

SARANTIS

Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα 9Μ 2009

Βασικά Σημεία : 9Μ 2009

- Τα οικονομικά αποτελέσματα εννεαμήνου 2009 του Ομίλου Sarantis ακολουθούν την πορεία του Α' εξαμήνου 2009 και βρίσκονται σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις της διοίκησης.
- Πτώση πωλήσεων του Ομίλου Sarantis κατά 16,89% στα €158,50 εκ. το εννεάμηνο του 2009 από €190,70 εκ. το 9Μ 2008.
- Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 49,87% το εννεάμηνο του 2009 από 51,32% την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, βελτιωμένο παρόλα αυτά έναντι του Α' εξαμήνου του 2009.
- Τα κέρδη προ φόρων κ τόκων ανήλθαν σε €16,05 εκ. το εννεάμηνο του 2009, μειωμένα κατά 39,23%.
- Τα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα €11,58 εκ. από €21,54 εκ.
- Τα ιδιοπαράγόμενα προϊόντα του Ομίλου παρουσίασαν μείωση πωλήσεων, ενισχύοντας όμως την συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου.
- Δημιουργία ισχυρών ταμειακών ροών και χαμηλός δανεισμός.

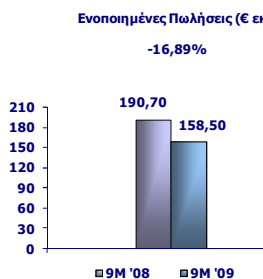
| P&L (€ εκ.) | 9Μ '09 | % | 9Μ '08 |
|------------------------------|---------------|---------|---------------|
| Πωλήσεις | 158,50 | -16,89% | 190,70 |
| Μικτό Κέρδος | 79,05 | -19,23% | 97,87 |
| Περιθώριο ΜΚ | 49,87% | | 51,32% |
| ΕΒΙΤΔΑ | 18,80 | -35,90% | 29,34 |
| Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ | 11,86% | | 15,38% |
| ΕΒΙΤ | 16,05 | -39,23% | 26,41 |
| Περιθώριο ΕΒΙΤ | 10,13% | | 13,85% |
| ΚΠΦ | 14,56 | -45,88% | 26,89 |
| Περιθώριο ΚΠΦ | 9,18% | | 14,10% |
| Φόροι | 2,98 | -44,45% | 5,36 |
| ΚΜΦ | 11,58 | -46,24% | 21,54 |
| Περιθώριο ΚΜΦ | 7,30% | | 11,29% |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας | 0,00 | | 0,00 |
| ΚΜΦΜΔΜ | 11,58 | -46,24% | 21,54 |
| Περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ | 7,30% | | 11,29% |
| Κέρδη ανά μετοχή | 0,30 | -46,24% | 0,56 |

Για περισσότερες πληροφορίες: <http://ir.sarantis.gr/>

Τα οικονομικά αποτελέσματα για το 9Μ 2009 θα παρουσιαστούν και σε **τηλεσυνδιάσκεψη** στις 26 Νοεμβρίου 2009 και **ώρα Αθηνών 17.00**.

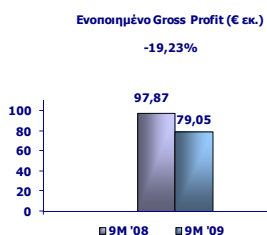
Ενδιαφερόμενοι μπορούν να καλέσουν στο 211 – 180 2000.

9Μ '09 Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα



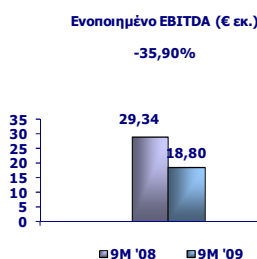
Πωλήσεις

Οι ενοποιημένες πωλήσεις μειώθηκαν κατά 16,89% το εννεάμηνο του 2009 και ανήλθαν στα €158,50 εκ. από €190,70 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Η πτώση στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου αντανακλά 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 8%.



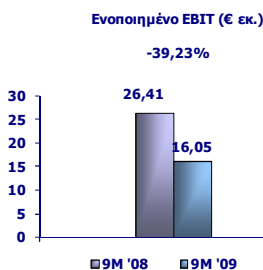
Μικτό κέρδος

Το μικτό κέρδος του Ομίλου μειώθηκε κατά 19,23% στα €79,05 εκ. το εννεάμηνο του 2009 από €97,87 εκ. Το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 49,87% έναντι 51,32%, επηρεασμένο κατά κύριο λόγο από τις αρνητικές συναλλαγματικές διακυμάνσεις. Παρόλα αυτά, η αρνητική επίπτωση των ισοτιμιών αντισταθμίστηκε εν μέρει λόγω της υψηλής συμμετοχής των ιδιοπαραγόμενων προϊόντων στις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου καθώς και των ανταγωνιστικότερων, σε σχέση με την περυσινή περίοδο, τιμών πρώτων υλών.



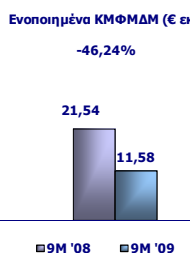
EBITDA

Το EBITDA παρουσίασε μείωση της τάξης του 35,90% στα €18,80 εκ. το εννεάμηνο του 2009 από €29,34 εκ. το εννεάμηνο του 2008, ενώ το αντίστοιχο περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε στο 11,86% από 15,38% την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.



EBIT

Τα κέρδη προ φόρων και τόκων ανήλθαν σε €16,05 εκ. από €26,41 εκ. μειωμένα κατά 39,23%, ενώ το περιθώριο EBIT διαμορφώθηκε σε 10,13% από 13,85%.



ΚΠΦ

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €14,56 εκ., από €26,89 εκ. μειωμένα κατά 45,88% σε σχέση με το εννεάμηνο του 2008.

ΚΜΦΜΔΜ

Τέλος τα κέρδη μ.φ.μ.δ.μ. ανήλθαν σε €11,58 εκ. μειωμένα κατά 46,24% σε σχέση με την περυσινή περίοδο, ενώ το αντίστοιχο περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 7,30% από 11,29%.

9Μ '09 Ενοποιημένος Ισολογισμός / Ταμειακές Ροές

Βασικά Σημεία

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 €76,50 εκ. το εννεάμηνο του 2009 βελτιωμένο σε σχέση με τα €81,45 εκ. που ήταν το Α' εξάμηνο του 2009. Το λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης ως προς τις πωλήσεις ανήλθε σε 33,68% συγκριτικά με 33,92% το Η1 2009.

Παράλληλα, ο Όμιλος επωφελείται από την υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση και τον χαμηλό δανεισμό. Ειδικότερα, κατά το εννεάμηνο του 2009, ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός ανήλθε σε €59,65 εκ. το εννεάμηνο του 2009 από €64,92 εκ. το 2008, μειωμένος κατά 8%. Επιπρόσθετα, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε σε €24,68 εκ. από €35,19 εκ. το Α' εξάμηνο του 2009 και €29,31 εκ. το 2008.

| (€ εκ.) | 9Μ '09 | % | FY '08 |
|--|---------------|----------------|---------------|
| Ενεργητικό | | | |
| Ενσώματα Πάγια | 40,20 | -8,07% | 43,73 |
| Ασώματα Πάγια | 6,12 | 240,49% | 1,80 |
| Υπεραξία | 5,97 | -1,78% | 6,08 |
| Επενδύσεις | 22,34 | 14,63% | 19,49 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 0,79 | -47,86% | 1,51 |
| Αναβαλλόμενοι φόροι | 2,55 | 14,67% | 2,22 |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 77,97 | 4,19% | 74,84 |
| Αποθέματα | 38,64 | -14,04% | 44,95 |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 69,92 | -4,62% | 73,31 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 5,00 | -17,37% | 6,05 |
| Χρεόγραφα | 6,52 | 9,18% | 5,97 |
| Ταμειακά διαθέσιμα | 18,45 | -20,32% | 23,16 |
| Λοιπά στοιχεία κυκλ.ενεργητικού | 0,33 | -55,36% | 0,74 |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό | 138,88 | -9,94% | 154,20 |
| Σύνολο Ενεργητικού | 216,85 | -5,32% | 229,04 |
| Παθητικό | | | |
| Μακροπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός | 29,00 | 58,90% | 18,25 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 0,00 | | 0,05 |
| Προβλέψεις | 4,29 | -10,08% | 4,77 |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 33,29 | 44,31% | 23,07 |
| Πιστωτές | 32,07 | -31,91% | 47,10 |
| Φόροι Εισοδήματος και λοιποί φόροι | 3,41 | -17,64% | 4,14 |
| Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός | 30,65 | -34,33% | 46,67 |
| Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 5,34 | 62,26% | 3,29 |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 71,46 | -29,38% | 101,19 |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 59,06 | | 59,06 |
| Υπερ το άρτιο | 39,25 | | 39,25 |
| Λοιπά αποθεματικά | -14,84 | 21,23% | -12,24 |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας | 0,00 | 103,64% | 0,00 |
| Κέρδη εις νέον | 28,63 | 53,05% | 18,71 |
| Ίδια Κεφάλαια | 112,11 | 6,99% | 104,78 |
| Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων | 216,85 | -5,32% | 229,04 |
| ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ (€ εκ.) | 9Μ '09 | | 9Μ '08 |
| Λειτουργικές Δραστηριότητες | 10,36 | | 6,13 |
| Επενδυτικές Δραστηριότητες | -2,74 | | -1,17 |
| Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες | -9,82 | | -24,55 |
| Αύξηση / (μείωση) διαθεσίμων | -2,20 | | -19,60 |
| Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου | 23,16 | | 43,17 |
| Επίδραση συναλλαγμ. διαφορών λογω μεταφρασής σε ευρο | -2,50 | | -0,97 |
| Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου | 18,45 | | 22,60 |

1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

1.1. 9Μ '09 Ανάλυση Πωλήσεων

| 9Μ '09 Ανάλυση Ενοποιημένων Πωλήσεων ανα Κατηγορία | | | |
|--|---------------|----------------|---------------|
| Πωλήσεις ανά Κατηγορία (€ εκ) | 9Μ '09 | % | 9Μ '08 |
| Καλλυντικά Ευρείας Διανομής | 68,03 | -17,87% | 82,83 |
| % Πωλήσεων | 42,92% | | 43,43% |
| Ιδιοπαραγόμενα | 45,94 | -21,34% | 58,40 |
| % Κατηγορίας | 67,53% | | 70,51% |
| Διανεμόμενα | 22,09 | -9,59% | 24,43 |
| % Κατηγορίας | 32,47% | | 29,49% |
| Προϊόντα Οικιακής Χρήσης | 70,56 | -14,54% | 82,56 |
| % Πωλήσεων | 44,51% | | 43,29% |
| Ιδιοπαραγόμενα | 69,97 | -10,82% | 78,46 |
| % Κατηγορίας | 99,18% | | 95,04% |
| Διανεμόμενα | 0,58 | -85,80% | 4,10 |
| % Κατηγορίας | 0,82% | | 4,96% |
| Λοιπές Πωλήσεις | 19,92 | -21,32% | 25,32 |
| % Πωλήσεων | 12,57% | | 13,28% |
| Προϊόντα Υγείας & Φροντίδας | 8,63 | -18,95% | 10,65 |
| % Κατηγορίας | 43,32% | | 42,06% |
| Επιλεκτική | 7,86 | -20,28% | 9,86 |
| % Κατηγορίας | 39,47% | | 38,95% |
| Ότο Τορ | 3,43 | -28,67% | 4,81 |
| % Κατηγορίας | 17,21% | | 18,99% |
| Συνολικές Πωλήσεις | 158,50 | -16,89% | 190,70 |

Αξίζει να αναφερθεί ότι το αρνητικό κλίμα στην καταναλωτική αγορά καθώς και οι δυσχερείς ισοτιμίες στις χώρες του Ομίλου, έχουν επηρεάσει αρνητικά όλες τις προϊοντικές κατηγορίες του Ομίλου.

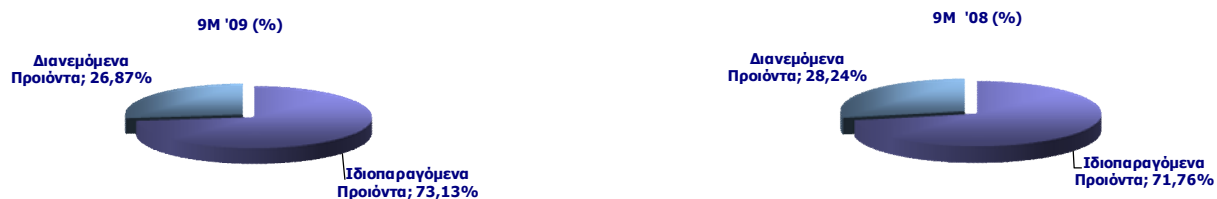
Τα **Προϊόντα Οικιακής Χρήσης** κατά το εννεάμηνο του 2009 παρουσίασαν μείωση πωλήσεων κατά 14,54% φτάνοντας τα €70,56 εκ. από €82,56 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Οι πωλήσεις των **ιδιοπαραγόμενων προϊόντων** στην συγκεκριμένη κατηγορία μειώθηκαν κατά 10,82%, ενώ η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας αυξήθηκε στο 99,18% από 94,05%.

Οι πωλήσεις των **καλλυντικών ευρείας διανομής** μειώθηκαν κατά 17,87% στα €68,03 εκ. από €82,83 εκ. το περυσινό αντίστοιχο εννεάμηνο. Σε αυτή τη κατηγορία τα **ιδιοπαραγόμενα προϊόντα** παρουσίασαν μείωση της τάξης του 21,34%, και παράλληλα μειώθηκε η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας σε 67,53% από 70,51%.

Η μείωση στην κατηγορία των **Λοιπών Πωλήσεων** οφείλεται κατά κύριο λόγο στην κάμψη της υποκατηγορίας της Επιλεκτικής Διανομής που έχει επηρεαστεί σημαντικά από την μειωμένη καταναλωτική δραστηριότητα, ενώ αναμένεται

ανάκαμψη των πωλήσεων της εν λόγω υποκατηγορίας κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2009 λόγω της αναμενόμενης αυξημένης ζήτησης και της χαμηλής βάσης του περσινού τέταρτου τριμήνου.

Ιδιοπαραγόμενα & Διανεμόμενα Προϊόντα - Ανάλυση Πωλήσεων



Κατά το εννεάμηνο του 2009, οι ενοποιημένες πωλήσεις για τα **ιδιοπαραγόμενα προϊόντα** των καλλυντικών ευρείας διανομής και προϊόντων οικιακής χρήσης ανήλθαν σε €115,91 εκ. από €136,86 εκ. το εννεάμηνο του 2008, μειωμένα κατά 15,30%. Παρόλα αυτά η συνεισφορά στις συνολικές πωλήσεις αυξήθηκε στο 73,13% από 71,76%.

Αντίστοιχα, τα έσοδα των **διανεμομένων προϊόντων** κατά το εννεάμηνο του 2009 ανήλθαν σε €42,59 εκ. από €53,85 εκ. το εννεάμηνο του 2008 μειωμένα κατά 20,90%, με τη συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις στο 26,87% από 28,24%.

1.2. 9Μ '09 Ανάλυση EBIT

| 9Μ '09 Αναλυση EBIT ανα Κατηγορία | | | | |
|------------------------------------|-----------|--------------|----------------|--------------|
| EBIT ανά Κατηγορία (€ εκ) | | 9Μ '09 | % | 9Μ '08 |
| Καλλυντικά Ευρείας Διανομής | | 3,89 | -65,94% | 11,43 |
| Ιδιοπαραγόμενα | Περιθώριο | 5,72% | | 13,80% |
| | % EBIT | 24,25% | | 43,26% |
| Διανεμόμενα | Περιθώριο | 2,60 | -72,13% | 9,33 |
| | % EBIT | 16,20% | | 35,33% |
| Προϊοντα Οικιακής Χρήσης | | 8,17 | -3,41% | 8,46 |
| Ιδιοπαραγόμενα | Περιθώριο | 11,58% | | 10,25% |
| | % EBIT | 50,92% | | 32,04% |
| Διανεμόμενα | Περιθώριο | 8,11 | -3,58% | 8,41 |
| | % EBIT | 50,50% | | 31,83% |
| Λοιπές Πωλήσεις | | 0,41 | -77,77% | 1,85 |
| Προϊόντα Υγείας & Φροντίδας | Περιθώριο | 2,07% | | 7,32% |
| | % EBIT | 2,57% | | 7,01% |
| Επιλεκτική | Περιθώριο | 1,33 | -7,89% | 1,44 |
| | % EBIT | 15,39% | | 13,54% |
| Ότο Top | Περιθώριο | 8,28% | | 5,46% |
| | % EBIT | -0,90 | -466,83% | 0,24 |
| Εσοδα από Συγγενείς Εταιρείες | Περιθώριο | -11,41% | | 2,48% |
| | % EBIT | -5,59% | | 0,93% |
| Εσοδα από Estee Lauder JV | Περιθώριο | -0,02 | -111,68% | 0,17 |
| | % EBIT | -0,57% | | 3,46% |
| Συνολικό EBIT | | 16,05 | -39,23% | 26,41 |
| | | Περιθώριο | 10,13% | 13,85% |

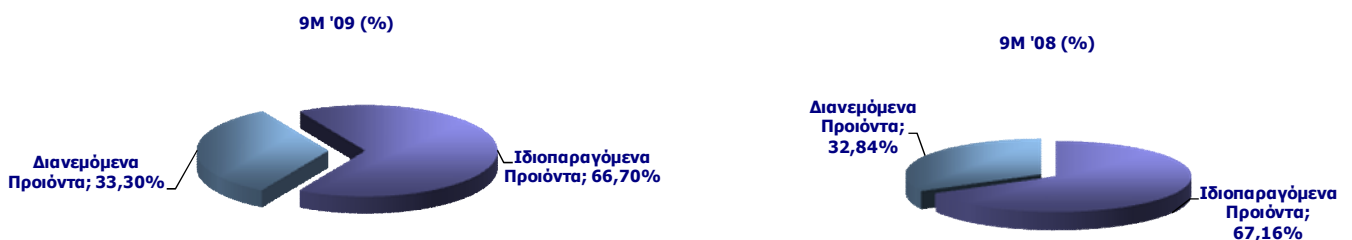
Αναφορικά με τα λειτουργικά κέρδη, θα πρέπει να σημειωθεί η θετική επίδραση που είχαν οι ενέργειες περιορισμού των λειτουργικών εξόδων στις κύριες προιοντικές κατηγορίες του Ομίλου κατά το τρίτο τρίμηνο του 2009.

Τα καλλυντικά ευρείας διανομής παρουσίασαν μείωση EBIT στο εννεάμηνο του 2009 κατά 65,94% σε σχέση με το εννεάμηνο του 2008, ενώ κατά το τρίτο τρίμηνο του 2009 το EBIT των καλλυντικών ευρείας διανομής μειώθηκε κατά 43,17%, βελτιωμένο σε σχέση με την κατά 87,62% μείωση του δεύτερου τριμήνου του 2009. Το περιθώριο EBIT των καλλυντικών ευρείας διανομής διαμορφώθηκε σε 8,50% το τρίτο τρίμηνο του 2009 από 1,90% που ήταν κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2009. Τα λειτουργικά κέρδη των ιδιοπαραγόμενων προϊόντων της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1,39 εκ. κατά το τρίτο τρίμηνο του 2009 από -€0,05 εκ. το δεύτερο τρίμηνο του 2009.

Στην κατηγορία των **προϊόντων οικιακής χρήσης** κατά το εννεάμηνο του 2009 παρουσιάστηκε μείωση του EBIT κατά 3,41% στα €8,17 εκ. από €8,46 εκ., ενώ κατά το τρίτο τρίμηνο του 2009 υπήρξε αύξηση EBIT κατά 7,94% σε σύγκριση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο. Το περιθώριο EBIT των προϊόντων οικιακής χρήσης αυξήθηκε σε 11,58% το εννεάμηνο του 2009 από 10,25% την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Η συνεισφορά της κατηγορίας στο συνολικό EBIT αυξήθηκε σε 50,92% το εννεάμηνο του 2009 από 32,04% το εννεάμηνο του 2008. Τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα της εν λόγω κατηγορίας κατά το τρίτο τρίμηνο του 2009 παρουσίασαν αύξηση EBIT της τάξης του 7,43%.

Τα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV έχουν επηρεαστεί από την κάμψη στην κατανάλωση, ενώ αναμένεται ανάκαμψη κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2009.

Ιδιοπαραγόμενα & Διανεμόμενα Προϊόντα – Ανάλυση EBIT



Τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα των καλλυντικών ευρείας διανομής και των προϊόντων οικιακής χρήσης στο σύνολο τους κατά το εννεάμηνο του 2009 έφεραν έσοδα ύψους €10,71 εκ. σε σχέση με €17,74 εκ. το εννεάμηνο του 2008, μειωμένα κατά 39,64%. Η **συνεισφορά τους στο EBIT** βρίσκεται στα περυσινά επίπεδα και ανήλθε σε 66,70% από 67,16% που ήταν το περυσινό εννεάμηνο.

Το EBIT των **διανεμομένων προϊόντων** κατά το εννεάμηνο του 2009 διαμορφώθηκε στα €5,34 εκ. από €8,67 εκ. το αντίστοιχο περυσινό εννεάμηνο, μειωμένο κατά 38,39%. Η συνεισφορά τους στο συνολικό EBIT ανήλθε σε 33,30% από 32,84%.

2. Ανάλυση ανά Γεωγραφική Περιοχή

2.1. 9Μ '09 Ανάλυση Ενοποιημένων Πωλήσεων

| 9Μ '09 Αναλυση Ενοποιημένων Πωλήσεων ανα Χώρα | | | |
|---|---------------|---------|---------------|
| Πωλήσεις ανά Χώρα (€ εκ) | 9Μ '09 | % | 9Μ '08 |
| Ελλάδα | 68,03 | -17,48% | 82,44 |
| % Πωλήσεων | 42,92% | | 43,23% |
| Πολωνία | 36,13 | -22,09% | 46,37 |
| Ρουμανία | 27,41 | -14,98% | 32,24 |
| Βουλγαρία | 9,87 | -11,51% | 11,16 |
| Σερβία | 7,19 | -8,66% | 7,87 |
| Τσεχία | 3,75 | -18,40% | 4,59 |
| Ουγγαρία | 4,41 | 9,36% | 4,03 |
| ΠΓΔΜ | 1,61 | 13,05% | 1,43 |
| Παλαιές Χώρες | 90,37 | -16,08% | 107,69 |
| % Πωλήσεων | 57,01% | | 56,47% |
| Τουρκία** | 0,10 | -81,90% | 0,57 |
| Νέες Χώρες | 0,10 | -81,90% | 0,57 |
| % Πωλήσεων | 0,07% | | 0,30% |
| Συνολικές Πωλήσεις | 158,50 | -16,89% | 190,70 |

***Οι ενοποιημένες πωλήσεις του εννεαμήνου του 2008 περιλαμβάνουν και πωλήσεις των χωρών Ουκρανία και Ρωσία*

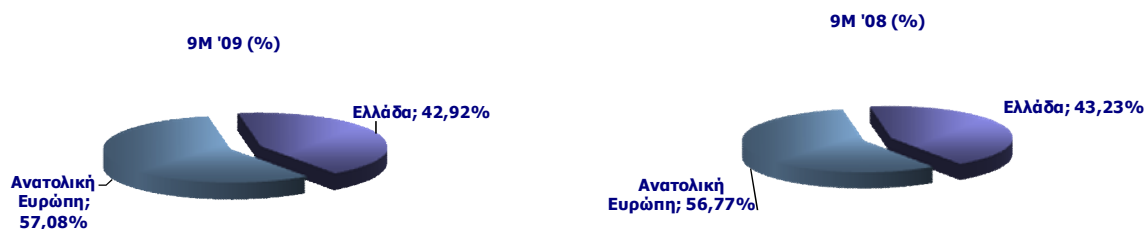
Η μείωση των πωλήσεων στο σύνολο του Ομίλου αντανακλά τις επιπτώσεις τις καταναλωτικής κρίσης καθώς και την υποβάθμιση των νομισμάτων στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Αναφορικά με την **ελληνική αγορά**, κατά τα δύο πρώτα τρίμηνα του 2009 παρατηρήθηκαν έντονες διακυμάνσεις πωλήσεων σαν αποτέλεσμα της μη-ισορροπημένης διαχείρισης αποθεμάτων στο λιανεμπόριο. Δεδομένου ότι η πρακτική μείωσης αποθεμάτων από τους λιανέμπορους έχει λήξει, η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι η πτώση του τρίτου τριμήνου του 2009 εκφράζει πλέον την πτώση της αγοράς στις κατηγορίες δραστηριοποίησής του.

Πιο συγκεκριμένα, κατά το εννεάμηνο του 2009 στην **ελληνική αγορά** παρατηρήθηκε πτώση πωλήσεων κατά 17,48% φτάνοντας τα €68,03 εκ. από €82,44 εκ. Παρόλα αυτά θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μείωση πωλήσεων του τρίτου τριμήνου οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στην πτώση της υποκατηγορίας της Επιλεκτικής Διανομής.

Όσον αφορά τις **παλαιές χώρες** του Ομίλου κατά το εννεάμηνο του 2009 σημειώθηκε μείωση πωλήσεων κατά 16,08% στα €90,37 εκ. από €107,69 εκ. το αντίστοιχο περυσινό εννεάμηνο, ενώ το ποσοστό τους στις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου αυξήθηκε σε 57,01% από 56,47% πέρυσι. Χωρίς την επίδραση από την μετάφραση των πωλήσεων των χωρών από τοπικό νόμισμα σε ευρώ, οι πωλήσεις των παλαιών χωρών του Ομίλου σημείωσαν μείωση της τάξης περίπου 1% κατά το εννεάμηνο του 2009.

Ελληνική Αγορά & Ανατολική Ευρωπαϊκή Αγορά



Τα έσοδα από τις αγορές του εξωτερικού αυξήθηκαν στο 57,08% των συνολικών πωλήσεων το εννεάμηνο του 2009 από 56,77% αντίστοιχο περυσινό εννεάμηνο.

2.2. 9M '09 Ανάλυση EBIT

| 9M '09 Ανάλυση EBIT ανά Χώρα | | | | |
|------------------------------|--------------|----------------|--------------|--|
| EBIT ανά Χώρα (€ εκ) | 9M '09 | % | 9M '08 | |
| Ελλάδα | 11,39 | -26,10% | 15,42 | |
| % EBIT | 70,98% | | 58,37% | |
| Πολωνία | 1,96 | -42,91% | 3,43 | |
| Ρουμανία | 1,67 | -62,24% | 4,43 | |
| Βουλγαρία | 0,28 | -79,24% | 1,37 | |
| Σερβία | 1,12 | -40,37% | 1,88 | |
| Τσεχία | -0,25 | | -0,05 | |
| Ουγγαρία | -0,56 | 42,21% | -0,39 | |
| ΠΓΔΜ | 0,42 | 27,68% | 0,33 | |
| Παλαιές Χώρες | 4,66 | -57,64% | 11,00 | |
| Ελλάδα & Παλαιές Χώρες | 16,05 | -39,23% | 26,41 | |
| Τουρκία** | 0,00 | | 0,00 | |
| Νέες Χώρες | 0,00 | | 0,00 | |
| Συνολικό EBIT | 16,05 | -39,23% | 26,41 | |

**Το ενοποιημένο EBIT του εννεαμήνου του 2008 περιλαμβάνει και το EBIT των χωρών Ουκρανία και Ρωσία

Οι παλαιές χώρες του εξωτερικού σημείωσαν μείωση EBIT κατά 57,64% στα €4,66 εκ. το εννεάμηνο του 2009 από 11 εκ. ευρώ το εννεάμηνο της περυσινής χρονιάς. Παρόλα αυτά, κατά το τρίτο τρίμηνο του 2009 το EBIT των παλαιών χωρών βελτιώθηκε έναντι του EBIT του δεύτερου τριμήνου του 2009, καθώς η μείωση EBIT στο τρίτο τρίμηνο του 2009 διαμορφώθηκε σε 34,78% ενώ στο δεύτερο τρίμηνο του 2009 η μείωση EBIT ήταν ίση με 96,12%. Το περιθώριο EBIT των παλαιών χωρών διαμορφώθηκε σε 5,15% το εννεάμηνο του 2009 συγκριτικά με 1,98% το Α' εξάμηνο του 2009 και 10,21% το εννεάμηνο του 2008.

Το περιθώριο EBIT της Ελλάδας ανήλθε σε 11,49% από 13,03% την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

3. Στόχοι και προοπτικές

Τα οικονομικά αποτελέσματα του εννεαμήνου του 2009 του Ομίλου ακολουθούν την πορεία του Α' εξαμήνου και αντανακλούν την κάμψη στην καταναλωτική αγορά, καθώς και την αρνητική επίδραση των διακυμάνσεων των ισοτιμιών στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Παρόλα αυτά, οι αρνητικές επιδράσεις του οικονομικού περιβάλλοντος μετριάστηκαν χάριν στις πρωτοβουλίες του Ομίλου για περιορισμό λειτουργικών εξόδων. Παράλληλα, οι ισχυρές ταμειακές ροές και ο χαμηλός δανεισμός, αποτελούν ισχυρά στοιχεία της οικονομικής θέσης του Ομίλου.

Η διοίκηση του Ομίλου αναμένει ότι οι δυσχερείς συνθήκες στο οικονομικό περιβάλλον θα συνεχιστούν και κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2009. Ωστόσο, η εκτίμηση της διοίκησης είναι ότι η κάμψη του τέταρτου τριμήνου θα είναι μικρότερης έντασης από αυτήν των τριών πρώτων τριμήνων του 2009 καθώς στο τελευταίο τρίμηνο του 2009 θα έχει ολοκληρωθεί η μείωση των αποθεμάτων από τους λιανέμπορους, η υποτίμηση των νομισμάτων θα είναι λιγότερο έντονη και θα υπάρχει χαμηλή βάση σύγκρισης. Ως εκ τούτου, δεδομένης της πορείας του εννεαμήνου του 2009 και εφόσον δεν υπάρξει επιδείνωση στην οικονομία, οι εκτιμήσεις του Ομίλου αναφορικά με τα οικονομικά αποτελέσματα του 2009 θα πραγματοποιηθούν.

Οι στρατηγικές επιλογές της διοίκησης που υποστηρίζουν και εξασφαλίζουν την κερδοφόρα πορεία του Ομίλου Σαράντη είναι οι εξής:

1. Οργανική Ανάπτυξη στις βασικές δραστηριότητες και έμφαση στα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα.
2. Ανάπτυξη των υπαρχόντων μεριδίων αγοράς των ιδιοπαραγόμενων προϊόντων στην Ανατολική Ευρώπη.
3. Συνεχής παρακολούθηση των εξελίξεων στην οικονομία των χωρών δραστηριοποίησης του Ομίλου και προσαρμογή του στις εκάστοτε νέες συνθήκες.
4. Επικέντρωση στην εγκατάσταση (roll out) του λογισμικού νέας γενιάς ενδο-επιχειρησιακής οργάνωσης SAP στην Πολωνία και Ρουμανία.
5. 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.

Κατά την αρχή του 2009 η υλοποίηση του συγκεκριμένου στόχου, που είναι εξαιρετικής σημασίας για τον Όμιλο, είχε παγώσει προσωρινά, σαν αποτέλεσμα της δυσχερούς οικονομικής συγκυρίας και με την λογική ότι κατά την διάρκεια της κρίσης θα παρουσιάζονταν ευκαιρίες προς εξαγορά με καλύτερες αποτιμήσεις στην ευρύτερη περιοχή της Ανατολικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί πλέον κατάλληλη στιγμή την παρούσα συγκυρία προς διερεύνηση πιθανών εξαγορών.