

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2007  
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

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

**1. ΓΕΝΙΚΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

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

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

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

Επιπλέον, η εταιρεία συμμετέχει στις εξής συγγενείς εταιρείες:

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

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

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

**1.1 ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΑ ΕΡΓΑ**

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

**1.2. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ**

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

**1.3. ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ**

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

**1.4. ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ**

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

## 1.5. ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

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

Κατά το 2007 δημιουργήθηκαν προϋποθέσεις για λήψη επιδότησης από διάφορους φορείς για τα εξής έργα: ΕΣΠΕΝ, CONCLORE, TRAVIS, ΕΠΙΠΛΕΩΝ και ΔΙΑΥΛΟΣ

## 1.6 ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ

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

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

Στη συνέχεια παραθέτουμε ανάλυση των ακινήτων του Ομίλου.

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

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

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

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

## 2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ

### 2.1 ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Ο Όμιλος της ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ το 2007 σταθεροποίησε με αυξητική τάση τα έσοδα του παρόλο που αντιμετώπισε δυσμενή συγκυρία κυρίως λόγω καθυστέρησης ορισμένων σημαντικών έργων του ευρύτερου δημόσιου τομέα.

Κατά την σύνταξη του προϋπολογισμού για το 2007 είχαν γίνει εκτιμήσεις που προβλέπανε κύκλος εργασιών περί τα 18,4 εκατ. € και κέρδη προ φόρων περί τις 700 χιλ. €. Παράλληλα προβλεπόταν μερική μείωση των εξόδων.

Το πρόγραμμα αυτό επιβεβαιώθηκε μερικώς καθώς επιτεύχθηκαν κέρδη προ φόρων 583 χιλ. € όμως με κύκλο εργασιών 13,7 εκατ. €. Σημειώθηκε δηλαδή μικρότερη αύξηση του κύκλου εργασιών από την αναμενόμενη αλλά κατάφερε να επιτύχει μερικώς τα κέρδη προ φόρων. Ο λόγος της υστέρησης στον κύκλο εργασιών σε σχέση με το πρόγραμμα, είναι η καθυστέρηση έργων του ευρύτερου δημόσιου τομέα. Η επίτευξη του στόχου των κερδών προ φόρων οφείλεται στο γεγονός ότι η εταιρεία στράφηκε στη παροχή υπηρεσιών στον ιδιωτικό τομέα πετυχαίνοντας μεγαλύτερο περιθώριο μικτού κέρδους.

Ως προς τα έξοδα, πράγματι επιτεύχθηκε περιορισμός των λειτουργικών εξόδων κατά 500 χιλ. € περίπου, όμως αντισταθμίστηκε από την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων για τρεις λόγους: α)

αύξηση χρεωστικών τόκων και συναφή εξόδων κατά 170 χιλ. € β) υποτίμηση συμμετοχών κατά 275 χιλ. € και γ) συναλλαγματικές διαφορές κατά 98 χιλ. €.

Ωστόσο, δεν πρέπει να μας διαφεύγει ότι ο κύκλος εργασιών του 2007 ήταν ο μεγαλύτερος που επέτυχε η εταιρεία στην ιστορία της. Ειδικότερα ο κύκλος εργασιών της εταιρίας μας από 13.455 χιλ. € το 2006 αυξήθηκε σε 13.704 χιλ. € το 2007, ενώ τα οικονομικά αποτελέσματα από ύψους 192 χιλ. € (προ φόρων) ή 1.251 χιλ. € EBITDA το 2006, ανήλθαν το 2007 σε 583 χιλ. € προ φόρων ή 2.464 χιλ. € EBITDA.

Ο κύκλος εργασιών τον οποίο πραγματοποίησε ο Όμιλος κατά τη χρήση 2007 ανήλθε σε 15.513 χιλ. € έναντι κύκλου εργασιών του Ομίλου της προηγούμενης χρήσης 2006 ποσού 15.087 χιλ. €. Η αύξηση αυτή προήλθε ισόποσα από την αύξηση του κύκλου εργασιών της μητρικής καθώς και των θυγατρικών. Σε επίπεδο ομίλου τα αποτελέσματα ήταν κέρδη προ φόρων ύψους 717 χιλ. €. Αναλυτικότερα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα για κάθε εταιρεία χωριστά:

#### **α) ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ**

Τα αποτελέσματα δεν ήταν καλά, δεδομένου ότι σημειώθηκε μείωση του κύκλου εργασιών, δηλαδή 393 χιλ. € έναντι 592 χιλ. € όμως κατά την χρήση 2007 τα αποτελέσματα προ φόρων ήταν ζημιές ύψους -93 χιλ. € έναντι ζημιών ύψους -165 χιλ. € κατά την χρήση 2006 λόγω μείωσης προσωπικού. Έχουν εγκριθεί από τα διοικητικά συμβούλια της ΤΕΜΑ και της ΜΑΡΑΚ τα σχέδια σύμβασης συγχώνευσης και η ολοκλήρωση της απορρόφησης της ΤΕΜΑ αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι το πρώτο τετράμηνο του 2008.

#### **β) UNIAXIS SRL**

Ο κύκλος εργασιών κατά την χρήση 2007 ανήλθε στο ποσόν των 1.106 χιλ. €, σημείωσε δηλαδή αύξηση έναντι του κύκλου εργασιών της χρήσης 2006 που ήταν 1.041 χιλ. €. Ο λόγος που ο κύκλος εργασιών δεν έφθασε σε ικανοποιητικά επίπεδα παρόλη την αύξηση ήταν ότι δεν ξεκίνησε ακόμη η διάθεση της σειράς προϊόντων της Marac στην Ρουμανική αγορά. Τέλος, τα αποτελέσματα ήταν ζημιές προ φόρων ύψους 29 χιλ. €.

#### **γ) ΜΑΡΑΚ ROMANIA SRL**

Η εταιρεία είναι ανενεργή χωρίς δραστηριότητά και εξετάζεται για το 2008 η δυνατότητα συγχώνευσης της εταιρείας με την Uniaxis SRL.

#### **δ) ΜΑΡΑΚ BULGARIA EOOD**

Ο κύκλος εργασιών κατά τη χρήση 2007 ανήλθε σε 335 χιλ. € και τα αποτελέσματα ήταν κέρδη προ φόρων ύψους 70 χιλ. €. Ενώ κατά το 2006 δεν υπήρχε δραστηριότητα της εταιρείας. Ο κύκλος εργασιών που παρουσίασε το 2007 ήταν στα πλαίσια του έργου VTMS για την Βουλγαρία.

## **2.2 ΜΕΤΡΗΣΗ ΕΠΙΔΟΣΕΩΝ**

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

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

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

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

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

**MAPAK**

HΛEKTPOHIKH ABEE

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

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

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

Δείκτης	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2007	2006	2005
ROCE	16,3%	6,7%	-30,5%
ROE	3,3%	1,7%	-183,2%
Σχέση Ξένων προς ίδια Κεφάλαια	6,2	8,7	6,4
Κεφάλαιο Κινήσεως	-414	-3.025	-3.958
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	96,9%	80,1%	65,2%
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	288	256	264
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων	355	413	557

Δείκτης	ΟΜΙΛΟΣ		
	2007	2006	2005
ROCE	15,3%	2,5%	-27,5%
ROE	5,2%	-38,5%	-160,8%
Σχέση Ξένων προς ίδια Κεφάλαια	7,8	10,8	7,4
Κεφάλαιο Κινήσεως	-667	-3.251	-4.233
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	95,3%	79,8%	66,3%
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	266	240	231
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων	334	390	469

Παρότι οι δείκτες απέχουν ακόμη από το να χαρακτηρισθούν ικανοποιητικοί, είναι εμφανής η βελτίωσή τους σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια και αναμένεται περαιτέρω βελτίωση για το 2008 τόσο για την εταιρεία όσο και για τον όμιλο.

## 2.3. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΝΕΑ ΧΡΟΝΙΑ

### 2.3.1. MAPAK ABEE

Τα θετικά δεδομένα και οι προοπτικές ανάπτυξης, επέκτασης και διεύρυνσης των δράσεών μας τόσο στην Ελλάδα όσο και το Εξωτερικό θα χαρακτηρίσουν τη νέα χρονιά. Η πεποίθησή μας αυτή εδραιώνεται στο γεγονός ότι η MAPAK έχει πάρει μέρος σε μία σειρά σημαντικών μειοδοτικών διαγωνισμών στην Ελλάδα και το εξωτερικό με καλά μελετημένες και τεκμηριωμένες ανταγωνιστικές προσφορές που δημιουργούν τις προϋποθέσεις για την επιτυχή κατάληξή τους. Το έτος 2008 χαρακτηρίζεται από τις παρακάτω σημαντικές εξελίξεις στους τομείς δραστηριότητάς μας και συγκεκριμένα:

• **Συνέχιση και επέκταση της συνεργασίας με την WIND-TELLAS:** Ο κύκλος εργασιών αναμένεται να ξεπεράσει τις 4.900 χιλ. € από τα οποία πάνω από 300 χιλ. € για εγκαταστάσεις της WIND στα Βαλκάνια.

• **Συνέχιση και επέκταση της συνεργασίας με τον ΟΤΕ:** Ο κύκλος εργασιών αναμένεται να ξεπεράσει τις 3.900 χιλ. € (Εγκαταστάσεις, Επεκτάσεις και πιλοτικά ADSL, ADSL2+, ATM και WiMax)

• **Συνέχιση και διεύρυνση της συνεργασίας με το Υπουργείο Ανάπτυξης και Εμπορικής Ναυτιλίας:** Υπέρβαση των 2.500 χιλ. € με κύρια δραστηριότητα την προμήθεια εκπαιδευτικών Ναυτιλιακών Προσομοιωτών GMDSS και R/D.

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

• **Συνέχιση και διεύρυνση της συνεργασίας με την ΕΠΑ Αττικής και Ναυτιλιακές εταιρείες:** Υπέρβαση των 2.000 χιλ. € με κύρια δραστηριότητα την προμήθεια υλικών στην ΕΠΑ και υπηρεσίες στις ναυτιλιακές.

Συνολικά, ο αναμενόμενος κύκλος εργασιών για το 2008 είναι **15.346** χιλ. €, ύψος που εντάσσεται τόσο στο πλαίσιο του βασικού μας στόχου και της κατεύθυνσής μας για συνεχή καλλιέργεια και ανάπτυξη των συνεργιών στα πλαίσια του Ομίλου, όσο και στην στρατηγική επιλογή της επέκτασής μας σε νέες αγορές. Υπάρχει μεγάλη αισιοδοξία για την επίτευξη αυτού του στόχου, δεδομένου ότι από το ποσόν αυτό, τα **12.894** χιλ. ευρώ είναι ήδη εξασφαλισμένα.

Όσον αφορά τα έξοδα, το προσωπικό θα είναι σταθερό, αφού θα αποφευχθεί αντικατάσταση προσωπικού που αποχωρεί. Θα γίνουν νέες προσλήψεις μόνο στον τομέα των πωλήσεων. Συνολικά, το κόστος προσωπικού αναμένεται να είναι στα ίδια επίπεδα σε σχέση με το 2007. Σε συνέπεια των παραπάνω, για το 2008 αναμένονται κέρδη προ φόρων της τάξεως των 550 χιλ. € περίπου

### **2.3.2. ΤΕΜΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ**

Έχουν εγκριθεί από τα διοικητικά συμβούλια της ΤΕΜΑ και της MAPAK τα σχέδια σύμβασης συγχώνευσης και η ολοκλήρωση της απορρόφησης της ΤΕΜΑ αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι το πρώτο τετράμηνο του 2008. Για το 2008 αναμένονται πωλήσεις ύψους άνω των **1.000** χιλ. € σαν διεύθυνση πλέον της εταιρείας και τα αποτελέσματα της θα περιλαμβάνονται στα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας

### **2.3.3. UNIAXIS SRL**

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

Βασικός άξονας του επιχειρηματικού σχεδίου είναι η προσπάθεια για εισαγωγή στην Ρουμανική αγορά προϊόντων από αυτά που εμπορεύεται η MAPAK, κυρίως δε τηλεφωνικά κέντρα και ολοκληρωμένα δίκτυα έχει στόχο την αξιοποίηση του υπάρχοντος πελατολογίου της UNIAXIS καθώς και την προώθηση και άλλων δραστηριοτήτων στη χώρα αυτή όπως η διάθεση μικροκυματικών ζεύξεων, ασύρματων ευρυζωνικών συστημάτων WiMAX, τηλεφωνικών κέντρων κλπ. επικοινωνίας. Οι πωλήσεις αυτών των προϊόντων αναμένεται να φθάσουν στο 25-31 % του κύκλου εργασιών της εταιρείας. Ο κύκλος εργασιών αναμένεται να φθάσει τις **1.350** χιλ. € και τα κέρδη προ φόρων τις **96** χιλ. €

### **2.3.4. MARAC ROMANIA SRL**

Για το 2008 εξετάζεται η δυνατότητα συγχώνευσης της εταιρείας με την Uniaxis.

### **2.3.5. MARAC BULGARIA EOOD**

Για το 2008 τα αποτελέσματα της κυρίως θα εξαρτηθούν από την επέκταση ή όχι του έργου VTMISS για την Βουλγαρία και ως εκ τούτου δεν μπορούν να γίνουν ασφαλείς προβλέψεις.

### **2.3.6. ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ**

Το 2007, στο σύνολο του ομίλου αναμένονται πωλήσεις ύψους **16.700** χιλ. € και κέρδη προ φόρων **650** χιλ. € περίπου.

## **2.4 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ**

Παράγοντας αβεβαιότητας για την εταιρεία είναι το γεγονός ότι μεγάλο μέρος του αναμενόμενου κύκλου εργασιών εξαρτάται από λίγους μεγάλους πελάτες. Ωστόσο, μεγάλο μέρος αυτού είτε έχει ήδη εξασφαλισθεί είτε η πιθανότητα ανάληψης είναι πολύ μεγάλη. Για τους μεγάλους πελάτες αν υπάρχει αβεβαιότητα είναι για το πότε θα προκληρυχθεί ένα έργο και αν περιληφθεί στον κύκλο εργασιών του 2008 και όχι αν τελικά αναληφθεί.

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

Το προσωπικό της εταιρείας ανέρχεται στα 121 άτομα και του ομίλου στα 141. Η κατανομή του προσωπικού του ομίλου της MAPAK σήμερα, ανά επίπεδο εκπαίδευσης είναι η ακόλουθη:

- 23 διπλωματούχοι Ανώτατων Σχολών
- 28 πτυχιούχοι ηλεκτρονικοί Ανωτέρων Τεχνικών Σχολών
- 21 πτυχιούχοι ηλεκτρονικοί μέσω των τεχνικών σχολών

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

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

#### **4. ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑ**

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

#### **5. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ**

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

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

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

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΒΕΕ αποτελεί μία ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα, η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου, καθώς επίσης η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές οροθετούνται στον Κανονισμό Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρίας, την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές διατάξεις.

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

#### **6. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

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

## 7. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΤΗΣ ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 11α Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει από τις παρ. 7 και 8 του άρθρου 4 του ν.3556/2007)

### 7.1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσόν των δύο εκατομμυρίων οκτακοσίων εβδομήντα χιλιάδων εκατό ογδόντα έξη € και εβδομήντα λεπτών (2.870.186,70) διαιρούμενο σε εννέα εκατομμύρια εκατόν ένδεκα χιλιάδες επτακόσιες τέσσερις (9.567.289) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτά του € (€ 0,30) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης) του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Από κάθε μετοχή απορρέουν όλα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Η ευθύνη των μετοχών περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

### 7.2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή του.

### 7.3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του ν.3556/2007

Την 31/12/2007 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Πιπιτσούλης Ευαγ. Νικόλαος	14,11%
Σιάφης Δημ. Βησσαρίων	14,11%
Αντάραχας Κων. Πέτρος	14,11%
Μπομπός Ιωάν.Σπυριδών	14,11%
Χατζηκωνσταντίνου Στυλ. Παναγιώτης	13,37%
Παπουνίδης Κ. Κωνσταντίνος	9,17%

### 7.4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

### 7.5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

### 7.6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

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

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

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

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

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και κατά το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους, που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού.

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

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, συνεπεία και της εφαρμογής των διατάξεων του Ν.3371/2005, ανήλθαν την 31.12.2007 στο ποσό των 472 χιλ. € (και 483 χιλ. € σε επίπεδο Ομίλου).

Για το Δ.Σ. της Εταιρείας

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