

ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2011

Βασικά Σημεία : H1 2011

- Οι ενοποιημένες πωλήσεις από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 2,34% υποστηριζόμενες κυρίως από τις ξένες αγορές του Ομίλου.
- Το αυξημένο κόστος παραγωγής οδήγησε σε μείωση του μικτού κέρδους . Το μικτό κέρδος ανήλθε σε € 53,64 εκ. και το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 47,94%.
- Η μείωση στην κερδοφορία του Ομίλου οφείλεται στο χαμηλότερο μικτό κέρδος, στα υψηλότερα έξοδα προώθησης και διαφήμισης καθώς και στα χαμηλότερα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV.
- Διατήρηση του υψηλού ποσοστού συμμετοχής των πωλήσεων των θυγατρικών στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου. Το ποσοστό συμμετοχής τους βρίσκεται στο 61% επί των πωλήσεων των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων.
- Η συμμετοχή των ιδιοπαραγόμενων προϊόντων στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου αυξήθηκε περαιτέρω.
- Εμφάνιση υγιούς κεφαλαιακής διάρθρωσης. Η αύξηση στις απαιτήσεις από πελάτες του Ομίλου οφείλεται σε εποχικότητα και είναι προσωρινή.
- Χαμηλός καθαρός δανεισμός.

<i>P&L (€ εκ.)</i>	<i>H1' 11 Συνεχ. Δραστηριότητες</i>	<i>%</i>	<i>H1 '10 Συνεχ. Δραστηριότητες</i>
Πωλήσεις	111,88	2,34%	109,32
Μικτό Κέρδος	53,64	-1,71%	54,57
Περιθώριο ΜΚ	47,94%		49,92%
EBITDA	6,88	-34,62%	10,52
Περιθώριο EBITDA	6,15%		9,62%
EBIT	4,95	-42,41%	8,60
Περιθώριο EBIT	4,43%		7,87%
ΚΠΦ	4,16	-51,63%	8,60
Περιθώριο ΚΠΦ	3,72%		7,87%
Φόροι	0,99	-41,66%	1,69
ΚΜΦ (εξ. Εκτακτης Εισφοράς)	3,17	-54,07%	6,91
Περιθώριο ΚΜΦ	2,84%		6,32%
Εκτακτη Εισφορά	0,00	-100,00%	0,45
ΚΜΦΜΔΜ (συμπ. Εκτακτης Εισφοράς)	3,17	-50,91%	6,46
Περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ (συμπ. Εκτακτης Εισφοράς)	2,83%		5,91%
Κέρδη ανα μετοχή	0,08	-50,91%	0,17

H1 '11 Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αυξήθηκε σε σύγκριση με το Α' εξάμηνο του 2010 και ανήλθε σε €111,88 εκ. από €109,32 εκ. το H1 του 2010. Η μητρική παρουσίασε οριακή αύξηση των πωλήσεων, ενώ οι θυγατρικές παρουσίασαν αύξηση των πωλήσεων κατά 3,88% υποστηρίζοντας έτσι το σύνολο των πωλήσεων του Ομίλου. Το μικτό κέρδος του Ομίλου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες εμφανίζεται μειωμένο κατά 1,71% στα €53,64 εκ. το H1 του 2011, από €54,57 εκ. το H1 του 2010. Το περιθώριο μικτού κέρδους συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων διαμορφώθηκε σε 47,94% έναντι 49,92%, αρνητικά επηρεασμένο από την αύξηση του κόστους παραγωγής, λόγω της σημαντικής αύξησης των τιμών των πρώτων υλών. Το EBITDA από συνεχιζόμενες δραστηριότητες παρουσίασε μείωση της τάξης του 34,62% στα €6,88 εκ. το H1 του 2011 από €10,52 εκ. το H1 του 2010 επηρεασμένο κυρίως από την αύξηση του κόστους παραγωγής, τα υψηλά κόστη διαφήμισης και προώθησης καθώς και από τα χαμηλά έσοδα της συγγενούς εταιρείας Estee Lauder JV. Τα κέρδη προ φόρων και τόκων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε €4,95 εκ. από €8,60 εκ. μειωμένα κατά 42,41%, ενώ το περιθώριο EBIT αντίστοιχα διαμορφώθηκε σε 4,43% το H1 του 2011 από 7,87% το H1 2010. Τα κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε €4,16 εκ. από €8,60 εκ. μειωμένα κατά 51,63%. Τέλος τα κέρδη ΚΜΦΜΔΜ από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε €3,17 εκ. μειωμένα κατά 50,91% σε σχέση με το Α' εξάμηνο του 2010, ενώ το περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ διαμορφώθηκε σε 2,83% από 5,91%.

Ο Όμιλος κατά το Α' εξάμηνο του 2011 παρουσίασε υψηλές απαιτήσεις από πελάτες, γεγονός που οδήγησε σε αυξημένο κεφάλαιο κίνησης. Το κεφάλαιο κίνησης ως προς τις πωλήσεις από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθε σε 33,19% συγκριτικά με 28,77% το 2010. Η αύξηση αυτή αποδίδεται στην εποχικότητα και είναι παροδική ενώ 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.

Παράλληλα, ο Όμιλος επωφελείται από την υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση και τον χαμηλό δανεισμό. Κατά το Α' εξάμηνο του 2011, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου διαμορφώθηκε στα €7,59 εκ. από €10,70 εκ. το H1 του 2010.

Ανάλυση Πωλήσεων και EBIT ανά Κλάδο Δραστηριότητας

Κατά την διάρκεια του Α' εξαμήνου του 2011 παρουσιάστηκε αύξηση των συνολικών πωλήσεων του Ομίλου η οποία υποστηρίχθηκε και από τις δυο βασικές κατηγορίες του Ομίλου, των Καλλυντικών ευρείας διανομής και των Προϊόντων Οικιακής Χρήσης.

Οι πωλήσεις των **καλλυντικών ευρείας διανομής** αυξήθηκαν κατά 4,59% στα €51,70 εκ. από €49,43 εκ. το H1 του 2010. Σε αυτή τη κατηγορία οι πωλήσεις **ιδιοπαραγόμενων** παρουσίασαν άνοδο της τάξης του 13,92%, και παράλληλα η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας αυξήθηκε από 67,10% σε 73,09%. Η αύξηση των πωλήσεων αυτής της κατηγορίας οφείλεται σε υπάρχοντα προϊόντα του Ομίλου αλλά και σε πρόσφατες νέες κυκλοφορίες προϊόντων (BIOTEN στην Ελλάδα και KOLASTYNA στην Πολωνία).

Οι πωλήσεις των **ειδών οικιακής χρήσεως** αυξήθηκαν κατά 1,94% φτάνοντας τα €48,57 εκ. από €47,64 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Οι πωλήσεις των **ιδιοπαραγόμενων** στην συγκεκριμένη κατηγορία σημείωσαν άνοδο κατά 1,77%, ενώ η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας ανήλθε σε 99,61%.

Οι **λοιπές πωλήσεις** από συνεχιζόμενες δραστηριότητες παρουσίασαν συνολικά μείωση κατά 5,21%, επηρεαζόμενες κυρίως από τις πωλήσεις του κλάδου των προϊόντων επιλεκτικής διανομής.

Κατά το Α' εξάμηνο του 2011, οι ενοποιημένες πωλήσεις των **ιδιοπαραγόμενων** των καλλυντικών ευρείας διανομής και

προϊόντων οικιακής χρήσης, ανήλθαν σε €86,23εκ. από €80,76εκ. το H1 του 2010 αυξημένες κατά 6,76%. Επιπρόσθετα η συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθε σε 77,07%, αισθητά βελτιωμένη σε σχέση με πέρυσι.

Αντίστοιχα, οι ενοποιημένες πωλήσεις των **διανεμόμενων σημάτων** από συνεχιζόμενες δραστηριότητες κατά το H1 του 2011 ανήλθαν σε €25,66 εκ. από €28,56εκ. το H1 του 2010 μειωμένες κατά 10,17%, με τη συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις να βρίσκεται στο 22,93%.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου επηρεάστηκαν αρνητικά λόγω της αύξησης του κόστους παραγωγής εξαιτίας της αύξησης των τιμών των πρώτων υλών, των αυξημένων εξόδων προώθησης και διαφήμισης καθώς και των χαμηλότερων εσόδων που παρουσίασε η συγγενής εταιρεία Estee Lauder JV.

Τα καλλυντικά ευρείας διανομής παρουσίασαν αύξηση EBIT στο Α' εξάμηνο του 2011 κατά 8,78% συγκριτικά με το Α' εξάμηνο του 2010. Το περιθώριο EBIT των καλλυντικών ευρείας διανομής διαμορφώθηκε σε 3,17% το H1 του 2011 από 3,05% το H1 του 2010. Η συνεισφορά της κατηγορίας στο συνολικό EBIT αυξήθηκε σε 33,07%. Τα λειτουργικά κέρδη των **ιδιοπαραγόμενων** της κατηγορίας αυτής σημείωσαν αύξηση κατά 18,43% και ανήλθαν σε €1,64 εκ. κατά το H1 του 2011 από €1,39 εκ. το H1 του 2010.

Το EBIT των **ειδών οικιακής χρήσης** μειώθηκε κατά 36,47% στα €2,26 εκ. από €3,56 εκ. το H1 του 2010, επηρεαζόμενο από την σημαντική αύξηση του κόστους παραγωγής λόγω της αύξησης των τιμών των πρώτων υλών. Το περιθώριο EBIT των ειδών οικιακής χρήσης διαμορφώθηκε σε 4,66% από 7,48%. Τα **ιδιοπαραγόμενα** της εν λόγω κατηγορίας παρουσίασαν μείωση EBIT της τάξης του 36,66% και ανήλθαν στα €2,27 εκ.

Ανάλυση Πωλήσεων και EBIT ανα Γεωγραφική Περιοχή

Κατά το Α' εξάμηνο του 2011 οι πωλήσεις της Ελλάδας βρίσκονται στα ίδια επίπεδα με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Παρόλα αυτά, η οριακή αύξηση που παρουσιάζει η μητρική υποστηρίζεται από την ανόδο των πωλήσεων των ξένων χωρών του Ομίλου.

Ειδικότερα, οι θυγατρικές κατά το H1 του 2011 παρουσίασαν αύξηση πωλήσεων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες της τάξης του 3,88%, το οποίο οφείλεται κατά 3,38% περίπου, σε μέση αύξηση πωλήσεων σε τοπικό νόμισμα και κατά 0,5% περίπου, σε μέση επίδραση από ανατίμηση των νομισμάτων.

Οι πωλήσεις από συνεχιζόμενες δραστηριότητες των θυγατρικών αυξήθηκαν σε €68,10εκ. το Α' εξάμηνο του 2011 από €65,55εκ. το Α' εξάμηνο του 2010.

Κατά το Α' εξάμηνο του 2011, το ποσοστό των πωλήσεων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες των θυγατρικών εταιρειών ως προς τις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου βρίσκεται στο 60,87% αυξημένο σε σύγκριση με το περυσινό Α' εξάμηνο.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου είναι επηρεασμένα από την σημαντική αύξηση του κόστους παραγωγής, το οποίο αποτυπώνεται τόσο στα αποτελέσματα της μητρικής όσο και των θυγατρικών, καθώς και από τα υψηλότερα κόστη Α&Ρ και τα χαμηλά έσοδα της συγγενούς εταιρείας Estee Lauder JV.

Κατά το Α' εξάμηνο του 2011 το EBIT της **Ελλάδας** από συνεχιζόμενες δραστηριότητες μειώθηκε κατά 45,96% στα €3,28εκ. από €6,07εκ.

Εξαιρώντας τα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV, το EBIT της Ελλάδας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες κατά το H1 του 2011 ανήλθε σε €2,83εκ. από €3,05εκ. μειωμένο κατά 7,15%.

Το περιθώριο EBIT της Ελλάδας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες, εξαιρουμένων των εσόδων από την Estee Lauder JV, διαμορφώθηκε σε 6,47% από 6,97% το H1 του 2010.

Οι **θυγατρικές των χωρών** της ανατολικής Ευρώπης σημείωσαν μείωση EBIT γεγονός που οφείλεται κυρίως στις χώρες Πολωνία, Ρουμανία και Βουλγαρία. Κύριος λόγος για την σημαντική μείωση του EBIT είναι η αύξηση του κόστους παραγωγής, λόγω αύξησης των Α' υλών, η οποία επηρέασε αρνητικά το περιθώριο μικτού κέρδους.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω οι θυγατρικές παρουσίασαν συνολικά EBIT €1,67εκ. από €2,53εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2010.

Εταιρικά Νέα μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης των αποτελεσμάτων

- Την 8η Απριλίου 2011 πραγματοποιήθηκε η εταιρική παρουσίαση του Ομίλου Σαράντη στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών στην διάρκεια της οποίας αναπτύχθηκαν η στρατηγική του Ομίλου καθώς και οι εκτιμήσεις της Διοίκησης για τα οικονομικά μεγέθη του 2011. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της διοίκησης ο κύκλος εργασιών στο τέλος του 2011 αναμένεται να διαμορφωθεί στα €223,40 εκ., έναντι €220,01 εκ. που ήταν στο τέλος του 2010. Σε ότι αφορά το EBITDA προβλέπεται αύξηση το 2011 στα €22,30 εκ. από €21,38 εκ. που ήταν το 2010. Το EBIT αναμένεται να διαμορφωθεί στα €18,20 εκ. από €17,55 εκ. που ήταν το 2010, ενώ τα Κέρδη προ Φόρων προβλέπεται να ανέλθουν στα €16,90εκ. το 2011. Τέλος, τα Κέρδη Μετά Φόρων καθώς και τα Καθαρά Κέρδη του Ομίλου το 2011 αναμένεται να διαμορφωθούν στα €13,57 εκ.
- Ο Όμιλος Σαράντη προέβη την 31/05/11 σε υπογραφή συμβολαίου για την εξαγορά της επωνυμίας προϊόντος DOMET. Το DOMET δραστηριοποιείται στην κατηγορία εργαλείων - μέσων καθαρισμού για το νοικοκυριό και η προιοντική γκάμα του περιλαμβάνει σκούπες, σφουγγαράκια, σφουγγαρίστρες, συρματάκια, κλπ. Το DOMET είναι δεύτερο στην θέση επώνυμων προϊόντων και έχει ιστορία περίπου είκοσι ετών. Η δραστηριοποίηση της εταιρείας στην κατηγορία εργαλείων - μέσων καθαρισμού, από την οποία μέχρι πρότινος απείχε, αποτελεί ευκαιρία για τον Όμιλο, δεδομένου ότι αφενός η εν λόγω κατηγορία έχει μεγάλη συμμετοχή στην αγορά στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος και αφετέρου οι διεθνείς καταναλωτικές εταιρείες και τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας απουσιάζουν από την συγκεκριμένη αγορά. Τα προϊόντα DOMET κατέγραψαν πωλήσεις ύψους περίπου 3.2 εκ. EUR κατά την διάρκεια του 2010. Το τίμημα της εν λόγω εξαγοράς ανήλθε σε 2 εκ. EUR.
- Ο Όμιλος Σαράντη προέβη την 02/06/11 στην εξαγορά του 100% των εταιρικών μεριδίων της Δ. ΚΟΥΚΟΥΖΕΛΗΣ ΕΠΕ. Μέσω της εξαγοράς αυτής ο όμιλος απέκτησε την μακροχρόνια διανομή των προϊόντων PIC και SERENITY του Ιταλικού Ομίλου ARTSANA καθώς και των Ιαπωνικών πιεσόμετρων ALPK2. Τα μερίδια αγοράς για το 2010 που κατείχε στην Ελλάδα η PIC στα είδη φλεβοκέντησης - σύριγγες γενικής χρήσης εκτιμάται στο 60%, στα θερμόμετρα σε 40% ενώ το μερίδιο των ALPK2 στα αναλογικά πιεσόμετρα ανερχόταν επίσης σε 40%. Αντίστοιχα η SERENITY αποτελεί σημείο αναφοράς στις ποιοτικές πάνες ακράτειας και τα υπό-σέντονα, σε μια αγορά με δυνατότητες ανάπτυξης. Ο τζίρος των ανωτέρω ανήλθε το 2010 σε 2,5 εκ ευρώ. Βάση του business plan που έχει αναπτυχθεί, ο όμιλος σκοπεύει να επικεντρωθεί στο μέρος του πελατολογίου που εκπροσωπεί τα 2,2 εκ ευρώ, το οποίο αναμένεται να έχει αυξητικές τάσεις στα επόμενα χρόνια, συνεισφέροντας στην κερδοφορία του Ομίλου με 20% περιθώριο EBIT, λόγω των υψηλών συνεργειών στο συγκεκριμένο κανάλι διανομής. Το τίμημα της εν λόγω εξαγοράς ορίστηκε στα 0,52 εκ €. Μέσω της εν λόγω εξαγοράς ο Όμιλος Σαράντη εμπλουτίζει το προιοντικό χαρτοφυλάκιό του, αποκτά μερίδια σε τομείς της αγοράς που ως πρότινος δεν δραστηριοποιούνταν και αυξάνει τις δυνατότητες ανάπτυξης του κλάδου Υγείας και Φροντίδας.
- Ο Όμιλος Σαράντη προέβη την 19/07/11 σε υπογραφή συμβολαίου για την εξαγορά της επωνυμίας προϊόντος TOPSTAR. Το TOPSTAR δραστηριοποιείται στην κατηγορία εργαλείων - μέσων καθαρισμού για το νοικοκυριό και η προιοντική γκάμα του περιλαμβάνει σκούπες, σφουγγαράκια, σφουγγαρίστρες, συρματάκια, γάντια, σακούλες σκουπιδιών κλπ. Τα τελευταία δέκα χρόνια το TOPSTAR είναι Νο1 σε πωλήσεις στην σερβική αγορά. Επιπρόσθετα, το TOPSTAR έχει παρουσία και στην Βοσνία-Ερζεγοβίνη, όπου ο Όμιλος Σαράντη διατηρεί εξαγωγική δραστηριότητα. Η δραστηριοποίηση

της εταιρείας στην κατηγορία εργαλείων - μέσων καθαρισμού, στην οποία πρόσφατα διείσδυσε ο Όμιλος μέσω της εξαγοράς της ουγγρικής DOMET, αποτελεί ευκαιρία για τον Όμιλο, δεδομένου ότι αφενός η εν λόγω κατηγορία έχει μεγάλη συμμετοχή στην αγορά στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος και αφετέρου οι διεθνείς καταναλωτικές εταιρείες και τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας απουσιάζουν από την συγκεκριμένη αγορά. Τα προϊόντα TOPSTAR κατέγραψαν πωλήσεις ύψους περίπου 4 εκ. EUR κατά την διάρκεια του 2010. Το τίμημα της εν λόγω εξαγοράς ανήλθε σε 4,025 εκ. EUR. Ο Όμιλος αναμένει συνεισφορά στο EBIT της τάξεως του 16% μετά τις συνέργειες.

Στόχοι και Προοπτικές

Κατά τα Α' εξάμηνο του 2011 οι ενοποιημένες πωλήσεις από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου υποστηρίχτηκαν κυρίως από τις ξένες αγορές του Ομίλου. Παρόλα αυτά, το αυξημένο κόστος παραγωγής, τα υψηλότερα έξοδα προώθησης και διαφήμισης καθώς και τα χαμηλότερα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV οδήγησαν σε πτώση της κερδοφορίας του Ομίλου.

Όπως αναμενόταν οι δυσχερείς συνθήκες στο οικονομικό περιβάλλον συνεχίστηκαν κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011, ενώ δεν προβλέπεται να υπάρξει βελτίωση στο προσεχές μέλλον 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 περεταίρω 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 και έμφαση στα ιδιοπαραγόμενα.
- Ανάπτυξη των υπαρχόντων μεριδίων αγοράς των ιδιοπαραγόμενων.
- 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.