



ΚΑΡΕΛΙΑ

Παρουσία από το 1888

ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

Οι συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της **ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.** την 21 Μαρτίου 2008 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.Karelia.gr

ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε

Αρ. μητρώου Α.Ε. 10174/06/Β/86/126

Λ. Αθηνών, 24100 Καλαμάτα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελίδα

- Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου 2
- Ισολογισμοί (Ατομικός και Ενοποιημένος) της 31 Δεκεμβρίου 2007 6
- Καταστάσεις Αποτελεσμάτων (Ατομική και Ενοποιημένη), για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 7
- Καταστάσεις Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων (Ατομική και Ενοποιημένη), για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 8
- Καταστάσεις Ταμιακών Ροών (Ατομική και Ενοποιημένη), για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 9
- Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων) 10
- Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή 33

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΗΣ

Του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανωνύμου Εταιρείας υπό την επωνυμία **ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.** επί των πεπραγμένων της χρήσης 2007 και των ετησίων λογαριασμών (ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων).

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (εφεξής η «Εταιρεία») σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και την παρούσα έκθεση για τη χρήση από 1^{ης} Ιανουαρίου μέχρι 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007.

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τους όρους και προϋποθέσεις του άρθρου 136 του Κ.Ν.2190/1920 και δεδομένου ότι η Εταιρεία συντάσσει ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις, είναι ενιαία, πλην όμως έχει ως κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας και των συνδεμένων με αυτήν εταιρειών (ο «Όμιλος»). Η αναφορά σε μη ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα στην ανάλυση που ακολουθεί λαμβάνει χώρα στα συγκεκριμένα εκείνα σημεία που τούτο έχει κριθεί ως σκόπιμο ή αναγκαίο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της εν λόγω Εκθέσεως.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

1. Γενική Ανασκόπηση

Οι πωλήσεις των προϊόντων μας σε όγκους αυξήθηκαν σε σχέση με το 2006. Αυτό ήταν αποτέλεσμα των συνεχών προσπαθειών τόσο στο εσωτερικό, όσο και στις διεθνείς αγορές. Η κύρια προσπάθεια ήταν να ανταπεξέλθει ο Όμιλος στις μεγάλες αλλαγές που έγιναν στην σημαντική αγορά της Βουλγαρίας, λόγω της εισόδου της χώρας αυτής στην Ε.Ε. . Η δημιουργία της θυγατρικής Εταιρείας στην γειτόνα χώρα, και η συνεργασία μας με ισχυρά δίκτυα διανομής, αλλά κυρίως η δύναμη του ονόματος ΚΑΡΕΛΙΑ και κατ' επέκταση των σημάτων μας , μας έφερε στην ευχάριστη θέση να αποσπάσουμε ένα σημαντικό μερίδιο της αγοράς στην εν λόγω χώρα. Στόχος βέβαια είναι η επέκταση ακόμη περισσότερο της εκεί παρουσίας μας με ταυτόχρονη ενίσχυση του μεριδίου αγοράς.

Σημαντική άνοδος όμως υπήρξε και στην πλειοψηφία των χωρών όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, με αποτέλεσμα οι κατ' όγκον συνολικές πωλήσεις στις αγορές του εξωτερικού να παρουσιάσουν αύξηση της τάξεως του 10%.

Στην Ελληνική αγορά , παρά την πολύ καλή πορεία των ακριβών μας σημάτων, δεν ανακόπηκε η πτώση των πωλήσεων η οποία είναι αποτέλεσμα της αύξησης του ελάχιστου ειδικού φόρου κατανάλωσης, που είχε σαν επακόλουθο την μονομερή αύξηση της λιανικής τιμής των σημάτων μας, τα οποία ανήκουν στην οικονομική κατηγορία λιανικής τιμής, και αποτελούν σημαντικό ποσοστό των συνολικών μας πωλήσεων στην Ελληνική αγορά.

Η παραπάνω εξέλιξη μας υποχρεώνει να επανεξετάσουμε την εν γένει στρατηγική μας στην εσωτερική αγορά, με σκοπό την αναστροφή της αρνητικής αυτής πορείας.

2. Οικονομικά αποτελέσματα Ομίλου

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα Ευρώ 452 εκατ, αυξημένος κατά 9,44% σε σχέση με το 2006. Τα λειτουργικά κέρδη, προ φόρων, τόκων, συναλλαγματικών διαφορών και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) ανήλθαν σε Ευρώ 36,6 εκατ. Μειωμένα κατά 6,87% με αυτά της χρήσης 2006, ενώ τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και τους φόρους ανήλθαν σε Ευρώ 22,7 εκατ. μειωμένα κατά 11% οφειλόμενα κυρίως στις συναλλαγματικές διαφορές.

Τα κέρδη ανά μετοχή ήταν Ευρώ 8,21, μειωμένα κατά 11,05% σε σχέση με το 2006.

Το Αμερικανικό Δολάριο υποτιμήθηκε το 2007 σε σχέση με το 2006 έναντι του Ευρώ σε ποσοστό 12% περίπου. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα την σημαντική επίπτωση στις συναλλαγματικές διαφορές, σε σχέση με το 2006. Δεν υπήρξαν το 2007 σημαντικές αλλαγές στην πολιτική κάλυψης συναλλαγματικού κινδύνου που ακολουθούμε και συνεχίζουμε να αντισταθμίζουμε τον κίνδυνο, εν μέρει, μέσω των αγορών μας σε καπνά στο ίδιο νόμισμα.

3. Οικονομικά αποτελέσματα Εταιρείας

Η ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. κατά την χρήση 2007 πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους Ευρώ 400 εκατ., μειωμένες κατά 2,44% έναντι της προηγούμενης χρήσης. Τα λειτουργικά κέρδη (ΕΒΙΤΔΑ) έφτασαν τα Ευρώ 36,3 εκατ. μειωμένα κατά 6,20% σε σχέση με την χρήση 2006. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 10,15% φθάνοντας τα Ευρώ 30,0εκατ., ενώ τα καθαρά κέρδη μετά την αφαίρεση φόρων διαμορφώθηκαν στο ποσό των Ευρώ 22,1 εκατ. μειωμένα κατά 6,83%. Η μείωση των καθαρών γενικά κερδών, οφείλεται κυρίως στην υποτίμηση του Δολαρίου. Σημειωτέον ότι η υποτίμηση του Δολαρίου δημιούργησε επιπλέον συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές στη χρήση 2007 σε σχέση με τη χρήση 2006 ύψους Ευρώ 4,0 εκατ.

4. Επενδύσεις

Οι πραγματοποιηθείσες επενδύσεις της χρήσεως ανήλθαν σε Ευρώ 4,1 εκατ. και αφορούσαν κυρίως:

- α) Μηχανήματα σιγαροποιΐας
- β) Συστήματα μετατροπής για βελτίωση παραγωγής
- γ) Αγορά οικοπέδου μετά κτίσματος στην Μεσσηνία

5. Μέρισμα

Το Δ.Σ. της Εταιρείας λαμβάνοντας υπ' όψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2007 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 25 Ιουνίου 2008, την διανομή μερίσματος συνολικού ποσού Ευρώ 6.955.200 που αντιστοιχεί σε ποσό Ευρώ 2,52 ανά μετοχή. Το προτεινόμενο μέρισμα είναι το ίδιο σε σχέση με την 31 Δεκεμβρίου 2006 παρά την κατά 10% μείωση των κερδών, και διαμορφώνει καθαρή μερισματική απόδοση της τάξης του 4,18% με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31 Δεκεμβρίου 2007

6. Λοιπά

Η Εταιρεία θέλοντας να δείξει την ευαισθησία της για τις φοβερές καταστροφές που δημιούργησαν οι τεράστιες πυρκαϊές τον Αύγουστο του 2007 στην Πελοπόννησο και ιδιαίτερα στην Μεσσηνία όπου και η έδρα της, απεφάσισε να ενισχύσει τους πυρόπληκτους μέσω του ειδικού ταμείου πυρόπληκτων, τον Ελληνικό Ερυθρό Σταυρό καθώς και την Νομαρχιακή Αυτοδιοίκηση Μεσσηνίας με το συνολικό ποσό των Ευρώ 1.350.000 ως ένα ελάχιστο δείγμα συμπαράστασης για την ανακούφιση των συνανθρώπων μας που επλήγησαν από αυτές. Το ποσό αυτό κατεβλήθη εντός της χρήσης 2007.

Προοπτικές για το 2008

Το 2008 αναμένεται να είναι και αυτή μία δύσκολη χρονιά, για τα καπνικά προϊόντα. Αυτό κυρίως οφείλεται στις συνεχείς επεμβάσεις της Ε.Ε. καθώς επίσης και στα μέτρα που είναι υποχρεωμένες να λαμβάνουν και οι νέες χώρες μετά την είσοδό τους σε αυτή.

Όμως η Εταιρεία με την τεχνογνωσία που έχει αποκτήσει όλα αυτά τα χρόνια, καθώς επίσης και με την ανταγωνιστική δυνατότητα που της προσδίδουν οι συνεχείς επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες πιστεύει ότι θα ανταπεξέλθει με επιτυχία σε όλες τις προκλήσεις.

Οι συνθήκες που επηρέασαν το 2007 φαίνονται μέχρι στιγμής έντονες και στο 2008. Ταυτόχρονα η διεθνής οικονομία φαίνεται να αναπτύσσεται με χαμηλότερους ρυθμούς λόγω της γενικότερης ύφεσης αλλά και της επιβράδυνσης στην Ευρωπαϊκή Οικονομία. Στις συνθήκες αυτές ο Όμιλος ακολουθεί πιστά το στρατηγικό του πρόγραμμα που είναι η ενίσχυση της παρουσίας του στις αγορές αλλά κυρίως η είσοδος του σε νέες προσοδοφόρες.

Στα πλαίσια αυτής της στρατηγικής του απεφάσισε την δημιουργία, εντός του 2008, θυγατρικής εταιρείας στην Τουρκία, με σκοπό την περαιτέρω διείσδυση της ΚΑΡΕΛΙΑ στην μεγάλη αγορά της χώρας αυτής αλλά και στις χώρες της Εγγύς και Μέσης Ανατολής στις οποίες ο Όμιλος διακρίνει σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης.

Επιπλέον η είσοδος της Εταιρείας σε χώρες όπως η εσωτερική αγορά της Ρουμανία, η περαιτέρω επέκταση της παρουσίας μας στην Άπω Ανατολή και στην αγορά αφορολογητών ειδών της Κίνας, εν όψει μάλιστα και των Ολυμπιακών Αγώνων του Πεκίνου, καθώς και η ενίσχυση της παρουσίας μας σε όσες χώρες ήδη δραστηριοποιούμεθα, θα ενδυναμώσουν την παρουσία μας στο παγκόσμιο καπνοβιομηχανικό στερέωμα.

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.
Βικτωρία 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 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005.

I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε είκοσι ένα εκατομμύρια διακόσιες πενήντα δύο χιλιάδες Ευρώ (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. 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 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 ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας,
- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (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. 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.

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.
Βικτωρία Γ.Καρέλια

ΚΑΠΙΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (ΑΤΟΜΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		2007	2006	2007	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		391	497	391	497
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5	77.916	78.685	77.807	78.673
Συμμετοχές	6	0.00	0,00	1.772	1.452
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		50	61	47	40
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού		78.357	79.243	80.017	80.662
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	8	71.606	35.657	71.282	35.183
Λογαριασμοί εισπρακτέοι	7	44.088	23.026	27.968	23.331
Επενδύσεις	10	865	3.382	865	3.382
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	9	116.940	106.328	109.757	104.616
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		233.499	168.393	209.872	166.512
Σύνολο Ενεργητικού		311.856	247.636	289.889	247.174
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	89.718	88.060	89.646	87.988
Υπόλοιπο κερδών εις νέον		76.121	61.968	75.651	62.119
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής		187.125	171.314	186.583	171.393
Δικαιώματα μειοψηφίας		22	13	0.00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		187.147	171.327	186.583	171.393
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενοι φόροι	16	6.092	5.669	6.092	5.669
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	2.780	2.747	2.743	2.715
Επιχορηγήσεις		0.00	11	0.00	11
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		8.872	8.427	8.835	8.395
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	108.834	57.680	87.567	57.184
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	13	0.00	176	0.00	176
Βραχυχρόνιες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	15	5.731	5.431	5.731	5.431
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		1.272	4.595	1.173	4.595
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		115.837	67.882	94.471	67.386
Σύνολο Υποχρεώσεων		124.709	76.309	103.306	75.781
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων		311.856	247.636	289.889	247.174

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 12 - 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΠΙΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		2007	2006	2007	2006
Κύκλος εργασιών	18	452.098	413.086	400.426	409.899
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	19	5.977	4.122	5.783	4.029
Φόροι κατανάλωσης (Ε.Φ.Κ)		(337.560)	(244.061)	(289.704)	(244.061)
Αναλώσεις αποθεμάτων	20	(34.016)	(83.612)	(31.921)	(80.981)
Παροχές σε εργαζομένους	21	(19.582)	(18.922)	(18.892)	(18.402)
Αποσβέσεις	22	(5.076)	(5.127)	(5.049)	(5.106)
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	23	(30.314)	(31.248)	(29.374)	(31.759)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		31.527	34.238	31.269	33.619
Χρηματοοικονομικά έσοδα καθαρά	24	5.279	3.054	5.304	3.052
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών		0.00	0,00	(380)	(1.088)
Συναλλαγματικές διαφορές		(6.149)	(2.144)	(6.149)	(2.144)
Καθαρά κέρδη προ φόρων		30.657	35.148	30.044	33.439
Φόρος εισοδήματος	25	(7.998)	(9.681)	(7.899)	(9.671)
Καθαρά κέρδη (μετά από φόρους)		22.659	25.467	22.145	23.768
Κατανέμονται ως εξής:					
Μετόχους της Μητρικής Εταιρείας		22.665	25.470	22.145	23.768
Δικαιώματα μειοψηφίας		(6)	(3)	0,00	0,00
		22.659	25.467	22.145	23.768
Βασικά κέρδη, ανά μετοχή, μετά από φόρους (Εκφρασμένα σε Ευρώ ανά μετοχή)	26	<u>8,21</u>	<u>9,23</u>	<u>8,03</u>	<u>8,61</u>
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή, μετά από φόρους (Εκφρασμένα σε Ευρώ ανά μετοχή)	26	<u>8,21</u>	<u>9,23</u>	<u>8,03</u>	<u>8,61</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 Οικονομικές Καταστάσεις που παρατίθενται στις σελίδες 6 έως 32 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 21 Μαρτίου 2008, και υπογράφονται για λογαριασμό αυτού από τους:

Καλαμάτα, 21 Μαρτίου 2008

Ο Αντιπρόεδρος

Ο Δ/νων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Δ/ντής

Ο Δ/ντής Λογιστηρίου

Κων/νος Ι. Καρέλιας

Ανδρέας Γ. Καρέλιας

Γεώργιος Δ. Αλεβιζόπουλος

Ιωάννης Α. Αργύρης

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 12 - 32 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 2007

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 2006	21.252	34	83.725	48.938	13	153.962
Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης						
Καθαρό κέρδος χρήσης 01/01 – 31/12/2006	0,00	0,00	0,00	25.470	(3)	25.467
Επίδραση απευθείας στην καθαρή θέση						
Μεταφορά σε αποθεματικά	0,00	0,00	4.335	(4.381)	3	(43)
Διανομή μερισμάτων	0,00	0,00	0,00	(8.059)	0,00	(8.059)
	0,00	0,00	4.335	(12.440)	3	(8.102)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2006	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 Κεφ.Θυγατρικών	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	0,00	14.153	9	15.820
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2007	21.252	34	89.718	76.121	22	187.147

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 2006	21.252	34	83.607	50.791	155.684
Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης					
Καθαρό κέρδος χρήσης 01/01 - 31/12/2006	0,00	0,00	0,00	23.768	23.768
Επίδραση απευθείας στη καθαρή θέση					
Μεταφορά σε αποθεματικά	0,00	0,00	4.381	(4.381)	(0,00)
Διανομή μερισμάτων	0,00	0,00	0,00	(8.059)	(8.059)
	0,00	0,00	4.381	(12.440)	(8.059)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	21.252	34	87.988	62.119	171.393
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

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 12 - 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημείωση	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
		2007	2006	2007	2006
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Καθαρά κέρδη (μετά από φόρους)		22.659	25.467	22.145	23.768
Προσαρμογές για:					
Φόρο εισοδήματος	25	7.998	9.681	7.899	9.671
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	22	4.967	5.071	4.939	5.056
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	22	120	117	120	113
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	22	(11)	(62)	(11)	(62)
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων		765	(2)	762	(2)
Έσοδα τόκων	24	(4.216)	(2.537)	(4.209)	(2.534)
Έξοδα τόκων	24	353	289	310	281
Κέρδη/(ζημιές) επενδύσεων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(334)	(228)	45	719
Συναλλαγματικές διαφορές		0,00	(46)	0,00	0,00
		32.301	37.750	32.000	37.010
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης					
(Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	20	(35.949)	24.701	(36.098)	24.702
(Αύξηση)/Μείωση λογ/σμών εισπρακτέων		(20.140)	3.638	(5.413)	3.499
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων		49.589	(23.941)	29.728	(22.854)
Αύξηση/(Μείωση) προβλέψεων		(355)	300	300	300
Αύξηση/(Μείωση) υποχρέωσης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		32	(84)	27	(89)
		(6.823)	4.614	(11.456)	5.558
		25.478	42.364	20.544	42.568
Καταβληθέντες τόκοι		(353)	(289)	(310)	(282)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(10.143)	(6.246)	(10.143)	(6.422)
Καθαρές ταμιακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		14.982	35.830	10.091	35.864
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων ακινητοποιήσεων		(4.464)	(5.802)	(4.340)	(5.794)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων		(14)	(61)	(14)	(61)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων		2.866	0,00	2.866	0,00
Πωλήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων		160	2	163	2
Ίδρυση επιχείρησης		0,00	0,00	(700)	(1.047)
Τόκοι που εισπράχθηκαν		4.216	2.537	4.209	2.534
Καθαρές (εισροές) εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες		2.764	(3.324)	2.184	(4.366)
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της Εταιρείας		(6.958)	(8.058)	(6.958)	(8.059)
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		(176)	(386)	(176)	(385)
Καθαρές ταμιακές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(7.134)	(8.444)	(7.134)	(8.444)
Καθαρή αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		10.612	24.061	5.141	23.054
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		106.328	82.267	104.616	81.562
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης		116.940	106.328	109.757	104.616

Οι επισυναπτόμενες Σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 12 - 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	Σελ.
1. Σύσταση Εταιρείας και δραστηριότητες Ομίλου	12
2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων	12
2.1 Δήλωση συμμόρφωσης	12
2.2 Σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων	12
2.3 Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	12
3. Βασικές Λογιστικές πολιτικές	12
3.1 Εκτιμήσεις της Διοίκησης	13
3.2 Βάση ενοποίησης	13
3.2.1 Θυγατρικές	13
3.2.2 Συγγενείς εταιρείες	13
3.3 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	13
3.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	13-14
3.5 Υπεραξία	14
3.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	14
3.7 Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	14
3.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14
3.9 Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	14
3.10 Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	15
3.11 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / υποχρεώσεις	15
3.12 Αποθέματα	15
3.13 Λογαριασμοί εισπρακτέοι - Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	15
3.14 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών	15
3.15 Προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό	15
3.16 Κέρδη ανά μετοχή	15
3.17 Μερίσματα	15
3.18 Μισθώσεις	15
3.19 Συνδεδεμένα μέρη	15
3.20 Έντοκα δάνεια	15
3.21 Προβλέψεις	16
3.22 Έσοδα	16
3.23 Έξοδα διαφήμισης	16
3.24 Κόστος δανεισμού	16
3.25 Φόρος εισοδήματος	16
3.26 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα και Μέσα Αντιστάθμισης Κινδύνου	16-17
3.27 Συμφηφισμός Απαιτήσεων-Υποχρεώσεων	17
3.28 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	17
3.29 Πληροφόρηση περί Τομέων Δραστηριότητας	17
3.30 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	17
3.31 Κρατικές Επιχορηγήσεις	17
3.32 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες και Τροποποιήσεις υφισταμένων Προτύπων που δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμα:	17-18-19
4. Λοιπές πληροφορίες	19
5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	19-20
6. Συμμετοχές	21
7. Λογαριασμοί εισπρακτέοι	21-22
8. Αποθέματα	22
9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	22
10. Επενδύσεις	22

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ (συνέχεια)

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

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 της την Καλαμάτα (Λεωφόρος Αθηνών-Ασπρόχωμα), 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 2007, περιλαμβάνουν τις Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας καθώς και τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

Η Εταιρεία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, που εξελέγη από την Γενική Συνέλευση των μελών της την 24 Ιουνίου 2003, η θητεία του οποίου λήγει την 30 Ιουνίου 2008 και η σύνθεση του οποίου, την 31/12/2007 είχε ως εξής:

ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ

Κωνσταντίνος Ι.Καρέλιας Αντιπρόεδρος

Ανδρέας Γ.Καρέλιας Διευθύνων Σύμβουλος

Ευστάθιος Γ.Καρέλιας Σύμβουλος

ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ

Βικτωρία Γ.Καρέλια Πρόεδρος

Ασημίνα Κ.Καρέλια 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:

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής	
		2007	2006
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 FOOD	ΣΟΦΙΑ	100%	100%

Οι Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (οι «Οικονομικές Καταστάσεις») εγκρίθηκαν προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο την **21 Μαρτίου 2008**.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ανήρχετο την 31 Δεκεμβρίου 2007 σε 464 άτομα και του Ομίλου σε 489 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.) και τις ερμηνείες, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 21 Μαρτίου 2008 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.) και τις Διερμηνείες 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 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 κατά 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.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

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: 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, με σκοπό να έχει οφέλη από αυτές. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών 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 προς πώληση επενδύσεων 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, 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.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

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 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.

3.5 Υπεραξία: Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της τιμής εξαγοράς και της εύλογης αξίας των καθαρών 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 αντανακλούν 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 η Εταιρεία 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 απόκτησης. 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 (Ατομικών και Ενοποιημένων)

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. 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 έξοδο στα αποτελέσματα κατά τη χρήση πραγματοποιήσής 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 δεδουλευμένες, κατά τη διάρκεια της χρήσης, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες. 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 αμέσως μετά την καθιέρωση ή τις μεταβολές ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών, το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα.

3.16 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.

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

3.18 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 ζημίες 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.

3.19 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.

3.20 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 ζημίες, 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.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

3.21 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 αντλιογίζονται. 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.

3.22 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 μεταβιβάζεται 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 Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

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

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

3.24 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.

3.25 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.

3.26 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).

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

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 αντιστάθμισης, και το όποιο κέρδος ή ζημία επί του στοιχείου αντιστάθμισης, καταχωρείται στα αποτελέσματα.

3.27 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.

3.28 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 ρών, 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.

3.29 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% σε πάνω από 60 χώρες.

3.30 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

(α) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις γίνονται σε επιλεγμένους πελάτες και σε πολλές 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.

3.31 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.

3.32 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες και Τροποποιήσεις υφισταμένων Προτύπων που δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμα:

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Σ.Δ.Λ.Π.) και η Επιτροπή Διερμηνειών Δ.Π.Χ.Π. (Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π.) έχουν εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών, η εφαρμογή των οποίων δεν είναι υποχρεωτική για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 και δεν έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

• **Δ.Π.Χ.Π. 8 «Λειτουργικοί Τομείς Δραστηριότητας»:** Το Δ.Π.Χ.Π. 8 εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Το Δ.Π.Χ.Π. 8 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 14 και υιοθετεί την «προσέγγιση της διοίκησης» στην πληροφόρηση ανά τομέα. Απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών κατά τομέα βάσει των εσωτερικών αναφορών που χρησιμοποιεί σε τακτική βάση η Διοίκηση προκειμένου να λαμβάνει αποφάσεις για την αξιολόγηση της απόδοσης κάθε τομέα και την κατανομή των πόρων σε αυτούς. Η εφαρμογή του δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

• **Διερμηνεία 11 – Δ.Π.Χ.Π. 2 «Συναλλαγές σε Μετοχές Εταιρειών του Ομίλου και Ίδιες Μετοχές»:** Η Διερμηνεία εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Μαρτίου 2007. Απαιτεί οι συμφωνίες που αφορούν πληρωμές βάση αξίας μετοχών όπου μια οικονομική μονάδα λαμβάνει αγαθά ή δέχεται υπηρεσίες με αντικαταβολή τα χρηματοοικονομικά εργαλεία των ιδίων κεφαλαίων της, να λογιστικοποιούνται ως συναλλαγές που σχετίζονται με πληρωμές βάση αξίας μετοχών και να διακανονίζονται ως συναλλαγή ιδίων κεφαλαίων, ανεξάρτητα το πώς αποκτήθηκαν τα χρηματοοικονομικά εργαλεία αυτά. Η εφαρμογή του δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

• **Διερμηνεία 12 «Διευθετήσεις Παραχώρησης Υπηρεσιών»:** Η Διερμηνεία εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008. Η Διερμηνεία αναφέρεται σε παραχώρηση υπηρεσιών μεταξύ δημοσίων και ιδιωτικών φορέων και δεν έχει εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

• **Διερμηνεία 13 «Προγράμματα Εμπιστοσύνης Πελατών»:** Η Διερμηνεία εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιουλίου 2008. Αναφέρεται στην λογιστικοποίηση από τις οικονομικές μονάδες που χειρίζονται, ή συμμετέχουν με άλλο τρόπο σε προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών που αφορούν τους πελάτες τους. Τα προγράμματα αυτά δίνουν την δυνατότητα στους πελάτες να εξαργυρώσουν πιστώσεις με επιβραβεύσεις όπως η δωρεάν ή με έκπτωση παροχή προϊόντων ή υπηρεσιών. Η Διερμηνεία δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και δεν έχει εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **Διερμηνεία 14 Δ.Λ.Π. 19 – «Τα όρια σε στοιχεία του Ενεργητικού Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους»:** Η Διερμηνεία εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008. Διευκρινίζει πότε θεωρούνται διαθέσιμες οι επιστροφές ή μειώσεις μελλοντικών εισφορών σχετικά με στοιχεία ενεργητικού καθορισμένων παροχών και παρέχει οδηγίες για την επίδραση των ελάχιστων απαιτήσεων χρηματοδότησης για αυτά τα στοιχεία του ενεργητικού. Επιπλέον αναφέρεται στο πότε μια ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να δημιουργήσει υποχρέωση. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

• **Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων":** Οι τροποποιήσεις αυτές εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Το Δ.Λ.Π. 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Από τις πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: Η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλαδή σε μια τρίτη στήλη στον Ισολογισμό. Οι παραπάνω τροποποιήσεις δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **Αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 "Κόστος Δανεισμού":** Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Καταργεί την επιλογή να εξοδοποιείται το κόστος του δανεισμού και απαιτεί από μια οικονομική μονάδα να κεφαλαιοποιεί το κόστος του δανεισμού που είναι άμεσα σχετιζόμενο με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός συγκεκριμένου στοιχείου ενεργητικού ως μέρος του κόστους αυτού. Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Η σχετική τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3 "Συνενώσεις Επιχειρήσεων" και Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 "Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις":** Οι παραπάνω αλλαγές εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στα Ίδια Κεφάλαια. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία, ούτε και δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο Πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημιές θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων εφαρμόζονται από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά. Οι παραπάνω αλλαγές δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

• Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 και Δ.Λ.Π. 1 «Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο» (ή "puttable" μέσο):

Οι τροποποιήσεις αυτές εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα διαθέσιμα μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

4. Λοιπές πληροφορίες

Δεν υπάρχουν σημαντικά έκτακτα γεγονότα που να συνέβησαν στην περίοδο 01.01.2007-31.12.2007 που να επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις. Επισημαίνουμε ότι τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης των Ατομικών Οικονομικών Καταστάσεων επιβαρύνθηκαν με ζημία ύψους Ευρώ 380 χιλιάδες λόγω απομείωσης της αξίας των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις και με ζημία ύψους Ευρώ 231 χιλιάδες λόγω απομείωσης απαιτήσεων από θυγατρική επιχείρηση. Επίσης, σημειώνουμε ότι δεν υπάρχει εποχικότητα στον παραγωγικό και συναλλακτικό κύκλο του Ομίλου.

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	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
2006							
Κόστος							
Υπόλοιπο 01.01.2006	5.713	18.261	86.898	3.053	6.555	0,00	120.480
Προσθήκες	0,00	85	3.697	28	237	0,00	4.047
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	(6)	0,00	(6)
Υπόλοιπο 31.12.2006	5.713	18.346	90.595	3.081	6.786	0,00	124.521
Σωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2006	0,00	7.364	26.651	1.613	5.143	0,00	40.771
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	321	4.032	242	476	0,00	5.071
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	(6)	0,00	(6)
Υπόλοιπο 31.12.2006	0,00	7.685	30.683	1.855	5.613	0,00	45.836
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2006	5.713.	10.661	59.912	1.226	1.173	0,00	78.685
2007							
Κόστος							
Υπόλοιπο 01.01.2007	5.713	18.346	90.595	3.081	6.786	0,00	124.521
Προσθήκες	417	505	3.860	137	202	0,00	5.121
Πωλήσεις	0,00	0,00	(869)	(1.806)	0,00	0,00	(2.675)
Υπόλοιπο 31.12.2007	6.130	18.851	93.586	1.412	6.988	0,00	126.967
Σωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2007	0,00	7.685	30.683	1.855	5.613	0,00	45.836
Αποσβέσεις χρήσης		325	4.043	156	441	0,00	4.965
Πωλήσεις	0,00	0,00	(869)	(881)	0,00	0,00	(1.750)
Υπόλοιπο 31.12.2007	0,00	8,010	33.857	1.130	6.054	0,00	49.051
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2007	6.130	10.841	59.729	282	934	0,00	77.916

ΚΑΠΙΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

Η Εταιρεία

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχ/κος εξοπλισμός	Μεταφορι κά Μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
2006							
Κόστος							
Υπόλοιπο 01.01.2006	5.713	18.256	86.898	2.974	6.413	0,00	120.254
Προσθήκες	0,00	85	3.697	28	229	0,00	4.039
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	(6)	0,00	(6)
Υπόλοιπο 31.12.2006	5.713	18.341	90.595	3.002	6.636	0,00	124.287
Σωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2006	0,00	7.358	26.651	1.537	5.018	0,00	40.564
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	321	4.032	240	463	0,00	5.056
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	(6)	0,00	(6)
Υπόλοιπο 31.12.2006	0,00	7.679	30.683	1.777	5.475	0,00	45.614
Αναποσβ. αξία 31.12.2006							
	5.713	10.662	59.912	1.225	1.161	0,00	78.673
2007							
Κόστος							
Υπόλοιπο 01.01.2007	5.713	18.341	90.595	3.002	6.636	0,00	124.287
Προσθήκες	417	505	3.861	48	167	0,00	4.998
Πωλήσεις	0,00	0,00	(869)	(1.806)	0,00	0,00	(2.675)
Υπόλοιπο 31.12.2007	6.130	18.846	93.587	1.244	6.803	0,00	126.610
Σωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2007	0,00	7.679	30.683	1.777	5.475	0,00	45.614
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	326	4.043	146	424	0,00	4.939
Πωλήσεις	0,00	0,00	(869)	(881)	0,00	0,00	(1.750)
Υπόλοιπο 31.12.2007	0,00	8.005	33.857	1.042	5.899	0,00	48.803
Αναποσβ. αξία 31.12.2007							
	6.130	10.841	59.730	202	904	0,00	77.807

Τα γήπεδα-οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων 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 χιλιάδες

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν μεταφορικά μέσα που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	2007	2006
Μεταφορικά μέσα με χρηματοδοτική μίσθωση (Κεφαλαιοποίηση)	2.674	1.776
Σωρευμένες αποσβέσεις	(1.750)	(762)
Ζημίες από την πώληση	(762)	0,00
Αναπόσβεστη αξία	162	1.014

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

6. Συμμετοχές

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Η κίνηση των Συμμετοχών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης	1.452	1.493
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.- MERIDIAN Α.Ε	700	17
Ίδρυση εταιρείας ΚΑΡΕΛΙΑ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ	0,00	1.030
Πρόβλεψη υποτίμησης	(380)	(1.088)
Υπόλοιπο	1.772	1.452

Οι Συμμετοχές αναλύονται ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα Εγκ/σης	Περιουσιακά Στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη (Ζημίες)	Ποσοστό Συμμετοχής
MERIDIAN Α.Ε.	Ελλάδα	1.724	1.022	2.524	(238)	99,54%
ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	134	4	0,00	(32)	85%
ΚΑΡΕΛΙΑ TOBACCO LTD	Αγγλία	358	1.901	893	(340)	100%
ΚΑΡΕΛΙΑ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ	Βουλγαρία	26.157	24.627	60.655	610	100%
		28.373	27.554	64.072	0,00	

7. Λογαριασμοί Εισπρακτέοι

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Απαιτήσεις από πελάτες	39.558	19.732	23.773	20.245
Λοιπές απαιτήσεις	3.948	2.970	3.619	2.767
Προκαταβολές	582	324	576	319
	44.088	23.026	27.968	23.331

Οι Απαιτήσεις από Πελάτες αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Απαιτήσεις από ανοικτά υπόλοιπα	39.999	17.980	24.068	18.662
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	0,00	0,00	1.618	1.446
Επιταγές μεταχρονολογημένες – Γραμ. εισπρακτέα	2.884	4.255	2.757	3.883
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(3.325)	(2.503)	(4.670)	(3.746)
	39.558	19.732	23.773	20.245

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο 1 ^{ης} Ιανουαρίου	2.503	1.767	3.746	1.697
Πρόβλεψη χρήσης	822	736	924	2.049
Διαγραφές επισφαλών υπολοίπων	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου	3.325	2.503	4.670	3.746

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

Οι Λοιπές Απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2007	2006	2007	2006
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	2.474	1.407	2.363	1.251
Λοιπές απαιτήσεις	1.474	1.563	1.256	1.516
	3.948	2.970	3.619	2.767

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν περίπου με τις λογιστικές αξίες.

Οι Προκαταβολές αναλύονται ως εξής:

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2007	2006	2007	2006
Παραγγελίες κυκλοφορούντων στοιχείων	10	6	10	6
Προκαταβολές σε προμηθευτές	374	297	368	292
Προπληρωμένα έξοδα	198	21	198	21
	582	324	576	319

8. Αποθέματα

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2007	2006	2007	2006
Πρώτες ύλες	24.814	21.927	24.814	21.927
Εμπορεύματα	547	850	223	376
Προϊόντα	39.446	6.485	39.446	6.485
Ανταλλακτικά και αναλώσιμα	6.799	6.395	6.799	6.395
	71.606	35.657	71.282	35.183

9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2007	2006	2007	2006
Διαθέσιμα στο Ταμείο	35	58	31	55
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	116.905	106.270	109.726	104.561
	116.940	106.328	109.757	104.616

10. Επενδύσεις

	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2007	2006	2007	2006
Μετοχές	865	796	865	796
Αμοιβαία Κεφάλαια	0,00	2.866	0,00	2.866
Πρόβλεψη υποτίμησης στην εύλογη αξία	0,00	(280)	0,00	(280)
	865	3.382	865	3.382

Οι Μετοχές έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους, και το καθαρό κέρδος που προέκυψε από την αποτίμηση έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα χρήσης.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

11. Μετοχικό κεφάλαιο

Το ολοσχερώς καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται την 31 Δεκεμβρίου 2007 σέ Ευρώ είκοσι ένα διακόσιες πενήντα δύο χιλιάδες (Ευρώ 21.252 χιλιάδες), διαιρούμενο σε δύο εκατομμύρια επτακόσιες εξήντα χιλιάδες (2.760.000) ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ επτά και εβδομήντα λεπτά (7,70) η κάθε μία.

12. Λοιπά Αποθεματικά

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Τακτικό Αποθεματικό	9.540	8.321	9.500	8.280.
Αφορολόγητο Αποθεματικό	65.445	65.194	65.445	65.195
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	13.127	12.939	13.095	12.907
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	1.606	1.606	1.606	1.606
	89.718	88.060	89.646	87.988

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας (Κ.Ν. 2190/20), 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 είν 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. Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης

Τα Μελλοντικά μισθώματα των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αφορούν μεταφορικά μέσα και είναι πληρωτέα ως ακολούθως:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Η Εταιρεία	
	2007	2006
Μέσα σε ένα έτος	0,00	181
	0,00	181
Χρεώσεις μελλοντικού χρηματοοικονομικού κόστους	0,00	(5)
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00	176
Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι πληρωτέες ως εξής		
Μέχρι 1 έτος	0,00	176
	0,00	176

14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Προμηθευτές & Ε.Φ.Κ.	99.255	54.976	84.111	54.923
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	834	763	820	749
Φόροι (εκτός φόρου εισοδήματος)	4.870	248	429	245
Λοιπές υποχρεώσεις	3.875	1.693	2.207	1.267
	108.834	57.680	87.567	57.184

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

15. Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Πρόβλεψη για εκκρεμοδικίες	3.931	3.931	3.931	3.931
Λοιπές προβλέψεις	1.800	1.500	1.800	1.500
	5.731	5.431	5.731	5.431

Η πρόβλεψη για εκκρεμοδικίες αφορά καταλογισθέν πρόστιμο για Ειδικό Φόρο Κατανάλωσης.

16. Αναβαλλόμενοι φόροι

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

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Υπόλοιπο 31/12/2007	Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης 2007	Υπόλοιπο 31/12/2006
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία			
Πρόβλεψη επισφαλών πελατών	385	57	328
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	686	7	679
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0,00	(44)	44
Διαφορά κόστους αποθεμάτων	63	38	25
	1.134	58	1.076
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία			
Προσαρμογή αποσβέσεων και αντιλογισμός αποθ/κού Ν.2065/1992	(7.372)	(498)	(6.874)
Λοιπά	146	17	129
	(7.226)	(481)	(6.745)
Συμψηφισμένο ποσό στα αποτελέσματα χρήσης		(423)	
Συμψηφισμένη απαίτηση / (υποχρέωση) από αναβαλλόμενη φορολογία	(6.092)		(5.669)

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης	5.669	5.191	5.669	5.201
Ποσό που μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα	423	478	423	468
Υπόλοιπο τέλους	6.092	5.669	6.092	5.669

17. 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 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, βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	2007	2006
Προεξοφλητικό επιτόκιο (%)	4,2%	3,6%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,5%	4,5%

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

Η κίνηση του λογαριασμού από 01 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007 είχε ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2007	2006	2007	2006
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	2.418	3.162	2.385	3.130
Μη αναγνωρισμένη αναλογιστική ζημιά	362	(415)	358	(415)
Υποχρέωση καταχωρημένη στον ισολογισμό	2.780	2.747	2.743	2.715

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>	<u>Η Εταιρεία</u>
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2005	2.832	2.804
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	188	184
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.-31.12.2006	549	548
Συνολικό έξοδο καταχωρημένο στα αποτελέσματα	737	732
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(821)	(821)
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2006	2.748	2.715
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	170	166
Απόσβεση μη καταχωρημένων αναλογιστικών ζημιών	7	7
Πρόσθετες αποζημιώσεις	271	271
Χρηματοοικονομικό κόστος 1.-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

Την επόμενη χρήση θα αποχωρήσουν λόγω συνταξιοδότησης συνολικά 23 άτομα στους οποίους θα καταβληθεί το ποσό των ΕΥΡΩ 284 χιλιάδων περίπου.

18. Κύκλος εργασιών

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2007	2006	2007	2006
Πωλήσεις εξωτερικού	100.663	103.274	98.580	100.454
Πωλήσεις εσωτερικού (καθαρές)	43.489	43.742	41.756	43.375
Ε.Φ.Κ και Φ.Π.Α.	307.946	266.070	260.090	266.070
	452.098	413.086	400.426	409.899

Ανάλυση πωλήσεων στο εξωτερικό
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

'Ηπειρος	<u>Ο Όμιλος</u>		<u>Η Εταιρεία</u>	
	2007	2006	2007	2006
Ευρωπαϊκή Ένωση	24.942	7.178	22.379	4.358
Λοιπές χώρες Ευρώπης	22.449	35.981	22.929	35.981
Αφρική	40.882	45.714	40.882	45.714
Ασία	12.150	12.756	12.150	12.756
Αμερική	240	1.645	240	1.645
	100.663	103.274	98.580	100.454

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

19. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Εισπρατόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	3.086	2.896	3.067	2.896
Λοιπά έσοδα	2.891	1.226	2.716	1.133
	5.977	4.122	5.783	4.029

20. Αναλώσεις αποθεμάτων

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	21.927	23.623	21.927	23.623
Αγορές χρήσης	64.071	53.186	64.070	53.185
Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	24.813	21.927	24.813	21.927
Αναλώσεις α' υλών χρήσης	61.185	54.882	61.184	54.881
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Εμπορεύματα)	849	1.127	376	656
Αγορές χρήσης	4.054	4.835	2.108	2.203
Μείον: Αξία κατασραφέντων εμπορευμάτων	0,00	108	0,00	108
Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Εμπορεύματα)	575	849	223	376
Αναλώσεις εμπορευμάτων χρήσης	4.328	5.005	2.261	2.375
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	6.485	29.378	6.485	29.378
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	0,00	-708	0,00	-708
Μείον: Αξία κατασραφέντων προϊόντων	0,00	12	0,00	12
Υπόλοιπο λήξης χρήσης (προϊόντα)	39.417	6.485	39.445	6.485
Αναλώσεις χρήσης	(32.932)	22.173	(32.960)	22.173
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Ανταλλακτικά και λοιπά αποθέματα)	6.395	6.228	6.395	6.228
Αγορές χρήσης	1.840	1.719	1.840	1.719
Μείον: Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Ανταλλακτικά και λοιπά αποθέματα)	6.800	6.395	6.799	6.395
Αναλώσεις χρήσης	1.435	1.552	1.436	1.552
	34.016	83.612	31.921	80.981

Οι μεταβολές των αποθεμάτων αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	21.927	23.623	21.927	23.623
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Πρώτες ύλες)	24.813	21.927	24.813	21.927
Αναλώσεις α' υλών χρήσης	2.886	(1.696)	2.886	(1.696)
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Εμπορεύματα)	849	1.127	376	656
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Εμπορεύματα)	575	849	223	376
Αναλώσεις εμπορευμ. χρήσης	(274)	(279)	(153)	(280)
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	6.485	29.378	6.485	29.378
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Έτοιμα προϊόντα)	39.417	6.485	39.445	6.485
Αναλώσεις χρήσης	32.932	(22.893)	32.960	(22.893)
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης (Λοιπά αποθέματα)	6.395	6.228	6.395	6.228
Μείον :Υπόλοιπο λήξης χρήσης (Λοιπά αποθέματα)	6.800	6.395	6.799	6.395
Αναλώσεις χρήσης	405	167	404	167
	35.949	(24.701)	36.097	(24.702)

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

21. Παροχές σε εργαζομένους

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Μισθοί και ημερομίσθια	14.776	14.176	14.151	13.721
Εργοδοτικές εισφορές	3.647	3.540	3.587	3.480
Πρόβλεψη για άποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	579	737	579	732
Λοιπές παροχές	580	469	575	469
	19.582	18.922	18.892	18.402
Μέσος όρος εργαζομένων	490	498	465	483

22. Αποσβέσεις

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Αποσβέσεις κτιρίων	326	321	326	321
Μηχανημάτων	4.043	4.031	4.043	4.031
Μεταφορικών μέσων	155	242	146	240
Επίπλων	441	477	424	463
Λογισμικών	121	118	120	113
Επιχορηγήσεων	(10)	(62)	(10)	(62)
	5.076	5.127	5.049	5.106

23. Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Ενοίκια	665	911	395	854
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	9.312	12.116	9.286	12.111
Ηλεκτρ.ενέργεια-τηλ/νίες- ύδρευση	1.189	1.133	1.157	1.133
Αμοιβές τρίτων	1.108	1.091	1.091	1.028
Έξοδα ταξιδίων	504	593	484	593
Καταστροφή αποθεμάτων	0,00	121	0,00	121
Έξοδα μεταφορών	5.768	5.375	5.699	5.343
Επισκευές και συντηρήσεις	1.831	1.770	1.827	1.764
Ασφάλιστρα	774	1.055	760	1.041
Προμήθειες	1.564	1.427	1.424	1.427
Διάφοροι φόροι	988	1.011	808	1.008
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	821	736	923	2.049
Βοήθεια σε πυρόπληκτους	1.350	0,00	1.350	0,00
Λοιπά	4.440	3.909	4.170	3.287
	30.314	31.248	29.374	31.759

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

24. Χρηματοοικονομικά έσοδα καθαρά

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Διάφορα χρηματοοικονομικά έξοδα	353	289	310	281
Πιστωτικοί τόκοι	(4.216)	(2.537)	(4.210)	(2.534)
Έσοδα χρεογράφων	(1.416)	(806)	(1.404)	(799)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(5.632)	(3.343)	(5.614)	(3.333)
	5.279	(3.054)	5.304	(3.052)

25. Φόρος εισοδήματος

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, (Ν.3296/2004) ο συντελεστής φόρου εισοδήματος κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 ήταν 25%. 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 δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, για τις χρήσεις 2002 έως 2007 και κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις της, για τις χρήσεις αυτές, δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Όσον αφορά τις θυγατρικές της η εταιρεία MERIDIAN Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003 έως 2007, η Εταιρεία ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί από ιδρύσεως (1997), η Εταιρεία KARELLIA TOBACCO (UK) L.T.D. από την ίδρυσή της (2002) ,όπως επίσης και η KARELIA BULGARIA EOOD από ιδρύσεως της (2006), και ως εκ τούτου οι φορολογικές τους υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

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

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Τρέχων φόρος	7.575	9.205	7.476	9.203
Αναβαλλόμενος φόρος	423	476	423	468
	7.998	9.681	7.899	9.671

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	
	2007	2006	2007	2006
Κέρδη προ φόρων	30.657	35.148	30.044	33.439
Ισχύων φορολογικός συντελεστής	25%	29%	25%	29%
Φόρος υπολογιζόμενος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	7.664	10.193	7.511	9.698
Λοιπά	(208)	0,00	0,00	0,00
Φόρος εξόδων μη αναγνωριζομένων για φορολογικούς σκοπούς	503	596	502	902
Ζημιές θυγατρικών που δεν αναγνωρίστηκαν	153	201	0,00	0,00
Αφορολόγητα έσοδα	(114)	(1.309)	(114)	(929)
Φόρος εισοδήματος	7.998	9.681	7.899	9.671

Τα Αφορολόγητα Αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν και αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από την Εταιρεία κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν.3220/2004. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξέδωσε την Ανακοίνωση 2006/C20/05, σύμφωνα με την οποία, θεωρεί ότι τα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και έχει ζητήσει από την Ελληνική Κυβέρνηση να τοποθετηθεί επίσημα επί της ανακοίνωσης αυτής.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή τελικά αποφάσισε ότι τα συγκεκριμένα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης και οι επιχειρήσεις θα πρέπει να καταβάλουν στις φορολογικές αρχές τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος, ως εκ τούτου ο Όμιλος αποφάσισε να σχηματίσει σχετική πρόβλεψη ποσού Ευρώ 2.500 χιλιάδων περίπου η οποία και εσχηματίσθη στις καταστάσεις που εδημοσιεύθησαν το εξάμηνο και το εννιάμηνο του έτους 2007. Όμως με τις διατάξεις του άρθρου 47 του Ν. 3614/2007(ΦΕΚ Α' 267) η επιχείρηση εξαιρέθηκε της καταβολής του φόρου, επειδή οι δαπάνες για την κάλυψη του ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού, υπάγονται στις διατάξεις του Ν. 2601/1998 ή του Ν. 3299/2004, δεδομένου ότι οι συγκεκριμένοι αναπτυξιακοί νόμοι έχουν τύχει της εγκρίσεως της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Ο σταθμισμένος μέσος φορολογικός συντελεστής για τις χρήσεις 2007 και 2006 ήταν για τον Όμιλο 26,09% και 27,54% και για την Εταιρεία 26,29% και 28,92% αντίστοιχα. Η μείωση του μέσου φορολογικού συντελεστή οφείλεται κυρίως στο ότι από το 2007 ισχύει μικρότερος φορολογικός συντελεστής (2007: 25%, 2006: 29%),δεδομένου ότι οι επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν το 2007 ήταν περίπου οι ίδιες με αυτές που πραγματοποιήθηκαν το 2006.

26. Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή

Τα κέρδη μετά από φόρους ανα μετοχή υπολογίζονται με διáιρεση 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	
	2007	2006	2007	2006
Κέρδη μετά από φόρους	22.659	25.467	22.145	23.768
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	22.665	25.470	22.145	23.768
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(6)	(3)		
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>8,21</u>	<u>9,23</u>	<u>8,03</u>	<u>8,61</u>
Απομειωμένα κέρδη ανα μετοχή Εκφρασμένα σε Ευρώ ανά μετοχή)	<u>8,21</u>	<u>9,23</u>	<u>8,03</u>	<u>8,61</u>

27. 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 συνόλου των μετόχων της.

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, που πραγματοποιήθηκε την 20 Ιουνίου 2007, διανεμήθηκε συνολικό ποσό Ευρώ 6.955 χιλιάδες (Ευρώ 2,52 ανά μετοχή) ως μέρισμα της χρήσης 2006.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προτίθεται να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2007 συνολικού ύψους Ευρώ 6.955 χιλιάδες (Ευρώ 2,52, σε απόλυτο ποσό, ανά μετοχή). Το μέρισμα αυτό στις συνημμένες 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.

28. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(1) Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με το Ελληνικό Δημόσιο με 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 δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, για τις χρήσεις 2002 έως 2007 και κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις της, για τις χρήσεις αυτές, δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Όσον αφορά τις θυγατρικές της η εταιρεία MERIDIAN Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003 έως 2007, η Εταιρεία ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί από ιδρύσεως (1997), η Εταιρεία KARELLIA TOBACCO (UK) L.T.D. από την ίδρυσή της (2002), όπως επίσης και η KARELIA BULGARIA EOOD από ιδρύσεώς της (2006), και ως εκ τούτου οι φορολογικές τους υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές.

(3) Η Εταιρεία δίδει εγγυητικές επιστολές στο Ελληνικό Δημόσιο για εξασφάλιση των απαιτήσεών του για Ειδικό φόρο κατανάλωσης αξίας την 31 Δεκεμβρίου 2007 Ευρώ 247.466 χιλιάδες και την 31 Δεκεμβρίου 2006 Ευρώ 126.077 χιλιάδες.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

(4) Υφίσταται απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου έναντι της μητρικής 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 χιλιάδες και έχει προσφύγει στα Διοικητικά Δικαστήρια. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για το συνολικό ποσό.

(5) Υπάρχουν την 31 Δεκεμβρίου 2007 επίδικες υποθέσεις για τις οποίες το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι δεν πρόκειται να επηρρέασουν σοβαρά τα αποτελέσματα της Εταιρείας

29. Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Δεν υπάρχουν ουσιώσεις ανεκτέλεστες κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά την 31.12.2007.

30. 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.

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 προ φόρων 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	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)
Φόρος εισοδήματος	7.998	677	(677)
Καθαρή επίδραση		(2.026)	2.026

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) Λογαριασμός	2006 Υπόλοιπο	Συναλλαγματικός κίνδυνος \$	
		+ 5%	- 5%
Απαιτήσεις	4.948	(247)	247
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	35.208	(1.760)	1.760
Υποχρεώσεις	5.201	260	(260)
Φόρος εισοδήματος	9.681	507	(507)
Καθαρή επίδραση		(1.240)	1.240

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 εισπραξιών.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

Στο τέλος του έτους, η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικό πιστωτικός κίνδυνος που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης. Όλες οι απαιτήσεις κατά την 31/12/2007 ήσαν μη λήξασες, πλήν εκείνων που έχουν θεωρηθεί επισφαλείς, ποσού Ευρώ 3.325 χιλιάδες (ο Όμιλος) και ποσού Ευρώ 4.670 χιλιάδες (η Εταιρεία), ήσαν ληξιπρόθεσμες πέραν του ενός έτους, και για τις οποίες έχει σχηματισθεί η σχετική πρόβλεψη.

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.

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	
	2007	2006	2007	2006
	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες	Λιγότερο από 4 μήνες
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	108.834	57.680	87.567	57.184

31. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα

Δεν έχουν συμβεί σημαντικά γεγονότα, μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού που να επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις.

32. Συναλλαγές και υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη του Ομίλου, θεωρούνται η ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε., οι θυγατρικές Εταιρείες, 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 της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη:

i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	2007	2006
MERIDIAN A.E.	667	909
KARELIA BULGARIA EOOD	11.477	0,00
KARELLIA TOBACCO (UK) L.T.D	62	92
Σύνολο	12.206	1.001

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

ii) Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικού προσωπικού

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	2007	2006
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	2.085	1.917

iii) Υπόλοιπα που έχουν προκύψει από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	2007	2006
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		
MERIDIAN A.E.	697	1.381
KARELIA BULGARIA EOOD	3.613	0,00
KARELLIA TOBACCO (UK) L.T.D	297	207
Σύνολο	4.607	1.588

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων)

33. 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 την διάρθρωση του Ομίλου και βάσει του ότι οι υπεύθυνοι για την λήψη των Οικονομικών αποφάσεων παρακολουθούν τις οικονομικές πληροφορίες, ξεχωριστά, όπως παρουσιάζονται από την Εταιρεία και καθεμιά από τις θυγατρικές της Εταρείας που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

Χρησιμοποιώντας τα ποσοτικά κριτήρια που θέτει το σχετικό πρότυπο, η Εταιρεία και οι λοιπές Εταιρείες 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 την 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)	2007		2006	
	Ελλάδα	Εξωτερικό	Ελλάδα	Εξωτερικό
Έσοδα από πελάτες	378.734	73.364	412.491	595
Ενδοεταιρικές Πωλήσεις	667	11.539	910	91
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.630	2	3.343	0,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα	312	41	283	6
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	4.942	23	5.068	3
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων	30.386	271	35.522	(374)
Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων που αναλογούν στην Εταιρεία	22.486	173	25.841	(374)
Περιουσιακά στοιχεία	285.343	26.513	247.247	389
Υποχρεώσεις	98.183	26.526	74.581	1.728
Επενδ.για απόκτηση περιουσιακών στοιχείων	4.998	123	4.047	0,00

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007 και τις 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 Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα 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 κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα 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 οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις 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

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Μιχαήλ Κόκκινος, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12701