

Οικονομικά Αποτελέσματα 12M 2009

Δευτέρα, 22 Μαρτίου 2010

ΚΥΡΙΟΤΕΡΑ ΣΗΜΕΙΑ

- Σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις της διοίκησης είναι οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου Σαράντη, ενώ σε επίπεδο κερδοφορίας τα αποτελέσματα ξεπέρασαν τους στόχους.
- Όλες οι προϊοντικές κατηγορίες και οι γεωγραφικές αγορές του Ομίλου επηρεάστηκαν αρνητικά από το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον κατά το 2009. Παρόλα αυτά η έγκαιρη και επιτυχής υλοποίηση μέτρων συγκράτησης των εξόδων καθώς και η αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης συντέλεσαν στον μετριασμό των αρνητικών συνεπειών.
- Η καθοδική πορεία περιορίστηκε κατά το Δ' τρίμηνο του 2009, ενισχυόμενη από την σταθεροποίηση των υποβαθμισμένων ισοτιμιών στις ξένες χώρες του Ομίλου κατά το τέλος του 2009 καθώς και τον τερματισμό της πρακτικής μείωσης αποθεμάτων στο λιανικό εμπόριο.
- Πτώση πωλήσεων του Ομίλου Σαράντη κατά 14,93% στα €220,65 εκ. το 2009 από €259,37 εκ. το 2008.
- Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 50,12% το 2009 από 50,92% την αντίστοιχη περυσινή χρήση.
- Τα κέρδη προ φόρων κ τόκων ανήλθαν σε €23,44 εκ., μειωμένα κατά 30,60%, ξεπερνώντας τις προσδοκίες της διοίκησης.
- Τα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα €16,88 εκ. σε σύγκριση με την εκτίμηση των €15 εκ. Συμπεριλαμβανομένης της έκτακτης εισφοράς τα ΚΜΦΜΔΜ ανήλθαν σε €16,39 εκ. ευρώ.
- Τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα του Ομίλου παρουσίασαν μείωση πωλήσεων, ενισχύοντας όμως την συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου.
- Δημιουργία ισχυρών ταμειακών ροών και χαμηλός δανεισμός.

P&L (€ εκ.)	FY '09	%	FY '08	GUIDANCE '09	% vs FY '09
Πωλήσεις	220,65	-14,93%	259,37	220	0%
Μικτό Κέρδος	110,58	-16,27%	132,06		
Περιθώριο ΜΚ	50,12%		50,92%		
ΕΒΙΤΔΑ	27,08	-27,81%	37,51	25,5	6%
Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ	12,27%		14,46%	11,59%	
ΕΒΙΤ	23,44	-30,60%	33,78	22	7%
Περιθώριο ΕΒΙΤ	10,63%		13,02%	10,00%	
ΚΠΦ	21,47	-34,41%	32,74	18,75	15%
Περιθώριο ΚΠΦ	9,73%		12,62%	8,52%	
Φόροι	4,59	-37,66%	7,36	3,75	
ΚΜΦΜΔΜ (εξ. Έκτακτης Εισφοράς)	16,88	-33,50%	25,39	15	13%
Περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ (εξ. Έκτακτης Εισφοράς)	7,65%		9,79%	6,82%	
Έκτακτη Εισφορά	0,49		0,00	0	
ΚΜΦΜΔΜ (συμπ. Έκτακτης Εισφοράς)	16,39	-35,42%	25,39	15	9%
Περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ (συμπ. Έκτακτης Εισφοράς)	7,43%		9,79%	6,82%	
Κέρδη ανα μετοχή	0,43	-35,42%	0,66	0,39	9%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Ο **ενοποιημένος κύκλος εργασιών** του Ομίλου Σαράντη μειώθηκε κατά 14,93% το 2009 και ανήλθε στα €220,65 εκ. από €259,37 εκ. το 2008. Η πτώση στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου αντανάκλα την μειωμένη καταναλωτική δραστηριότητα, το συνεχιζόμενο δυσχερές χρηματοοικονομικό περιβάλλον, καθώς και την αρνητική επίδραση από τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις στις ξένες χώρες δραστηριοποίησής του. Αφαιρώντας την επίδραση από την μετάφραση των τοπικών νομισμάτων σε ευρώ, οι συνολικές πωλήσεις του Ομίλου παρουσιάζουν μείωση κατά περίπου 7%. Παρά το διαρκώς επιδεινούμενο επιχειρηματικό περιβάλλον, η αρνητική πορεία μετριάστηκε κατά το Δ' τρίμηνο του 2009, υποστηριζόμενη κυρίως από την σταθεροποίηση των ισοτιμιών προς το τέλος του 2009 και την ολοκλήρωση της πρακτικής μείωσης αποθεμάτων που εφαρμόστηκε στο λιανικό εμπόριο κατά το Α' εξάμηνο του 2009. Πιο συγκεκριμένα, οι πωλήσεις του Ομίλου κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 μειώθηκαν κατά 9,49% σε σύγκριση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο, που αντιστοιχεί σε πτώση κατά 3% εξαιρώντας την επίπτωση των ισοτιμιών.

Το **ενοποιημένο μικτό κέρδος** μειώθηκε κατά 16,27% στα €110,58 εκ. το 2009 από €132,06 εκ. Το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 50,12% έναντι 50,92%, επηρεασμένο εν μέρει από τις αρνητικές συναλλαγματικές διακυμάνσεις. Παρόλα αυτά, η αρνητική επίπτωση των ισοτιμιών αντισταθμίστηκε σε μεγάλο βαθμό λόγω της υψηλής συμμετοχής των ιδιοπαραγόμενων προϊόντων στις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου καθώς και των ανταγωνιστικότερων, σε σχέση με πέρυσι, τιμών πρώτων υλών.

Τα **κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων (EBITDA)** παρουσίασαν μείωση της τάξης του 27,81% στα €27,08 εκ. το 2009 από €37,51 εκ. το 2008, ενώ το αντίστοιχο περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε στο 12,27% από 14,46%.

Τα **Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (EBIT)** ανήλθαν σε €23,44 εκ. από €33,78 εκ. μειωμένα κατά 30,60%, ενώ το περιθώριο EBIT διαμορφώθηκε σε 10,63% από 13,02%.

Τα **κέρδη προ φόρων (EBT)** ανήλθαν σε €21,47 εκ., από €32,74 εκ. μειωμένα κατά 34,41% σε σχέση με το 2008.

Τέλος τα **Κέρδη Μετά Φόρων και Δικαιωμάτων Μειοψηφίας** ανήλθαν σε €16,88 εκ. μειωμένα κατά 33,50% σε σχέση με πέρυσι, ενώ συμπεριλαμβάνοντας την έκτακτη εισφορά ύψους €0,49 εκ. τα κ.μ.φ.μ.δ.μ. διαμορφώθηκαν σε €16,39 εκ.

Τα αποτελέσματα του Ομίλου κινήθηκαν σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις της διοίκησης όσον αφορά τις πωλήσεις, ενώ ήταν καλύτερα των εκτιμήσεων σε επίπεδο κερδοφορίας. Συγκεκριμένα, το EBITDA του Ομίλου ήταν κατά 6% αυξημένο σε σύγκριση με την πρόβλεψη των €25,5 εκ., ενώ το EBIT διαμορφώθηκε κατά 7% καλύτερο των εκτιμήσεων. Τα κέρδη προ φόρων ήταν αυξημένα κατά 15% σε σύγκριση με την πρόβλεψη των €18,75 εκ. ενώ τα κέρδη μ.φ.μ.δ.μ. ήταν κατά 13% ανώτερα της εκτίμησης των €15 εκ. Συμπεριλαμβάνοντας την έκτακτη εισφορά, τα κ.μ.φ.μ.δ.μ. ξεπέρασαν κατά 9% τις προβλέψεις της διοίκησης.

Παρά τις αντίξοες συνθήκες στο χρηματοοικονομικό περιβάλλον ο Όμιλος συνέχισε επιτυχώς να δημιουργεί ισχυρές ταμειακές ροές, γεγονός που οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στις πρωτοβουλίες της διοίκησης για συγκράτηση των λειτουργικών εξόδων καθώς και στην αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης.

Συγκεκριμένα, το λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης διαμορφώθηκε στα €64,10 εκ. το 2009 βελτιωμένο σε σχέση με τα €71,17 εκ. που ήταν το 2008 και τα €76,50 εκ. το εννεάμηνο του 2009. Το λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης ως προς τις πωλήσεις ανήλθε σε 29,05% συγκριτικά με 33,68% το εννεάμηνο του 2009 και 27,44% το 2008.

Παράλληλα, ο Όμιλος επωφελείται από την υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση και τον χαμηλό δανεισμό. Ειδικότερα, κατά το 2009, ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός ανήλθε σε €56,98 εκ. από €64,92 εκ. το 2008, μειωμένος κατά 12,24%. Επιπρόσθετα, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε περαιτέρω σε €9,20 εκ. από €24,68 εκ. το εννεάμηνο του 2009 και €29,31 εκ. το 2008.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Αξίζει να αναφερθεί ότι το αρνητικό κλίμα στην καταναλωτική αγορά καθώς και οι δυσχερείς ισοτιμίες στις χώρες του Ομίλου, έχουν επηρεάσει αρνητικά όλες τις προϊόντικές κατηγορίες του Ομίλου κατά το 2009. Εντούτοις, θα πρέπει να

επισημανθεί η βελτίωση που παρατηρήθηκε κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 και προήλθε κυρίως από την σταθεροποίηση των νομισμάτων προς το τέλος του 2009.

Τα Προϊόντα Οικιακής Χρήσης κατά το 2009 παρουσίασαν μείωση πωλήσεων κατά 13,08% φτάνοντας τα €96,32 εκ. από €110,81 εκ. πέρυσι. Οι πωλήσεις των ιδιοπαραγόμενων προϊόντων στην συγκεκριμένη κατηγορία μειώθηκαν κατά 9,82%, ενώ η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας αυξήθηκε στο 99,28% από 95,70%. Κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 η πτώση πωλήσεων των Προϊόντων Οικιακής Χρήσης ήταν 8,83% από το περυσινό Δ' τρίμηνο, βελτιωμένη συγκριτικά με την κατά 19,37% πτώση του Γ' τριμήνου του 2009.

Οι πωλήσεις των καλλυντικών ευρείας διανομής μειώθηκαν κατά 16,79% στα €94,39 εκ. από €113,44 εκ. το 2008. Σε αυτή τη κατηγορία τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα παρουσίασαν μείωση της τάξης του 20,63%, και παράλληλα μειώθηκε η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας σε 67,56% από 70,83%. Οι πωλήσεις των καλλυντικών ευρείας διανομής βελτιώθηκαν κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 σε σύγκριση με τα προηγούμενα τρίμηνα του 2009, καθώς η μείωση κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 ανήλθε σε 13,88 ενώ κατά το Γ' τρίμηνο του 2009 σε 18,63%.

Η κατηγορία των Λοιπών Πωλήσεων είχε σημαντική βελτίωση κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 στην οποία συνετέλεσε κυρίως η υποκατηγορία της Επιλεκτικής Διανομής που υπεραπόδωσε σε σύγκριση με τα προηγούμενα τρίμηνα και παρουσίασε αύξηση πωλήσεων κατά 21,10% στο Δ' τρίμηνο.

Αναφορικά με τα λειτουργικά κέρδη, θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι αρνητικές επιπτώσεις από τις δυσχερείς συνθήκες στο επιχειρηματικό περιβάλλον, την καταναλωτική κάμψη και την υποβάθμιση των ισοτιμιών στις ξένες χώρες του Ομίλου, αντισταθμίστηκαν εν μέρει από τις πρωτοβουλίες μείωσης εξόδων.

Επιπρόσθετα, αξίζει να επισημανθεί ότι τα προϊόντα οικιακής χρήσης, σε επίπεδο κερδοφορίας επέδειξαν μεγαλύτερη αντοχή σε σύγκριση με τις άλλες προιοντικές κατηγορίες, γεγονός που οφείλεται ως ένα βαθμό και στα χαμηλότερα κόστη πρώτων υλών.

Συγκεκριμένα, το EBIT στην κατηγορία των προϊόντων οικιακής χρήσης αντιστρέφοντας την εικόνα των προηγούμενων τριμήνων του 2009, αυξήθηκε κατά 24,42% στα €11,11 εκ. από €8,93 εκ. το 2008. Το περιθώριο EBIT των προϊόντων οικιακής χρήσης αυξήθηκε σε 11,54% το 2009 από 8,06% πέρυσι και η συνεισφορά της κατηγορίας στο συνολικό EBIT αυξήθηκε σε 47,41% το 2009 από 26,44% το 2008. Τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα της εν λόγω κατηγορίας το 2009 παρουσίασαν αύξηση EBIT της τάξης του 25,21%.

Τα καλλυντικά ευρείας διανομής παρουσίασαν μείωση EBIT το 2009 κατά 71,62% σε σχέση με το 2008. Το περιθώριο EBIT των καλλυντικών ευρείας διανομής διαμορφώθηκε σε 4,33% το 2009 από 12,68% που ήταν πέρυσι. Τα λειτουργικά κέρδη των ιδιοπαραγόμενων προϊόντων της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €3,35 εκ. κατά το 2009 από €12,03 εκ. το 2008, μειωμένα κατά 72,12%.

Τα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV ήταν σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις και ανήλθαν σε €6,17 εκ.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Αναφορικά με την ελληνική αγορά, σημαντική ήταν η επίδραση της πρακτικής μείωσης αποθεμάτων στο λιανικό εμπόριο, που εφαρμόστηκε κυρίως κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009, καθώς και της κάμψης στην κατανάλωση και των απαιτητικών συνθηκών που διαμορφώθηκαν στην αγορά καθ' όλη τη διάρκεια της χρονιάς.

Πιο συγκεκριμένα, κατά το 2009 στην ελληνική αγορά παρατηρήθηκε πτώση πωλήσεων κατά 14,30% φτάνοντας τα €91,49 εκ. από €106,75 εκ. Παρόλα αυτά θα πρέπει να σημειωθεί ότι υπήρξε σημαντική βελτίωση στην απόδοση της ελληνικής αγοράς κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 συγκριτικά με τα προηγούμενα τρίμηνα, προερχόμενη κυρίως από τα Προϊόντα Οικιακής χρήσης και την υποκατηγορία της Επιλεκτικής Διανομής.

Όσον αφορά τις παλαιές χώρες του Ομίλου, η πτώση πωλήσεων κατά το 2009 αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην υποβάθμιση των ισοτιμιών καθώς και στις επιδεινούμενες καταναλωτικές τάσεις στην πλειοψηφία των χωρών δραστηριοποίησης του Ομίλου. Αναλυτικά, οι παλαιές χώρες κατά το 2009 παρουσίασαν μείωση πωλήσεων της τάξης του 15,06%, το οποίο αποτελείται από περίπου 2% πτώση πωλήσεων σε τοπικό νόμισμα και περίπου 13% μέση υποβάθμιση των ισοτιμιών. Αξίζει να αναφερθεί ότι η συρρίκνωση πωλήσεων των παλαιών χωρών σε τοπικό νόμισμα περιορίστηκε κατά το Δ' τρίμηνο του

2009 σε 2,5% συγκριτικά με την κατά ~ 6% πτώση που παρατηρήθηκε κατά το Γ' τρίμηνο του 2009.

Όσον αφορά τα **κέρδη προ τόκων και φόρων**, το EBIT της Ελλάδας μειώθηκε κατά 13,15% στα €16,49 εκ. Κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 το EBIT της Ελλάδας ανήλθε σε €5,10 εκ. αυξημένο κατά 42,75% σε σύγκριση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο και βελτιωμένο από τα προηγούμενα τρίμηνα του 2009. Εξαιρώντας τα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV, το EBIT της Ελλάδας κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 ανήλθε σε €2,50 εκ. αυξημένο κατά 87% σε σύγκριση με το περυσινό Δ' τρίμηνο. Η εν λόγω αύξηση προέρχεται σε μεγάλο βαθμό από την βελτίωση κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 στα Προϊόντα Οικιακής Χρήσης και στην υποκατηγορία της Επιλεκτικής Διανομής.

Οι παλαιές χώρες του εξωτερικού σημείωσαν μείωση EBIT κατά 53,01% στα €6,95 εκ. το 2009 από €14,80 εκ. την περυσινή χρήση. Το περιθώριο EBIT των παλαιών χωρών διαμορφώθηκε σε 5,39% το 2009 συγκριτικά με 9,74% το 2008.

Τα οικονομικά αποτελέσματα του 2009 του Ομίλου είναι σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις της διοίκησης και αντανακλούν την κάμψη στην καταναλωτική αγορά και τις απαιτητικές συνθήκες στο εμπόριο καθώς και την αρνητική επίδραση των διακυμάνσεων των ισοτιμιών στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Παρόλα αυτά, η πτωτική πορεία περιορίστηκε κατά το Δ' τρίμηνο του 2009 καθώς ο Όμιλος επωφελήθηκε από την σταθεροποίηση των ισοτιμιών κατά το τέλος του 2009, τον τερματισμό της πρακτικής μείωσης αποθεμάτων στο λιανεμπόριο καθώς επίσης και τις έγκαιρες πρωτοβουλίες της διοίκησης για περιορισμό λειτουργικών εξόδων και έμφαση στην αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης.

Παράλληλα, οι ισχυρές ταμειακές ροές και ο χαμηλός δανεισμός του Ομίλου συμπληρώνουν την ισχυρή οικονομική θέση του Ομίλου.

Καθώς η αβεβαιότητα στις αγορές παραμένει, η διοίκηση του Ομίλου αναμένει ότι οι δυσχερείς συνθήκες στο οικονομικό περιβάλλον θα συνεχιστούν το 2010 και δίνει έμφαση στο να εναρμονίσει την κοστολογική δομή της με τα αναμενόμενα έσοδα.

Παράλληλα, όπως πάντα, ο Όμιλος παραμένει επικεντρωμένος στους στρατηγικούς άξονες που υποστηρίζουν και εξασφαλίζουν την κερδοφόρα πορεία του Ομίλου Σαράντη και συνίστανται σε οργανική ανάπτυξη στις βασικές δραστηριότητες και έμφαση στα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα, ανάπτυξη των υπαρχόντων μεριδίων αγοράς των ιδιοπαραγόμενων προϊόντων στην Ανατολική Ευρώπη, συνεχή παρακολούθηση των εξελίξεων στις οικονομίες των χωρών δραστηριοποίησης του Ομίλου και προσαρμογή του στις εκάστοτε νέες συνθήκες καθώς και έμφαση στην διερεύνηση πιθανών στόχων για εξαγορά στις παλαιές αγορές, που να διαθέτουν ικανά μερίδια αγοράς, κερδοφορία και δομή δαπανών που επιτρέπει την όσο το δυνατόν μεγαλύτερη άσκηση συνεργιών μετά την εξαγορά.