



ΚΑΡΕΛΙΑ

Παρουσία από το 1888

ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007)**

ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

Αρ. Μητρώου Α.Ε. 10174/06/Β/86/126
Λ. Αθηνών, 24100 Καλαμάτα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελίδα

• Δηλώσεις μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
• Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή	3
• Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	5
• Ισολογισμοί (Ατομικός και Ενοποιημένος) της 31 Δεκεμβρίου 2008	12
• Καταστάσεις Αποτελεσμάτων (Ατομική και Ενοποιημένη), για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008	13
• Καταστάσεις Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων (Ατομική και Ενοποιημένη), για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008	14
• Καταστάσεις Ταμιακών Ροών (Ατομική και Ενοποιημένη), για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008	15
• Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)	16
• Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης 1 Ιανουαρίου -31 Δεκεμβρίου 2008	42
• Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2008	43

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)

Οι

1. Κωνσταντίνος Ι. Καρέλιας, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Ανδρέας Γ. Καρέλιας, Διευθύνων Σύμβουλος και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
3. Ευστάθιος Γ. Καρέλιας, Γενικός Δ/ντής και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,

ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ

εξ όσων γνωρίζουμε:

α. Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2008 της Εταιρείας και του Ομίλου, που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008 της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε., καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του Ν. 3556/2007.

και

β. Η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της **ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.**, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Καλαμάτα 20 Μαρτίου 2009

Ο Αντιπρόεδρος

Ο Δ/νων Σύμβουλος

Ο Γενικός Δ/ντης

Κωνσταντίνος Ι. Καρέλιας

Ανδρέας Γ. Καρέλιας

Ευστάθιος Γ. Καρέλιας

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από τον ατομικό και ενοποιημένο Ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008 και τις ατομικές και ενοποιημένες Καταστάσεις Αποτελεσμάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμιακών Ροών, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και μία περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπών επεξηγηματικών σημειώσεων.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος επιλέγοντας και εφαρμόζοντας κατάλληλες λογιστικές πολιτικές και πραγματοποιώντας λογιστικές εκτιμήσεις οι οποίες είναι εύλογες για την περίπτωση.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με κανόνες ηθικής δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για την περίπτωση και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την ατομική και ενοποιημένη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την ατομική και ενοποιημένη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ατομικές και ενοποιημένες ταμιακές ροές της, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή

Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37, 43^α, και 107 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2009

ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Μιχαήλ Κόκκινος, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12701

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Του Διοικητικού Συμβουλίου της Αωνύμου Εταιρείας, υπό την επωνυμία **ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.**, επί των πεπραγμένων της χρήσης 2008 και των ετησίων λογαριασμών (ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων).

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλουμε για έγκριση τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε, η «Εταιρεία» της οικονομικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, καθώς και τις ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Ο Όμιλος, απαρτίζεται από την Εταιρεία, τις θυγατρικές της επιχειρήσεις, καθώς και τις θυγατρικές αυτών.

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 και του Ν. 3556/2007 και συνοδεύει τις Οικονομικές Καταστάσεις. Επειδή δε η Εταιρεία συντάσσει και ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας και των συνδεδεμένων προς αυτήν επιχειρήσεων και με αναφορά στα επιμέρους (μη ενοποιημένα) οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας, μόνο στα σημεία όπου έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της.

Η Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια, μαζί με τις Οικονομικές Καταστάσεις και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις, στην ετήσια οικονομική έκθεση που αφορά τη χρήση 2008.

Ο ΟΜΙΛΟΣ – ΚΛΑΔΟΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι θυγατρικές εταιρείες και οι θυγατρικές των θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου, δραστηριοποιούνται κυρίως στη χονδρική πώληση καπνοβιομηχανικών προϊόντων, ήτοι σιγαρέττων, πούρων και κομμένου καπνού, καθώς και λοιπών αφορολογητών ειδών.

Οι Εταιρείες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, (μέθοδος πλήρους ενοποίησης), ανά χώρα δραστηριότητας, είναι οι εξής :

- ο **MERIDIAN ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ-ΕΞΑΓΩΓΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ**, με καταστατική έδρα στην Ελλάδα, στην οποία η μητρική συμμετέχει με ποσοστό 99,54%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**, με καταστατική έδρα στην Ελλάδα, στην οποία η μητρική Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **KARELIA BULGARIA FOOD**, με καταστατική έδρα στην Βουλγαρία, στην οποία η μητρική Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100 %, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **KARELIA TOBACCO COMPANY LIMITED**, με καταστατική έδρα στην Αγγλία, στην οποία η μητρική Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **KARELIA TÜTÜN VE TICARET A.Ş**, με καταστατική έδρα στην Τουρκία, στην οποία η μητρική Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 97%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.
- ο **G.K DISTRIBUTORS FOOD**, με καταστατική έδρα στην Βουλγαρία, στην οποία η μητρική Εταιρεία συμμετέχει έμμεσα με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου (θυγατρική της **KARELIA BULGARIA FOOD**).

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ

(Τα ποσά αναφέρονται σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός και αν αναφέρεται διαφορετικά)

Τα ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου, την 31.12.2008, μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας, ανέρχονται σε Ευρώ 208,7 εκατομμύρια, έναντι του ποσού των Ευρώ 187,1 εκατομμυρίων την 31.12.2007.

Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου

Παραθέτουμε συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 01.01.08 - 31.12.08, με την προηγούμενη χρήση, των ενοποιημένων Αποτελεσμάτων του Ομίλου που πιστοποιούν τις επιδόσεις αυτού, με στόχο να αναδείξουμε την πραγματική εικόνα της πορείας των δραστηριοτήτων του Ομίλου, όπως αυτή διαμορφώθηκε κατά την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008.

Στοιχεία ενοποιημένων αποτελεσμάτων Ομίλου :

	2008	2007	Μεταβολή 2008/2007
Πωλήσεις (καθαρές χωρίς Ε.Φ.Κ.)	155.200	144.152	7,66%
Κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, συναλλαγματικών διαφορών, φόρων και αποσβέσεων	35.856	36.603	-2,04%
Κέρδη προ φόρων	38.494	30.657	25,56%
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	28.118	22.659	24,09%

Βασικοί αριθμοδείκτες ενοποιημένων αποτελεσμάτων Ομίλου :

Παρακάτω παρουσιάζουμε βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, που αφορούν την οικονομική διάρθρωση και την αποδοτικότητα του Ομίλου, σύμφωνα με τα ενοποιημένα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Ομίλου, τόσο για την χρήση 01.01-31.12.2008, όσο και για την προηγούμενη χρήση 01.01-31.12.2007.

Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης

	2008	2007
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	75,17%	74,87%
Σύνολο Ενεργητικού		
Σύνολο Υποχρεώσεων	33,97%	39,99%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		
Ιδια Κεφάλαια μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας	66,03%	60,01%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		

Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητας

	2008	2007
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	19,79%	21,87%
Σύνολο των Πωλήσεων (καθαρών)		
Κέρδη προ φόρων	18,44%	16,38%
Ιδια Κεφάλαια μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας		

Απασχολούμενο προσωπικό :

Ο Όμιλος την 31.12.2008 απασχολούσε συνολικά 526 υπαλλήλους, παρουσιάζοντας αύξηση 7,6%, σε σχέση με την 31.12.2007 που το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού ήταν 489 υπάλληλοι.

Οι παραπάνω δείκτες και η μελέτη της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης και της Έκθεσης του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή, παρέχουν τη δυνατότητα σε κάθε ενδιαφερόμενο, να διαπιστώσει την πρόοδο, ως προς την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου καθώς επίσης και την προσπάθεια που καταβλήθηκε για την επίτευξη του εταιρικού σκοπού.

ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Η αύξηση των καθαρών, προ φόρων κερδών, σε σχέση με την αύξηση του κύκλου εργασιών, τόσο σε ενοποιημένη βάση όσο και σε επίπεδο Εταιρείας, χαρακτηρίζουν τα επιτευχθέντα αποτελέσματα της χρήσης 2008.

Η αύξηση των καθαρών, προ φόρων κερδών, του Ομίλου κατά 25,56% και της Εταιρείας κατά 29,21%, οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων αλλά και στην βελτίωση της ισοτιμίας Ευρώ και Δολλαρίου Η.Π.Α., με αποτέλεσμα να υπάρχουν συναλλαγματικά κέρδη σε αντίθεση με τις ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές που είχαν δημιουργηθεί τη προηγούμενη χρήση.

Παρά την οικονομική κρίση που επικρατεί στη εγχώρια και διεθνή αγορά, ο κύκλος εργασιών είναι αυξημένος τόσο σε επίπεδο Εταιρείας όσο και Ομίλου. Συγκεκριμένα στη χρήση 2008, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου είναι αυξημένος κατά 3,08% και εκείνος της Εταιρείας κατά 2,66% αντίστοιχα, σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση 2007. Ταυτόχρονα το ποσοστό μικτού κέρδους διατηρήθηκε στα επίπεδα του 40% περίπου.

Σταθερότητα παρουσιάζουν τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου και της Εταιρείας. Η συγκράτηση των λειτουργικών εξόδων αποτελεί βασική επιδίωξη της Διοίκησης της Εταιρείας και του Ομίλου, παρά τις αντίξοες συνθήκες στην αγορά, με τις συνεχόμενες ανατιμήσεις βασικών πρώτων υλών, κυρίως των καπνών, καθώς και άλλων πλείστων υλικών που προκλήθηκαν, από τις σημαντικές αυξήσεις των τιμών του πετρελαίου, τουλάχιστον το πρώτο δεκάμηνο του 2008.

Τα έξοδα εκμετάλλευσης στη χρήση 2008 είναι αυξημένα, λόγω της επιβολής, από τις φορολογικές αρχές, προσαυξήσεων και προστίμων, εκτός φόρου εισοδήματος, για υποθέσεις των χρήσεων 2002 και 2003, για τις οποίες η Εταιρεία σχημάτισε πρόβλεψη για το συνολικό ποσό, ενώ παράλληλα προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια.

Στην χρήση 2008, η Εταιρεία μας έγινε κάτοχος για την Ελληνική αγορά του σήματος πούρων Backwoods, μιας πολύ πετυχημένης μάρκας πούρων, της οποίας η Εταιρεία έκανε την εισαγωγή και διανομή από το 1999. Η αγορά αυτή έναντι συμβολικού τιμήματος, έγινε στα πλαίσια της απεμπλοκής του οίκου Altadis από σειρά σημάτων σε κάποιες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, κατόπιν σχετικών εισηγήσεων των αρμοδίων υπηρεσιών της, προκειμένου να εγκριθεί η εξαγορά του οίκου από την βρετανική καπνοβιομηχανία Imperial. Έτσι πλέον η είσοδος της Εταιρείας στον χώρο του πούρου είναι γεγονός. Για τα επόμενα 10 χρόνια η σειρά Backwoods θα συνεχίσει να παράγεται στο εξωτερικό, η Εταιρεία όμως σαν ιδιοκτήτης πλέον του Backwoods για την Ελλάδα θα είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για την τιμολογιακή και εμπορική πολιτική που θα ακολουθηθεί και θα μπορεί πλέον, χωρίς επιφυλάξεις, να επενδύσει σημαντικά ποσά για την προώθησή του.

Η αύξηση των διαθέσιμων κεφαλαίων και η βελτίωση της ρευστότητας που επετεύχθη και κατά την χρήση του 2008, αποτελεί μία ακόμη απόδειξη του ότι, παρά τις δύσκολες διεθνώς συνθήκες, η Διοίκηση με τις σωστές αποφάσεις, κατόρθωσε να διατηρήσει ισχυρή την χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου.

Εντός του 2008, συστάθηκε στη Βουλγαρία με έδρα τη Σόφια η **G.K BISTRIBUTORS FOOD** θυγατρική της θυγατρικής

εταιρείας του Ομίλου, **KARELIA BULGARIA FOOD**, με σκοπό τη βελτίωση της διανομής των προϊόντων μας στην αγορά της Βουλγαρίας, αλλά και την ικανοποίηση των αναγκών αποθεματοποίησης, λόγω των ιδιαιτεροτήτων της νομοθεσίας της χώρας, που διέπει τα καπνικά προϊόντα.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης, συστάθηκε, με καταστατική έδρα την Τουρκία, η Εταιρεία **KARELIA TÜTÜN VE TİCARET A.Ş.**, με σκοπό την βελτίωση του εφοδιασμού των πελατών μας στην χώρα αυτή, την περαιτέρω ανάπτυξη του μεριδίου μας στην αγορά του καπνού, αλλά και στην ευχερέστερη πρόσβαση σε γειτονικές της χώρας αυτής, αγορές. Σημειώνεται ότι η θυγατρική αυτή εταιρεία δεν είχε δραστηριότητα στη χρήση 2008.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Η διεθνής συγκυρία (επιβράδυνση ρυθμού ανάπτυξης της παγκόσμιας και της Ευρωπαϊκής οικονομίας) αλλά και τα αρνητικά στοιχεία της Ελληνικής οικονομίας (σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης, περιορισμοί στη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων και των καταναλωτών) δημιουργούν ένα δύσκολο επιχειρηματικό περιβάλλον.

Κατά τους τελευταίους μήνες του 2008 και τους πρώτους του 2009, σε αρκετές χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, κυρίως σε χώρες της Βαλκανικής και της Ανατολικής Ευρώπης γενικότερα, παρατηρείται σημαντικότερη διολίσθηση των τοπικών νομισμάτων έναντι του ευρώ. Το γεγονός αυτό προκαλεί σημαντική μείωση της ανταγωνιστικότητας των σημάτων μας, η οποία, σε συνδυασμό με τις συνεχείς αυξήσεις των Ειδικών Φόρων Κατανάλωσης καπνικών προϊόντων στις χώρες αυτές, δημιουργεί την ανάγκη για λήψη δραστικών μέτρων.

Η Διοίκηση της Εταιρείας, αντιλαμβανόμενη την κρισιμότητα της κατάστασης και δίδοντας προτεραιότητα στην διατήρηση των μεριδίων αγοράς έχει μέχρι στιγμής αποφασίσει:

- Η οποιαδήποτε αύξηση λιανικής τιμής να περιοριστεί στα πλαίσια των αντιστοίχων αυξήσεων των λιανικών τιμών των ανταγωνιστικών σημάτων.
- Να μην θειχθούν τα έσοδα σε τοπικό νόμισμα και το μικτό περιθώριο κέρδους των διανομών μας στις χώρες αυτές, όπου είναι δυνατόν, προκειμένου να συνεχιστεί χωρίς προβλήματα η τροφοδοσία των αγορών.

Η ανάγκη εξασφάλισης των παραπάνω δύο συνθηκών μας έχει οδηγήσει, εντός των πρώτων μηνών του 2009, σε σημαντικότερη μείωση των εργοστασιακών μας τιμών, κυρίως προς την Σερβία και την Ουκρανία, χώρες οι οποίες εντός του 2008 απορρόφησαν συνολικά το 5% περίπου του συνολικού όγκου εξαγωγών μας. Παράλληλα, παρόμοια πολιτική είμαστε αναγκασμένοι να ακολουθήσουμε στην Τσεχία, τη Μολδαβία και την Σλοβακία, όπου το μερίδιο αγοράς μας έχει επίσης δεχθεί πιέσεις, κυρίως από σήματα χαμηλότερης λιανικής τιμής.

Μία επιπλέον επίπτωση της διεθνούς οικονομικής κρίσης είναι η έλλειψη ρευστότητας των τραπεζικών ιδρυμάτων που δραστηριοποιούνται στις χώρες της Βαλκανικής και της Ανατολικής Ευρώπης καθώς και η αυξημένη δυσκολία χρηματοδότησης των εκεί επιχειρήσεων. Το γεγονός αυτό φαίνεται να οδηγεί τους εκεί συνεργάτες μας σε μείωση των αποθεμάτων τους καθώς και σε αρραίωση των παραγγελιών τους, αφού η Διοίκηση της Εταιρείας μας κρίνει ότι η οποιαδήποτε χαλάρωση της πολιτικής των πιστώσεων προς τις χώρες αυτές δεν είναι ενδεδειγμένη στην παρούσα φάση.

Παράλληλα, το πρώην κρατικό μονοπώλιο στη Βουλγαρία, σε μία προσπάθεια συγκράτησης της πτώσης των μεριδίων του, οδηγείται στην εντατικοποίηση του ανταγωνισμού δια μέσου των τιμών, επαναποθετώντας τα κυριότερα σήματά του σε χαμηλότερες κατηγορίες λιανικών τιμών. Προς το παρόν, η Εταιρεία μας παρακολουθεί την κατάσταση και αν το κρίνει σκόπιμο, θα αντιδράσει με ανάλογη μείωση των δικών της τιμών.

Επίσης, απρόβλεπτες είναι ακόμη οι συνέπειες του περιορισμού του καπνίσματος σε δημόσιους χώρους, ο οποίος θα ισχύσει στην Ελλάδα από την 1^η Ιουλίου 2009, γεγονός το οποίο αναμένεται να προκαλέσει μείωση της κατανάλωσης καπνικών προϊόντων στην εγχώρια αγορά.

Ένας ακόμη αρνητικός παράγοντας είναι η αύξηση του κόστους πρώτων υλών, κυρίως καπνών και υλικών φίλτροποιίας. Η αύξηση αυτή οφείλεται τόσο στις ολιγοπωλιακές συνθήκες που επικρατούν στους κύκλους των διεθνών προμηθευτών μας, αλλά και στην γενικότερη οικονομική αστάθεια.

Όλα τα παραπάνω αναμένεται να οδηγήσουν σε σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών αλλά και της κερδοφορίας, τουλάχιστον κατά το 1^ο εξάμηνο του 2009. Η Διοίκηση του Εταιρείας κρίνει ότι στην παρούσα φάση αυτό που προέχει είναι η προστασία των μεριδίων της Εταιρείας σε κάθε χώρα στην οποία αυτή δραστηριοποιείται και για τον λόγο αυτό η οποιαδήποτε μείωση των δαπανών διαφήμισης και προώθησης των προϊόντων της θα είναι σχετικά περιορισμένη. Πάντως γίνεται προσπάθεια για μια πιο ορθολογική κατανομή των δαπανών αυτών, ώστε να μεγιστοποιηθεί, όσο είναι δυνατόν, η αποτελεσματικότητά τους.

Παρά τους αρνητικούς παράγοντες που αναφέραμε παραπάνω, για την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων μας, αξιοποιώντας τα συγκριτικά πλεονεκτήματα του Ομίλου (αναγνωριστικότητα και ποιότητα των σημάτων μας, ανθρώπινο δυναμικό του Ομίλου, χρηματοοικονομική ευρωστία, εμπειρία στη διαχείριση κρίσεων), θα επιμείνουμε στην υλοποίηση των επενδυτικών μας προγραμμάτων, τόσο στην Ελλάδα όσο και στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος στο εξωτερικό.

Συγκεκριμένα, εντός του 2009 αναμένεται να λειτουργήσει πλήρως η θυγατρική Εταιρεία στην Τουρκία για την περαιτέρω, όπως ήδη αναφέρθηκε, ανάπτυξη της αγοράς σε αυτή τη χώρα.

Επιπλέον το επενδυτικό πρόγραμμα θα συνεχιστεί ανεπηρέαστο. Εντός των πρώτων μηνών του 2009, θα ολοκληρωθεί η εγκατάσταση ενός νέου παραγωγικού συγκροτήματος, ενώ τον Μάρτιο του 2009 θα παραδοθεί ένα ακόμη πλήρες παραγωγικό συγκρότημα. Οι επενδύσεις αυτές θα δώσουν την δυνατότητα στη Εταιρεία να εμπλουτίσει την γκάμα των προϊόντων της. Παράλληλα, αυξάνεται η παραγωγική δυνατότητα της Εταιρείας σε πακέτα τύπου round corner, προκειμένου να αντεπεξέλθουμε στην αυξημένη ζήτηση. Επίσης, δρομολογούνται σημαντικές αλλαγές και προσθήκες στον τομέα παραγωγής φίλτρων και παλετοποιήσεως των ετοιμών προϊόντων, προκειμένου να μειωθεί το κόστος παραγωγής, αλλά και στην μηχανογράφηση, με ουσιαστικές επενδύσεις στους τομείς αυτούς. Στον εμπορικό τομέα, εξετάζεται πολύ σοβαρά η

επένδυση για τη δημιουργία ενός υπερσύγχρονου κέντρου διανομής στην Βόρειο Ελλάδα, με σκοπό την βελτιστοποίηση της διανομής στους νομούς της Β. Ελλάδος αλλά και την καλύτερη και ταχύτερη εξυπηρέτηση των Βαλκανικών χωρών και της Τουρκίας.

ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΠΟΥ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΖΕΙ Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως συναλλαγματικό και πιστωτικό κίνδυνο. Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται από την οικονομική υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου της μητρικής Εταιρείας η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν τεθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου προσδιορίζει, εκτιμά και αντισταθμίζει (εάν αυτό κριθεί αναγκαίο) τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση των κινδύνων καθώς και ειδικές οδηγίες για τη διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων, όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Συναλλαγματικοί κίνδυνοι

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Η Εταιρεία πραγματοποιεί συναλλαγές, σε ξένο νόμισμα, κυρίως Δολάρια Η.Π.Α. και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Μέχρι στιγμής δεν έχει κριθεί αναγκαίο να γίνουν ενέργειες αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Δεν υπάρχουν μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας σε ξένο νόμισμα, οπότε η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο αφορά κατά κύριο λόγο στοιχεία του ενεργητικού.

Στη Βουλγαρία το τοπικό νόμισμα BGN έχει σταθερή συναλλαγματική ισοτιμία με το Ευρώ (EUR/BGN=1.95583), χωρίς αυτό να σημαίνει ότι τα οικονομικά προβλήματα και οι επιπτώσεις της παγκόσμιας κρίσης στην Βουλγαρία, δεν αυξάνουν τον κίνδυνο αποσταθεροποίησης της ισοτιμίας.

Πιστωτικοί κίνδυνοι

Λόγω της μεγάλης διασποράς που παρουσιάζει η πελατειακή βάση των Εταιρειών του Ομίλου δεν υφίστανται κίνδυνοι εξάρτησης από μερίδα πελατών τους, καθώς κανένας πελάτης τους δεν απορροφά πάνω από το 5% του κύκλου εργασιών.

Προς εξασφάλιση των κινδύνων που απορρέουν από τις εμπορικές τους πιστώσεις, ο Όμιλος όπου κρίνεται αναγκαίο, ζητεί από τους πελάτες, επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη, ως εγγύηση της πίστωσης. Ειδική μηχανογραφική εφαρμογή ελέγχει το μέγεθος της παροχής των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται, ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος προβαίνουν σε πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων, επισκοπώντας περιοδικά τις απαιτήσεις, με βάση την ενηλικίωση των υπολοίπων και τα προβλήματα εισπραξιμότητας που, τυχόν παρουσιάζονται.

Κίνδυνοι επιτοκίων και κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος των επιτοκίων αφορά τη μεταβολή στην αξία της απόδοσης των επενδύσεων, με επιτοκιακή μορφή απόδοσης καθώς τη μεταβολή του κόστους δανεισμού, εξαιτίας της μεταβολής των επιτοκίων. Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού του Ομίλου δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση (εκτός των διαθεσίμων) και κατά συνέπεια ο Όμιλος δεν είναι εκτεθειμένος σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους. Επίσης, ο Όμιλος δεν έχει τραπεζικό δανεισμό.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΕΠΙΔΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

(α) Δεν υπάρχουν επίδικες υποθέσεις που η έκβαση τους μπορεί να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

(β) Υφίσταται απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου, έναντι της Εταιρείας, ποσού Ευρώ 4.681 χιλιάδων, από καταλογιστικές πράξεις ειδικού φόρου καταναλώσεως, έναντι της οποίας η Εταιρεία κατέβαλε εντός του 2004 προκαταβολή ποσού Ευρώ 750 χιλιάδων, ενώ παράλληλα έχει προσφύγει στα Διοικητικά Δικαστήρια. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για το συνολικό ποσό. Επίσης για το ίδιο θέμα, ο φορολογικός έλεγχος, που ολοκληρώθηκε στο β' τρίμηνο 2008, και αφορούσε τα έτη 2002 και 2003, επέβαλε πρόστιμο Κ.Β.Σ. και Φ.Π.Α. ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια.

(γ) Το Τελωνείο Νίκης, με την υπ' αριθμό 8/2005/2008 καταλογιστική πράξη, του Προϊσταμένου του Τελωνείου, θεώρησε την Εταιρεία αλληλέγγυα αστικά συνυπεύθυνη, για συνολικό ποσό ΕΥΡΩ 14.381 χιλιάδων, για παράβαση της τελωνειακής νομοθεσίας που υποτίθεται ότι διεπράχθη από φυσικά πρόσωπα. Κατά της απόφασης αυτής ασκήθηκε προσφυγή της Εταιρείας, ενώπιον του Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Κοζάνης. Η Διοίκηση της Εταιρείας και ο Νομικός της Σύμβουλος, εκτιμούν ότι η προσφυγή αυτή θα τελεσιδικήσει ευνοϊκά για την Εταιρεία, καθόσον η απόφαση του Τελωνείου, είναι νομικά και ουσιαστικά αβάσιμη, και ως εκ τούτου δεν έγινε σχετική πρόβλεψη.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρείας, με τα συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα, στη διάρκεια της χρήσης 2008, έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς και δεν διαφοροποιήθηκαν αναλογικά με τις αντίστοιχες συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν στη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης 2007 και συνεπώς δεν επηρεάζουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρείας, κατά τη χρήση του 2008.

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζονται οι διεταιρικές πωλήσεις (δεν υπάρχουν λοιπές διεταιρικές συναλλαγές), μεταξύ της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών στη χρήση καθώς και τα διεταιρικά υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας και των θυγατρικών της, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008.

Όλες οι συναλλαγές, μεταξύ της Εταιρείας, και των θυγατρικών της εταιρειών αφορούν πωλήσεις εμπορευμάτων, εμφανίζονται δε στον παρακάτω πίνακα. Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν άλλης φύσεως συναλλαγές από την Εταιρεία προς τις θυγατρικές εταιρείες (έσοδα-έξοδα), που να επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	Πωλήσεις αγαθών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
MERIDIAN A.E.	841	684	0
KARELIA BULGARIA EOOD	15.158	16.081	0
KARELIA TOBACCO COMPANY LTD	87	311	0
	16.086	17.076	0

Επιπλέον, κατά τη χρήση 01.01- 31.12.2008 η KARELIA BULGARIA EOOD είχε έσοδα από πωλήσεις εμπορευμάτων προς την G.K DISTRIBUTORS EOOD, ποσού Ευρώ 28.595 χιλιάδων ενώ δεν υπάρχει αντίστοιχο ποσό για τη χρήση 01.01-31.12.2007.

Τέλος, οι συναλλαγές και οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν σε Ευρώ 2.379 χιλιάδες για τη χρήση 01/01/2008 – 31/12/2008 (Ευρώ 2.225 χιλιάδες, για τη χρήση 01/01/2007-31/12/2007).

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές εταιρείες δεν κατέχουν ίδιες μετοχές.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Οι πραγματοποιηθείσες επενδύσεις της χρήσεως ανήλθαν σε Ευρώ 5,2 εκατ. και αφορούσαν κυρίως:

- α) Μηχανήματα σιγαροποιίας
- β) Συστήματα μετατροπής για βελτίωση παραγωγής

ΜΕΡΙΣΜΑ

Το Δ.Σ. της Εταιρείας λαμβάνοντας υπ' όψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2008, την χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τις προοπτικές, καθώς και τα δεδομένα του ευρύτερου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος προτίθεται να εισηγηθεί στην επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί την 24 Ιουνίου 2009, την διανομή μερίσματος συνολικού ποσού Ευρώ 17.940 χιλιάδων που αντιστοιχεί σε ποσό Ευρώ 6,50 ανά μετοχή. Το προτεινόμενο μέρισμα είναι το αυξημένο σε σχέση με αυτό της χρήσης 2007, και διαμορφώνει καθαρή μερισματική απόδοση της τάξης του 14,85% με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31 Δεκεμβρίου 2008.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Δεν έχουν συμβεί σημαντικά γεγονότα, μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού που να επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις, πλην της ολοκλήρωσης εντός του Φεβρουαρίου 2009 του φορολογικού ελέγχου της Εταιρείας των ετών 2004-2007. Συγκεκριμένα, για τις χρήσεις αυτές, επεβλήθησαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις ύψους Ευρώ 1.526 χιλιάδων. Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα της χρήσης 2009 δεν θα επηρεασθούν από την επιβολή των πρόσθετων αυτών φόρων, διότι οι προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2008, είναι επαρκείς.

Όπως έχουμε αναφέρει παραπάνω, το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την εξέλιξη της διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης και είναι σε θέση με τις αποφάσεις του και τα μέτρα που λαμβάνει να παρεμβαίνει διορθωτικά και να αποτρέπει τις αρνητικές συνέπειες της.

Σύμφωνα με την εκτίμηση της κατάστασης, όπως διαμορφώνεται μέχρι σήμερα, σε κάθε χώρα που αναπτύσσει ο Όμιλος την επιχειρηματική του δράση, προς το παρόν, δεν έχουμε λόγους να αναπροσαρμόσουμε τη στρατηγική μας ως προς την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων μας, εκτός της λήψης των μέτρων, τα οποία αναλύονται στην ενότητα «ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ». Πιστεύουμε ότι, παρά το γενικότερο δυσμενές επιχειρηματικό περιβάλλον που διαμορφώνεται, με το σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα, τη ρευστότητα, που διαθέτει ο Όμιλος, είμαστε σε θέση και να αντιμετωπίσουμε τις δυσμενείς συνέπειες της κρίσης, αλλά και να εκμεταλλευθούμε τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται.

Ολοκληρώνοντας την Έκθεση και λαμβάνοντας υπόψη τις χρηματοοικονομικές ανάγκες του Ομίλου, προτείνουμε προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων να διανεμηθεί μέρισμα Ευρώ 6,5 ανά μετοχή, από τα κέρδη της χρήσης 01.01.2008 – 31.12.2008.

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.΄΄

Βικτώρια Γ.Καρέλια

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΗΣ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 11α Ν. 3371/2005**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (η "Εταιρεία"), περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007

I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ είκοσι ένα εκατομμύρια διακόσιες πενήντα δύο χιλιάδες (21.252.000), διαιρούμενο σε δύο εκατομμύρια επτακόσιες εξήντα χιλιάδες (2.760.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας επτά Ευρώ και εβδομήντα λεπτών (7,70) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρείας στο σύνολό τους είναι εισηγμένες, προς διαπραγμάτευση, στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

- Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας, ως ποσοστό 35% των καθαρών κερδών, μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Τακτική Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νομίμων προθεσμιών, από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο, μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο εγκρίθηκε η διανομή του από την Τακτική Γενική Συνέλευση.
- Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς, κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- το δικαίωμα προτίμησης, σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της, κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με την παράγρ. 3 του άρθρου 40 του Καταστατικού της). Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

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

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

Υπάρχουν μεμονωμένοι μέτοχοι (φυσικά πρόσωπα), που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

VI. 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.

VII. 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 δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

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

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. (β) του Κ.Ν. 2190/1920, 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 καταβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. 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.

IX. 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.

X. 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.

Καλαμάτα 20 Μαρτίου 2009

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.
Βικτωρία Γ.Καρέλια

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (ΑΤΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	254	391	254	391
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5 78.183	77.916	78.079	77.807
Συμμετοχές	6 0,00	0.00	1.759	1.772
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	44	50	41	47
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού	78.481	78.357	80.133	80.017
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Αποθέματα	8 70.245	71.606	47.108	71.282
Λογαριασμοί εισπρακτέοι	7 33.175	44.088	41.727	27.968
Επενδύσεις	10 233	865	233	865
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	9 133.936	116.940	125.949	109.757
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	237.589	233.499	215.017	209.872
Σύνολο Ενεργητικού	316.070	311.856	295.150	289.889
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	11 21.252	21.252	21.252	21.252
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	34	34	34	34
Λοιπά αποθεματικά	12 95.752	89.718	95.680	89.646
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	91.643	76.121	91.127	75.651
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής	208.681	187.125	208.093	186.583
Δικαιώματα μειοψηφίας	19	22	0.00	0.00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	208.700	187.147	208.093	186.583
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενοι φόροι	15 4.950	6.092	4.950	6.092
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16 2.720	2.780	2.677	2.743
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.670	8.872	7.627	8.835
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13 85.245	108.834	65.031	87.567
Βραχυχρόνιες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	14 10.230	5.731	10.230	5.731
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	4.225	1.272	4.169	1.173
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	99.700	115.837	79.430	94.471
Σύνολο Υποχρεώσεων	107.370	124.709	87.057	103.306
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων	316.070	311.856	295.150	289.889

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 18 - 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		2008	2007	2008	2007
Κύκλος εργασιών	17	466.033	452.098	411.080	400.426
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	18	4.840	5.977	4.794	5.783
Φόροι κατανάλωσης (Ε.Φ.Κ.)		(308.521)	(306.713)	(253.234)	(258.857)
Αναλώσεις αποθεμάτων	19	(71.257)	(64.863)	(73.384)	(62.768)
Παροχές σε εργαζομένους	20	(20.684)	(19.582)	(19.917)	(18.892)
Αποσβέσεις	21	(5.139)	(5.076)	(5.087)	(5.049)
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	22	(34.555)	(30.314)	(32.938)	(29.374)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		30.717	31.527	31.314	31.269
Χρηματοοικονομικά έσοδα καθαρά	23	4.337	5.279	4.173	5.304
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών		0,00	0,00	(107)	(380)
Συναλλαγματικές διαφορές		3.440	(6.149)	3.440	(6.149)
Καθαρά κέρδη προ φόρων		38.494	30.657	38.820	30.044
Φόρος εισοδήματος	24	(10.376)	(7.998)	(10.355)	(7.899)
Καθαρά κέρδη (μετά από φόρους)		28.118	22.659	28.465	22.145
Κατανέμονται ως εξής:					
Μετόχους της μητρικής Εταιρείας		28.121	22.665	28.465	22.145
Δικαιώματα μειοψηφίας		(3)	(6)	0,00	0,00
		28.118	22.659	28.465	22.145
Βασικά κέρδη ανά μετοχή, μετά από φόρους (Εκφρασμένα σε Ευρώ ανά μετοχή)	25	<u>10,1877</u>	<u>8,2098</u>	<u>10,3134</u>	<u>8,0236</u>
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή, μετά από φόρους (Εκφρασμένα σε Ευρώ ανά μετοχή)	25	<u>10,1877</u>	<u>8,2098</u>	<u>10,3134</u>	<u>8,0236</u>
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών		<u>2.760.000</u>	<u>2.760.000</u>	<u>2.760.000</u>	<u>2.760.000</u>

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 18 - 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΠΙΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Ο Όμιλος
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2007	21.252	34	88.060	61.968	13	171.327
Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης						
Καθαρό κέρδος χρήσης 01/01 – 31/12/2007	0,00	0,00	0,00	22.665	(6)	22.659
	0,00	0,00	0,00	22.665	(6)	22.659
Επίδραση απευθείας στην καθαρή θέση						
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικών Εταιρειών	0,00	0,00	0,00	0,00	15	15
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	101	0,00	101
Μεταφορά σε αποθεματικά	0,00	0,00	1.658	(1.658)	0,00	0,00
Διανομή μερισμάτων	0,00	0,00	0,00	(6.955)	0,00	(6.955)
	0,00	0,00	1.658	14.153	9	15.820
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2007	21.252	34	89.718	76.121	22	187.147
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2008	21.252	34	89.718	76.121	22	187.147
Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης						
Καθαρό κέρδος χρήσης 01/01 – 31/12/2008	0,00	0,00	0,00	28.121	(3)	28.118
	0,00	0,00	0,00	28.121	(3)	28.118
Επίδραση απευθείας στην καθαρή θέση						
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	390	0,00	390
Μεταφορά σε αποθεματικά	0,00	0,00	6.034	(6.034)	0,00	0,00
Διανομή μερισμάτων	0,00	0,00	0,00	(6.955)	0,00	(6.955)
	0,00	0,00	6.034	15.522	(3)	21.553
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008	21.252	34	95.752	91.643	19	208.700

Η Εταιρεία
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2007	21.252	34	87.988	62.119	171.393
Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης					
Καθαρό κέρδος χρήσης 01/01 – 31/12/2007	0,00	0,00	0,00	22.145	22.145
Επίδραση απευθείας στη καθαρή θέση					
Μεταφορά σε αποθεματικά	0,00	0,00	1.658	(1.658)	(0.00)
Διανομή μερισμάτων	0,00	0,00	0,00	(6.955)	(6.955)
	0,00	0,00	1.658	13.532	15.190
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	21.252	34	89.646	75.651	186.583
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2008	21.252	34	89.646	75.651	186.583
Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης					
Καθαρό κέρδος χρήσης 01/01 – 31/12/2008	0,00	0,00	0,00	28.465	28.465
Επίδραση απευθείας στη καθαρή θέση					
Μεταφορά σε αποθεματικά	0,00	0,00	6.034	(6.034)	(0.00)
Διανομή μερισμάτων	0,00	0,00	0,00	(6.955)	(6.955)
	0,00	0,00	6.034	15.476	21.510
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	21.252	34	95.680	91.127	208.093

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 18 - 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΘΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		2008	2007	2008	2007
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Καθαρά κέρδη (μετά από φόρους)		28.118	22.659	28.465	22.145
Προσαρμογές για:					
Φόρο εισοδήματος	24	10.376	7.998	10.355	7.899
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	21	5.002	4.967	4.950	4.939
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	21	137	120	137	120
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	21	0,00	(11)	0,00	(11)
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων		7	765	7	762
Έσοδα τόκων	23	(5.035)	(4.216)	(4.833)	(4.209)
Έξοδα τόκων	23	396	353	339	310
Κέρδη/(ζημιές) επενδύσεων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		460	(334)	378	45
		39.461	32.301	39.798	32.000
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης					
(Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	19	1.360	(35.949)	24.173	(36.098)
(Αύξηση)/Μείωση λογ/σμών εισπρακτέων		11.131	(20.140)	(13.700)	(5.413)
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων		(26.503)	49.589	(25.451)	29.728
Αύξηση/(Μείωση) προβλέψεων		2.526	(355)	2.526	300
Αύξηση/(Μείωση) υποχρέωσης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		(59)	32	(65)	27
		(11.545)	(6.823)	(12.517)	(11.456)
		27.916	25.478	27.281	20.544
Καταβληθέντες τόκοι		(396)	(353)	(338)	(310)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(5.311)	(10.143)	(5.246)	(10.143)
Καθαρές ταμιακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		22.209	14.982	21.697	10.091
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων ακινητοποιήσεων		(3.607)	(4.464)	(3.603)	(4.340)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων		(3)	(14)	(3)	(14)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων		311	2.866	311	2.866
Πωλήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων		5	160	5	163
Ίδρυση επιχείρησης		0	0,00	(94)	(700)
Τόκοι που εισπράχθηκαν		5.035	4.216	4.833	4.209
Καθαρές (εισροές) εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες		1.741	2.764	1.449	2.184
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της Εταιρείας		(6.954)	(6.958)	(6.954)	(6.958)
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		0	(176)	0,00	(176)
Καθαρές ταμιακές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(6.954)	(7.134)	(6.954)	(7.134)
Καθαρή αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών		16.996	10.612	16.192	5.141
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		116.940	106.328	109.757	104.616
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης		133.936	116.940	125.949	109.757

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 18 - 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΠΕΡΙΣΧΟΜΕΝΑ	Σελ.
1. Σύσταση Εταιρείας και δραστηριότητες Ομίλου	18
2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων	18
2.1 Δήλωση συμμόρφωσης	18
2.2 Σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων	18
2.3 Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	18
3. Βασικές Λογιστικές πολιτικές	19
3.1 Εκτιμήσεις της Διοίκησης	19
3.2 Βάση ενοποίησης	19
3.2.1 Θυγατρικές Εταιρείες	19
3.2.2 Συγγενείς εταιρείες	19
3.3 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	19
3.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	19
3.5 Υπεραξία	20
3.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	20
3.7 Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	20
3.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20
3.9 Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	20
3.10 Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	21
3.11 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις	21
3.12 Αποθέματα	21
3.13 Λογαριασμοί εισπρακτέοι - Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	21
3.14 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών	21
3.15 Προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό	21
3.16 Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21
3.17 Κέρδη ανά μετοχή	21
3.18 Μερίσματα	21
3.19 Μισθώσεις	21
3.20 Συνδεδεμένα μέρη	22
3.21 Έντοκα δάνεια	22
3.22 Προβλέψεις	22
3.23 Έσοδα	22
3.24 Έξοδα διαφήμισης	22
3.25 Κόστος δανεισμού	22
3.26 Φόρος εισοδήματος	22
3.27 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα και Μέσα Αντιστάθμισης Κινδύνου	23
3.28 Συμψηφισμός Απαιτήσεων-Υποχρεώσεων	23
3.29 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	23
3.30 Πληροφόρηση περί Τομέων Δραστηριότητας	23
3.31 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	23
3.32 Κρατικές Επιχορηγήσεις	24
3.33 Επίδραση νεοεκδοθέντων Λογιστικών Προτύπων και Διερμηνειών	24
4. Λοιπές πληροφορίες	27
5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	27
6. Συμμετοχές	29
7. Λογαριασμοί εισπρακτέοι	29
8. Αποθέματα	30
9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	30
10. Επενδύσεις	31

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ (συνέχεια)		Σελ.
11.	Μετοχικό κεφάλαιο	31
12.	Λοιπά αποθεματικά	31
13.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	31
14.	Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	31
15.	Αναβαλλόμενοι φόροι	32
16.	Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	32
17.	Κύκλος εργασιών	33
18.	Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	34
19.	Αναλώσεις αποθεμάτων	34
20.	Παροχές σε εργαζομένους	35
21.	Αποσβέσεις	35
22.	Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	35
23.	Χρηματοοικονομικά έσοδα καθαρά	36
24.	Φόρος εισοδήματος	36
25.	Κέρδη μετά απο φόρους ανά μετοχή	37
26.	Μερίσματα	37
27.	Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις	38
28.	Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις	38
29.	Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου	38
30.	Μεταγενέστερα του ισολογισμού γεγονότα	40
31.	Συναλλαγές και υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη	40
32.	Πληροφόρηση κατά τομείς δραστηριότητας	41

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Σύσταση Εταιρείας και δραστηριότητες του Ομίλου

Η ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (η "Εταιρεία") είναι Ανώνυμη Εταιρεία εγγεγραμμένη στην Ελλάδα, ιδρύθηκε το 1962 και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία καπνοβιομηχανικών προϊόντων.

Η Εταιρεία έχει την έδρα στην Καλαμάτα (Λεωφόρος Αθηνών-Ασπρόχρωμα), το site είναι www.karelia.gr και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος "Καπνού").

Οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, περιλαμβάνουν τις Ατομικές Οικονομικές και Ενοποιημένες Καταστάσεις της Εταιρείας.

Η Εταιρεία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, που εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων την 25 Ιουνίου 2008, η θητεία του οποίου λήγει την 30 Ιουνίου 2013 και η σύνθεση του οποίου, την 31/12/2008 είχε ως εξής:

ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ

Κωνσταντίνος Ι.Καρέλιας, Αντιπρόεδρος
Ανδρέας Γ. Καρέλιας, Διευθύνων Σύμβουλος
Ευστάθιος Γ. Καρέλιας, Γενικός Διευθυντής

ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ

Βικτωρία Γ. Καρέλια, Πρόεδρος
Ασημίνα Κ. Σπυροπούλου, Σύμβουλος

Όλα τα ποσά που αναφέρονται παρακάτω είναι σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επί μέρους σημειώσεις. Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν την Εταιρεία και τις θυγατρικές της Εταιρείας (Ο «Όμιλος»), που είναι ως ακολούθως:

<u>Εταιρεία</u>	<u>Έδρα</u>	Ποσοστό Συμμετοχής	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.	ΚΑΛΑΜΑΤΑ	Μητρική	Μητρική
MERIDIAN Α.Ε.	ΑΘΗΝΑ	99,54%	99,54%
ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	ΚΑΛΑΜΑΤΑ	85%	85%
ΚΑΡΕΛΙΑ TOBACCO LTD	ΛΟΝΔΙΝΟ	100%	100%
ΚΑΡΕΛΙΑ BULGARIA EOOD	ΣΟΦΙΑ	100%	100%
ΚΑΡΕΛΙΑ ΤΥΤΥΝ VE TICARET Α.Ş.	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥΠΟΛΗ	97%	0,00%
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	ΣΟΦΙΑ	100%	0,00%

Όλες οι θυγατρικές εταιρείες ενσωματώθηκαν στον Όμιλο με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Εντός του 2008, συστάθηκε στη Βουλγαρία με έδρα τη Σόφια η Εταιρεία **G.K DISTRIBUTORS EOOD** θυγατρική της **KARELIA BULGARIA EOOD**, με σκοπό τη βελτίωση της διανομής των προϊόντων μας στην αγορά της Βουλγαρίας, αλλά και την ικανοποίηση των αναγκών αποθεματοποίησης, λόγω των ιδιαιτεροτήτων της νομοθεσίας της χώρας αυτής, που διέπει τα καπνικά προϊόντα.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης, συστάθηκε, με καταστατική έδρα στην Τουρκία, η Εταιρεία **KARELIA ΤΥΤΥΝ VE TICARET Α.Ş.**, με σκοπό τη βελτίωση του εφοδιασμού των πελατών μας στην χώρα αυτή, την περαιτέρω ανάπτυξη του μεριδίου μας στην αγορά του καπνού, αλλά και στην ευχερέστερη πρόσβαση σε γειτονικές της χώρας αυτής, αγορές. Σημειώνεται ότι η θυγατρική αυτή εταιρεία δεν είχε δραστηριότητα στη χρήση 2008.

Οι Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (οι «Οικονομικές Καταστάσεις») εγκρίθηκαν προς δημοσίευση, από το Διοικητικό Συμβούλιο, την **20 Μαρτίου 2009**.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ανήρχετο, την 31 Δεκεμβρίου 2008, σε 492 άτομα και του Ομίλου σε 526 άτομα.

2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

2.1 Δήλωση συμμόρφωσης: Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 20 Μαρτίου 2009 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην διεύθυνση www.karelia.gr.

2.2 Σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων-βάση επιμέτρησης: Οι Οικονομικές Καταστάσεις εκφράζονται σε χιλιάδες Ευρώ, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός ορισμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, τα οποία εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους. Όπως περαιτέρω περιγράφεται στη Σημείωση 2.1, οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εφαρμόζοντας το Δ.Π.Χ.Π. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης», με ημερομηνία μετάβασης την 1 Ιανουαρίου 2004.

2.3 Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.: Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, συντάσσονταν, έως την 31 Δεκεμβρίου 2004, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 και τις ισχύουσες έως την ημερομηνία αυτή Ελληνικές Λογιστικές Αρχές, οι οποίες, σε αρκετές περιπτώσεις, διέφεραν από τις διατάξεις των Δ.Π.Χ.Π.. Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία 1606/2002 και βάσει του Νόμου 3229/2004, όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 3301/2004, οι Ελληνικές εταιρείες που είναι εισηγμένες σε

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

οποιοδήποτε Χρηματιστήριο Αξιών (εσωτερικού ή εξωτερικού) υποχρεούνται να συντάσσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις, για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1 Ιανουαρίου 2005 και μετά, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.. Βάσει του Δ.Π.Χ.Π. 1 και τις προαναφερθείσες νομοθεσίες, οι προαναφερθείσες εταιρείες, είναι υποχρεωμένες να παρουσιάζουν συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., τουλάχιστον για μία χρήση. Οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, προς δημοσίευση, ήταν αυτές της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005.

3. Βασικές Λογιστικές Πολιτικές

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικές που παρατίθενται παρακάτω έχουν εφαρμογή με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις. Επίσης έχουν εφαρμογή με συνέπεια από όλες τις εταιρείες του Ομίλου.

3.1 Εκτιμήσεις της Διοίκησης: Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών από πλευράς Διοίκησης, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών καθώς και τα ποσά που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές αναθεωρούνται σε συνεχή βάση. Οι αναθεωρήσεις αυτές αναγνωρίζονται στη χρήση που πραγματοποιούνται, και επηρεάζουν τις σχετικές χρήσεις που αφορούν, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει μόνο αυτή τη χρήση, ή στη χρήση αναθεώρησης και τις επόμενες χρήσεις, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει και την παρούσα και τις μελλοντικές χρήσεις. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές, βασίζονται στην υπάρχουσα εμπειρία και σε διάφορους άλλους παράγοντες που θεωρούνται εύλογοι, κάτω από τις υπάρχουσες συνθήκες. Οι εκτιμήσεις αυτές είναι η βάση για τη λήψη αποφάσεων, σχετικά με της λογιστικές αξίες των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι όποιες αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

3.2 Βάση Ενοποίησης

3.2.1 Θυγατρικές εταιρείες: Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία ασκεί έλεγχο, άμεσα ή έμμεσα, μέσω άλλων θυγατρικών εταιρειών. Έλεγχος θεωρείται ότι υπάρχει όταν η μητρική εταιρεία έχει τη δυνατότητα να ορίζει τις αποφάσεις που, άμεσα ή έμμεσα, αφορούν στις οικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές των θυγατρικών εταιρειών, με σκοπό να έχει οφέλη από αυτές. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών ενοποιούνται, με τη μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποίησης στην ίδια ημερομηνία και με τις ίδιες λογιστικές πολιτικές με τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Όπου απαιτείται, πραγματοποιούνται οι αναγκαίες καταχωρήσεις αναμόρφωσης, προκειμένου να διασφαλιστεί η συνέπεια των ακολουθούμενων λογιστικών πολιτικών. Όλα τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα και οι συναλλαγές καθώς και τα ενδοεταιρικά κέρδη ή ζημιές απαλείφονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται, από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος από την Εταιρεία και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο έλεγχος μεταβιβάζεται εκτός Ομίλου.

3.2.2 Συγγενείς εταιρείες: Συγγενείς εταιρείες είναι εκείνες στις οποίες η Εταιρεία ασκεί ουσιαστική επιρροή, αλλά όχι έλεγχο επί της οικονομικής και επιχειρηματικής στρατηγικής των. Ουσιαστική επιρροή, κατά κύριο λόγο, τεκμαίρεται ότι υφίσταται, όταν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα συμμετοχής στις αποφάσεις της οικονομικής και επιχειρηματικής πολιτικής, χωρίς όμως να ασκείται έλεγχος επί των αποφάσεων αυτών. Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι συμμετοχές απεικονίζονται αρχικά στην αξία κτήσης, η οποία συμπίπτει με την εύλογη αξία των, αυξομειούμενη με το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στα κέρδη και τις ζημιές της συμμετοχής, μετά την ημερομηνία απόκτησης, μέχρι την ημερομηνία παύσης της, καθώς και σε όλες τις αντίστοιχες αυξομειώσεις της καθαρής θέσης της συμμετοχής. Περαιτέρω, η αξία των συμμετοχών αναπροσαρμόζεται με τη σωρευτική απομείωση της αξίας τους.

Όταν οι ζημιές που αναλογούν στην Εταιρεία υπερβαίνουν την λογιστική αξία μιας συμμετοχής, η λογιστική αξία, μειώνεται στο μηδέν, χωρίς περαιτέρω αναγνώριση ζημιών, εκτός από την περίπτωση κατά την οποία η Εταιρεία έχει δημιουργήσει υποχρεώσεις ή έχει πραγματοποιήσει πληρωμές, σχετιζόμενες με τη συγγενή εταιρεία.

Οι λογιστικές πολιτικές που ακολουθούν οι συγγενείς εταιρείες, αναπροσαρμόζονται, όπου κρίνεται απαραίτητο, για να εξασφαλισθεί η συνέπεια με τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

Στις Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μειούμενο με την τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

3.3 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία: Τα χρηματοοικονομικά μέσα ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία) και αναγνωρίζονται, αρχικά στην εύλογη αξία του τιμήματος που δίδεται, ενώ τα προκύπτοντα κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισης και ανάλογα με το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν, οι επενδύσεις αυτές ταξινομούνται, αποτιμώμενες στην εύλογη αξία, με μεταβολές αναγνωριζόμενες στα αποτελέσματα. Οι διακρατούμενες, μέχρι τη λήξη επενδύσεις, αποτιμώνται στο αποσβέσιμο κόστος, μειωμένο κατά τη ζημία απαξίωσής τους.

Οι επενδύσεις, οι οποίες μπορεί να διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους, ή να πωληθούν, χαρακτηρίζονται ως Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση. Μετά την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις αυτές αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν, από την αποτίμηση των διαθέσιμων επενδύσεων προς πώληση καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων. Στην περίπτωση έντοκων επενδύσεων, οι τόκοι που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι επενδύσεις που προορίζονται για εκμετάλλευση ή είναι διαθέσιμες προς πώληση, καταχωρούνται / διαγράφονται κατά την ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει / πωλήσει τις επενδύσεις. Οι επενδύσεις που δεν κρατούνται μέχρι τη λήξη τους, καταχωρούνται / διαγράφονται κατά την ημερομηνία μεταβίβασης στον / από τον Όμιλο.

3.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα: Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε Ευρώ (λειτουργικό νόμισμα). Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα,

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την αντίστοιχη ημερομηνία του Ισολογισμού. Τα κέρδη ή οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Τα μη νομισματικά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μετατρέπονται σε Ευρώ, με βάση τις ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία που αποκτήθηκαν και συνεπώς δεν προκύπτουν συναλλαγματικές διαφορές. Τα μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα, και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας προσδιορισμού των εν λόγω αξιών. Στην περίπτωση αυτή, οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αποτελούν μέρος των κερδών ή ζημιών από τη μεταβολή της εύλογης αξίας και καταχωρούνται στα Αποτελέσματα ή απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, ανάλογα με το είδος του νομισματικού στοιχείου.

Το επίσημο νόμισμα των δραστηριοτήτων των εταιριών του Ομίλου, εκτός Ελλάδος, είναι το νόμισμα της χώρας που αυτές δραστηριοποιούνται. Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των αλλοδαπών δραστηριοτήτων, συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των προσαρμογών της εύλογης αξίας που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ, με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει κατά την ημερομηνία Ισολογισμού. Τα έσοδα και έξοδα των δραστηριοτήτων στην αλλοδαπή, μετατρέπονται με βάση το μέσο όρο ισοτιμίας του ξένου νομίσματος, κατά τη διάρκεια της περιόδου ο οποίος προσεγγίζει την συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Οι συνολικά προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές (κέρδη ή ζημιές), αναγνωρίζονται σε ξεχωριστή γραμμή στα Ίδια Κεφάλαια και μεταφέρονται στα Αποτελέσματα στην περίπτωση πώλησης της θυγατρικής εταιρείας.

3.5 Υπεραξία: Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της τιμής εξαγοράς και της εύλογης αξίας των καθάρων περιουσιακών στοιχείων των αποκτούμενων εταιριών, κατά την ημερομηνία εξαγοράς τους. Η υπεραξία υπόκειται περιοδικά (τουλάχιστον ετησίως) σε εκτίμηση τυχόν απομείωσης. Η εκτίμηση αυτή πραγματοποιείται με βάση τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων». Έτσι, μετά την αρχική καταχώρηση, η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος κτήσης, μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας της. Η ζημία απομείωσης της υπεραξίας δεν επιτρέπεται να αντιλογιστεί μεταγενέστερα. Η υπεραξία που προκύπτει από αποκτήσεις θυγατρικών εταιριών παρουσιάζεται ως Άυλο Περιουσιακό Στοιχείο. Η υπεραξία που προκύπτει από αποκτήσεις συγγενών επιχειρήσεων, περιλαμβάνεται στην αξία της επένδυσης.

3.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις: Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσης, και μειώνονται με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις της αξίας τους. Ορισμένες ενσώματες ακινητοποιήσεις (ακίνητα), αποτιμήθηκαν στην αξία που είχε διαμορφωθεί κατά την 1.1.2004, με βάση τους συντελεστές αναπροσαρμογής του Ν.2065/92 με δεδομένο ότι οι αξίες αυτές ήταν περίπου ίδιες με τις εύλογες αξίες την ημερομηνία αυτή και έγινε προσαρμογή μόνο των σωρευμένων αποσβέσεων, ώστε να αντανakλούν την ωφέλιμη ζωή των στοιχείων αυτών.

Το κόστος κτήσης και οι σωρευμένες αποσβέσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων που πωλούνται ή αποσύρονται, μεταφέρονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη στιγμή της πώλησης ή της απόσυρσης και οποιοδήποτε κέρδος ή ζημία προκύπτει, περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα.

Δαπάνες που πραγματοποιούνται για αντικατάσταση τμήματος των ενσώματων ακινητοποιήσεων, ενσωματώνονται στην αξία των παγίων, εφόσον μπορεί να υπολογισθεί αξιόπιστα, ότι αυξάνουν τα μελλοντικά οφέλη που θα αποκομίσει ο Όμιλος από το πάγιο. Όλες οι άλλες δαπάνες καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους.

Τα κόστη που σχετίζονται με τις υποχρεώσεις για απόσυρση παγίων στοιχείων αναγνωρίζονται, στην περίοδο που αυτές δημιουργούνται και στο βαθμό που μπορεί να γίνει μια λογική εκτίμηση της εύλογης αξίας τους. Τα σχετικά κόστη της απόσυρσης κεφαλαιοποιούνται, ως μέρος της αξίας των αποκτούμενων ενσώματων ακινητοποιήσεων.

3.7 Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων: Οι αποσβέσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων λογίζονται συστηματικά με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των ενσώματων ακινητοποιήσεων, η οποία επανεξετάζεται σε περιοδική βάση.

Η εναπομένουσα αξία, εάν δεν είναι ασήμαντη, επαναπροσδιορίζεται σε ετήσια βάση.

3.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία: Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται ξεχωριστά, αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης, ενώ τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται μέσω εξαγοράς επιχειρήσεων, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, κατά την ημερομηνία της απόκτησής τους. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι περιορισμένη ή απεριόριστη. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων, με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, αποσβένεται στην περίοδο της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, με σταθερή μέθοδο απόσβεσης.

Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένεται. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογείται σε ετήσια βάση. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή ελέγχονται για απομείωση, τουλάχιστον ετησίως, σε εξατομικευμένο επίπεδο ή σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας χρηματορρών στην οποία ανήκουν.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με περιορισμένη διάρκεια ζωής, αποσβένονται από την ημερομηνία, κατά την οποία είναι διαθέσιμα προς χρήση.

Μεταγενέστερες δαπάνες επί κεφαλαιοποιηθέντων άυλων περιουσιακών στοιχείων, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που ενσωματώνονται στο συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο που αναφέρονται. Όλες οι άλλες δαπάνες, εξοδοποιούνται με την πραγματοποίησή τους.

3.9 Έξοδα αύξησης κεφαλαίου: Τα έξοδα αύξησης κεφαλαίου, αφαιρούμενου του σχετικού φορολογικού οφέλους, συμψηφίζονται με το Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

3.10 Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών: Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει τα υπόλοιπα ταμείου και τις καταθέσεις όψεως. Για σκοπούς κατάρτισης καταστάσεων Ταμιακών Ροών, οι προθεσμιακές καταθέσεις και οι άμεσα ρευστοποιήσιμες και μέχρι τρίμηνης διάρκειας (από την ημερομηνία απόκτησης) επενδύσεις, και χαμηλού ρίσκου, θεωρούνται χρηματικά διαθέσιμα.

3.11 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις: Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, οι οποίες είναι άτοκες ή φέρουν επιτόκιο χαμηλότερο από τα εκάστοτε τρέχοντα επιτόκια της αγοράς, εμφανίζονται αρχικά στην καθαρή παρούσα αξία τους. Οι διαφορές προεξόφλησης απεικονίζονται σαν χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα.

3.12 Αποθέματα: Τα αποθέματα του Ομίλου, αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου μηνιαίου σταθμικού όρου. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των άμεσων υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων του Ομίλου, μειωμένη με τα εκτιμώμενα κόστη για την ολοκλήρωση αυτών και τα εκτιμώμενα για την πραγματοποίηση της πώλησης κόστη. Σε περίπτωση αντιλογισμού σχετικής υποτίμησης, αυτή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, στη χρήση που ο αντιλογισμός πραγματοποιήθηκε.

3.13 Λογαριασμοί εισπρακτέοι - Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις: Οι λογαριασμοί εισπρακτέοι (βραχυπρόθεσμοι) αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, αποτιμώνται στην αξία αυτή μείον την τυχόν υπάρχουσα απομείωση. Κατά την εκάστοτε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, η εισπραξιμότητα των λογαριασμών εκτιμάται βάσει ιστορικών και στατιστικών δεδομένων και σχηματίζεται πρόβλεψη για απώλειες που είναι πιθανόν να συμβούν και μπορούν να ποσοτικοποιηθούν. Η σχηματισθείσα πρόβλεψη αναπροσαρμόζεται, με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της εκάστοτε χρήσης. Απαιτήσεις που εκτιμώνται ως ανεπίδεκτες είσπραξης, διαγράφονται. Τυχόν διαγραφές απαιτήσεων από εισπρακτέους λογαριασμούς, πραγματοποιούνται μέσω της πρόβλεψης.

3.14 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών: Οι υποχρεώσεις για εισφορές σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα κατά τη χρήση πραγματοποίησής τους.

3.15 Προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό: Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών προς το προσωπικό, υπολογίζονται χωριστά ανά πρόγραμμα, με υπολογισμό του ποσού των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό, που έχουν καταστεί δουλευμένες κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού. Οι μελλοντικές παροχές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, μετά την αφαίρεση της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Ως επιτόκιο προεξόφλησης θεωρείται η απόδοση, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, των κρατικών ομολόγων, τα οποία έχουν ημερομηνία λήξης που προσεγγίζει τα χρονικά όρια των υποχρεώσεων. Οι υποχρεώσεις αυτές υπολογίζονται με βάση οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές, βάσει αναλογιστικών μελετών που εκπονούνται από ανεξάρτητη αναλογιστική εταιρεία. Το καθαρό κόστος της χρήσης, το οποίο υπολογίζεται με την άμεση μέθοδο, περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δουλευμένες, κατά τη διάρκεια της χρήσης, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές. Το μη κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται, σε σταθερή βάση, επί της μέσης υπολειπόμενης περιόδου υπηρεσίας του προσωπικού, μέχρι να κατοχυρωθούν οι παροχές. Κατά την έκταση που οι παροχές έχουν ήδη κατοχυρωθεί άμεσα μετά την καθιέρωση ή τις μεταβολές ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών, το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα.

3.16. Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης, το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με το 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία που απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19, βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

3.17 Κέρδη ανά μετοχή: Τα βασικά και τα απομειωμένα κέρδη, ανά μετοχή, υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη, μετά από φόρους, με το μέσο σταθμικό αριθμό μετοχών κάθε χρήσης.

3.18 Μερίσματα: Τα μερίσματα, που διανέμονται στους μετόχους, απεικονίζονται σαν υποχρέωση, τη χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.19 Μισθώσεις: Μίσθωση, κατά την οποία, ο μισθωτής μεταβιβάζει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις (κινδύνους) που απορρέουν από την κυριότητα ενός παγίου στον μισθωτή, θεωρείται ως χρηματοδοτική μίσθωση και λογίζεται ως απόκτηση παγίου και ανάληψη μιας υποχρέωσης. Στην περίπτωση αυτή, τα καταβαλλόμενα ενοίκια διαχωρίζονται σε χρηματοοικονομικά έξοδα (τόκοι) και μείωση της αναληφθείσας υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα καταχωρούνται απευθείας στα αποτελέσματα.

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις εμφανίζονται στο χαμηλότερο ποσό, μεταξύ της εύλογης αξίας τους και της παρούσας αξίας των ελαχίστων πληρωμών μισθωμάτων, κατά την έναρξη της μίσθωσης, μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις ή τις ζημιές απομείωσής τους.

Αν από τη συμφωνία μίσθωσης δεν μεταβιβάζονται τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις (κίνδυνοι) που απορρέουν από την κυριότητα ενός παγίου, τότε, η μίσθωση θεωρείται λειτουργική για το μισθωτή και τα ενοίκια καταχωρούνται ως έξοδα με την πραγματοποίησή τους, με βάση την άμεση μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

3.20 Συνδεδεμένα μέρη: Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων / υποχρεώσεων με συνδεδεμένα μέρη, παρουσιάζονται ξεχωριστά στις Οικονομικές Καταστάσεις. Αυτά τα συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως μετόχους και τη Διοίκηση μιας επιχείρησης ή / και των θυγατρικών της εταιριών.

3.21 Έντοκα δάνεια: Τα έντοκα δάνεια, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένη με τα κόστη που αφορούν άμεσα τις συναλλαγές αυτές. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Τα κέρδη ή οι ζημιές, από τα στοιχεία αυτά, αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο, μέσω της διαδικασίας της απόσβεσης σε όλη τη διάρκεια του δανείου με το πραγματικό επιτόκιο.

3.22 Προβλέψεις: Οι προβλέψεις, αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τον διακανονισμό της δέσμευσης και το ποσό αυτής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Αν η επίπτωση είναι σημαντική, οι προβλέψεις καταχωρούνται σε προεξοφλημένη βάση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, με τη χρήση ενός προ φόρου επιτοκίου, που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος, και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση.

Όταν γίνεται προεξόφληση των προβλέψεων, η αύξηση της πρόβλεψης που οφείλεται στο πέρασμα του χρόνου, καταχωρείται σαν κόστος δανεισμού. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων, που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τον διακανονισμό της δέσμευσης, οι προβλέψεις αντιλογίζονται. Οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται.

3.23 Έσοδα: Τα έσοδα του Ομίλου, περιλαμβάνουν κυρίως την πώληση αγαθών και την παροχή υπηρεσιών, καθαρά από τις εκπτώσεις και τις επιστροφές.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

-Πωλήσεις αγαθών: Οι πωλήσεις αγαθών, μειωμένες με τις χορηγούμενες εκπτώσεις, αναγνωρίζονται ως έσοδο όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και η ιδιοκτησία μεταβιβάζονται στον αγοραστή και η είσπραξη της σχετικής απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη. Οι πωλήσεις αγαθών περιλαμβάνουν και τον ειδικό φόρο κατανάλωσης (πωλήσεις εσωτερικού).

-Παροχή υπηρεσιών: Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών, αναγνωρίζονται στη χρήση που αυτές παρασχέθηκαν.

- Έσοδα από μερίσματα: Τα έσοδα από μερίσματα, αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους από τη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

- Έσοδα από τόκους: Έσοδα από τόκους, αναγνωρίζονται όταν ο τόκος καθίσταται δουλευμένος (με βάση τη μέθοδο πραγματικού επιτοκίου).

3.24 Έξοδα διαφήμισης: Τα έξοδα διαφήμισης, εξοδοποιούνται με την πραγματοποίησή τους.

3.25 Κόστος δανεισμού: Τα κόστη αναδοχής, τα νομικά και τα λοιπά άμεσα κόστη που πραγματοποιούνται, για την έκδοση κυρίως μακροπρόθεσμων δανείων, αναμορφώνουν το ποσό των δανείων αυτών και καταχωρούνται στα αποτελέσματα, με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου κατά τη διάρκεια της σύμβασης του δανείου. Όλα τα υπόλοιπα κόστη δανεισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους.

3.26 Φόρος εισοδήματος: Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος, αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους. Η επιβάρυνση για φόρο εισοδήματος καταχωρείται στα αποτελέσματα, εκτός του φόρου εκείνου, που αφορά σε συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, ο οποίος στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα Ίδια Κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος, υπολογίζονται επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει των ισχυόντων συντελεστών φόρου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, υπολογίζονται με τη μέθοδο υπολογισμού βάσει του ισολογισμού. Αφορούν σε περιπτώσεις προσωρινών διαφορών, μεταξύ της φορολογικής αναγνώρισης στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού και αναγνώρισής τους για σκοπούς σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Υπολογίζονται με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που θα ισχύουν κατά τις χρήσεις που αναμένεται να ανακτηθούν τα στοιχεία του Ενεργητικού και να τακτοποιηθούν οι υποχρεώσεις. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, αναγνωρίζονται για τις εκπεστές προσωρινές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές, στην έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει επαρκές μελλοντικό φορολογητέο εισόδημα, έναντι του οποίου οι αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Οι ακόλουθες περιπτώσεις προσωρινών διαφορών, δεν λαμβάνονται υπόψη: Υπεραξία μη εκπιπώμενη για φορολογικούς σκοπούς, η αρχική καταχώρηση στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού η οποία δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος, και διαφορές σχετιζόμενες με επενδύσεις σε θυγατρικές, στην έκταση που αυτές δε θα αναστραφούν στο άμεσο μέλλον.

Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στην έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα, που θα καλύψει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

3.27 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα και Μέσα Αντιστάθμισης Κινδύνου: Αρχικά, τα παράγωγα καταχωρούνται στον ισολογισμό στο κόστος τους. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα παράγωγα απεικονίζονται ως στοιχεία Ενεργητικού, όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις, όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι αρνητική.

Η εύλογη αξία των συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps), είναι το ποσό που υπολογίζεται ότι θα εισπράξει ή θα πληρώσει ο Όμιλος, για να τερματίσει τη συμφωνία ανταλλαγής κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, λαμβανομένων υπόψη των τρεχόντων επιτοκίων και της τρέχουσας αξιοπιστίας των αντισυμβαλλομένων μερών. Η εύλογη αξία των προθεσμιακών συμβολαίων ανταλλαγής, είναι η χρηματιστηριακή τιμή κατά την ημερομηνία ισολογισμού, που είναι η παρούσα αξία της διαπραγματευόμενης μελλοντικής τιμής (quoted forward price).

Όταν ένα παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο, χρησιμοποιείται για να αντισταθμίσει οικονομικά την έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο ενός αναγνωρισμένου χρηματικού στοιχείου Ενεργητικού ή υποχρέωσης, δεν εφαρμόζεται λογιστική αντιστάθμιση, και το όποιο κέρδος ή ζημία επί του στοιχείου αντιστάθμισης, καταχωρείται στα αποτελέσματα.

3.28 Συμφηφισμός Απαιτήσεων - Υποχρεώσεων: Ο συμφηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις οικονομικές καταστάσεις, πραγματοποιείται μόνο εφόσον υπάρχει νομικό δικαίωμα για συμφηφισμό και υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμφηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό.

3.29 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων: Το Δ.Λ.Π. 36 απαιτεί όπως, το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου Ενεργητικού πρέπει να εκτιμάται οποτεδήποτε υπάρχει ένδειξη ότι το περιουσιακό αυτό στοιχείο ενδέχεται να έχει απομειωθεί, με εξαίρεση την υπεραξία και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη διάρκεια ζωής, τα οποία ελέγχονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση ανεξάρτητα αν υπάρχει ή όχι ένδειξη. Όταν η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η ζημία απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα, για περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στο κόστος, ενώ θεωρείται ως μείωση της Καθαρής Θέσης, για τα περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην αναπροσαρμοσμένη αξία. Για την εκτίμηση, αν και κατά πόσο υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη ότι ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να είναι απομειωμένο, λαμβάνονται υπόψη, κατ' ελάχιστο εξωτερικές και εσωτερικές πηγές πληροφόρησης.

Όταν οι λογιστικές αξίες υπερβαίνουν τις εκτιμώμενες ανακτήσιμες αξίες, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απευθείας στα αποτελέσματα. Η ανακτήσιμη αξία, προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία, μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσης. Καθαρή τιμή πώλησης, είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου, στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής, στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου εξόδου διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου. Για την εκτίμηση της αξίας χρήσης, οι εκτιμώμενες μελλοντικές χρηματοροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, με τη χρήση ενός προ φόρου επιτοκίου, το οποίο αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς, για τη διαχρονική αξία του χρήματος και για τους κινδύνους που σχετίζονται με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία. Για ένα περιουσιακό στοιχείο που δεν αποφέρει σημαντικά ανεξάρτητη ταμιακή εισροή, το ανακτόμενο ποσό καθορίζεται για την μονάδα παραγωγής ταμιακών ροών, στην οποία το περιουσιακό στοιχείο ανήκει.

Ζημία απομείωσης που αφορά σε υπεραξία, δεν αντιλογίζεται. Όσον αφορά τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία, η ζημία αντιλογίζεται εάν υπάρχει αλλαγή στις εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της ανακτήσιμης αξίας.

3.30 Πληροφόρηση περί Τομέων Δραστηριότητας: Το Δ.Λ.Π. 14 «Αναφορά και Πληροφόρηση Περί Τομέων Δραστηριότητας», θέτει κριτήρια για τον προσδιορισμό των διακεκριμένων τομέων και γεωγραφικών περιοχών δραστηριότητας των επιχειρήσεων. Οι τομείς ορίζονται με βάση τη διάρθρωση των επιχειρήσεων του Ομίλου, εφόσον οι υπεύθυνοι για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων παρακολουθούν τις οικονομικές πληροφορίες ξεχωριστά, όπως παρουσιάζονται από τη μητρική Εταιρεία και από καθεμία από τις θυγατρικές εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση. Οι τομείς που πρέπει να αναφερθούν ξεχωριστά προσδιορίζονται με βάση τα ποσοτικά κριτήρια που θέτει το Πρότυπο. Η παραγωγική δραστηριότητα της Εταιρείας (μητρική), διενεργείται αποκλειστικά στην Ελλάδα. Οι πωλήσεις αφορούν εξαγωγές σε ποσοστό 70% περίπου σε πάνω από 60 χώρες.

3.31 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

(α) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος εκτίθεται σε πιστωτικούς κινδύνους που οφείλονται στην εισπραξη υπολοίπων πελατών, σύμφωνα με τις προσημωνημένες ημέρες πίστωσης ανά πελάτη. Στα πλαίσια ελέγχου του πιστωτικού κινδύνου, ο Όμιλος εφαρμόζει με συνέπεια σαφή πιστωτική πολιτική που παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση, ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει το ανά πελάτη ορισθέν πιστωτικό όριο. Γενικά όμως ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου, και σε πλείστες όσες περιπτώσεις, λαμβάνονται εγγυήσεις.

(β) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι μηδενικός, μέσω της διαθεσιμότητας υψηλών ταμιακών διαθεσίμων και πιστωτικών ορίων.

(γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος.

Ο Όμιλος υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο, με δεδομένο ότι το 40% των πωλήσεων στο εξωτερικό, (γίνεται) και κατ' επέκταση των απαιτήσεων (εκφράζεται) σε Δολάρια Αμερικής. Ο κίνδυνος αυτός όμως μετριάζεται σημαντικά από τις υποχρεώσεις σε Δολάρια για αγορές καπνού.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

3.32 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Οι Κρατικές Επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, όταν εκτιμάται με βεβαιότητα ότι αυτές θα εισπραχθούν και με την προϋπόθεση ότι συντρέχουν όλοι οι όροι που προβλέπονται από τις σχετικές διατάξεις.

Οι Κρατικές Επιχορηγήσεις που αφορούν την απόκτηση παγίων στοιχείων, μεταφέρονται ως έσοδα στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο, κατά την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αποκτούμενων παγίων.

Οι Κρατικές Επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αποζημίωση που λαμβάνει ο Όμιλος, για επιχορηγούμενες δαπάνες, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, με τέτοιο τρόπο ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση μεταξύ επιχορηγούμενων δαπανών και αντιστοίχων επιχορηγήσεων.

3.33 Επιδράση νεοεκδοθέντων Λογιστικών Προτύπων και Διερμηνειών:

Ένας αριθμός νέων Προτύπων, τροποποιήσεων Προτύπων και Διερμηνείες δεν έχουν εφαρμογή για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, και δεν έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών καταστάσεων:

- **Το Δ.Π.Χ.Π. 8 "Τομείς Δραστηριότητας"** εισάγει την «προσέγγιση της διοίκησης» στην πληροφόρηση ανά τομέα. Το Δ.Π.Χ.Π. 8, που καθίσταται υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 του Ομίλου, θα απαιτεί αλλαγή στην παρουσίαση και γνωστοποίηση πληροφοριών κατά τομέα βάσει των εσωτερικών αναφορών που επισκοπούνται σε τακτά διαστήματα από την Ανώτατη Διοίκηση του Ομίλου, αρμόδια για τη λήψη αποφάσεων με σκοπό την αξιολόγηση της απόδοσης κάθε τομέα και τον επιμερισμό των πόρων σε αυτούς. Η εφαρμογή του δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.
- **Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 "Κόστη Δανεισμού"** αφαιρεί την δυνατότητα εξοδοποίησης του κόστους δανεισμού και απαιτεί από μια οικονομική οντότητα να κεφαλαιοποιεί κόστη δανεισμού άμεσα σχετιζόμενα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέρος του κόστους του στοιχείου αυτού. Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 23 θα καταστεί υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 του Ομίλου. Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 του Ομίλου.
- **Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων"** (2007) εισάγει τον όρο «συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα», που αντιπροσωπεύει μεταβολές ιδίων κεφαλαίων κατά την διάρκεια μιας περιόδου εκτός εκείνων που οφείλονται σε συναλλαγές με ιδιοκτήτες που ενεργούν με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες. Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μπορούν να απεικονιστούν είτε σε μία μεμονωμένη κατάσταση συνολικών εσόδων (ουσιαστικά συνδυάζοντας την κατάσταση αποτελεσμάτων και όλες τις μη ιδιοκτησιακές μεταβολές ιδίων κεφαλαίων σε μια κατάσταση), ή σε κατάσταση αποτελεσμάτων και ξεχωριστή κατάσταση συνολικών εσόδων. Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1, το οποίο καθίσταται υποχρεωτικό για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 του Ομίλου δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Ο Όμιλος προγραμματίζει να απεικονίσει τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα σε μια μεμονωμένη κατάσταση συνολικών εσόδων για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009.
- **Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 – "Χρηματοοικονομική Μέσα: Παρουσίαση" και Δ.Λ.Π. 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων – Διαθέσιμα Χρηματοοικονομικά Μέσα και Υποχρεώσεις που επέρχονται στη Ρευστοποίηση"** απαιτεί διαθέσιμα μέσα, και μέσα που επιβάλλουν στην οικονομική οντότητα την υποχρέωση να παραδώσει σε τρίτον κατ' αναλογία μερίδιο των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής οντότητας μόνο σε περίπτωση ρευστοποίησης, να απεικονιστούν στην καθαρή θέση εάν πληρούνται κάποιες προϋποθέσεις. Οι τροποποιήσεις, που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 του Ομίλου, με υποχρεωτική αναδρομική εφαρμογή, δεν αναμένονται να έχουν επίπτωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.
- **Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3 "Συνένωση Επιχειρήσεων" (2008)** ενσωματώνει τις ακόλουθες αλλαγές που πιθανόν να αφορούν τις δραστηριότητες του Ομίλου:
 - Ο ορισμός της επιχείρησης έχει επεκταθεί, και συνεπώς είναι πιθανόν να χειρίζονται περισσότερες αποκτήσεις ως συνενώσεις επιχειρήσεων.
 - Ενδεχόμενες αμοιβές θα επιμετρούνται σε εύλογη αξία, και μεταγενέστερες μεταβολές αυτών θα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
 - Τα κόστη συναλλαγής, εκτός από τα κόστη για έκδοση μετοχών και χρέους, θα αναγνωρίζονται ως δαπάνες όταν πραγματοποιούνται.
 - Τυχόν συμμετοχή στην αποκτώμενη που προηγήθηκε θα επιμετρείται σε εύλογη αξία με το κέρδος ή ζημιά να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.
 - Τυχόν δικαιώματα μειοψηφίας θα επιμετρούνται είτε σε εύλογη αξία, ή κατά την αναλογία δικαιωμάτων στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία της αποκτώμενης, ανά συναλλαγή.

Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3, το οποίο καθίσταται υποχρεωτικό για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010, θα εφαρμοστεί μελλοντικά και συνεπώς δεν θα υπάρξει επίπτωση σε προηγούμενες χρήσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 του Ομίλου.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

- **Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 "Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις" (2008)** απαιτεί αλλαγές σε ιδιοκτησιακά δικαιώματα από τον Όμιλο σε θυγατρική εταιρεία, ενώ ακόμη διατηρεί τον έλεγχο αυτής της εταιρείας, να αναγνωρίζονται ως συναλλαγή ιδίων κεφαλαίων. Όταν ο Όμιλος χάνει τον έλεγχο της θυγατρικής εταιρείας, ότι δικαίωμα απομένει στην πρώην θυγατρική εταιρεία θα επιμετρείται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή ζημία θα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 27, που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 του Ομίλου, δεν αναμένονται να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.
- **Η τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Π. 2 "Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις"** ξεκαθαρίζει τον ορισμό των προϋποθέσεων κατοχύρωσης, εισάγει την έννοια των προϋποθέσεων μη κατοχύρωσης, απαιτεί οι προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης να απεικονίζονται στην εύλογη αξία την ημερομηνία της παραχώρησης και παρέχει τον λογιστικό χειρισμό των προϋποθέσεων μη κατοχύρωσης και ακυρώσεων. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Π. 2 θα καταστούν υποχρεωτικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009, με υποχρεωτική αναδρομική εφαρμογή. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένονται να έχουν επιπτώσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.
- **Η Διερμηνεία 13 "Προγράμματα Εμπιστοσύνης Πελατών"** αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από τις οικονομικές οντότητες που δραστηριοποιούνται, ή διαφορετικά συμμετέχουν σε προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών για τους πελάτες τους. Η Διερμηνεία αφορά προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών σύμφωνα με τα οποία οι πελάτες μπορούν να εξοφλήσουν πιστώσεις επιβραβεύσεων όπως η δωρεάν ή με έκπτωση παροχή προϊόντων ή υπηρεσιών. Η Διερμηνεία 13, η οποία καθίσταται υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 του Ομίλου, δεν αναμένεται να έχει επιπτώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Αυτή η Διερμηνεία έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- **Η Διερμηνεία 15 Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας** παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό των συμφωνιών για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας σχετικά με το λογιστικό πρότυπο που θα εφαρμοστεί (Δ.Λ.Π. 11 ή Δ.Λ.Π. 18) και τον χρόνο αναγνώρισης εσόδων. Το πεδίο εφαρμογής της διερμηνείας συμπεριλαμβάνει επίσης συμφωνίες που δεν είναι αποκλειστικά για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας, αλλά περιέχουν ένα μέρος για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας. Η Διερμηνεία 15, που καθίστανται υποχρεωτική για τις οικονομικές καταστάσεις του 2009 του Ομίλου, δεν αναμένεται να έχει επίπτωση επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- **Η Διερμηνεία 16 Αντιστάθμιση μιας Καθαρής Επένδυσης σε Αλλοδαπές Δραστηριότητες** διευκρινίζει ότι:
 - Αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης μπορεί να εφαρμοστεί μόνο σε συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ του λειτουργικού νομίσματος μιας αλλοδαπής δραστηριότητας και του λειτουργικού νομίσματος της μητρικής εταιρείας και μόνο σε ποσό ίσο ή μικρότερο από τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της αλλοδαπής δραστηριότητας.
 - Το μέσον αντιστάθμισης μπορεί να κατέχεται από όποια εταιρεία εντός του Ομίλου, εκτός από την αλλοδαπή εταιρεία που αντισταθμίζεται.
 - Σε περίπτωση πώλησης μιας αντισταθμισμένης δραστηριότητας, το σωρευτικό κέρδος ή ζημία στο μέσο αντιστάθμισης που καθορίστηκε ως αποτελεσματικό μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Η Διερμηνεία επιτρέπει σε μια εταιρεία, που χρησιμοποιεί την σταδιακή μεθοδολογία ενοποίησης, επιλογή λογιστικής πολιτικής για να καθορίσει το σωρευτικό ποσό νομισματικής μετατροπής που μεταφέρεται στα αποτελέσματα σε περίπτωση πώλησης μιας καθαρής επένδυσης σαν να είχε χρησιμοποιηθεί η άμεση μέθοδος ενοποίησης. Η Διερμηνεία 16, που θα καταστεί υποχρεωτική για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 του Ομίλου, δεν έχει αναδρομική ισχύ για τις υπάρχουσες σχέσεις αντιστάθμισης και καθαρές επενδύσεις. Ο Όμιλος δεν έχει ακόμη καθορίσει την πιθανή επίπτωση της Διερμηνείας. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- **Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση-Αντισταθμισμένα Στοιχεία που Εμπίπτουν στο Πεδίο Εφαρμογής της Λογιστικής Αντιστάθμισης** αποσαφηνίζουν την εφαρμογή των αρχών που υπάρχουν και καθορίζουν εάν συγκεκριμένοι κίνδυνοι ή τμήματα των ταμειακών ροών εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Οι τροποποιήσεις θα καταστούν υποχρεωτικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 του Ομίλου, με υποχρεωτική αναδρομική εφαρμογή. Ο Όμιλος είναι στην διαδικασία εκτίμησης της πιθανής επίπτωσης αυτής της τροποποίησης. Αυτή η τροποποίηση δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- **Η Διερμηνεία 17 Διανομές Μη-Ταμειακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες** παρέχει οδηγίες για το πότε και πώς μια υποχρέωση, για συγκεκριμένες διανομές μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων, αναγνωρίζεται και επιμετρείται, και πώς να απεικονιστεί λογιστικά η τακτοποίηση της υποχρέωσης. Συναλλαγές που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής αυτής της Διερμηνείας θα πρέπει να επιμετρηθούν σε εύλογη αξία. Η Διερμηνεία εφαρμόζεται σε μη αντιστοιχες διανομές μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες που ενεργούν με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες, όπου όλοι οι ιδιοκτήτες της ίδιας κατηγορίας μέσω των ιδίων κεφαλαίων αντιμετωπίζονται ισότιμα. Επίσης εφαρμόζεται σε διανομές όπου μια εταιρεία δίνει στους ιδιοκτήτες της την επιλογή να πάρει μη ταμειακά περιουσιακά στοιχεία ή εναλλακτικά μετρητά. Η Διερμηνεία 17 δεν εφαρμόζεται από τον λήπτη της διανομής. Επιπλέον, η Διερμηνεία δεν εφαρμόζεται σε διανομές όπου τα περιουσιακά στοιχεία που διανέμονται τελικά ελέγχονται από τον ίδιο συναλλασσόμενο ή συναλλασσόμενους πριν και μετά την διανομή (συναλλαγές κοινού ελέγχου) ή διανομές ενός τμήματος της ιδιοκτησιακής συμμετοχής μιας εταιρείας σε θυγατρική εταιρεία όταν ο έλεγχος διατηρείται. Η Διερμηνεία 17, που δεν έχει αναδρομική ισχύ, θα καταστεί υποχρεωτική για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 του Ομίλου και δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

- **Η Διερμηνεία 18 Μεταβίβαση των Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες** παρέχει οδηγίες για μεταβιβάσεις ενσώματων παγίων, ή μετρητών για την αγορά ή την κατασκευή τους, σε εταιρείες που δέχονται τέτοιες εισφορές από τους πελάτες τους. Αυτές οι εταιρείες χρειάζονται τέτοιες εισφορές για να μπορέσουν να συνδέσουν τους πελάτες τους σε ένα δίκτυο και/ή να τους παρέχουν συνεχόμενη πρόσβαση σε παροχή προϊόντων και υπηρεσιών. Επιπλέον της εισφοράς σε ενσώματα πάγια ή μετρητά, συνήθως απαιτείται από τους πελάτες να πληρώσουν για τα προϊόντα ή υπηρεσίες με βάση την χρήση τους. Η Διερμηνεία αναφέρει εάν ένα μεταβιβασμένο στοιχείο ενσώματων παγίων πρέπει να καταγραφεί ως περιουσιακό στοιχείο από την εταιρεία που το έλαβε και εφόσον καταγραφεί ως περιουσιακό στοιχείο, σε τι αξία θα πρέπει να αναγνωριστεί αρχικά, εάν το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται σε εύλογη αξία αρχικά πώς πρέπει να απεικονιστούν λογιστικά τα έσοδα που προκύπτουν (χρόνος αναγνώρισης εσόδων) και πώς πρέπει να απεικονιστεί λογιστικά μια εισφορά σε μετρητά. Η Διερμηνεία 18, που δεν έχει αναδρομική ισχύ θα καταστεί υποχρεωτική για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 του Ομίλου, και δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Αυτή η Διερμηνεία δεν έχει επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- **Το τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Π. 1 Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις – Κόστος της Επένδυσης σε θυγατρική, από Κοινού Ελεγχόμενη ή Συνδεδεμένη Εταιρεία** αναφέρεται σε θέματα που σχετίζονται με τον λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε θυγατρικές, σε από κοινού ελεγχόμενες και συνδεδεμένες εταιρείες, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις αποτιμημένες σε τιμές κόστους και ειδικά επιτρέποντας σε εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά Δ.Π.Χ.Π. απαλλαγή από ορισμένες απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 27. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Π. 1 επιτρέπουν σε εταιρείες που εφαρμόζουν τα Δ.Π.Χ.Π. για πρώτη φορά, κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις τους, να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος για να απεικονίσει λογιστικά μια επένδυση σε θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη και συνδεδεμένη εταιρεία είτε την εύλογη αξία υπολογιζόμενη σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση* είτε με την λογιστική αξία, με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές, της επένδυσης κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. από την εταιρεία. Επίσης, οι τροποποιήσεις καταργούν τον ορισμό της «μεθόδου κόστους» όπως ισχύει στο Δ.Λ.Π. 27, και απαιτούν όλα τα μερίσματα από θυγατρικές εταιρείες, από κοινού ελεγχόμενες και συνδεδεμένες εταιρείες να αναγνωρίζονται ως έσοδα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή όταν το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος θεμελιώνεται. Οι τροποποιήσεις στα Δ.Π.Χ.Π. 1 και Δ.Λ.Π. 27 θα καταστούν υποχρεωτικές για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 του Ομίλου. Καθώς η μητρική Εταιρεία και όλες οι θυγατρικές της έχουν ήδη μεταβεί στα Δ.Π.Χ.Π., η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Αυτές οι τροποποιήσεις έχουν επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έκανε κάποιες τροποποιήσεις σε πρότυπα που ισχύουν ως τμήμα του πρώτου προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων. Οι ημερομηνίες εφαρμογής των τροποποιήσεων αυτών διαφέρουν κατά πρότυπο και οι περισσότερες θα ισχύουν για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 του Ομίλου. Ο Όμιλος δεν αναμένει οι τροποποιήσεις αυτές να έχουν σημαντική επίπτωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

4. Λοιπές πληροφορίες

Δεν υπάρχουν σημαντικά έκτακτα γεγονότα που να συνέβησαν στην χρήση 01.01.-31.12.2008 που να επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις πλην της ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου των ετών 2002 και 2003, από τον οποίο προέκυψαν φόροι, επιπλέον αυτών για τους οποίους είχε γίνει πρόβλεψη την 31 Δεκεμβρίου 2007, ύψους Ευρώ 1.972 χιλιάδων και επιβολή προστίμου Κ.Β.Σ και Φ.Π.Α. ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη, και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια. Επισημαίνουμε ότι τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης των Ατομικών Οικονομικών Καταστάσεων επιβαρύνθηκαν με ζημία ύψους Ευρώ 107 χιλιάδες, λόγω απομείωσης της αξίας των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις και με κέρδος ύψους Ευρώ 150 χιλιάδων λόγω αντιστροφής απομείωσης απαιτήσεων από θυγατρική επιχείρηση.

Επίσης, σημειώνουμε ότι δεν υπάρχει εποχικότητα στον παραγωγικό και συναλλακτικό κύκλο του Ομίλου.

Στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων έγινε μία μικρή αναμόρφωση-αντιμετάθεση μεταξύ των κονδυλίων του φόρου κατανάλωσης και αναλώσεων αποθεμάτων για τη καλύτερη ενημέρωση των Επενδυτών. Τα ποσά αυτά, αφορούν το ύψος του Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης που εμπεριέχεται στα αποθέματα.

5. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Ο Όμιλος

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχ/κος εξοπλισμός	Μεταφο ρικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
2007						
Κόστος						
Υπόλοιπο 01.01.2007	5.713	18.346	90.595	3.081	6.786	124.521
Προσθήκες	417	505	3.860	137	202	5.121
Πωλήσεις-Απομειώσεις	0,00	0,00	(869)	(1.806)	0,00	(2.675)
Υπόλοιπο 31.12.2007	6.130	18.851	93.586	1.412	6.988	126.967
Σωρευμένες αποσβέσεις						
Υπόλοιπο 01.01.2007	0,00	7.685	30.683	1.855	5.613	45.836
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	326	4.043	155	441	4.965
Πωλήσεις-Απομειώσεις	0,00	0,00	(869)	(881)	0,00	(1.750)
Υπόλοιπο 31.12.2007	0,00	8.011	33.857	1.129	6.054	49.051
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2007	6.130	10.840	59.729	283	934	77.916
2008						
Κόστος						
Υπόλοιπο 01.01.2008	6.130	18.851	93.586	1.412	6.988	126.967
Προσθήκες	0,00	38	4.483	409	340	5.270
Πωλήσεις-Απομειώσεις	0,00	0,00	(29)	(26)	(490)	(545)
Υπόλοιπο 31.12.2008	6.130	18.889	98.040	1.795	6.838	131.692
Σωρευμένες αποσβέσεις						
Υπόλοιπο 01.01.2008	0,00	8,011	33.857	1.129	6.054	49.051
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	346	4.113	115	427	5.001
Πωλήσεις-Απομειώσεις	0,00	0,00	(28)	(26)	(489)	(543)
Υπόλοιπο 31.12.2008	0,00	8.357	37.942	1.218	5.992	53.509
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2008	6.130	10.532	60.098	577	846	78.183

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η Εταιρεία

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχ/κος εξοπλισμός	Μεταφορι κά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
2007						
Κόστος						
Υπόλοιπο 01.01.2007	5.713	18.341	90.595	3.002	6.636	124.287
Προσθήκες	417	505	3.860	48	167	4.997
Πωλήσεις-Απομειώσεις	0,00	0,00	(869)	(1.805)	0,00	(2.674)
Υπόλοιπο 31.12.2007	6.130	18.846	93.586	1.245	6.803	126.610
Σωρευμένες αποσβέσεις						
Υπόλοιπο 01.01.2007	0,00	7.679	30.683	1.777	5.475	45.614
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	326	4.043	146	424	4.939
Πωλήσεις-Απομειώσεις	0,00	0,00	(869)	(881)	0,00	(1.750)
Υπόλοιπο 31.12.2007	0,00	8.005	33.857	1.042	5.899	48.803
Αναποσβ. αξία 31.12.2007	6.130	10.841	59.729	203	904	77.807
2008						
Κόστος						
Υπόλοιπο 01.01.2008	6.130	18.846	93.586	1.245	6.803	126.610
Προσθήκες	0,00	38	4.483	400	302	5.223
Πωλήσεις-Απομειώσεις	0,00	0,00	(29)	(26)	(490)	(545)
Υπόλοιπο 31.12.2008	6.130	18.884	98.040	1.619	6.615	131.288
Σωρευμένες αποσβέσεις						
Υπόλοιπο 01.01.2008	0,00	8.005	33.857	1.042	5.899	48.803
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	346	4.113	89	401	4.949
Πωλήσεις-Απομειώσεις	0,00	0,00	(28)	(26)	(489)	(543)
Υπόλοιπο 31.12.2008	0,00	8.351	37.942	1.105	5.811	53.209
Αναποσβ. αξία 31.12.2008	6.130	10.533	60.098	514	804	78.079

Τα Γήπεδα-Οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο, μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτιριακές εγκαταστάσεις	Έτη 60
Ηλεκτρολογικές-Ηλεκτρονικές-Κλιματιστικές εγκαταστάσεις	3 - 15
Μηχανήματα χαρμανοποίησης καπνών-Παραγωγής ατμού	16 - 24
Μηχανήματα κυτιοποίησης, σιγαροποίησης, πακεταρίσματος, παραγωγής φίλτρων	25 - 48
Μεταφορικά μέσα	5 - 7
Μηχανογραφικός εξοπλισμός	3 - 5

Επί των ακινήτων και μηχανημάτων της Εταιρείας υφίστανται προσημειώσεις συνολικής αξίας Ευρώ 37.341 χιλιάδων περίπου.

Οι Ενσώματες Ακινητοποιήσεις της Εταιρείας περιελάμβαναν στη χρήση 2007, μεταφορικά μέσα που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση, η οποία έληξε στη χρήση 2008 και δεν ανανεώθηκε.

	2008	2007
Μεταφορικά μέσα με χρηματοδοτική μίσθωση (Κεφαλαιοποίηση)	0,00	2.674
Σωρευμένες αποσβέσεις	0,00	(1.750)
Ζημίες από την πώληση	0,00	(762)
Αναπόσβεστη αξία	0,00	162

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

6. Συμμετοχές

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Η κίνηση των Συμμετοχών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	2008	2007
Υπόλοιπο έναρξης	1.772	1.452
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.- MERIDIAN Α.Ε.	0,00	700
Ίδρυση εταιρείας ΚΑΡΕΛΙΑ ΤΥΤΥΝ VE TICARET Α.Σ,	94	0,00
Πρόβλεψη υποτίμησης	(107)	(380)
Υπόλοιπο 31.12	1.759	1.772

Οι Συμμετοχές αναλύονται ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα Εγκ/σης	Περιουσιακά Στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη (Ζημίες)	Ποσοστό Συμμετοχής
MERIDIAN Α.Ε.	Ελλάδα	1.477	946	2.477	(171)	99,54%
ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	130	5	0,00	(5)	85%
ΚΑΡΕΛΙΑ TOBACCO LTD	Αγγλία	276	1.669	873	(245)	100%
ΚΑΡΕΛΙΑ BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	37.803	36.087	95.365	185	100%
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	Βουλγαρία	28.964	28.611	918	(5)	100%
ΚΑΡΕΛΙΑ ΤΥΤΥΝ VE TICARET Α.Σ.	Τουρκία	66	33	0,00	(55)	97%
		68.716	67.351	99.633	(296)	

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία G.K DISTRIBUTORS EOOD είναι θυγατρική της ΚΑΡΕΛΙΑ BULGARIA EOOD.

7. Λογαριασμοί Εισπρακτέοι

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Απαιτήσεις από πελάτες	27.402	39.558	27.906	23.773
Λοιπές απαιτήσεις	5.253	3.948	13.305	3.619
Προκαταβολές	520	582	516	576
	33.175	44.088	41.727	27.968

Οι Απαιτήσεις από πελάτες αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Απαιτήσεις από ανοικτά υπόλοιπα	26.120	39.999	17.985	24.068
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	0,00	0,00	9.873	1.618
Επιταγές μεταχρονολογημένες - Γραμ. Εισπρακτέα-Έσοδα εισπρακτέα	4.744	2.884	4.665	2.757
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(3.462)	(3.325)	(4.617)	(4.670)
	27.402	39.558	27.906	23.773

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	3.325	2.503	4.670	3.746
Πρόβλεψη χρήσης	137	822	(53)	924
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	3.462	3.325	4.617	4.670

Οι Λοιπές Απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	3.217	2.474	3.122	2.363
Απαιτήσεις από KARELIA BULGARIA EOOD	0,00	0,00	8,505	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	2.036	1.474	1.678	1.256
	5.253	3.948	13.305	3.619

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν, περίπου, με τις λογιστικές αξίες. Σημειώνεται ότι οι απαιτήσεις από την θυγατρική KARELIA BULGARIA EOOD αφορά χρηματική άτοκη διευκόλυνση για την πληρωμή των φόρων στο Βουλγαρικό δημόσιο, που έγινε λόγω αποθεματοποίησης.

Οι Προκαταβολές αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Παραγγελίες αποθεμάτων	41	10	41	10
Προκαταβολές σε προμηθευτές	220	374	216	368
Προπληρωμένα έξοδα	259	198	259	198
	520	582	516	576

8. Αποθέματα

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Πρώτες ύλες	28.933	24.814	28.933	24.814
Εμπορεύματα	23.409	547	272	223
Προϊόντα	11.032	39.446	11.032	39.446
Ανταλλακτικά και αναλώσιμα	6.871	6.799	6.871	6.799
	70.245	71.606	47.108	71.282

9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Διαθέσιμα στο Ταμείο	81	35	20	31
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	133.855	116.905	125.929	109.726
	133.936	116.940	125.949	109.757

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

10. Επενδύσεις

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Μετοχές	233	865	233	865
	233	865	233	865

Οι Μετοχές έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους και η ζημία που προέκυψε από την αποτίμηση έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα χρήσης.

11. Μετοχικό κεφάλαιο

Το ολοσχερώς καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται την 31 Δεκεμβρίου 2008 σε Ευρώ είκοσι ένα εκατομμύρια διακόσιες πενήντα δύο χιλιάδες (Ευρώ 21.252 χιλιάδες), διαιρούμενο σε δύο εκατομμύρια επτακόσιες εξήντα χιλιάδες (2.760.000) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας επτά Ευρώ καί εβδομήντα λεπτά (7,70) η κάθε μία.

12. Λοιπά Αποθεματικά

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Τακτικό Αποθεματικό	10.990	9.540	10.950	9.500
Αφορολόγητο Αποθεματικό	70.029	65.445	70.029	65.445
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	13.127	13.127	13.095	13.095
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	1.606	1.606	1.606	1.606
	95.752	89.718	95.680	89.646

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας (Κ.Ν. 2190/1920), η δημιουργία Τακτικού Αποθεματικού, με την κατά έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5% των ετησίων μετά από φόρους κερδών, είναι υποχρεωτική μέχρι το ύψος του τακτικού αποθεματικού να φθάσει το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου. Το Τακτικό Αποθεματικό χρησιμοποιείται αποκλειστικά για την εξίσωση πριν την διανομή μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού ζημιών εις νέον.

Τα υπόλοιπα αποθεματικά (αφορολόγητα αποθεματικά), αφορούν σωρευμένα κέρδη για τα οποία παρέχεται απαλλαγή από την φορολογία ή φορολόγηση με μικρότερο συντελεστή φόρου, εφόσον δε διανέμονται. Σε περίπτωση διανομής τους οφείλεται φόρος εισοδήματος, με τον ισχύοντα κατά το χρόνο της διανομής φορολογικό συντελεστή. Η διανομή των αποθεματικών αποφασίζεται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

13. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Προμηθευτές & Ε.Φ.Κ.	62.194	99.255	61.957	84.111
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	871	834	855	820
Φόροι (εκτός φόρου εισοδήματος)	20.311	4.870	455	429
Λοιπές υποχρεώσεις	1.869	3.875	1.764	2.207
	85.245	108.834	65.031	87.567

14. Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Πρόβλεψη για εκκρεμοδικίες	3.931	3.931	3.931	3.931
Λοιπές προβλέψεις	6.299	1.800	6.299	1.800
	10.230	5.731	10.230	5.731

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η πρόβλεψη για εκκρεμοδικίες αφορά καταλογισθέν πρόστιμο για Ειδικό Φόρο Κατανάλωσης (σημείωση Νο 27). Οι λοιπές προβλέψεις της 31 Δεκεμβρίου 2008 περιλαμβάνουν ποσο Ευρώ 4.487 χιλιάδων που αφορά προβλέψεις για πρόστιμα από τον έλεγχο των χρήσεων 2002-2003 (σημείωση Νο 27) και Ευρώ 1.812 χιλιάδες που αφορά προβλέψεις για φόρους ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων, ενώ το 2007 αφορούν μόνο προβλέψεις για ανέλεγκτες, φορολογικά, χρήσεις.

15. Αναβαλλόμενοι φόροι

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν υπάρχει ένα νόμιμα ασκητό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπόκεινται και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά του Ομίλου έχουν ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Υπόλοιπο 31/12/2007	Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης 2008	Υπόλοιπο 31/12/2008
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία			
Πρόβλεψη επισφαλών πελατών	385	(207)	178
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	686	(150)	536
Διαφορά κόστους αποθεμάτων	63	2	65
	1.134	(355)	779
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία			
Προσαρμογή αποσβέσεων και αντιλογισμός αναπροσαρμογής Ν.2065/1992	(7.372)	1.381	(5.991)
Λοιπά	146	116	262
	(7.226)	1.497	(5.729)
Συμψηφισμένο ποσό στα αποτελέσματα χρήσης		1.142	
Συμψηφισμένη απαίτηση / (υποχρέωση) από αναβαλλόμενη φορολογία	(6.092)		(4.950)

Η συνολική μεταβολή, στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος, έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Υπόλοιπο έναρξης	6.092	5.669	6.092	5.669
Ποσό που μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα	(1.142)	423	(1.142)	423
Υπόλοιπο τέλους	4.950	6.092	4.950	6.092

16. Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης, το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με το 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	2008	2007
Προεξοφλητικό επιτόκιο (%)	5,4%	4,2%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,5%	4,5%

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η κίνηση του λογαριασμού από 01 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008 είχε ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	2.382	2.418	2.341	2.385
Μη αναγνωρισμένη αναλογιστική ζημιά	338	362	336	358
Υποχρέωση καταχωρημένη στον ισολογισμό	2.720	2.780	2.677	2.743

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρεία</u>
	2.748	2.715
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2006		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	170	166
Απόσβεση μη καταχωρημένων αναλογιστικών ζημιών	7	7
Πρόσθετες αποζημιώσεις	271	271
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.1.2007-31.12.2007	132	132
Συνολικό έξοδο καταχωρημένο στα αποτελέσματα	580	576
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(548)	(548)
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2007	2.780	2.743
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	157	153
Απόσβεση μη καταχωρημένων αναλογιστικών ζημιών	1	1
Πρόσθετες αποζημιώσεις	199	199
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.1.2008-31.12.2008	149	148
Συνολικό έξοδο καταχωρημένο στα αποτελέσματα	506	501
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(566)	(567)
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2008	2.720	2.677

Την επόμενη χρήση θα αποχωρήσουν, λόγω συνταξιοδότησης συνολικά 19 άτομα στους οποίους θα καταβληθεί το ποσόν των Ευρώ 230 χιλιάδων περίπου.

17. Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών αναλύεται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Πωλήσεις εξωτερικού	110.258	100.663	110.823	98.580
Πωλήσεις εσωτερικού (καθαρές)	44.942	43.489	44.712	41.756
Ε.Φ.Κ και Φ.Π.Α.	310.833	307.946	255.545	260.090
	466.033	452.098	411.080	400.426

Η Ανάλυση πωλήσεων στο εξωτερικό παρατίθεται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Ήπειρος				
Ευρωπαϊκή Ένωση	23.416	24.942	23.950	22.379
Λοιπές χώρες Ευρώπης	27.639	22.449	27.639	22.929
Αφρική	45.513	40.882	45.544	40.882
Ασία	13.690	12.150	13.690	12.150
Αμερική	0,00	240	0,00	240
	110.258	100.663	110.823	98.580

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

18. Άλλα έσοδα εκμεταλεύσεως

Τα Άλλα Έσοδα Εκμεταλεύσεως αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Εισπρατόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	3.028	3.086	3.027	3.067
Λοιπά έσοδα	1.812	2.891	1.767	2.716
	4.840	5.977	4.794	5.783

19. Αναλώσεις αποθεμάτων

Οι αναλώσεις αποθεμάτων αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	24.813	21.927	24.813	21.927
Αγορές χρήσης	72.418	64.071	72.418	64.070
Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	28.932	24.813	28.932	24.813
Αναλώσεις α' υλών χρήσης	68.299	61.185	68.299	61.184
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Εμπορεύματα)	575	849	223	376
Αγορές χρήσης	2.708	4.054	2.014	2.108
Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Εμπορεύματα)	667	575	272	223
Αναλώσεις εμπορευμάτων χρήσης	2.616	4.328	1.965	2.261
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	8.570	6.485	8.598	6.485
Υπόλοιπο λήξης χρήσης (προϊόντα)	10.627	8.570	7.877	8.598
Αναλώσεις χρήσης	(2.057)	(2.085)	721	(2.113)
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Ανταλλακτικά και λοιπά αποθέματα)	6.799	6.395	6.799	6.395
Αγορές χρήσης	2.471	1.840	2.471	1.840
Μείον: Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Ανταλλακτικά και λοιπά αποθέματα)	6.871	6.800	6.871	6.799
Αναλώσεις χρήσης	2.399	1.435	2.399	1.436
	71.257	64.863	73.384	62.768

Σημειώνεται ότι στη διαδικασία αναλώσεων αποθεμάτων δεν περιλαμβάνονται οι φόροι κατανάλωσης.

Οι μεταβολές των αποθεμάτων αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	24.813	21.927	24.813	21.926
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	28.932	24.813	28.932	24.813
Αναλώσεις α' υλών χρήσης	(4.119)	(2.886)	(4.119)	(2.887)
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Εμπορεύματα)	575	849	223	376
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Εμπορεύματα)	23.409	575	272	223
Αναλώσεις εμπορευμ. χρήσης	(22.834)	274	(49)	153
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	39.417	6.485	39.445	6.485
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	11.032	39.417	11.032	39.445
Αναλώσεις χρήσης	28.385	(32.932)	28.413	(32.960)
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Λοιπά αποθέματα)	6.799	6.395	6.799	6.395
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Λοιπά αποθέματα)	6.871	6.800	6.871	6.799
Αναλώσεις χρήσης	(72)	(405)	(72)	(404)
	1.360	(35.949)	24.173	(36.098)

Στα προϊόντα και τα εμπορεύματα περιλαμβάνεται Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης που ανέρχεται σε 73% της αξίας τους.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

20. Παροχές σε εργαζομένους

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Μισθοί και ημερομίσθια	15.829	14.776	15.134	14.151
Εργοδοτικές εισφορές	3.864	3.647	3.798	3.587
Πρόβλεψη για άποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	507	579	501	579
Λοιπές παροχές	484	580	484	575
	20.684	19.582	19.917	18.892
Μέσος όρος εργαζομένων	503	490	471	465

21. Αποσβέσεις

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Κτιρίων	346	326	346	326
Μηχανημάτων	4.113	4.043	4.113	4.043
Μεταφορικών μέσων	115	155	89	146
Επίπλων	427	441	401	424
Λογισμικών	138	121	138	120
Επιχορηγήσεων	0,00	(10)	0,00	(10)
	5.139	5.076	5.087	5.049

22. Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2008	2007	2008	2007
Ενοίκια	934	665	304	395
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	10.002	9.312	10.002	9.286
Ηλεκτρ.ενέργεια-τηλ/νίες- ύδρευση	1.443	1.189	1.433	1.157
Αμοιβές τρίτων	1.334	1.108	1.297	1.091
Έξοδα ταξιδίων	454	504	449	484
Έξοδα μεταφορών	6.285	5.768	6.155	5.699
Επισκευές καί συντηρήσεις	1.973	1.831	1.942	1.827
Ασφάλιστρα	844	774	837	760
Προμήθειες	1.541	1.564	1.528	1.424
Διάφοροι φόροι	658	988	610	808
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	137	821	(53)	923
Πρόστιμα Κ.Β.Σ .και Φ.Π.Α. χρήσεων 2002-2003	4.487	0,00	4.487	0,00
Βοήθεια σε πυρόπληκτους	0,00	1.350	0,00	1.350
Λοιπά	4.463	4.440	3.947	4.170
	34.555	30.314	32.938	29.374

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

23. Χρηματοοικονομικά έσοδα καθαρά

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Διάφορα χρηματοοικονομικά έξοδα	396	353	338	310
Πιστωτικοί τόκοι	(5.035)	(4.216)	(4.833)	(4.210)
(Έσοδα)-Έξοδα χρεογράφων	302	(1.416)	322	(1.404)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(4.733)	(5.632)	(4.511)	(5.614)
	4.337	5.279	4.173	5.304

24. Φόρος εισοδήματος

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας,(Ν.3296/2004) ο συντελεστής φόρου εισοδήματος κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 ήταν 25%, ενώ για τις επόμενες χρήσεις, ο συντελεστής μειώνεται σταδιακά κατά μία μονάδα κάθε έτος. Συγκεκριμένα το 2010 ο συντελεστής θα γίνει 24%, το 2011, 23%, το 2012, 22%, το 2013, 21% και το 2014, 20%. Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις, υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμείς, έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου και, με βάση τους ελέγχους αυτούς, να οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων, που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2007 (ο έλεγχος των ετών 2004-2007 ξεκίνησε τον Δεκέμβριο του 2008 και ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2009). Από τον έλεγχο αυτό επεβλήθησαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις ποσού Ευρώ 1.526 χιλιάδων, για τους οποίους είχε σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις. Από τις θυγατρικές εταιρείες, η MERIDIAN Α.Ε. έχει ελεγχθεί μέχρι την χρήση 2002, η ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί από ιδρύσεώς της (1997) καθώς και οι θυγατρικές της στο εξωτερικό KARELIA TOBACCO LTD (2002), KARELIA BULGARIA EOOD (2006) και KARELIA TÛTÛN VE TICARET A.Ş. (2008). Κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις μέχρι και την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, δεν έχουν καταστεί οριστικές. Πρέπει να σημειωθεί, ότι ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002 και 2003 της Εταιρείας, που διενεργήθηκε το β τρίμηνο του 2008, δεν είναι οριστικός, με την επιφύλαξη από τις φορολογικές αρχές, ότι είναι πιθανόν να ηρυκώσουν νέα δεδομένα από παραιτέρω έρευνα αποσταλέντων στοιχείων στις φορολογικές αρχές ξένων κρατών, για επιβεβαίωση εξαγωγών. Με την ολοκλήρωση του ελέγχου των ετών 2002 και 2003, προέκυψαν φόροι, επιπλέον αυτών για τους οποίους είχε γίνει πρόβλεψη την 31 Δεκεμβρίου 2007, ύψους Ευρώ 1.972 χιλιάδων, και επιβολή προστίμου Κ.Β.Σ και Φ.Π.Α. ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια.

Ο Φόρος Εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα, αναλύεται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Τρέχων φόρος	9.546	7.575	9.525	7.476
Διαφορά φόρου προηγούμενων χρήσεων	1.972	0,00	1.972	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος	(1.142)	423	(1.142)	423
	10.376	7.998	10.355	7.899

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ο Φόρος, επί των κερδών, προ φόρων, του Ομίλου και της Εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό φόρο που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον ισχύοντα συντελεστή φορολογίας εισοδήματος. Η διαφορά έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Κέρδη προ φόρων	38.494	30.657	38.820	30.044
Ισχύων φορολογικός συντελεστής	25%	25%	25%	25%
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	9.623	7.664	9.705	7.511
Αλλαγή συντελεστού φορολογίας	(1.331)	0,00	(1.331)	0,00
Λοιπά	(21)	(208)	0,00	0,00
Φόρος εξόδων μη αναγνωριζομένων για φορολογικούς σκοπούς	2.092	503	2.079	502
Επίπτωση από αναπροσαρμογή ακινήτων	(929)	0,00	(929)	0,00
Ζημίες θυγατρικών που δεν αναγνωρίστηκαν	111	153	0,00	0,00
Διαφορά φόρου προηγούμενων χρήσεων	1.972	0,00	1.972	0,00
Αφορολόγητα έσοδα	(1.141)	(114)	(1.141)	(114)
Φόρος εισοδήματος	10.376	7.998	10.355	7.899

Ο σταθμισμένος μέσος φορολογικός συντελεστής για τις χρήσεις 2008 και 2007 ήταν για τον Όμιλο 26,95% και 26,09% και για την Εταιρεία 26,67% και 26,29% αντίστοιχα.

25. Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή

Τα κέρδη, μετά από φόρους, ανα μετοχή υπολογίζονται με διαιρέση του κέρδους, μετά από φόρους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των σε κυκλοφορία μετοχών στην διάρκεια της χρήσης, και αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Κέρδη μετά από φόρους	28.118	22.659	28.465	22.145
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	28.121	22.665	28.465	22.145
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(3)	(6)	0,00	0,00
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	2.760.000	2.760.000	2.760.000	2.760.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Εκφρασμένα σε Ευρώ ανά μετοχή)	<u>10,1877</u>	<u>8,2098</u>	<u>10,3134</u>	<u>8,0236</u>
Απομειωμένα κέρδη ανα μετοχή (Εκφρασμένα σε Ευρώ ανά μετοχή)	<u>10,1877</u>	<u>8,2098</u>	<u>10,3134</u>	<u>8,0236</u>

26. Μερίσματα

Με βάση την Ελληνική Εταιρική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, κάθε χρήση, να διανέμουν στους μετόχους τους, τουλάχιστον το 35% των κερδών, μετά από φόρους, και μετά από την κράτηση για τακτικό αποθεματικό. Η Εταιρεία δύναται να μην διανήμει μέρισμα με την σύμφωνη γνώμη του 70% των μετόχων της.

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, που πραγματοποιήθηκε την 25 Ιουνίου 2008, διανεμήθηκε συνολικό ποσό Ευρώ 6.955 χιλιάδων (Ευρώ 2,52 ανά μετοχή), ως μέρισμα της χρήσης 2007.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προτίθεται να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος, για τη χρήση του 2008 συνολικού ύψους Ευρώ 17.940 χιλιάδων (Ευρώ 6,50, σε απόλυτο ποσό, ανά μετοχή). Το μέρισμα αυτό στις Οικονομικές Καταστάσεις εμφανίζεται στο λογαριασμό Υπόλοιπο Κερδών εις Νέο.

Οι κάτοχοι των μετοχών εισπράττουν μερίσματα, όπως διανέμονται κατά καιρούς, και έχουν δικαίωμα μιας ψήφου, ανά μετοχή, στις συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

27. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(1) Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με το Ελληνικό Δημόσιο, σε τράπεζες για λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

(2) Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις, υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμή έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου και με βάση τους ελέγχους αυτούς να οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό φορολογητέων κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων, που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2007 (ο έλεγχος των ετών 2004-2007 ξεκίνησε τον Δεκέμβριο του 2008 και ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2009), ενώ εκ των θυγατρικών της η εταιρεία MERIDIAN Α.Ε. έχει ελεγχθεί μέχρι την χρήση 2002, η ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί από ιδρύσεώς της (1997) καθώς και οι θυγατρικές της στο εξωτερικό KARELIA TOBACCO LTD (2002), KARELIA BULGARIA FOOD (2006) και KARELIA TÛTÛN DE TICARET A.Ş (2008). Κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών για τις ανέλεγκτες χρήσεις μέχρι και την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, δεν έχουν καταστεί οριστικές. Πρέπει να σημειωθεί, ότι ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002 και 2003 της Εταιρείας, που διενεργήθηκε το β τρίμηνο του 2008, δεν είναι οριστικός, με την επιφύλαξη από τις φορολογικές αρχές, ότι είναι πιθανόν να προκύψουν νέα δεδομένα από παραπέρα έρευνα αποσταλέντων στοιχείων στις φορολογικές αρχές ξένων κρατών, για επιβεβαίωση εξαγωγών. Με την ολοκλήρωση του ελέγχου των ετών 2002 και 2003, πρόέκυψαν φόροι, επιπλέον αυτών για τους οποίους είχε γίνει πρόβλεψη την 31 Δεκεμβρίου 2007, ύψους Ευρώ 1.972 χιλιάδων, και επιβολή προστίμου Κ.Β.Σ και Φ.Π.Α. ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη, και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια.

(3) Η Εταιρεία χορηγεί εγγυητικές επιστολές στο Ελληνικό Δημόσιο, για εξασφάλιση των απαιτήσεών του για Ειδικό Φόρο Κατανάλωσης. Την 31 Δεκεμβρίου 2008, οι εν λόγω εγγυητικές επιστολές, ανήρχοντο σε Ευρώ 263.407 χιλιάδες και την 31 Δεκεμβρίου 2007 Ευρώ 247.466 χιλιάδες.

(4) Η θυγατρική Εταιρεία KARELIA BULGARIA FOOD χορηγεί εγγυητικές επιστολές στο Βουλγαρικό Δημόσιο για εξασφάλιση των απαιτήσεών του για ειδικό φόρο κατανάλωσης. Οι σχετικές εγγυητικές επιστολές ανήρχοντο την 31 Δεκεμβρίου 2008 σε Ευρώ 46.758 χιλιάδες και την 31 Δεκεμβρίου 2007 Ευρώ 41.343 χιλιάδες.

(5) Η Εταιρεία, έχει εγγυηθεί, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, προς την τράπεζα ALPHA BANK για ποσό Ευρώ 12.000 χιλιάδων προκειμένου η εν λόγω Τράπεζα να χορηγήσει εγγυητικές επιστολές προς την θυγατρική της, KARELIA BULGARIA FOOD, υπέρ του Βουλγαρικού Δημοσίου.

(6) Υφίσταται απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου, έναντι της Εταιρείας, ποσού Ευρώ 4.681 χιλιάδων, από καταλογιστικές πράξεις Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης, έναντι της οποίας η Εταιρεία κατέβαλε εντός του 2004 προκαταβολή ποσού Ευρώ 750 χιλιάδων, ενώ παράλληλα έχει προσφύγει στα Διοικητικά Δικαστήρια. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για το συνολικό ποσό. Επίσης για το ίδιο θέμα, ο φορολογικός έλεγχος, που ολοκληρώθηκε στο β τρίμηνο 2008, και αφορούσε τις χρήσεις 2002 και 2003, επέβαλε πρόστιμο Κ.Β.Σ. και Φ.Π.Α. ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη, και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια.

Για το ίδιο θέμα, το Τελωνείο Νίκης, με την υπ' αριθμό 8/2005/2008 καταλογιστική πράξη, του Προϊσταμένου του Τελωνείου, θεώρησε την Εταιρεία αλληλέγγυα αστικά συνυπεύθυνη, για συνολικό ποσό ΕΥΡΩ 14.381 χιλιάδων, για παράβαση της τελωνειακής νομοθεσίας, που υποτίθεται ότι διεπράχθη από φυσικά πρόσωπα. Κατά της απόφασης αυτής ασκήθηκε προσφυγή της Εταιρείας, ενώπιον του Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Κοζάνης. Η Διοίκηση της Εταιρείας και ο Νομικός της Σύμβουλος, εκτιμούν ότι η προσφυγή αυτή θα τελεσιδικήσει ευνοϊκά για την Εταιρεία, καθόσον η απόφαση του Τελωνείου, είναι νομικά και ουσιαστικά αβάσιμη, και ως εκ τούτου δεν έγινε σχετική πρόβλεψη.

(7) Υπάρχουν την 31 Δεκεμβρίου 2008 λοιπές επιδικές υποθέσεις για τις οποίες το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι δεν πρόκειται να επηρεάσουν σοβαρά τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

28. Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Δεν υπάρχουν σημαντικές ανεκτέλεστες κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008.

29. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου δημιουργούν διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του Ομίλου εστιάζεται στις διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στην χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους και επενδύσεις σε χρεόγραφα.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές /εξαγωγές). Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στα πλαίσια εγκεκριμένων κατευθύνσεων.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές, στα κέρδη μετά από φόρους του Ομίλου και στα ίδια κεφάλαια, σε πιθανές αλλαγές ισοτιμιών στο Αμερικάνικο Δολλάριο (USD), κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές.

Ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές Συναλλάγματος

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) Λογαριασμός	2008		
	Υπόλοιπο	Συναλλαγματικός κίνδυνος \$	
		+ 5%	- 5%
Απαιτήσεις	4.349	207	(207)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	26.033	891	(891)
Υποχρεώσεις	7.764	(369)	369
Επίδραση μεταβολών συναλλάγματος στο Φόρο εισοδήματος κέρδη/(ζημίες)		(182)	182
Καθαρή επίδραση		547	(547)

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) Λογαριασμός	2007		
	Υπόλοιπο	Συναλλαγματικός κίνδυνος \$	
		+ 5%	- 5%
Απαιτήσεις	4.528	226	(226)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	54.988	2.749	(2.749)
Υποχρεώσεις	5.438	(272)	272
Επίδραση μεταβολών συναλλάγματος στο Φόρο εισοδήματος κέρδη/(ζημίες)		(677)	677
Καθαρή επίδραση		2.026	(2.026)

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη, ευρεία πελατειακή βάση. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρείες του Ομίλου.

Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Ειδική μηχανογραφική εφαρμογή ελέγχει το μέγεθος της παροχής των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων.

Στο τέλος της χρήσης, η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης. Όλες οι απαιτήσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 ήσαν μη λήξασες, πλην εκείνων που έχουν θεωρηθεί επισφαλείς, ποσού Ευρώ 3.462 χιλιάδων (ο Όμιλος) και ποσού Ευρώ 4.617 χιλιάδων (η Εταιρεία), οι οποίες ήσαν ληξιπρόθεσμες πέραν του ενός έτους, και για τις οποίες έχει σχηματισθεί η σχετική πρόβλεψη. Σημειώνεται ότι στο ποσό των Ευρώ 4.617 χιλιάδων περιλαμβάνεται και απαίτηση από την θυγατρική Εταιρεία KARELIA TOBACCO L.T.D. ποσού Ευρώ 1.393 χιλιάδων.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα. Στις περιπτώσεις αυτές, ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του με τον Όμιλο. Γι αυτόν τον λόγο ο Όμιλος συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα ιδρύματα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου, κατά την ημερομηνία το ισολογισμού ανά γεωγραφική περιοχή ήταν:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	2008	2007
Εγχώριες	15.364	14.375
Χώρες Εξωτερικού	17.811	29.713

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων με αποτέλεσμα τον μηδενικό δανεισμό όλων των εταιρειών του Ομίλου.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξεως των υποχρεώσεων στο τέλος του έτους με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές πολιτικές.

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	85.245	108.834	65.031	87.567

30. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα

Δεν έχουν συμβεί σημαντικά γεγονότα, μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού, πλην της ολοκλήρωσης, εντός του Φεβρουαρίου 2009 του φορολογικού ελέγχου της Μητρικής Εταιρείας των ετών 2004-2007. Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα της χρήσης 2009 δεν θα επηρεασθούν διότι οι προβλέψεις που είχαν σχηματισθεί, ήταν επαρκείς για την κάλυψη των πρόσθετων φόρων.

31. Συναλλαγές και υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη του Ομίλου, θεωρούνται η ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε., οι θυγατρικές Εταιρείες, οι θυγατρικές των θυγατρικών, η Διοίκηση και τα Ανώτατα στελέχη του.

Η Εταιρεία αγοράζει αγαθά και υπηρεσίες από συνδεδεμένα μέρη, ενώ επιπλέον, πωλεί αγαθά και παρέχει υπηρεσίες σε αυτά. Οι πωλήσεις αγαθών της Εταιρείας προς τα συνδεδεμένα μέρη, αφορούν πωλήσεις προϊόντων και εμπορευμάτων. Οι τιμές πώλησης παρέχονται στη βάση κόστους, πλέον κέρδους. Οι παροχές υπηρεσιών προς συνδεδεμένα μέρη, αφορούν κυρίως σε δάνεια και ενοίκια.

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	2008	2007
MERIDIAN A.E.	841	667
KARELIA BULGARIA EOOD	15.158	11.477
KARELLIA TOBACCO (UK) L.T.D	87	62
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	28.595	0,00
Σύνολο	44.681	12.206

Οι πωλήσεις σε θυγατρικές εταιρείες, γίνονται με τους ίδιους όρους που ισχύουν και για τα μη συνδεδεμένα μέρη.

ii) Υπόλοιπα που έχουν προκύψει από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

	2008	2007
MERIDIAN A.E.	684	697
KARELIA BULGARIA EOOD	16.081	3.613
KARELLIA TOBACCO (UK) L.T.D	311	297
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	28.595	0,00
Σύνολο	45.671	4.607

iii) Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικού προσωπικού

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2008	2007	2008	2007
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	2.379	2.225	2.237	2.085
	2.379	2.225	2.237	2.085

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

32. Πληροφόρηση κατά Τομείς δραστηριότητας

Η ακόλουθη πληροφόρηση αναφέρεται στους τομείς δραστηριότητας των Εταιρειών του Ομίλου, που πρέπει να αναφέρεται ξεχωριστά στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Οι Τομείς Δραστηριότητας έχουν ορισθεί με βάση τη διάρθρωση του Ομίλου και βάσει του ότι οι υπεύθυνοι για τη λήψη των Οικονομικών αποφάσεων παρακολουθούν τις οικονομικές πληροφορίες, ξεχωριστά, όπως παρουσιάζονται από την Εταιρεία και καθεμιά από τις θυγατρικές της Εταιρείας που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

Χρησιμοποιώντας τα ποσοτικά κριτήρια που θέτει το σχετικό πρότυπο, η Εταιρεία και οι λοιπές Εταιρείες του Ομίλου, που έχουν έδρα την Ελλάδα, καθώς και οι Εταιρείες του εξωτερικού, πρέπει να αναφέρονται ξεχωριστά στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Οι λογιστικές πολιτικές των Τομέων Δραστηριότητας, είναι οι ίδιες με εκείνες που ακολουθήθηκαν κατά τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η Διοίκηση αξιολογεί την επίδραση των Τομέων Δραστηριότητας, βασιζόμενη στα λειτουργικά κέρδη και τα καθαρά κέρδη.

Οι πληροφορίες, αναφορικά με τους Τομείς Δραστηριότητας έχουν ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	2008		2007	
	Ελλάδα	Εξωτερικό	Ελλάδα	Εξωτερικό
Έσοδα από πελάτες	368.877	97.156	378.734	73.364
Ενδοεταιρικές Πωλήσεις	841	43.840	667	11.539
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.542	191	5.630	2
Χρηματοοικονομικά έξοδα	341	55	312	41
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	5.090	49	5.053	23
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων	38.592	(98)	30.386	271
Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων που αναλογούν στην Εταιρεία	28.237	(119)	22.486	173
Περιουσιακά στοιχεία	257.467	67.109	285.343	26.513
Υποχρεώσεις	49.477	66.399	98.183	26.526
Επενδύσεις για απόκτηση περιουσιακών στοιχείων	5.223	47	4.997	124

Καλαμάτα 20 Μαρτίου 2009

Ο Αντιπρόεδρος

Ο Δ/νων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Δ/ντης

Ο Δ/ντης Λογιστηρίου

Κωνσταντίνος Ι.
Καρέλιας

Ανδρέας Γ. Καρέλιας

Γεώργιος Δ.
Αλεβιζόπουλος

Ιωάννης Α. Αργύρης



ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 10174/06/Β/86/126
Α. Αθηνών 24100 Καλαμάτα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.". Συνιστάται επίσης στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις.

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:
Ορκιστής Ελεγκτής Λογιστής:
Ελεγκτική εταιρεία:
Τυπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτών:

www.karelia.gr
20 Μαρτίου 2009
Μιχαήλ Κόκοκος
ΚΡΜΓ Ορκιστοί Ελεγκτές Α.Ε.
Με αιφνερη γνώμη

Σύνθετο Διοικητικό Συμβούλιο
Βικτώρια Γ. Καρέλια
Κωνσταντίνος Ι. Καρέλιας
Ανδρέας Γ. Καρέλιας
Ευστάθιος Γ. Καρέλιας
Ασημίνα Κ. Σπυροπούλου

Πρόεδρος – Μη Εκτελεστικό μέλος
Αντιπρόεδρος – Εκτελεστικό μέλος
Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος
Γενικός Διευθυντής – Εκτελεστικό μέλος
Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	78.183	77.916	78.079	77.807
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	254	391	254	391
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	44	50	1.800	1.819
Αποθέματα	70.245	71.806	47.109	71.282
Λογιστηριακά εισπρακτέα	33.175	44.088	41.727	27.968
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	134.169	117.805	126.182	110.622
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	316.070	311.856	295.150	289.889
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	21.252	21.252	21.252	21.252
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	187.429	165.873	186.841	165.331
Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρείας (α)	208.681	187.125	208.093	186.583
Δικαιώματα Μεσοφθαρίας (β)	19	22	0	0
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α) + (β)	208.700	187.147	208.093	186.583
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.670	8.872	7.627	8.835
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	99.700	115.837	79.430	94.471
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	107.370	124.709	87.057	103.306
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	316.070	311.856	295.150	289.889

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ				
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1.01.2008 & 1.01.2007 αντίστοιχα)	187.147	171.327	186.583	171.393
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	28.118	22.659	28.465	22.145
Διανεμηθέντα μερίσματα	-6.955	-6.955	-6.955	-6.955
Καθαρό εόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	390	116	0	0
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31.12.2008 & 31.12.2007 αντίστοιχα)	208.700	187.147	208.093	186.583

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (Ποσά εκφραζόμενα σε χιλιάδες Ευρώ)

- Επί των κτηρίων και των μηχανημάτων της Εταιρείας υφίστανται προσημεσιώσεις € 37.341 για εξασφαλίση υποχρεώσεων έναντι του Δημοσίου, από την αγορά ενσώμων ταινιών καπνού.
- Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 526 (31.12.2007 489) Εταιρείας 492 (31.12.2007 464).
- Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 24 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Υφίσταται απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου, έναντι της μητρικής εταιρείας, ποσού Ευρώ 4.681 από καταλογιστικές πράξεις Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης, έναντι της οποίας η μητρική εταιρεία κατέβαλε εντός του 2004 προκαταβολή ποσού Ευρώ 750 και έχει προσφέρει στα Διοικητικά Δικαστήρια. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για το συνολικό ποσό. Επίσης για το ίδιο θέμα, ο φορολογικός έλεγχος, που ολοκληρώθηκε στο β τρίμηνο 2008, επέβαλε πρόστιμο Κ.Β.Σ και Φ.Π.Α. ποσού Ευρώ 4.487 περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη, και προσέφυγε στα Διοικητικά Δικαστήρια.
- Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοτά συμμετοχής τους καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2008, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Οι προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί την 31/12/2008, για την Εταιρεία, ανέρχονται για ανέλεγκτες χρήσεις σε Ευρώ 1.812, και σε για επίδικες η υπό διαπίστωση διαφορές σε Ευρώ 8.418. Οι λοιπές προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί την ίδια ημερομηνία, ανέρχονται για τον Όμιλο σε Ευρώ 4.633 και για την Εταιρεία σε Ευρώ 7.239.
- Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31/12/2007.
- Ποσά πωλήσεων και αγорών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα, κατά την έννοια του Δ.Λ.Π 24 πρόσ αυτή μέρη, είναι ως εξής:
(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
α) Εσοδα	-	44.681
β) Έξοδα	-	-
γ) Απαιτήσεις	-	45.671
δ) Υποχρεώσεις	-	-
ε) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	2.379	2.237
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΔΙΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΟΚΟΝΟΜΚΟΣ ΔΙΝΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΑΛΕΒΙΖΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΑΡΓΥΡΗΣ

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				
Κύκλος Εργασιών	466.033	452.098	411.080	400.426
Μικτά κέρδη	63.737	58.084	61.894	57.620
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	30.717	31.527	31.314	31.269
Κέρδη προ φόρων	38.494	30.657	38.820	30.044
Μείων φόροι	10.376	7.999	10.355	7.899
Κέρδη μετά από φόρους	28.118	22.659	28.465	22.145
Κατανεμημένα σε:				
Μετόχους Εταιρείας	28.121	22.665	28.465	22.145
Μετόχους Μεσοφθαρίας	-3	-6	0	0
Κέρδη μετά από φόρους, ανά μετοχή - βασικά (σε ΕΥΡΩ)	10,1877	8,2098	10,3134	8,0236
Προτενόμενο μερίσμα, ανά μετοχή - βασικά (σε ΕΥΡΩ)	-	-	6,5000	2,5200
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	35.856	36.603	36.401	36.318

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				
Ποσά εκφραζόμενα σε χιλιάδες Ευρώ				
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων (συναχόμενες δραστηριότητες)	38.494	30.657	38.820	30.044
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	5.139	5.076	5.087	5.048
Προβλέψεις	2.467	-323	2.461	327
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-4.568	-3.785	-4.448	-3.402
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	396	353	339	310
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών				
Μεταβολές κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	1.380	-35.949	24.173	-36.098
Μείωση (αύξηση) αποθεμάτων	11.311	-20.140	-13.700	-5.413
Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων	-26.503	49.589	-25.451	29.728
Μείωση (αύξηση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-	-	-	-
Μείων:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-396	-353	-338	-310
Καταβληθέντα φόροι	-5.311	-10.143	-5.246	-10.143
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	22.209	14.982	21.697	10.091
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-3.610	-4.478	-3.606	-4.354
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	5	160	5	163
Πωλήσεις και αποδοχές χρηματοοικονομικών στοιχείων	311	2.866	311	2.866
Συμμετοχή στην αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	-94	-700
Τόκοι εισπραχθέντες	5.035	4.216	4.833	4.209
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	1.741	2.764	1.449	2.184
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εξοφλητικές υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους (χρεολύσια)	0	-176	0	-176
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	-6.954	-6.958	-6.954	-6.958
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-6.954	-7.134	-6.954	-7.134
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	16.996	10.612	16.192	5.141
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	116.940	106.328	109.757	104.616
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	133.936	116.940	125.949	109.757

Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401 / 2005 που δημοσιεύτηκαν από την Εταιρεία κατά τη χρήση 2008

Θέμα	Ημερομηνία	Τόπος καταχώρησης
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	26/11/2008	www.hermes.ase.gr
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	26/11/2008	www.hermes.ase.gr
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	28/08/2008	www.hermes.ase.gr
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	28/08/2008	www.hermes.ase.gr
Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου και αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης	25/06/2008	www.hermes.ase.gr
Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος	25/06/2008	www.hermes.ase.gr
Διευκρίνιση επι των οικονομικών καταστάσεων πρώτου τριμήνου 2008	04/06/2008	www.hermes.ase.gr
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	30/05/2008	www.hermes.ase.gr
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	30/05/2008	www.hermes.ase.gr
Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	28/05/2008	www.hermes.ase.gr
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	28/03/2008	www.hermes.ase.gr
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	28/03/2008	www.hermes.ase.gr

Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης

Οι Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου, η Έκθεση ελέγχου των Ορκωτών ελεγκτών και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 01/01 – 31/12/2008, έχουν αναρτηθεί στην Ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας: www.karelia.gr