

Τετάρτη, 29 Αυγούστου 2012

ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2012
Βασικά Σημεία : 6Μ 2012

- Αύξηση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών κατά 4,34%, οδηγούμενη από σημαντική αύξηση στην ελληνική αγορά καθώς και ανάπτυξη των ξένων χωρών σε τοπικό νόμισμα.
- Το μικτό κέρδος ανήλθε σε € 55,95 εκ., αυξημένο κατά 4,31% σε σχέση με πέρυσι, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε στα περυσινά επίπεδα σε 47,93%.
- Το EBIT του Ομίλου μειώθηκε σε σχέση με πέρυσι κατά 9,38%, ενώ το περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 3,84%.
- Οι διαφορές των συναλλαγματικών ισοτιμιών σε σχέση με το Α' εξάμηνο του 2011 κατά 6,24%, με βάση τις οποίες γίνεται η μετάφραση των οικονομικών μεγεθών σε Euro, επηρέασαν ισόποσα όλες τις γραμμές των αποτελεσμάτων.
- Το ποσοστό συμμετοχής των πωλήσεων των θυγατρικών στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου βρίσκεται στο 58%.
- Η συμμετοχή των ιδιοπαραγόμενων στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου βρίσκεται στο 74%.
- Ο Όμιλος εμφανίζει υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση. Η αύξηση στις απαιτήσεις από πελάτες του Ομίλου οφείλεται σε εποχικότητα και είναι προσωρινή.

P&L (€ εκ.)	6Μ '12	%	6Μ' 11
Πωλήσεις	116,73	4,34%	111,88
Μικτό Κέρδος	55,95	4,31%	53,64
Περιθώριο ΜΚ	47,93%		47,94%
EBITDA	6,41	-6,79%	6,88
Περιθώριο EBITDA	5,49%		6,15%
EBIT	4,49	-9,38%	4,95
Περιθώριο EBIT	3,84%		4,43%
ΚΠΦ	3,79	-8,97%	4,16
Περιθώριο ΚΠΦ	3,24%		3,72%
Φόροι	0,80	-19,09%	0,99
ΚΜΦ	2,99	-5,82%	3,17
Περιθώριο ΚΜΦ	2,56%		2,84%
ΚΜΦΜΔΜ	2,99	-5,75%	3,17
Περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ	2,56%		2,83%
Κέρδη ανά μετοχή	0,0779	-5,75%	0,0827

Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα Α' Εξαμήνου 2012

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αυξήθηκε σε σύγκριση με το Α' εξάμηνο του 2011 και ανήλθε σε €116,73 εκ. από €111,88 εκ. Η αύξηση αυτή αποδίδεται κυρίως στην αύξηση των επιδόσεων της Μητρικής εταιρείας καθώς και στην ανάπτυξη των ξένων αγορών του Ομίλου.

Οι θυγατρικές παρουσίασαν αύξηση πωλήσεων κατά 5,79% κατά μέσο όρο σε τοπικά νομίσματα, αλλά οι συναλλαγματικές ισοτιμίες (κατά την σύγκριση 6Μ 2012 με 6Μ 2011) επιβάρυναν τα αποτελέσματα των πωλήσεων κατά 6,24%.

Το μικτό κέρδος του Ομίλου εμφανίζεται αυξημένο κατά 4,31% στα €55,95 εκ. το 6Μ του 2012, από €53,64εκ το 6Μ του 2011. Το περιθώριο μικτού κέρδους παρέμεινε στα περυσινά επίπεδα διαμορφούμενα στο 47,93%.

Το EBITDA παρουσίασε μείωση της τάξης του 6,79% στα €6,41 εκ. το 6Μ του 2012 από €6,88 εκ. το 6Μ του 2011 επηρεασμένο κυρίως από την διαφορά μεταξύ των συναλλαγματικών ισοτιμιών σε σχέση με το Α' εξάμηνο του 2011.

Τα κέρδη προ φόρων και τόκων ανήλθαν σε €4,49 εκ. από €4,95 εκ. μειωμένα κατά 9,38%, ενώ το περιθώριο EBIT αντίστοιχα διαμορφώθηκε σε 3,84% το 6Μ του 2012 από 4,43% το 6Μ 2011.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €3,79 εκ. από €4,16 εκ. μειωμένα κατά 8,97%, ενώ το αντίστοιχο περιθώριο ΚΠΦ ανήλθε σε 3,24%.

Τέλος τα κέρδη ΚΜΦΜΔΜ ανήλθαν σε €2,99 εκ. μειωμένα κατά 5,75% σε σχέση με το Α' εξάμηνο του 2011, ενώ το περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ διαμορφώθηκε σε 2,56% από 2,83%.

Ο Όμιλος κατά το Α' εξάμηνο του 2012 παρουσίασε υψηλές απαιτήσεις από πελάτες, γεγονός που οδήγησε σε αυξημένο κεφάλαιο κίνησης. Η αύξηση αυτή αποδίδεται και στην αυξημένη συμμετοχή των εποχιακών πωλήσεων λόγω ανάληψης από 1/1/2012 του σήματος VAPONA.

Το κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου διαμορφώθηκε σε €80,01 εκ. στο εξάμηνο του 2012 από €73,88 εκ. το 6Μ 2011, ενώ το κεφάλαιο κίνησης ως προς τις πωλήσεις ανήλθε σε 35,38% συγκριτικά με 33,19% το εξάμηνο του 2011. Η αύξηση αυτή αποδίδεται όχι μόνο στην αυξημένη συμμετοχή των εποχιακών πωλήσεων λόγω ανάληψης από 1/1/2012 του σήματος VAPONA, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, αλλά και στην αύξηση των αποθεμάτων λόγω ανάληψης νέων οίκων από 1/1/2012. Η πίεση στο κεφάλαιο κίνησης είναι παροδική και αναμένεται εξισορρόπηση κατά τα προσεχή τρίμηνα, καθώς η διοίκηση του Ομίλου είναι επικεντρωμένη στην δημιουργία ισχυρών ταμειακών ροών και στην αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης.

Ανάλυση Πωλήσεων και EBIT ανά δραστηριότητα

Κατά την διάρκεια του 6Μ 2012 οι συνολικές πωλήσεις του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση η οποία προήλθε κυρίως λόγω της αύξησης που παρουσίασαν οι πωλήσεις των ειδών οικιακής χρήσεως ως αποτέλεσμα των πρόσφατων εξαγορών (Domet και Topstar), καθώς και των νέων συμφωνιών (Varona, Colour Catcher, κλπ) και η επιλεκτική, λόγω κυρίως της νέας συμφωνίας με την La Prairie.

Οι πωλήσεις των καλλυντικών ευρείας διανομής εμφανίζονται μειωμένες κατά 3,83% στα €49,72 εκ. από €51,70 εκ. το 6Μ του 2011.

Σε αυτή την κατηγορία οι πωλήσεις ιδιοπαραγόμενων παρουσίασαν μείωση της τάξης του 2,78%, ενώ η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας αυξήθηκε οριακά από 73,09% σε 73,89%.

Οι πωλήσεις των ειδών οικιακής χρήσεως αυξήθηκαν κατά 7,48% φτάνοντας τα €52,20 εκ. από €48,57 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Οι πωλήσεις των ιδιοπαραγόμενων στην συγκεκριμένη κατηγορία σημείωσαν άνοδο κατά 1,48%, ενώ η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας μειώθηκε και ανήλθε σε 94,05% από 99,61% το 2011. Σημαντική αύξηση παρουσίασαν τα διανεμόμενα της κατηγορίας λόγω των νέων σημάτων που

συμπεριλήφθηκαν στο προϊόντικό χαρτοφυλάκιο.

Οι λοιπές πωλήσεις παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 27,55%. Στην αύξηση αυτή συνέβαλαν κυρίως οι πωλήσεις των ειδών της Επιλεκτικής και αποδίδεται στην συμβολή των νέων συμφωνιών.

Κατά το Α' εξάμηνο του 2012 οι ενοποιημένες πωλήσεις των ιδιοπαραγόμενων, των καλλυντικών ευρείας διανομής και προϊόντων οικιακής χρήσης, διατηρήθηκαν στα ίδια περίπου επίπεδα με πέρυσι και ανήλθαν σε €86,46εκ. από €86,23εκ. το 2011 αυξημένες κατά 0,27%. Επιπρόσθετα η συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις ανήλθε σε 74,07%. Αντίστοιχα, οι ενοποιημένες πωλήσεις των διανεμόμενων σημάτων κατά το Α' εξάμηνο του 2012 ανήλθαν σε €30,27 εκ. από €25,66εκ. το 6Μ του 2011 αυξημένες κατά σχεδόν 18%, ενώ η συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις έχει βελτιωθεί στο 25,93%.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου μειώθηκαν κατά 9,38% στο εξάμηνο του 2012, κυρίως λόγω των διαφορών των συναλλαγματικών ισοτιμιών σε σχέση με το Α' εξάμηνο του 2011.

Τα καλλυντικά ευρείας διανομής παρουσίασαν μείωση EBIT στο Α' εξάμηνο του 2012 κατά 48,13% συγκριτικά με το Α' εξάμηνο του 2011. Το περιθώριο EBIT των καλλυντικών ευρείας διανομής μειώθηκε επίσης και διαμορφώθηκε σε 1,71% το 6Μ του 2012 από 3,17% το 6Μ του 2011. Η συνεισφορά της κατηγορίας στο συνολικό EBIT μειώθηκε σε 18,93% από 33,07% το 6Μ του 2011. Τα λειτουργικά κέρδη των ιδιοπαραγόμενων της κατηγορίας αυτής σημείωσαν μείωση κατά 49% και ανήλθαν σε €0,84 εκ. κατά το 6Μ του 2012 από €1,64 εκ. το 6Μ του 2011.

Το EBIT των προϊόντων οικιακής χρήσης, αυξήθηκε κατά 37,07% το Α' εξάμηνο του 2012 σε σχέση με πέρυσι. Το περιθώριο EBIT των ειδών οικιακής χρήσης βελτιώθηκε σε 5,95% το 6Μ του 2012 από 4,66% το 6Μ του 2011. Η αύξηση οφείλεται τόσο στα ιδιοπαραγόμενα της εν λόγω κατηγορίας τα οποία παρουσίασαν αύξηση EBIT της τάξης του 35% και ανήλθε στα €3,06 εκ., όσο και στα διανεμόμενα. Οι αυξήσεις αυτές αποδίδονται τόσο στις πρόσφατες εξαγορές (Domet και Topstar) όσο και στις νέες επιχειρηματικές συμφωνίες.

Τα έσοδα από τις Λοιπές Πωλήσεις σημείωσαν συνολικά κάμψη κατά 32,41% λόγω των προϊόντων υγείας και φροντίδας τα οποία έχουν επηρεαστεί από την κάμψη της αγοράς στο κανάλι του φαρμακείου, ενώ αντίθετα η Επιλεκτική διανομή παρουσιάζει σημαντική άνοδο η οποία αποδίδεται στις πρόσφατες επιχειρηματικές συμφωνίες.

Ανάλυση ανά Γεωγραφική Περιοχή

Η άνοδος στις πωλήσεις του Ομίλου στο Α' εξάμηνο του 2012 υποστηρίχθηκε κυρίως από την Ελληνική αγορά και οφείλεται στις νέες επιχειρηματικές συμφωνίες της εταιρείας.

Παρά την δύσκολη οικονομική συγκυρία και την πτώση που παρατηρείται στο λιανεμπόριο στην Ελλάδα, οι δραστηριότητες της εταιρείας στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά 11,79% στα €48,94εκ. από €43,78εκ. πέρυσι.

Όσον αφορά τις δραστηριότητες στις ξένες αγορές του Ομίλου, φαίνεται εκ πρώτοis ότι δεν παρουσιάστηκε σημαντική μεταβολή κατά την σύγκριση περυσινού και φετινού εξαμήνου. Εντούτοις οι χώρες παρουσίασαν μέση αύξηση πωλήσεων σε τοπικό νόμισμα κατά 5,79% περίπου, ενώ είχαν μέση επίδραση από υποτίμηση των νομισμάτων τους κατά 6,24% περίπου, για την περίοδο 6Μ 11 με 6Μ 12.

Για τον λόγο αυτό οι πωλήσεις των θυγατρικών διατηρήθηκαν σε όμοια με τα περυσινά επίπεδα και συγκεκριμένα σε €67,8εκ. το Α' εξάμηνο του 2012 από €68,1εκ. το Α' εξάμηνο του 2011.

Αναφορικά με τα λειτουργικά κέρδη, κατά το πρώτο εξάμηνο του 2012 το EBIT της Ελλάδας αυξήθηκε κατά 15,32% στα €3,78εκ. από €3,28εκ.

Εξαιρώντας τα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV, το EBIT της Ελλάδας κατά το 6Μ του 2012 ανήλθε σε €3,66εκ. από €2,83εκ. αυξημένο κατά 29%.

Το περιθώριο EBIT της Ελλάδας, εξαιρουμένων των εσόδων από την Estee Lauder JV, διαμορφώθηκε σε 7,47% από 6,47% το 6Μ του 2011.

Οι θυγατρικές των χωρών της ανατολικής Ευρώπης σημείωσαν μείωση EBIT κατά 57,83% στα €0,71 εκ. από €1,67 εκ. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στις διαφορές των συναλλαγματικών ισοτιμιών σε σχέση με το Α' εξάμηνο του 2011, με βάση τις οποίες γίνεται η μετάφραση των οικονομικών μεγεθών σε Euro.

Στόχοι και Προοπτικές

Σε γενικές γραμμές τα μεγέθη της εταιρείας για το Α εξάμηνο του 2012 κινήθηκαν σύμφωνα με τις προβλέψεις της διοίκησης.

Οι ενοποιημένες πωλήσεις της Μητρικής παρουσίασαν αναμενόμενη αύξηση 11,8%, ενώ οι αρνητικές συναλλαγματικές ισοτιμίες ουσιαστικά εξουδετέρωσαν την αύξηση που παρουσίασαν οι πωλήσεις των θυγατρικών σε τοπικό νόμισμα. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα μια συνολική αύξηση του τζίρου κατά 4,34%, σε σύγκριση με το Α' εξάμηνο του 2011.

Παρόλα αυτά οι διαφορές των συναλλαγματικών ισοτιμιών σε σχέση με το Α' εξάμηνο του 2011 κατά 6,24%, με βάση τις οποίες γίνεται η μετάφραση των οικονομικών μεγεθών σε Euro, επηρέασαν ισόποσα όλες τις γραμμές των αποτελεσμάτων.

Όπως αναμενόταν οι δυσχερείς συνθήκες στο οικονομικό περιβάλλον συνεχίστηκαν και κατά το Α' εξάμηνο του 2012, ενώ δεν προβλέπεται να υπάρξει βελτίωση με βάση τις έως τώρα εκτιμήσεις. Ως εκ τούτου η διοίκηση συνεχίζει να δίνει έμφαση στο να εναρμονίσει την κοστολογική δομή της με τα αναμενόμενα έσοδα, καθώς και να προσαρμόζει το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της στα νέα καταναλωτικά δεδομένα.

Η διοίκηση συνεχίζει την πολιτική της για ισχυροποίηση της κεφαλαιακής διάρθρωσης, χαμηλό δανεισμό, συγκράτηση των λειτουργικών εξόδων και εν γένει την αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης, με σκοπό την περαιτέρω ισχυροποίηση της οικονομικής θέσεως του Ομίλου. Παράλληλα, όπως πάντα, παραμένει επικεντρωμένη στους στρατηγικούς άξονες που υποστηρίζουν και εξασφαλίζουν την κερδοφόρα πορεία του Ομίλου Σαράντη και συνίστανται σε:

- Οργανική Ανάπτυξη στις βασικές δραστηριότητες.
- Ανάπτυξη των υπαρχόντων μεριδίων αγοράς.
- Συνεχής παρακολούθηση των εξελίξεων στην οικονομία των χωρών δραστηριοποίησης του Ομίλου και προσαρμογή του στις εκάστοτε νέες συνθήκες.
- Διερεύνηση πιθανών στόχων για εξαγορά στις αγορές του Ομίλου, που να διαθέτουν ικανά μερίδια αγοράς, κερδοφορία και δομή δαπανών που επιτρέπει την όσο το δυνατόν μεγαλύτερη άσκηση συνεργιών μετά την εξαγορά.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί κατάλληλη στιγμή την παρούσα συγκυρία προς διερεύνηση νέων πιθανών εξαγορών.