

## Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα 9Μ\_2010

- Οριακά βελτιωμένη σε σχέση με πέρυσι παρουσιάζεται η ανάπτυξη σε επίπεδο πωλήσεων του Ομίλου κατά την διάρκεια του 9Μ του 2010. Εντούτοις, τα αυξημένα έξοδα διαφήμισης και προώθησης, σε συνδυασμό με τα αυξημένα έξοδα που σχετίζονται με την γενικότερη μείωση των δαπανών (αποζημιώσεις κλπ.), οδήγησαν σε πίεση της κερδοφορίας του Ομίλου.
- Η σταθερή ανάπτυξη σε επίπεδο πωλήσεων και κερδοφορίας των ξένων αγορών του Ομίλου εν μέρει αντισταθμίζουν την υστέρηση των πωλήσεων της ελληνικής αγοράς.
- Αύξηση πωλήσεων του Ομίλου Σαράντη κατά 1,75% στα €161,28 εκ. το 9Μ του 2010 από €158,50 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.
- Το περιθώριο μικτού κέρδους δεν παρουσίασε ουσιαστική διαφορά και διαμορφώθηκε σε 49,20% το 9Μ του 2010 από 49,87% πέρυσι.
- Τα κέρδη προ φόρων και τόκων ανήλθαν σε €9,02 εκ. κατά το 9Μ του 2010 μειωμένα κατά 43,83%,
- Τα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας μειώθηκαν κατά 51,42% στα €5,62 εκ. από €11,58 εκ. την ίδια περίοδο πέρυσι. Εξαιρουμένης της έκτακτης εισφοράς τα ΚΜΦΜΔΜ διαμορφώθηκαν στα €6,06 εκ. σημειώνοντας πτώση κατά 47,63% σε σύγκριση με το 9Μ του 2009.
- Τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα του Ομίλου συνεχίζουν να διατηρούν την υψηλή συμμετοχή τους στις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου.
- Οι χώρες της Ανατολικής Ευρώπης σημείωσαν σημαντική άνοδο πωλήσεων και παράλληλα αύξησαν το ποσοστό τους στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου κατέχοντας 62,20% επί του συνόλου των πωλήσεων της περιόδου.
- Δημιουργία ισχυρών ταμειακών ροών και χαμηλός δανεισμός.

| P&L (€ εκ.)                                | 9Μ '10        | %       | 9Μ '09        |
|--------------------------------------------|---------------|---------|---------------|
| Πωλήσεις                                   | <b>161,28</b> | 1,75%   | <b>158,50</b> |
| Μικτό Κέρδος                               | <b>79,34</b>  | 0,37%   | <b>79,05</b>  |
| Περιθώριο ΜΚ                               | 49,20%        |         | 49,87%        |
| EBITDA                                     | <b>11,93</b>  | -36,55% | <b>18,80</b>  |
| Περιθώριο EBITDA                           | 7,40%         |         | 11,86%        |
| EBIT                                       | <b>9,02</b>   | -43,83% | <b>16,05</b>  |
| Περιθώριο EBIT                             | 5,59%         |         | 10,13%        |
| ΚΠΦ                                        | <b>8,52</b>   | -41,46% | <b>14,56</b>  |
| Περιθώριο ΚΠΦ                              | 5,28%         |         | 9,18%         |
| Φόροι                                      | <b>2,46</b>   | -17,34% | <b>2,98</b>   |
| ΚΜΦΜΔΜ (εξ. Έκτακτης Εισφοράς)             | <b>6,06</b>   | -47,63% | <b>11,58</b>  |
| Περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ (εξ. Έκτακτης Εισφοράς)   | 3,76%         |         | 7,30%         |
| Έκτακτη εισφορά                            | <b>0,44</b>   |         | <b>0,00</b>   |
| ΚΜΦΜΔΜ (συμπ. Έκτακτης Εισφοράς)           | <b>5,62</b>   | -51,42% | <b>11,58</b>  |
| Περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ (συμπ. Έκτακτης Εισφοράς) | 3,49%         |         | 7,30%         |
| Κέρδη ανά μετοχή                           | <b>0,15</b>   | -51,42% | <b>0,30</b>   |

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Ο **ενοποιημένος κύκλος εργασιών** του Ομίλου Σαράντη αυξήθηκε οριακά κατά 1,75% το 9Μ του 2010 και ανήλθε στα €161,28 εκ. από €158,50 εκ. το 9Μ του 2009. Η βελτίωση στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των πωλήσεων των χωρών του εξωτερικού ως αποτέλεσμα οργανικής ανάπτυξης και θετικής επίδρασης των ισοτιμιών. Σε αντίθεση, παρατηρήθηκε αρνητική απόδοση στην ελληνική αγορά κατά το 9Μ του 2010, η οποία οφείλεται στο δυσμενές οικονομικό κλίμα.

Εντούτοις, η πτώση της ελληνικής αγοράς αντισταθμίστηκε εν μέρει από την άνοδο των ξένων χωρών του Ομίλου.

Το **ενοποιημένο μικτό κέρδος** εμφανίζεται επίσης οριακά αυξημένο κατά 0,37% στα €79,34 εκ. το 9Μ του 2010 από €79,05 εκ. Το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 49,20% έναντι 49,87%, θετικά επηρεασμένο από τις ευνοϊκές συναλλαγματικές διακυμάνσεις και την υψηλή συμμετοχή των ιδιοπαραγόμενων προϊόντων στις συνολικές πωλήσεις.

Τα **κέρδη προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων (EBITDA)** παρουσίασαν μείωση της τάξης του 36,55% στα €11,93 εκ. το 9Μ του 2010 από €18,80 εκ. το 9Μ του 2009 επηρεασμένα κυρίως από τις αυξημένες διαφημιστικές και προωθητικές δαπάνες, καθώς και έξοδα σχετιζόμενα με την μείωση των δαπανών (αποζημιώσεις κλπ.).

Ωστόσο θα πρέπει να σημειωθεί ότι η αύξηση στα έξοδα διαφήμισης και προώθησης, τα οποία στοχεύουν στην περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων, θα ομαλοποιηθεί κατά το υπόλοιπο της χρονιάς και επομένως αναμένεται ότι το ποσοστό των ετήσιων Α&Ρ δαπανών ως προς τις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου δεν θα αποκλίνει σημαντικά από τα περυσινά επίπεδα. Το περιθώριο EBITDA διαμορφώθηκε σε 7,40% από 11,86% που ήταν την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Τα **Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (EBIT)** ανήλθαν σε €9,02 εκ. από €16,05 εκ. μειωμένα κατά 43,83%, ενώ το περιθώριο EBIT διαμορφώθηκε σε 5,59% από 10,13%.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου ανήλθαν σε €494 χιλ. κατά το 9Μ του 2010 από €1,49 εκ. κατά το 9Μ του 2009 κυρίως λόγω χαμηλότερων χρεωστικών τόκων και της θετικής επίδρασης των ισοτιμιών. Κατά συνέπεια, τα **κέρδη προ φόρων (ΚΠΦ)** ανήλθαν σε €8,52 εκ., από €14,56 εκ. μειωμένα κατά 41,46%.

Τέλος τα **Κέρδη Μετά Φόρων και Δικαιωμάτων Μειοψηφίας** ανήλθαν σε €6,06 εκ. μειωμένα κατά 47,63% σε σχέση με πέρυσι. Συμπεριλαμβάνοντας την έκτακτη εισφορά ύψους €0,44 εκ. τα ΚΜΦΜΔΜ διαμορφώθηκαν σε €5,62 εκ., μειωμένα κατά 51,42% συγκριτικά με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, ενώ το περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ διαμορφώθηκε σε 3,49% από 7,30%.

Παρά το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον ο Όμιλος συνέχισε επιτυχώς να δημιουργεί ισχυρές ταμειακές ροές και επωφελείται από την υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση και τον χαμηλό δανεισμό, 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 κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου διαμορφώθηκε στα €67,23 εκ. το 9Μ του 2010 από €64,10 εκ. που ήταν το 2009 και τα €71,17 εκ. το 2008. Το κεφάλαιο κίνησης ως προς τις πωλήσεις ανήλθε σε 30,09% συγκριτικά με 29,05% και 27,44% αντίστοιχα.

Κατά το 9Μ του 2010, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου διαμορφώθηκε στα €4,96 εκ. από €9,14 εκ. το 2009.

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Κατά την διάρκεια του 9Μ του 2010, η ανάπτυξη που παρουσιάστηκε στις πωλήσεις των καλλυντικών ευρείας διανομής κάλυψε την υστέρηση των πωλήσεων που εμφάνισαν οι κατηγορίες των ειδών οικιακής χρήσεως και των λοιπών πωλήσεων, σε σχέση με τα στοιχεία της αντίστοιχης περιόδου του 2009. Σε αυτήν την άνοδο συνέβαλε η οργανική ανάπτυξη των ξένων αγορών του Ομίλου σε συνδυασμό με την θετική επίδραση των ισοτιμιών.

Οι πωλήσεις των **καλλυντικών ευρείας διανομής** αυξήθηκαν κατά 5,28% στα €71,62 εκ. από €68,03 εκ. το 9Μ του 2009.

Σε αυτή τη κατηγορία οι πωλήσεις **ιδιοπαραγόμενων προϊόντων** παρουσίασαν άνοδο της τάξης του 3,15%, και παράλληλα η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας ανήλθε σε 66,17%, μειωμένη ωστόσο κατά 1,36 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 9Μ του 2009.

Αντίστοιχα αύξηση παρουσιάζουν και οι πωλήσεις των **διανεμόμενων** κατά 9,71% και συγκεκριμένα κατά €2,14 εκ σε σχέση

με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Τα **Προϊόντα Οικιακής Χρήσης** κατά το 9Μ του 2010 παρουσίασαν οριακή μείωση των πωλήσεων κατά 0,24% φτάνοντας τα €70,39 εκ. από €70,56 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Οι πωλήσεις των **ιδιοπαραγόμενων προϊόντων** στην συγκεκριμένη κατηγορία αυξήθηκαν οριακά 0,36%, ενώ η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας ανήλθε σε 99,77%. Η πτώση πωλήσεων των προϊόντων οικιακής χρήσης κατά το 9Μ του 2010 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αδύναμη απόδοση της ελληνικής αγοράς.

Στην κατηγορία των **Λοιπών Πωλήσεων** αν και οι πωλήσεις των σημάτων της επιλεκτικής παρουσίασαν άνοδο κατά 6,76%, εντούτοις οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες επηρέασαν τόσο τον κλάδο των ειδών αυτοκινήτου όσο και τον κλάδο υγείας και φροντίδας με αποτέλεσμα η κατηγορία να παρουσιάζει συνολικά μείωση πωλήσεων κατά 3,25% (ήτοι €0,65) εκ. σε σχέση με το 9Μ του 2010. Η πτώση των πωλήσεων της κατηγορίας επηρεάστηκε κυρίως από την υποκατηγορία των προϊόντων Υγείας & Φροντίδας.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου έχουν επηρεαστεί αρνητικά από την πτώση των πωλήσεων, που εμφανίζει η μητρική εταιρεία, λόγω των δυσμενών οικονομικών συνθηκών. Στον λόγο αυτό θα πρέπει να συνυπολογιστούν τόσο τα αυξημένα έξοδα διαφήμισης και προώθησης, τα οποία έχουν ως στόχο την αύξηση των μεριδίων που κατέχει η εταιρεία στην ελληνική αγορά, όσο και τα αυξημένα έξοδα που σχετίζονται με την γενικότερη μείωση των δαπανών.

Συγκεκριμένα, το EBIT στην κατηγορία των **προϊόντων οικιακής χρήσης** μειώθηκε κατά 36,15% στα €5,22 εκ. από €8,17 εκ. το 9Μ του 2009. Παρόλα αυτά η συνεισφορά της κατηγορίας στο συνολικό EBIT αυξήθηκε σε 57,88% το 9Μ του 2010 από 50,92% το 9Μ του 2009, ενώ το περιθώριο EBIT των προϊόντων οικιακής χρήσης διαμορφώθηκε σε 7,41% από 11,58%. Τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα της εν λόγω κατηγορίας παρουσίασαν μείωση EBIT της τάξης του 35,4% στα €5,24 εκ.

Τα **καλλυντικά ευρείας διανομής** παρουσίασαν μείωση EBIT κατά 59,25% στο 9Μ του 2010, συγκριτικά με το 9Μ του 2009. Το περιθώριο EBIT των καλλυντικών ευρείας διανομής διαμορφώθηκε σε 2,21% το 9Μ του 2010 από 5,72% το 9Μ του 2009. Τα λειτουργικά κέρδη των **ιδιοπαραγόμενων προϊόντων** της κατηγορίας αυτής σημείωσαν μείωση κατά 46,20% και ανήλθαν σε €1,40 εκ. κατά το 9Μ του 2010 από €2,60 εκ. το 9Μ του 2009.

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Η θετική πορεία των **θυγατρικών του εξωτερικού** του Ομίλου που παρατηρήθηκε κατά το εξάμηνο του 2010 διατηρήθηκε και στο 9Μ του 2010 χάρη στις βελτιωμένες πωλήσεις στην πλειοψηφία των εταιρειών καθώς και στις ευνοϊκές διακυμάνσεις των ισοτιμιών. Ειδικότερα, οι θυγατρικές αυτές κατά το 9Μ του 2010 παρουσίασαν αύξηση πωλήσεων της τάξης του 11%, το οποίο αποτελείται από περίπου 7% μέση αύξηση πωλήσεων σε τοπικό νόμισμα και περίπου 4% μέση αναβάθμιση των ισοτιμιών. Οι θυγατρικές αναμένεται να διατηρήσουν τον διψήφιο ρυθμό ανάπτυξής τους έως το τέλος του έτους.

Όσον αφορά στην **ελληνική αγορά**, υπήρξε πτώση πωλήσεων σε όλες τις κατηγορίες η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στην εφαρμογή των μέτρων σταθερότητας. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της διοίκησης, η μείωση των πωλήσεων στην ελληνική αγορά σε σχέση με πέρσι, δεν αναμένεται να ανατραπεί έως το τέλος του έτους.

Όσον αφορά τα **κέρδη προ τόκων και φόρων**, τα λειτουργικά κέρδη της Ελλάδας είναι επηρεασμένα από την μείωση των πωλήσεων, από τις αυξημένες δαπάνες διαφήμισης και προώθησης, καθώς και τα αυξημένα έξοδα που σχετίζονται με την γενικότερη μείωση δαπανών. Κατά τα 9Μ του 2010 το EBIT της **Ελλάδας** μειώθηκε κατά 62,47% στα €4,28 εκ. από €11,39 εκ. Εξαιρώντας τα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV, το EBIT της Ελλάδας κατά το 9Μ του 2010 ανήλθε σε €2,4 εκ. από €7,82 εκ. μειωμένο κατά 69,30%.

Το περιθώριο EBIT της Ελλάδας, εξαιρουμένων των εσόδων από την Estee Lauder JV, διαμορφώθηκε σε 3,94% από 11,48% το 9Μ του 2009.

Σε αντίθεση, οι **θυγατρικές των χωρών** του εξωτερικού σημείωσαν αύξηση EBIT λόγω των αυξημένων πωλήσεων αλλά και της συγκράτηση των εξόδων σε ορισμένες από αυτές. Συγκεκριμένα, το EBIT των θυγατρικών αυτών αυξήθηκε κατά 1,75% στα €4,74 εκ. το 9Μ του 2010 από €4,66 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Το περιθώριο EBIT των θυγατρικών σημείωσε οριακή πτώση σε 4,73% το 9Μ του 2010 συγκριτικά με 5,15% το 9Μ του 2009.

## ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου κατά το 9Μ του 2010 ήταν σχετικά ικανοποιητικές επωφελούμενες κυρίως από την οργανική ανάπτυξη των ξένων χωρών του Ομίλου και τις ευνοϊκές ισοτιμίες. Τα αυξημένα έξοδα διαφήμισης και προώθησης, σε συνδυασμό με τα έξοδα που σχετίζονται με την γενικότερη μείωση των δαπανών, επιβάρυναν τα περιθώρια κερδοφορίας του Ομίλου.

Λόγω των δυσμενών οικονομικών συνθηκών η διοίκηση του ομίλου ανακοίνωσε τον Οκτώβριο του 2010 αναθεώρηση των προβλέψεων των οικονομικών μεγεθών του ομίλου, σε σχέση με εκείνες οι οποίες είχαν ανακοινωθεί κατά την 24<sup>η</sup> Μαρτίου 2010 στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών όπου πραγματοποιήθηκε η εταιρική παρουσίαση του Ομίλου, στην διάρκεια της οποίας αναπτύχθηκαν η στρατηγική, καθώς και οι εκτιμήσεις της Διοίκησης για τα οικονομικά μεγέθη του 2010. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τις αναθεωρημένες εκτιμήσεις της διοίκησης ο κύκλος εργασιών στο τέλος του 2010 αναμένεται να διαμορφωθεί στα €222,20 εκ., έναντι €220,65 εκ. που ήταν στο τέλος του 2009. Σε ότι αφορά το EBITDA προβλέπεται μείωση το 2010 στα €21,60 εκ. από €27,08 εκ. που ήταν το 2009. Το EBIT αναμένεται να διαμορφωθεί στα €17,70 εκ. από €23,44 εκ. που ήταν το 2009, ενώ τα Κέρδη προ Φόρων προβλέπεται να ανέλθουν στα €16.70 εκ. το 2010. Τέλος, τα Κέρδη Μετά Φόρων καθώς και τα Καθαρά Κέρδη του Ομίλου το 2010 αναμένεται να διαμορφωθούν στα €13.60 εκ και €13.16 εκ. αντίστοιχα.

Η διοίκηση παραμένει σε επιφυλακή παρακολουθώντας τις εξελίξεις στο επιχειρηματικό περιβάλλον. Επιπλέον, σε περίπτωση που θεωρείται αναγκαίο, είναι σε θέση να εφαρμόσει επιπρόσθετα μέτρα περιορισμού εξόδων με αποτέλεσμα να προστατέψει την κερδοφορία του Ομίλου.

Τέλος, αξίζει να αναφερθεί η έμφαση που δόθηκε από την διοίκηση στην διατήρηση χαμηλού δανεισμού καθώς και στην δημιουργία ισχυρών ταμειακών ροών.

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, συνεχή παρακολούθηση των εξελίξεων στην οικονομία 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.