

## Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα 12M 2009

### Βασικά Σημεία : 12M 2009

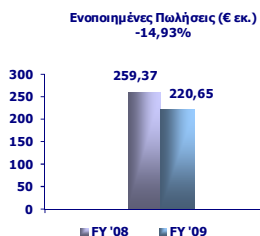
- Σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις της διοίκησης είναι οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου Σαράντη, ενώ σε επίπεδο κερδοφορίας τα αποτελέσματα ξεπέρασαν τους στόχους.
- Όλες οι προϊοντικές κατηγορίες και οι γεωγραφικές αγορές του Ομίλου επηρεάστηκαν αρνητικά από το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον κατά το 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 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.)	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%		
EBITDA	27,08	-27,81%	37,51	25,5	6%
Περιθώριο EBITDA	12,27%		14,46%	11,59%	
EBIT	23,44	-30,60%	33,78	22	7%
Περιθώριο EBIT	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%

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

Τα οικονομικά αποτελέσματα για το 12M 2009 θα παρουσιαστούν και σε **τηλεσυνδιάσκεψη** στις 23 Μαρτίου 2010 και **ώρα Αθηνών 17.00**. Ενδιαφερόμενοι μπορούν να καλέσουν στο 211 – 180 2000.

## 12Μ '09 Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα



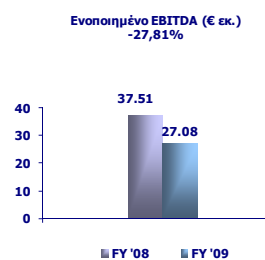
### Πωλήσεις

Οι ενοποιημένες πωλήσεις μειώθηκαν κατά 14,93% το 2009 και ανήλθαν 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.



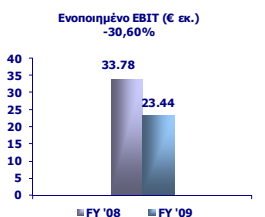
### Μικτό κέρδος

Το μικτό κέρδος του Ομίλου 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.



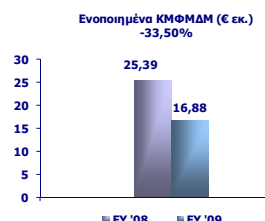
### EBITDA

Το EBITDA παρουσίασε 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%.



### EBIT

Τα κέρδη προ φόρων και τόκων ανήλθαν σε €23,44 εκ. από €33,78 εκ. μειωμένα κατά 30,60%, ενώ το περιθώριο EBIT διαμορφώθηκε σε 10,63% από 13,02%.



### ΚΠΦ

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

### ΚΜΦΜΔΜ

Τέλος τα κέρδη μ.φ.μ.δ.μ. 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.

## 12Μ '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 €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.

(€ εκ.)	FY '09	%	FY '08
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ενσώματα Πάγια	41,19	-5,82%	43,73
Ασώματα Πάγια	6,12	240,64%	1,80
Υπεραξία	5,95	-2,15%	6,08
Επενδύσεις	18,37	-5,74%	19,49
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,41	-72,82%	1,51
Αναβαλλόμενοι φόροι	1,80	-18,87%	2,22
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>73,85</b>	<b>-1,32%</b>	<b>74,84</b>
Αποθέματα	34,68	-22,85%	44,95
Απαιτήσεις από πελάτες	70,90	-3,29%	73,31
Λοιπές απαιτήσεις	5,68	-6,12%	6,05
Χρεόγραφα	6,83	14,40%	5,97
Ταμειακά διαθέσιμα	30,76	32,81%	23,16
Λοιπά στοιχεία κυκλ.ενεργητικού	0,79	6,53%	0,74
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	<b>149,65</b>	<b>-2,95%</b>	<b>154,20</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>223,50</b>	<b>-2,42%</b>	<b>229,04</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Μακροπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	50,25	175,34%	18,25
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,01	-77,95%	0,05
Προβλέψεις	3,35	-29,82%	4,77
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>53,61</b>	<b>132,41%</b>	<b>23,07</b>
Πιστωτές	41,49	-11,91%	47,10
Φόροι Εισοδήματος και λοιποί φόροι	2,41	-41,79%	4,14
Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	6,73	-85,58%	46,67
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,69	12,08%	3,29
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>54,31</b>	<b>-46,33%</b>	<b>101,19</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	59,06	0,00%	59,06
Υπερ το άρτιο	39,25	0,00%	39,25
Λοιπά αποθεματικά	-15,93	30,11%	-12,24
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,01	235,26%	0,00
Κέρδη εις νέον	33,19	77,45%	18,71
Ίδια Κεφάλαια	<b>115,59</b>	<b>10,31%</b>	<b>104,78</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>223,50</b>	<b>-2,42%</b>	<b>229,04</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ (€ εκ.)</b>	<b>FY '09</b>		<b>FY '08</b>
Λειτουργικές Δραστηριότητες	<b>22,61</b>		<b>17,68</b>
Επενδυτικές Δραστηριότητες	<b>0,79</b>		<b>-1,88</b>
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	<b>-12,69</b>		<b>-29,29</b>
Αύξηση / (μείωση) διαθεσίμων	<b>10,72</b>		<b>-13,49</b>
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	<b>23,16</b>		<b>43,17</b>
Επίδραση συναλλαγμ.διαφορών λογω μεταφρασης σε ευρο	<b>-3,12</b>		<b>-6,52</b>
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	<b>30,76</b>		<b>23,16</b>

## 1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

### 1.1. 12Μ '09 Ανάλυση Πωλήσεων

12Μ '09 Ανάλυση Ενοποιημένων Πωλήσεων ανα Κατηγορία			
Πωλήσεις ανά Κατηγορία (€ εκ)	12Μ '09	%	12Μ '08
<b>Καλλυντικά Ευρείας Διανομής</b>	<b>94,39</b>	<b>-16,79%</b>	<b>113,44</b>
% Πωλήσεων	42,78%		43,74%
Ιδιοπαράγόμενα	63,77	-20,63%	80,35
% Κατηγορίας	67,56%		70,83%
Διανεμόμενα	30,62	-7,47%	33,09
% Κατηγορίας	32,44%		29,17%
<b>Προϊόντα Οικιακής Χρήσης</b>	<b>96,32</b>	<b>-13,08%</b>	<b>110,81</b>
% Πωλήσεων	43,65%		42,72%
Ιδιοπαράγόμενα	95,63	-9,82%	106,04
% Κατηγορίας	99,28%		95,70%
Διανεμόμενα	0,69	-85,50%	4,77
% Κατηγορίας	0,72%		4,30%
<b>Λουπές Πωλήσεις</b>	<b>29,94</b>	<b>-14,73%</b>	<b>35,11</b>
% Πωλήσεων	13,57%		13,54%
Προϊόντα Υγείας & Φροντίδας	11,36	-18,49%	13,94
% Κατηγορίας	37,95%		39,70%
Επιλεκτική	13,86	-6,44%	14,82
% Κατηγορίας	46,30%		42,20%
Ότο Τορ	4,71	-25,81%	6,35
% Κατηγορίας	15,75%		18,10%
<b>Συνολικές Πωλήσεις</b>	<b>220,65</b>	<b>-14,93%</b>	<b>259,37</b>

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 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.

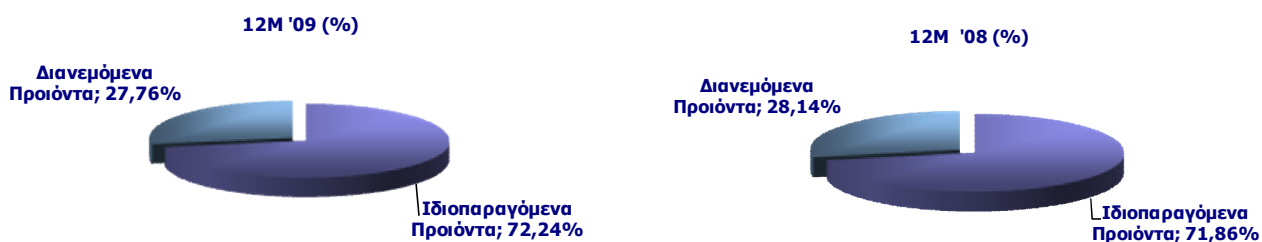
Τα **Προϊόντα Οικιακής Χρήσης** κατά το 2009 παρουσίασαν μείωση πωλήσεων κατά 13,08% φτάνοντας τα €96,32 εκ. από €110,81 εκ. πέρυσι. Οι πωλήσεις των **ιδιοπαράγόμενων προϊόντων** στην συγκεκριμένη κατηγορία μειώθηκαν κατά 9,82%, ενώ η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας αυξήθηκε στο 99,28% από 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 **ιδιοπαράγόμενα 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.

#### Ιδιοπαραγόμενα & Διανεμόμενα Προϊόντα - Ανάλυση Πωλήσεων



Κατά το 2009, οι ενοποιημένες πωλήσεις για τα **ιδιοπαραγόμενα προϊόντα** των καλλυντικών ευρείας διανομής και προϊόντων οικιακής χρήσης ανήλθαν σε €159,40 εκ. από €186,39 εκ. το 2008, μειωμένα κατά 14,48%. Παρόλα αυτά η συνεισφορά στις συνολικές πωλήσεις αυξήθηκε στο 72,24% από 71,86%.

Αντίστοιχα, τα έσοδα των **διανεμομένων προϊόντων** κατά το 2009 ανήλθαν σε €61,25 εκ. από €72,98 εκ. το 2008 μειωμένα κατά 16,06%, με τη συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις στο 27,76% από 28,14%.

## 1.2. 12M '09 Ανάλυση EBIT

12M '09 Ανάλυση EBIT ανα Κατηγορία				
EBIT ανά Κατηγορία (€ εκ)		12M '09	%	12M '08
<b>Καλλυντικά Ευρείας Διανομής</b>		<b>4,08</b>	<b>-71,62%</b>	<b>14,39</b>
Ιδιοπαράγόμενα	Περιθώριο	4,33%		12,68%
	% EBIT	17,42%		42,60%
Διανεμόμενα	Περιθώριο	3,35	-72,12%	12,03
	% EBIT	5,26%		14,97%
Προϊόντα Οικιακής Χρήσης	Περιθώριο	0,73	-69,09%	2,36
	% EBIT	2,38%		7,14%
Ιδιοπαράγόμενα	Περιθώριο	3,11%		6,99%
	% EBIT			
Διανεμόμενα	Περιθώριο	11,54%		8,06%
	% EBIT	47,41%		26,44%
Προϊόντα Υγείας & Φροντίδας	Περιθώριο	11,06	25,21%	8,84
	% EBIT	11,57%		8,33%
Επιλεκτική	Περιθώριο	47,19%		26,16%
	% EBIT	0,05	-47,69%	0,10
Οτο Top	Περιθώριο	7,28%		2,02%
	% EBIT	0,21%		0,28%
<b>Λοιπές Πωλήσεις</b>		<b>2,07</b>	<b>-41,64%</b>	<b>3,55</b>
Προϊόντα Υγείας & Φροντίδας	Περιθώριο	6,93%		10,12%
	% EBIT	8,85%		10,52%
Επιλεκτική	Περιθώριο	1,82	-22,71%	2,36
	% EBIT	16,04%		16,92%
Οτο Top	Περιθώριο	7,78%		6,98%
	% EBIT	0,18	-81,84%	1,00
Εσοδα από Συγγενείς Εταιρείες	Περιθώριο	1,31%		6,76%
	% EBIT	0,78%		2,96%
Εσοδα από Estee Lauder JV	Περιθώριο	0,07	-64,37%	0,19
	% EBIT	1,46%		3,05%
Συνολικό EBIT	Περιθώριο	0,29%		0,57%
	% EBIT			
		<b>6,17</b>	<b>-10,57%</b>	<b>6,90</b>
		26,33%		20,44%
		<b>6,17</b>	<b>-10,57%</b>	<b>6,90</b>
		26,33%		20,44%
<b>Συνολικό EBIT</b>		<b>23,44</b>	<b>-30,60%</b>	<b>33,78</b>
	<b>Περιθώριο</b>	<b>10,63%</b>		<b>13,02%</b>

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 σημειωθεί 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.

#### Ιδιοπαραγόμενα & Διανεμόμενα Προϊόντα – Ανάλυση EBIT



**Τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα των καλλυντικών ευρείας διανομής και των προϊόντων οικιακής χρήσης** στο σύνολο τους κατά το 2009 έφεραν έσοδα ύψους €14,42 εκ. σε σχέση με €20,86 εκ. το 2008, μειωμένα κατά 30,90%. Η **συνεισφορά τους στο EBIT** βρίσκεται στα περυσινά επίπεδα και ανήλθε σε 61,49% από 61,77% που ήταν το 2008.

Το EBIT των **διανεμομένων προϊόντων** κατά το 2009 διαμορφώθηκε στα €9,03 εκ. από €12,92 εκ. την περυσινή χρήση, μειωμένο κατά 30,10%. Η συνεισφορά τους στο συνολικό EBIT ανήλθε σε 38,51% από 38,23%.



## 2. Ανάλυση ανά Γεωγραφική Περιοχή

### 2.1. 12M '09 Ανάλυση Ενοποιημένων Πωλήσεων

12M '09 Ανάλυση Ενοποιημένων Πωλήσεων ανα Χώρα			
Πωλήσεις ανά Χώρα (€ εκ)	12M '09	%	12M '08
Ελλάδα	<b>91,49</b>	-14,30%	<b>106,75</b>
% Πωλήσεων	<b>41,46%</b>		<b>41,16%</b>
Πολωνία	52,74	-19,56%	65,57
Ρουμανία	37,99	-13,36%	43,85
Βουλγαρία	13,80	-14,32%	16,10
Σερβία	10,19	-8,77%	11,17
Τσεχία	5,61	-22,48%	7,24
Ουγγαρία	6,44	6,63%	6,04
ΠΓΔΜ	2,28	15,80%	1,97
Παλαιές Χώρες	<b>129,06</b>	-15,06%	<b>151,95</b>
% Πωλήσεων	<b>58,49%</b>		<b>58,58%</b>
Τουρκία**	0,10	-84,78%	0,68
Νέες Χώρες	<b>0,10</b>	-84,78%	<b>0,68</b>
% Πωλήσεων	<b>0,05%</b>		<b>0,26%</b>
<b>Συνολικές Πωλήσεις</b>	<b>220,65</b>	-14,93%	<b>259,37</b>

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

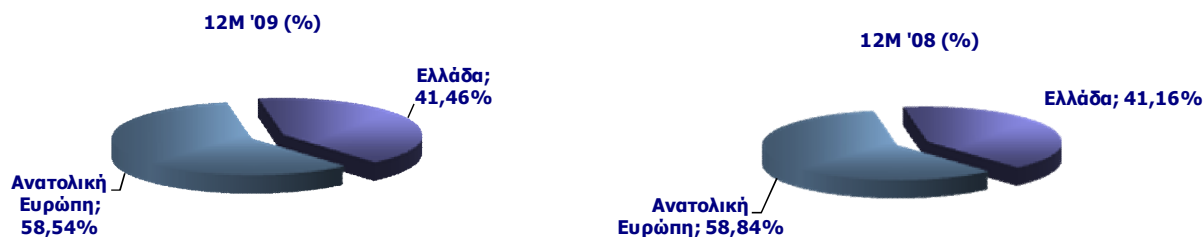
Αναφορικά με την **ελληνική αγορά**, σημαντική ήταν η επίδραση της πρακτικής μείωσης αποθεμάτων στο λιανικό εμπόριο, που εφαρμόστηκε κυρίως κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009, καθώς και της κάμψης στην κατανάλωση και των απαιτητικών συνθηκών που διαμορφώθηκαν στην αγορά καθ' όλη τη διάρκεια της χρονιάς.

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% μείωση υποβάθμιση των ισοτιμιών<sup>1</sup>. 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.

<sup>1</sup> Η μείωση υποβάθμιση των ισοτιμιών υπολογίζεται ως σταθμισμένος μέσος όρος χρησιμοποιώντας πωλήσεις των χωρών σε τοπικό νόμισμα.

## Ελληνική Αγορά & Ανατολική Ευρωπαϊκή Αγορά



Κατά το 2009, το ποσοστό των πωλήσεων των αγορών του εξωτερικού ως προς τις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου παρέμεινε στα περυσινά επίπεδα και ανήλθε σε 58,54%.

### 2.2. 12M '09 Ανάλυση EBIT

12M '09 Αναλυση EBIT ανα Χώρα				
EBIT ανά Χώρα (€ εκ)		12M '09	%	12M '08
Ελλάδα		<b>16,49</b>	-13,15%	<b>18,99</b>
	% EBIT	70,34%		56,21%
Πολωνία		3,71	-28,81%	5,22
Ρουμανία		2,26	-57,68%	5,34
Βουλγαρία		0,66	-68,15%	2,08
Σερβία		1,27	-44,61%	2,30
Τσεχία		-0,54		0,12
Ουγγαρία		-0,90	-38,79%	-0,65
ΠΓΔΜ		0,48	21,78%	0,40
Παλαιές Χώρες		<b>6,95</b>	-53,01%	<b>14,80</b>
	% EBIT	29,66%		43,79%
Ελλάδα & Παλαιές Χώρες		<b>23,44</b>	-30,60%	<b>33,78</b>
Τουρκία		0,00		0,00
Νέες Χώρες		0,00		0,00
<b>Συνολικό EBIT</b>		<b>23,44</b>	-30,60%	<b>33,78</b>

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

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.

### 3. Στόχοι και προοπτικές

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:

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. 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.