENDED 2003
Net results (loss) for the year	-69.161,00	-75.248,25
(+) Loss brought forward	-283.842,00	-198.032,82
(-) Prior years' tax differences	0,00	0,00
Total	-353.003,00	-273.281,07
LESS: 1. Income tax	0,00	0,00
Loss for appropriation	-353.003,00	-273.281,07
Appropriated as under:		
1. Legal reserve	0,00	0,00
2. Dividends	0,00	0,00
6. Tax-free reserves		
Tax-free reserve L1828/89	0,00	0,00
8. Loss carried forward	-353.003,00	-273.281,07
	-353.003,00	-273.281,07

Bucuresti, 21 February, 2005

Chairman of the Board of Directors

Head of Accounts Department

Nicolaos Pipitsoulis
ID.No. M 124030

Preda Adela
ID.No. RD175370

ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. – ΑΝΩΝΥΜΗ ΜΕΛΕΤΗΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004–9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2004 – 31/12/2004) ΑΡ.Μ.Α.Ε.:34591/02/Β/96/230(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2003		
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	214.494,31	149.042,56	65.451,75	211.798,71	106.549,37	105.249,34
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Ασώματες ακινητοποιήσεις						
1. Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	41.085,84	41.085,84	0,00	41.085,84	32.868,67	8.217,17
4. Προκαταβ. κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων	193.230,00	0,00	193.230,00	0,00	0,00	0,00
	234.315,84	41.085,84	193.230,00	41.085,84	32.868,67	8.217,17
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	43.074,20	25.043,51	18.030,69	34.818,32	16.820,00	17.998,32
Σύνολο ακινητοποιήσεων (I+II)	277.390,04	66.129,35	211.260,69	75.904,16	49.688,67	26.215,49
III.Συμμ. και άλλες μακροπρ. χρηματ. απαιτήσεις						
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			1.863,54			1.863,54
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			586,94			586,94
			2.450,48			2.450,48
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (I+II+III)			213.711,17			28.665,97
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			2.035,65			1.491,50
II.Απαιτήσεις						
1. Πελάτες		10.616,79			116.421,36	
Μειον : Προβλέψεις		1.269,02	9.347,77		1.269,02	115.152,34
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρ/νες)			137.832,50			148.317,62
5. Βραχυπρ. απαιτήσεις κατά συνδεδ. επιχειρήσεων			68.554,64			0,00
11. Χρεώστές διάφοροι			4.082,00			512.000,00
			219.816,91			775.469,96
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			9.874,37			36.789,19
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			43.819,30			4.641,88
			53.693,67			41.431,07
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)			275.546,23			818.392,53
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ)			554.709,15			952.307,84
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστικοί λογ/μοι εγγ. & εμπραγμάτων ασφαλειών			297.738,12			362.293,92

Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο	Ποσά κλειόμενης 2004	Ποσά προηγ. 2003
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I.Μετοχικό Κεφάλαιο		
(112.000 μετοχές των 2,93 Ευρώ)		
1. Καταβλημένο	328.160,00	58.600,00
IV.Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	1.436,98	1.436,98
3. Ειδικά αποθεματικά	94,06	94,06
	1.531,05	1.531,04
V.Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	-317.816,00	-320.518,19
Διαφορές φορολογικού ελέγχου παρελθουσών χρήσεων	0,00	-9.111,50
	-317.816,00	-329.629,69
Σύνολο Ιδίων Κεφαλ. (AI+AIV+AV)	11.875,05	-269.498,65
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	103.795,67	462.373,87
2α. Επιταγές πληρωτέες	12.509,94	18.323,46
3. Τράπεζες Ν/βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	107.000,00	0,00
4. Προκαταβολές Πελατών	147.256,20	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	25.665,85	12.863,14
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	6.551,69	3.592,31
11. Πιστωτές διάφοροι	140.054,75	724.653,71
	542.834,10	1.221.806,49
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+Γ)	554.709,15	952.307,84
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2. Πιστ. λογ/μοι εγγ. & εμπραγ. ασφαλειών	297.738,12	362.293,92

Σημείωση: 1.) Με την από 13/7/2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας έγινε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ευρώ 269.560,00 με καταβολή μετρητών.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (01/01/2004-31/12/2004)

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2003	
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)		535.147,01		758.858,57
Μειον: Κόστος πωλήσεων		370.769,97		714.804,54
Μικτό αποτ/μα εκμεταλλεύσεως (κέρδη)		164.377,04		44.054,03
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		4.044,00		0,00
Σύνολο		168.421,04		44.054,03
Μειον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	72.727,04		90.265,96	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	77.296,61	150.023,65	96.494,27	186.760,23
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμετάλλευσής		18.397,39		-142.706,20
Μειον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		-6.333,84		-1.316,45
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές) εκμετάλλευσής		12.063,55		-144.022,65
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		4,30		0,00
Μειον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,00		55,00	
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	254,16	254,16	224,68	279,68
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη-ζημιές)		11.813,69		-144.302,33
Μειον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	58.933,87		58.607,35	
Μειον: Οι απ' αυτές ενσ/νες στο λειτουργ. κόστος	58.933,87	0,00	58.607,35	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ-ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ		11.813,69		-144.302,33

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Ποσά κλειόμενης 2004	Ποσά προηγ. 2003
Καθαρά αποτελ. (κέρδη-ζημιές) περιόδου	11.813,69	-144.302,33
(+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	-329.629,69	-176.215,86
(-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	9.111,50
Ζημιές εις νέον	-317.816,00	-329.629,69

ΠΕΡΑΜΑ ΑΤΤΙΚΗΣ 19/2/2005
 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΙΠΙΤΣΟΥΛΗΣ
 ΑΔΤΜ124030
 Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ
ΓΑΛΑΝΑΚΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
 ΑΔΤΠ070492
 Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΣΙΔΕΡΟΥΛΑ ΚΟΤΕΑ – ΠΛΑΣΤΗΡΑ
 ΑΔΤΡ074502

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης εταιρείας "ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΜΕΛΕΤΗΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΜΕΛΕΤΗΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ο έλεγχός μας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύμμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές οικονομικές καταστάσεις. Το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παραγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν.2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Το κονδύλι του ενεργητικού Γ.1.4 «Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων» αφορά έξοδα ερευνών προϊόντων ποσού ευρώ 193.230,00 που πραγματοποιήθηκαν στη χρήση και τα οποία επαληθεύθηκαν βάσει απολογιστικών στοιχείων που τέθηκαν υπ' όψιν μας. Λόγω της φύσεως των ερευνητικών αυτών προγραμμάτων δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος των απαιτούμενων δαπανών για την πραγματοποίηση τους καθώς και την μακροπρόθεσμη ωφέλεια της εταιρείας από αυτά. 2) Με βάση τη γνωμοδότηση αριθμ. 205/1998 της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10 του Ν.2065/1992 δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία. Αν σχηματιζόταν σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ. 14 του Κ.Ν 2190/1920, το σωρευμένο ύψος αυτής κατά την 31.12.2004 θα ανερχόταν σε ευρώ 21.000,00 περίπου. 3) Η εταιρεία ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές έως και την χρήση 2002, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις επόμενες χρήσεις. 4) Λόγω των συσσωρευμένων ζημιών της εταιρείας συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 47 και 48 παράγραφος 1 του κωδ. Ν.2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ 8 ΜΑΡΤΙΟΥ 2005
 Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΡ.ΣΤΑΜΑΤΙΟΥ
 Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 14771
 Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε



ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.»
ΑΝΩΝΥΜΗ ΜΕΛΕΤΗΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της εταιρείας σας παρουσιάζουμε τη δραστηριότητα της εταιρείας κατά το έτος 2004.

Την περίοδο 1/1 – 31/12/04 ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας είναι μειωμένος κατά ποσοστό 29,48 % έναντι της αντίστοιχης χρήσεως του 2003, γεγονός που οφείλεται κυρίως στο ότι η εκτέλεση ορισμένων έργων της ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. που είχε προβλεφθεί να ολοκληρωθεί εντός του 2004, μετατοπίστηκε χρονικά για το 2005. Πιο συγκεκριμένα η παραγγελία της Α.Ε.Ε. ΕΛΦΙΚΟ (εγκατάσταση στο εργοστάσιο της μονάδας συμπαραγωγής ηλεκτρισμού και θερμότητας) ύψους 870.000 Ευρώ που είχε ανατεθεί στην ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. το Μάιο 2003 και η εκτέλεση της προβλεπόταν να εκτελεστεί εξ ολοκλήρου εντός του 2004 ολοκληρώθηκε τελικά μόνο ένα μέρος αυτής ποσού 105.037,11 ευρώ, λόγω καθυστέρησης παράδοσης του έργου από τον προμηθευτή στην ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και το υπόλοιπο ποσό αναμένεται να εκτελεστεί εντός του 2005. Παρ' όλο τον μειωμένο κύκλο εργασιών τα αποτελέσματα της χρήσεως είναι κερδοφόρα κατά ποσού ευρώ 11.813,69.

- Οι προοπτικές της Εταιρείας για την χρήση 2005 αναμένονται να είναι καλύτερες λόγω της αναμενόμενης αύξησης της ζήτησης για εξοπλισμό που αφορά την εγκατάσταση και χρήση του φυσικού αερίου τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

A. ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

- Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην αξία κτήσεως αυτών (ιστορικό κόστος) και οι αποσβέσεις όλων των πάγιων περιουσιακών στοιχείων έχουν υπολογιστεί με βάση τις διατάξεις του Π.Δ. 88/1973.

B. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

- Η εταιρία συμμετέχει στην ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΓΕΚ Α.Ε. / ΤΕΜΑ Α.Ε. κατά ποσοστό 63,5%, της οποίας η δραστηριότητα ολοκληρώθηκε εντός της χρήσεως 2001 .

Ακριβές αντίγραφο
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΠΕΡΑΜΑ 19/2/05

N. Πιπιτσούλης

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ/Σ που αποτελείται από (1) σελίδα είναι αυτό που αναφέρεται στην έκθεση που χορήγησαμε με ημερομηνία 8.3.2005.

ΑΘΗΝΑ 8.3.2005

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΡ. ΣΤΑΜΑΤΙΟΥ
ΑΜ.Σ.Ο.Ε.Α. 14771
ΣΟΛ αεοε

ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε

ΑΝΩΝΥΜΗ ΜΕΛΕΤΗΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΡ.ΜΑΕ : 34591/02/Β/95/230

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01.1.2004 - 31.12.2004 (βάσει των διατάξεων του κωδικοπ. Ν 2190/1920, όπως ισχύει)

Διάταξη του Νόμου και περίληψή της

Απάντηση

Παρ. 1. Σύννομη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων- Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής εικόνας

(α) Άρθρο **42^α Παρ. 3**: Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί κατάρτισεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της Παρ. 2 του άρθρου αυτού. Δεν έγινε

(β) Άρθρο **42β Παρ. 1**: Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "αποτελέσματα χρήσεως". Δεν έγινε

(γ) Άρθρο **42β Παρ. 2**: Καταχώρηση στο προσιδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς. Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση

(δ) Άρθρο **42β Παρ. 3**: Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχειρήσεως το απαιτεί. Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση

(ε) Άρθρο **42β Παρ. 4**: Συμπτύξεις λογαριασμών των ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπτύξεις) συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής. Δεν έγινε συγχώνευση λογαριασμών

στ) Άρθρο **42β Παρ. 5**: Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως. Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

Παρ. 2. Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων

(α) Άρθρο **43^α Παρ. 1-α**: Μέθοδοι αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού των αποσβέσεων καθώς και των προβλέψεων για υποτιμήσεις τους.

1) Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν στην αξία της τιμής κτήσεως και είναι μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις.

(2) Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού πρόβλεψης υποτίμησης.

(4) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους.

(β) Άρθρο **43^α Παρ. 1-α**: Βάσεις μετατροπής σε δραχμές περιουσιακών στοιχείων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα (Ξ.Ν) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών. Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(γ) Άρθρο **43 Παρ. 2**: Παρέκκλιση από τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτιμήσεως. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως. Δεν έγινε.

(δ) Άρθρο **43 Παρ. 7-β**: Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της τιμής κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών. Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(ε) Άρθρο **43 Παρ. 7-γ**: Παράθεση της διαφοράς, μεταξύ της αξίας αποτιμήςεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους, εφόσον είναι αξιόλογη.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(στ) Άρθρο **43 Παρ. 9**: Ανάλυση και επεξήγηση της γενόμενης μέσα στη χρήση, με βάση ειδικό νόμο, αναπροσαρμογής της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρμογής".

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

Παρ. 3. Πάγιο ενεργητικό και έξοδα εγκαταστάσεως

(α) Άρθρο **42^ε Παρ. 8**: Μεταβολές πάγιων στοιχείων και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως).
Επισυνάπτεται σχετικός πίνακας στο τέλος του προσαρτήματος.

(β) Άρθρο **43 Παρ. 5-δ**: Ανάλυση πρόσθετων αποσβέσεων.

Δεν έγιναν .

(γ) Άρθρο **43 Παρ. 5-ε**: Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(δ) Άρθρο **43 Παρ. 3-ε**: Ανάλυση και επεξήγηση των ποσών και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) που αφορούν τη χρήση.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση

(ε) Άρθρο **43 Παρ. 3-γ**: Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση, κατά την πληρωμή (δόσεων) και/ή την αποτίμηση στο τέλος της χρήσεως δανείων ή πιστώσεων, χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(στ) Άρθρο **43 Παρ. 4 εδάφ. α' και β'**: Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων "Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως", "Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και "Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)".

Στον λογαριασμό Γ11 «έξοδα ερευνών και αναπτύξεως» μεταφέρονται τα έξοδα ερευνητικών προγραμμάτων τα οποία έχουν ολοκληρωθεί εντός της χρήσεως και στην συνέχεια αρχίζει η απόσβεση τους . Τα έξοδα αποσβένονται είτε εφ'απαξ είτε εντός πενταετίας από της ολοκληρώσεως των προγραμμάτων.

Σημειώνεται ότι έξοδα ερευνών προγραμμάτων συνολικής αξίας ευρώ 41.085,84, τα οποία ολοκληρώθηκαν στην χρήση 2000 αποσβένονται με συντελεστή 20% και εντός της χρήσεως 2004 ολοκληρώθηκαν οι αποσβέσεις τους. Επίσης στον λογαριασμό Γ.1.4. «Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων» εμφανίζεται το κόστος ερευνητικών προγραμμάτων τα οποία δεν έχουν ολοκληρωθεί έως την 31.12.2004. Το αναλυτικό κόστος έρευνας και ανάπτυξης προκύπτει από τα αναλυτικά τηρούμενα στοιχεία της εταιρείας και η κίνηση του παρόντος λογαριασμού στην χρήση 2004 έχει ως εξής :

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2003	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ 1/1-31/12/04		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2004
		ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	
MEASURING DATA MANAGEMENT	0,00	193.230,00	0,00	193.230,00

Παρ. 4. Συμμετοχές

(α) Άρθρο **43^α Παρ. 1-β'**: Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο από 10%.

Η εταιρεία συμμετέχει κατά ποσοστό 63,5% στην «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. – ΤΕΜΑ Α.Ε – ΕΡΓΟ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΠΟΛΥΤΕΧΝΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ. η έδρα της οποίας βρίσκεται επί της οδού Λ. Μεσογείων 85 - Αθήνα .

(β) Άρθρο **43^α Παρ. 1-β'** που προστέθηκε με το άρθρο 3 Δ 326/1994: Όταν η ΑΕ (ή ΕΠΕ και η ΕΕ κατά μετοχές) συμμετέχουν στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων (π.χ ομόρρυθμες, ετερόρρυθμες εταιρείες) στις οποίες η ΑΕ (ή ΕΠΕ ή ΕΕ κατά μετοχές) είναι απεριόριστα ευθυνόμενοι εταίροι.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(γ) Άρθρο **43^α Παρ. 1-ιε** : Σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Η ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. συμμετέχει στην ενοποιημένη οικονομική κατάσταση της μητρικής εταιρείας ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ. Η σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση είναι η σχέση Μητρικής – Θυγατρικής καθώς η ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ συμμετέχει κατά 89.29% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗΣ Α.Ε.

Παρ. 5. Αποθέματα

(α) Άρθρο **43^α Παρ. 1-ια**: Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση από τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(β) Άρθρο **43^α Παρ. 1-ι**: Διαφορές από υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.

Δεν υπάρχουν

Παρ. 6. Μετοχικό κεφάλαιο

(α) Άρθρο **43^α Παρ. 1-δ**: Κατηγορίες μετοχών, στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

Το μετοχικό κεφάλαιο διαιρείται σε 112.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής ευρώ 2,93.

(β) Άρθρο **43^α Παρ. 1-γ**: Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση για αύξηση το μετοχικού κεφαλαίου.

Με την από 13/7/2004 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της θυγατρικής ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ευρώ 269.560,00 με την έκδοση 92.000 νέων ονομαστικών μετοχών

(γ) Άρθρο **43^α Παρ. 1-ε και 42^ε Παρ. 10**: Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σ' αυτούς δικαιώματα.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

(δ) Άρθρο **43^α Παρ. 1-ιστ**: Απόκτηση ίδιων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.

Δεν αποκτήθηκαν .

Παρ. 7. Προβλέψεις και υποχρεώσεις

(α) Άρθρο **42^ε Παρ. 14 εδάφ. δ**: Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις", αν το ποσό του είναι σημαντικό.

Δεν υπάρχουν.

(β) Άρθρο **43^α Παρ. 1-ζ**: Οι οικονομικές δεσμεύσεις από συμβάσεις κ.λ.π που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως. Υποχρεώσεις καταβολής ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Δεν υπάρχουν

(γ) Άρθρο **43^α Παρ. 1-ιβ**: Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσά φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή στις προβλέψεις.

Δεν υπάρχουν.

(δ) Άρθρο **43^α Παρ. 1-στ**: Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Δεν υπάρχουν

(ε) Άρθρο 43^α Παρ. 1-στ: Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.
Δεν υπάρχουν

Παρ. 8. Μεταβατικοί λογαριασμοί

- Άρθρο 42^ε Παρ. 12: Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών.
Δεν υπάρχουν

Παρ. 9. Λογαριασμοί τάξεως

- Άρθρο 42^ε Παρ. 11: Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως, στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή από τις πληροφορίες της επομένης παρ. 10.

Οι «Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών» αφορούν ποσό € 297.738,12 εγγυητικών επιστολών τραπεζών ως εξής :

α) για συμμετοχής σε διαγωνισμούς € 232.745,00 και

β) καλής εκτέλεσης € 64.993,12

Παρ. 10. Χορηγηθείσες εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες

Άρθρο 42^ε Παρ. 9: Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρεία.
Δεν υπάρχουν.

Παρ. 11. Αμοιβές, προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως

(α) Άρθρο 43^α Παρ. 1-ιγ: Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.

Οι αμοιβές που καταβάλλονται στα μέλη του Δ.Σ της εταιρείας, για την παροχή έμμισθης εργασίας προς την εταιρεία , συμπεριλαμβάνονται στις αμοιβές έμμισθου προσωπικού της κάτωθι παραγράφου 12 (β).

(β) Άρθρο 43^α Παρ. 1-ιγ: Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν.

(γ) Άρθρο 43^α Παρ. 1-ιδ: Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις με βάση τις κείμενες διατάξεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστές).

Δεν υπάρχουν.

Παρ. 12. Αποτελέσματα χρήσεως

(α) Άρθρο 43^α Παρ. 1-η: Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές.
(Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρο 42^ε Παρ. 15 εδάφιο α).

		Εσωτερικού	Εξωτερικού	Σύνολο
Παροχής υπηρεσιών	€	65.800,00	46,280,00	112.080,00
Εμπορικής δραστηριότητας:	€	423.067,01	0,00	423.067,01
Σύνολο	€	<u>488.867,01</u>	<u>46.280,00</u>	<u>535.147,01</u>

(β) Άρθρο 43^α Παρ. 1-θ: Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού, με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι, στο "Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό" περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό

1) **Μέσος όρος προσωπικού** : άτομα διοικητικού (υπαλληλικού) προσωπικού (4)

2) **Αμοιβές και έξοδα Διοικητικού Προσωπικού** :

Μισθοί

Ευρώ 153.596,97

Κοινωνικές επιβαρύνσεις Ευρώ 45.142,47
Ευρώ 198.739,44

(γ) Άρθρο **42^ε Παρ. 15-β**: Ανάλυση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων (δηλαδή των λογαριασμών "έκτακτα και ανόργανα έξοδα" και "έκτακτα και ανόργανα έσοδα"). Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημιές" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά, κατ' εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43^α Παρ. 1-ιγ, παραθέτεται και αυτών ανάλυση (με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Γεν. Λογ. Σχεδίου.

- Έκτακτα και ανόργανα Έσοδα : Ευρώ 4,30

(δ) Άρθρο **42^ε Παρ. 15-β**: Ανάλυση των λογαριασμών "Έσοδα προηγούμενων χρήσεων" "Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων" και "έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

- Εξόδα προηγούμενων χρήσεων Ευρώ 254,16

Παρ. 13. Άλλες πληροφορίες που απαιτούνται για αρτιότερη πληροφόρηση και εφαρμογή της αρχής της πιστής εικόνας

Άρθρο **43^α Παρ. 1-ιζ**: Οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες που απαιτούνται από ειδικές διατάξεις ή που κρίνονται αναγκαίες για την αρτιότερη πληροφόρηση των μετόχων και των τρίτων και εφαρμογή της αρχής της πιστής εικόνας.
Δεν υπάρχουν

ΠΕΡΑΜΑ ΑΤΤΙΚΗΣ , 19/2/2005

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Η Προϊστάμενη Λογιστηρίου

Νικόλαος Πιπιτσούλης
ΑΔΤ Μ124030

Δημήτριος Γαλανάκης
ΑΔΤ Π070492

Σιδερούλα Κοτέα - Πλαστήρα
ΑΔΤ Ρ074502

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι το ανωτέρω Προσάρτημα που αποτελείται από (5) σελίδες και (1) πίνακα είναι αυτό που αναφέρεται στην έκθεση που χορήγησαμε με ημερομηνία 8.3.2005.

ΑΘΗΝΑ 8.3.2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΡ. ΣΤΑΜΑΤΙΟΥ
ΑΜ.Σ.Ο.Ε.Λ. 14771
ΣΟΛ αεοε

ΠΙΝΑΚΑΣ Νο 1

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ & ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ" ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. 1.1 - 31.12.2004

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ						
	Υπόλοιπο 31.12.2003	Προσθήκες 1/1- 31/12/2004	Υπόλοιπο 31/12/2004	Σύνολο 31/12/2003	Αποσβέσεις 1/1-31/12/2004	Σύνολο 31/12/2004	Αναπόσβεστη αξία 31/12/2004
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ							
Λοιπά έξοδα αναδιοργάνωσης	211.798,71	2.695,60	214.494,31	106.549,37	42.493,19	149.042,56	65.451,75
ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων	0,00	193.230,00	193.230,00	0,00	0,00	0,00	193.230,00
Έξοδα ερευνών & αναπτύξεως	41.085,84	0,00	41.085,84	32.868,67	8.217,17	41.085,84	0,00
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	34.818,32	8.255,88	43.074,20	16.820,00	8.223,51	25.043,51	18.030,69
Σύνολο	287.702,87	204.181,48	491.884,35	156.238,04	58.933,87	215.171,91	276.712,44

UNIAXIS SRL
 Reg. No. J40/13624/1992
BALANCE SHEET
 AS AT DECEMBER 31.12. 2004 (JANUARY 1 - DECEMBER 31.12. 2004)
 12th Year
 (Amounts in EURO)

<u>ASSETS</u>	<u>YEAR ENDED 2004</u>			<u>LIABILITIES</u>	<u>YEAR ENDED 2004</u>
	<u>Acquisition cost</u>	<u>Depreciation</u>	<u>Net Book value</u>		
B. FORMATION EXPENSES				A. SHAREHOLDERS' EQUITY	
4. Other formation expenses	4,244,00	4,244,00	0,00	I. Share Capital	
C. FIXED ASSETS				1. Paid-up capital	126,00
II. Tangible Assets				IV. Reserves	
1. Land	0,00	0,00	0,00	1. Legal reserve	25,00
3. Buildings and technical works	0,00	0,00	0,00	5. Tax-free reserves under special laws	34,333,00
4. Machinery, technical installations and other mechanical equipment	28,215,00	18,374,00	9,841,00	<u>34,358,00</u>	
5. Transportation equipment	10,399,00	0,00	10,399,00	V. Results carried forward	
6. Furniture and fixtures	8,717,00	8,658,00	59,00	Profit carried forward	77,813,00
Total Tangible and Intangible Assets (CII)	<u>47,331,00</u>	<u>27,032,00</u>	<u>20,299,00</u>	Total Shareholders' Equity (AI+AV+AVI)	<u>112,297,00</u>
III. Financial Assets				C. LIABILITIES	
7. Other long-term receivables			1,175,00	I. Long-term debt	
Total Fixed Assets (CII+CIII)			<u>21,474,00</u>	2. Bank loans	0,00
D. CURRENT ASSETS				II. Current Liabilities	
I. Inventories				1. Suppliers	172,693,00
1. Merchandise			83,779,00	3. Banks	0,00
2. Finished and semi-finished products, by-products and scrap			0,00	4. Advances from trade debtors	8,484,00
			<u>83,779,00</u>	5. Taxes-duties	12,895,00
II. Receivables				6. Social security	7,487,00
1. Trade debtors		106,541,00	106,541,00	11. Sundry creditors	5,984,00
Less: Provisions		0,00	6,207,00	<u>207,543,00</u>	
11. Sundry debtors			<u>112,748,00</u>	Total Liabilities (CI + CII)	<u>207,543,00</u>
IV. Cash and cash equivalents				GRAND TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES (A+C)	<u>319,840,00</u>
1. Cash on hand			2,464,00		
3. Current and time deposits			99,375,00		
			<u>101,839,00</u>		
Total Current Assets (DI+DII+DIV)			<u>298,366,00</u>		
GRAND TOTAL-ASSETS (B+C+D+E)			<u>319,840,00</u>		

INCOME STATEMENT
 At December 31, 2004 (January 1 - December 31, 2004)

	<u>YEAR ENDED 2004</u>	
I. Operating Results		
Net turnover (sales)		1,372,483,00
Less: Cost of sales		<u>1,041,051,00</u>
Gross operating results (profit)		331,432,00
Plus: Other operating income		0,00
Total		331,432,00
LESS: 1. Administrative expenses	102,984,00	
2. Research and development costs	0,00	
3. Distribution costs	95,502,00	198,486,00
Sub-total (profit)		132,946,00
PLUS: 4. Credit interest and similar income	768,00	
Less:		
3. Debit interest and similar charges	40,274,00	-39,506,00
Total operating results (profit)		93,440,00
II. PLUS: Extraordinary results		
1. Extraordinary and non-operating income	25,703,00	
2. Extraordinary gain	0,00	
3. Prior years' income	0,00	25,703,00
Less:		
1. Extraordinary and non-operating expenses	32,192,00	
2. Extraordinary losses	0,00	
3. Prior years' expenses	0,00	-6,489,00
Operating and extraordinary results (profit)		86,951,00
LESS: Total depreciation of fixed assets	4,085,02	
Less: Charged to the operating cost	4,085,02	0,00
NET RESULTS (PROFIT) FOR THE YEAR BEFORE TAXES		<u>86,951,00</u>

APPROPRIATION ACCOUNT

	<u>YEAR ENDED 2004</u>
Net results (profit) for the year	86,951,00
(+) Profit brought forward	-9,138,00
(-) Prior years' tax differences	0,00
Total	77,813,00
LESS: 1. Income tax	0,00
Profit for appropriation	<u>77,813,00</u>

Bucuresti, 20 February, 2004

Chairman of the Board of Directors

General Manager

Head of Accounts Department

Nicolaos Pipitsoulis

Lucia Serban

Octavian Ghisa

Balance Sheet

ASSETS		LIABILITIES	
Date:	31/12/2004	Date:	31/12/2004
In local currency: / thousands /	BGN	In local currency: / thousands /	BGN
A. Tangible assets		A. Capital	
1. Land		1. Subscribed and paid capital	5
2. Buildings		a/share capital	
3. Machines		thereof traded on the stock exchange	
4. Equipment		thereof not traded on the stock exchange	
5. Vehicles		b/other capital	
6. Improvements of the land		2. Subscribed and unpaid capital	
7. Other fixed tangible		3. Bought back own shares	
8. Expenses of acquisition, of Fixed Tangible Assets		I. Share capital Total:	5
I Fixed Tangible Assets Total:	0	1. Issue premium	
1. Patents		2. Revaluation reserves	
2. Software		3. Other reserves	
3. R&D Products		General reserves	
4. Other Fixed Intangible Assets		Special reserves	
II Fixed Intangible Assets Total:	0	Others	
1. Shares in daughter companies joint ventures		II. Reserves Total	0
2. Investment Property		Capital Total: / I+II /	5
3. Other securities		1. Accumulated profit (loss)	
4. Long term receivables from related companies trade loans others		Undistributed profit	
III. Fixed Financial Assets Total	0	Uncovered loss	
1. Positive Goodwill		2a. Current profit	
2. Negative Goodwill		2b. Current loss	-3
IV. Goodwill Total		III. Financial result Total:	-3
V. Deferred Expenses		A. OWNERS' EQUITY TOTAL	2
A. FIXED ASSETS TOTAL	0	1. to related companies	1
1. Materials		2. to financial institutions	
2. Goods		Thereof banks	
3. Production		3. to trade loans	
4. Other inventories		4. bond-secured loans	
I. Inventories Total	0	5. deferred taxes	
1. Receivables from related companies		6. others	
2. Receivables from customers and suppliers		I. Long term payables Total	1
3. Receivables from trade loans			
4. Receivables stated by court		II. Deferred income	
5. Receivables taxes for reimbursement		B. LONG TERM LIABILITIES TOTAL	
6. Receivables other current receivables		1. Payables to related companies	
II. Current receivables Total	0	2. Payables to financial institutions	
1. Current investments in related companies		Thereof banks	
2. Bought back own shares		3. Payables to suppliers and clients	
3. Current securities		4. Payables to trade loans	
4. Noble metals and precious stones		5. Payables to personnel	
5. Other current financial assets		6. Payables to social security	
III. Current Financial Assets Total	0	7. Payables to state budget (taxes)	
1. Cash		8. Payables others	
thereof foreign currency		9. Payables provisions	
2. Current accounts	3	I. Short term payables Total:	
thereof foreign currency		II. Deferred income	
3. Blocked accounts			
thereof foreign currency			
4. Other cash equivalent			
IV. Cash equivalents Total	3		
V. Deferred expenses		C. CURRENT LIABILITIES TOTAL	
B. CURRENT ASSETS TOTAL	3	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	
TOTAL ASSETS	3	D./A+B+C/ OFF-BALANCE LIABILITIES	3
C. /A+B/ OFF-BALANCE ASSETS	3		

Marac Bulgaria Ltd

Profit and Loss Statement 01/01/2004 - 31/12/2004

Expenses	BGN	Income	BGN
A. Expenses for ordinary activity		A. Income from ordinary activity	
I. Operating expenses		I. Net income from selling of:	
1. Expenses of materials		1. Production	
2. Services	3	2. Commodity	
3. Depreciation		3. Services	
4. Salaries		4. Other	
5. Social security		Total net incomes	0
6. Other expenses, including:			
a/ taxes		II. Income from funding, including from government	
Total operating expenses:	3		
		III. Financial incomes	
II. Decreasing amounts		1. From interest rates	
1. Balanced value of sold assets (excluding production)		2. From participation, including dividends	
2. Expenses for acquiring and liquidation of fixed assets		3. Related to operations with financial instruments assets and instruments	
3. Variation of productions` reserves and incomplete production		4. Related to exchange rate	0
4. Other decreasing amounts		5. Other financial income	
Total decreasing amounts	0	Total financial income	0
III. Financial expenses		B. Total income from ordinary activity	0
1. From interest rates			
2. Related to operations with financial assets and instruments		C. Loss from ordinary activity	3
3. Related with exchange rate			
4. Other financial expenses		IV. Extraordinary income	0
Total financial expenses:	0		
B. Total expenses from ordinary activity	3		
C. Profit from ordinary activity			
IV. Extraordinary expenses			
D. Total expenses	3		
		D. Total income	0
E. Profit	0		
		E. Loss	3
V. Tax on profit			
F. Profit (E-V)		F. Loss (E+V)	3
Total (D+V+E)	3	Total (D+F)	3