

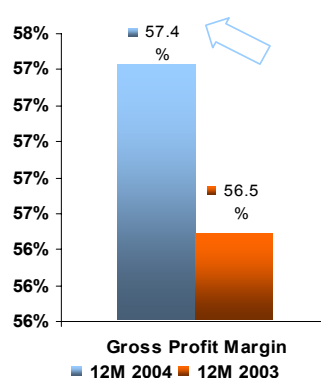
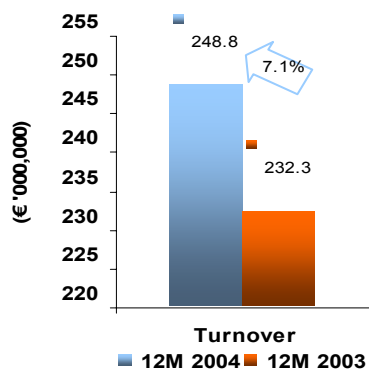
Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2004

Η σταθερή ανάπτυξη των οικονομικών μεγεθών τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό επιβραβεύει τις στρατηγικές επιλογές του Ομίλου. Οι οικονομικές επιδόσεις ήταν ελαφρώς ανώτερες των προβλέψεων της Διοίκησης για την οικονομική χρήση 2004.

Βασικά Χρηματοοικονομικά Μεγέθη (€ '000.000)	2004	2003	Δ %
Κύκλος Εργασιών	248,8	232,3	7,1%
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης Μικτό Περιθώριο Κέρδους	142,9 57,4%	131,2 56,5%	8,9%
Κέρδη Προ Φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) Περιθώριο Κέρδους	36,82 14,8%	32,21 13,87%	14,3%
Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (EBIT) Περιθώριο Κέρδους	32,85 13,2%	28,38 12,2%	15,7%
Κέρδη προ Φόρων (EBT) Περιθώριο Κέρδους	29,33 11,8%	22,50 9,7%	30,4%
Δικαιώματα Μειοψηφίας	8,01	7,06	13,4%
Κέρδη προ Φόρων και μ.δ.μ. Περιθώριο Κέρδους	21,32 8,6%	15,44 6,6%	38,0%
Κέρδη μετά Φόρων & μ.δ.μ. Περιθώριο Κέρδους	16,70 6,7%	11,20 4,8%	49,1%

Βασικά Σημεία Αποτελεσμάτων για τη Χρήση του 2004

- Ανοδος των πωλήσεων του Ομίλου Γρ. Σαράντης κατά 7,1%
- Συνεχίσθηκε η σημαντική ανάπτυξη των κλάδων των καλλυντικών και των προϊόντων οικιακής φροντίδας στην Ελλάδα και στην Αν. Ευρώπη
- Εντυπωσιακή βελτίωση του καθαρού περιθωρίου κέρδους (π.φ. και μ.δ.μ.) στο 8,6% από 6,6% την προηγούμενη οικονομική χρήση
- Αύξηση των καθαρών κερδών μετά από φόρους και μ.δ.μ. κατά 49,1% στα 16,7 εκατ. ευρώ, ως αποτέλεσμα της ορθολογικής διαχείρισης των χρηματοοικονομικών εξόδων και του ευνοϊκότερου φορολογικού συντελεστή λόγω της αναδιάρθρωσης του Ομίλου.



Ανάλυση Αποτελεσμάτων

Τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2004 του Ομίλου «Γρ. Σαράντης» χαρακτηρίζονται από την ικανοποιητική ανάπτυξη των πωλήσεων, τόσο στις βασικές κατηγορίες προϊόντων όσο και στις κυριότερες γεωγραφικές αγορές, από τη βελτίωση των περιθωρίων κερδοφορίας, καθώς και από τη σημαντική άνοδο των καθαρών κερδών προ φόρων και μετά από δικαιώματα μειοψηφίας.

- **Πωλήσεις**

Σε ενοποιημένη βάση, ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε 248,8 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας άνοδο κατά 7,1% έναντι των 232,3 εκατ. ευρώ το 2003. Η αύξηση του κύκλου εργασιών προήλθε από την αποτελεσματικότερη δραστηριοποίηση του Ομίλου στις αγορές των καλλυντικών και των προϊόντων οικιακής φροντίδας, τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ανατολική Ευρώπη.

- **Σταθερή Άνοδος στα Περιθώρια Κερδοφορίας**

Τα μικτά κέρδη εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν σε 142,9 εκατ. ευρώ (αύξηση κατά 8,9% έναντι της αντίστοιχης περυσινής περιόδου) με το αντίστοιχο περιθώριο κέρδους να διαμορφώνεται σε 57,4% έναντι 56,5% για το 2003. Η σημαντική βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους οφείλεται τόσο στο αποτελεσματικότερο μείγμα πωλήσεων κατά την εξεταζόμενη περίοδο – με τη σημαντική άνοδο των καλλυντικών επιλεκτικής διανομής (luxury cosmetics) κατά 9,7% σε ετήσια βάση – όσο και στη μείωση του κόστους παραγωγής των προϊόντων και την αναδιάρθρωση των δραστηριοτήτων σε επίπεδο ομίλου.

Επιπλέον παρατηρήθηκε μείωση κατά 18,6% των εξόδων διοικητικής λειτουργίας, τα οποία διαμορφώθηκαν σε 12,53 εκατ. ευρώ. Η άνοδος των εξόδων λειτουργίας διαθέσεως, κατά 15,8% στα 96,28 εκατ. ευρώ, ήταν κυρίως αποτέλεσμα των αυξημένων διαφημιστικών επενδυτικών δαπανών (με άνοδο μεγαλύτερη του 40%) για την υποστήριξη των προϊόντων του Ομίλου στις αγορές της Αν. Ευρώπης.

Τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε 36,82 εκατ. ευρώ κατά το 2004, έναντι 32,21 εκατ. ευρώ το προηγούμενο έτος, εμφανίζοντας άνοδο της τάξεως του 14,3%.

Περαιτέρω ώθηση στα καθαρά περιθώρια κερδοφορίας του Ομίλου, έδωσε η σημαντική κάμψη των χρηματοοικονομικών εξόδων, τα οποία διαμορφώθηκαν σε –3,51 εκατ. ευρώ έναντι –5,88 εκατ. ευρώ κατά το 2003. Η ευνοϊκή αυτή εξέλιξη προήλθε κυρίως από τη μείωση και ταυτόχρονη αναδιάρθρωση του τραπεζικού δανεισμού (από βραχυπρόθεσμο σε μακροπρόθεσμο), από τη βελτίωση του περιθωρίου επιτοκίων, καθώς και από τη βελτίωση του κεφαλαίου κίνησης.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 29,33 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση κατά 30,4% έναντι των 22,50 εκατ. ευρώ κατά το 2003. Η άνοδος των δικαιωμάτων μειοψηφίας, σε 8,01 εκατ. ευρώ έναντι 7,06 εκατ. ευρώ το 2003, αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των καθαρών κερδών της θυγατρικής Estee Lauder Hellas. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και μετά από δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 21,32 εκατ. ευρώ, έναντι 15,44 εκατ. ευρώ το προηγούμενο έτος (αύξηση κατά 38,0%), με το καθαρό περιθώριο κέρδους να διαμορφώνεται στην περιοχή του 8,6% έναντι 6,6% το 2003.

Ο Όμιλος επέδειξε αποτελεσματικότερη διαχείριση και σε επίπεδο εκτάκτων αποτελεσμάτων, κυρίως λόγω των royalties από την Estee Lauder Hellas και των θετικότερων έναντι του 2003, συναλλαγματικών διαφορών.

Οι φόροι του Ομίλου επί των κερδών μετά τα δικαιώματα της μειοψηφίας για το 2004 διαμορφώθηκαν σε 4,59 εκατ. ευρώ με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή να διαμορφώνεται σε 21,5%. Οι φόροι είναι χαμηλότεροι των αρχικών εκτιμήσεων της Διοίκησης κατά περίπου 1 εκατ. ευρώ, λόγω των χαμηλότερων φόρων που προέκυψαν από την αναδιάρθρωση του Ομίλου. Χωρίς αυτήν την επίπτωση, ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής για τη χρήση του 2004 θα ανερχόταν σε 26,2%, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και μ.δ.μ. θα διαμορφώνονταν σε 15,7 εκατ. ευρώ για το 2004.

Χρήση 2004	
Κέρδη π.φ. και μ.δ.μ.	21,32 εκατ. ευρώ
Κέρδη μ.φ. και μ.δ.μ.	16,70 εκατ. ευρώ
Κέρδη μ.φ. και μ.δ.μ. (*)	15,70 εκατ. ευρώ

(*) Καθαρή κερδοφορία χωρίς το "effect" του χαμηλότερου φορολογικού συντελεστή.

Αξίζει να σημειωθεί ότι παρά την άνοδο των ενοποιημένων πωλήσεων, τόσο τα αποθέματα όσο και οι απαιτήσεις του Ομίλου επέδειξαν σχετικές σταθεροποιητικές τάσεις κατά την εξεταζόμενη οικονομική χρήση. Επίσης ικανοποιητική ήταν η πορεία των συνολικών υποχρεώσεων του Ομίλου, οι οποίες υποχώρησαν κατά 7,42% στα 172,53 εκατ. ευρώ έναντι 186,35 εκατ. ευρώ κατά το 2003. Ο καθαρός δανεισμός (net debt) του Ομίλου διαμορφώθηκε σε 76 εκατ. ευρώ (μετά και το συνυπολογισμό της συμμετοχής στα Κ.Α.Ε.).

• Μέρισμα

Η Διοίκηση αποφάσισε τη διανομή μερίσματος ύψους 0,10 ευρώ ανά μετοχή για τη χρήση του 2004 έναντι 0,07 ευρώ ανά μετοχή για τη χρήση του 2003, αυξημένο κατά 42,8%.

Η Ανάλυση των Οικονομικών Αποτελεσμάτων ανά Κλάδο Δραστηριότητας

Σε επίπεδο κλάδων δραστηριότητας, η αγορά των καλλυντικών επιλεκτικής διανομής (luxury cosmetics) εξακολούθησε να αποτελεί τον κυριότερο άξονα ανάπτυξης και κερδοφορίας του Ομίλου, τόσο σε απόλυτα μεγέθη όσο σε ρυθμό ανάπτυξης σε ετήσια βάση (+9,66%).

Σε επίπεδο πωλήσεων, με ικανοποιητικούς ρυθμούς ανάπτυξης κινήθηκαν και οι υπόλοιποι τομείς δραστηριοποίησης του Ομίλου, με εξαίρεση την κατηγορία των προϊόντων κατοικίδιων ζώων. Ιδιαίτερα θετική επίδοση παρουσίασε και ο κλάδος των καλλυντικών ευρείας διανομής, λόγω του έντονου επενδυτικού προγράμματος στην Ανατολική Ευρώπη και της παρουσίασης νέων προϊόντων, όπως το X-POSE, ενώ τη μεγαλύτερη άνοδο εμφάνισε η κατηγορία των αξεσουάρ αυτοκινήτου. Σε επίπεδο κερδοφορίας προ τόκων και φόρων, τη σημαντικότερη ανάπτυξη παρουσίασαν τα καλλυντικά (επιλεκτικής και ευρείας διανομής), καθώς και τα προϊόντα υγείας και φροντίδας (ΟΤC). Επισημαίνεται ότι η μικρή υποχώρηση του κλάδου της οικιακής χρήσης οφείλεται κυρίως στις αυξημένες επενδύσεις διαφήμισης που λαμβάνουν χώρα στις αγορές της Ανατολικής Ευρώπης, με σκοπό την περαιτέρω ενίσχυση των μεριδίων αγοράς του Ομίλου

Ανάλυση Ενοπ. Κύκλου Εργασιών (€ '000.000)	2004	2003	Δ %
Καλλυντικά Επιλεκτικής Διανομής	82,10	74,87	9,66%
Καλλυντικά Ευρείας Διανομής	60,93	56,92	7,04%
Προϊόντα Οικιακής Χρήσης	68,51	65,18	5,11%
Προϊόντα Φροντίδας & Υγείας (ΟΤC)	15,48	14,80	4,60%
Αξεσουάρ Αυτοκινήτου	12,58	10,45	20,37%
Προϊόντα Κατοικίδιων Ζώων	9,20	10,06	-8,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠ. ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	248,79	232,26	7,11%

Ανάλυση Ενοπ. Κερδών προ Τόκων και Φόρων (ΕΒΙΤ) (€ '000.000)	2004	2003	Δ %
Καλλυντικά Επιλεκτικής Διανομής	15,32	13.26	15.5%
Καλλυντικά Ευρείας Διανομής	6,08	5,19	17.1%
Προϊόντα Οικιακής Χρήσης	8,09	7.67	5.4%
Προϊόντα Φροντίδας & Υγείας (ΟΤC)	2,29	1.49	53.8%
Αξεσουάρ Αυτοκινήτου	1,06	1,12	-5.0%
Προϊόντα Κατοικίδιων Ζώων	0,01	- 0,35	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠ. ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ	32,85	28.38	15.7%

Η Ανάλυση των Οικονομικών Αποτελεσμάτων ανά Γεωγραφική Αγορά

Σε επίπεδο γεωγραφικών αγορών, η Ελλάδα εξακολούθησε να αποτελεί την κυριότερη πηγή εσόδων και κερδοφορίας για τον Όμιλο, με τις υπόλοιπες όμως αγορές να συνεχίζουν να παρουσιάζουν δυναμικό ρυθμό ανάπτυξης. Οι αγορές της Πολωνίας και της Ρουμανίας αποτέλεσαν τους σημαντικότερους άξονες ανάπτυξης του Ομίλου στην Ανατολική Ευρώπη (όχι μόνο σε απόλυτα μεγέθη), με το μέσο ρυθμό ανάπτυξης των πωλήσεών τους να υπερβαίνει τον αντίστοιχο μέσο ρυθμό ανάπτυξης της Ελληνικής αγοράς, σε ετήσια βάση. Στις εν λόγω αγορές, ο Όμιλος συνεχίζει να ισχυροποιεί τη θέση του, τόσο μέσω επέυξης νέων μεριδίων αγοράς όσο και μέσω της επικράτησής του έναντι του υπάρχοντος ανταγωνισμού, ενώ όλες οι θυγατρικές του Ομίλου στο εξωτερικό συνέβαλαν στην παραπάνω ανάπτυξη.

Σε επίπεδο κερδών προ τόκων και φόρων, η Ελλάδα παραμένει η σημαντικότερη γεωγραφική αγορά, ακολουθούμενη από τη Ρουμανία και την Πολωνία.

Ανάλυση Ενοπ. Κύκλου Εργασιών (€ '000.000)	2004	2003	Δ %
Ελλάδα	179,60	169,95	5,7%
Πολωνία	30,48	27,98	8,9%
Ρουμανία	23,70	21,59	9,8%
Βουλγαρία	7,73	7,43	4,1%
Σερβία	4,21	2,64	59,4%
Τσεχία	2,32	2,19	5,6%
Σκόπια	1,01	0,48	109,1%
Άλλες Αγορές	- 0,26	-	n/a
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠ. ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	248,79	232,26	7,1%

Ανάλυση Ενοπ. Κερδών προ Τόκων και Φόρων (ΕΒΙΤ) (€ '000.000)	2004	2003	Δ %
Ελλάδα	27,65	24.26	14%
Πολωνία	1,13	1.05	7.8%
Ρουμανία	2,89	2.43	18.8%
Βουλγαρία	0,57	0,37	53.5%
Σερβία	0,55	0,26	110%
Τσεχία	0,04	0,07	-45%
Σκόπια	0,06	-0.005	n.a.
Άλλες Αγορές	- 0,04	- 0.06	n.a.
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠ. ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ)	32,85	28.38	15.7%

Επισημάνσεις και Προοπτικές

Η στρατηγική του Ομίλου συνίσταται στην ανάπτυξη και περαιτέρω ισχυροποίηση της θέσης του στους βασικούς κλάδους που δραστηριοποιείται, που αποτελούν τα καλλυντικά επιλεκτικής διανομής (luxury cosmetics), τα καλλυντικά ευρείας διανομής (mass market cosmetics), καθώς και τα προϊόντα οικιακής φροντίδας (household products). Παράλληλα, σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης αναμένεται να δώσει η διαρκώς εντονότερη παρουσία του Ομίλου στις αγορές της Ανατολικής Ευρώπης, όπου τα μερίδια αγοράς παρουσιάζουν μία σταθερή βελτίωση κατά τις τελευταίες οικονομικές χρήσεις. Στο πλαίσιο αυτό, οι προοπτικές του Ομίλου διαγράφονται ιδιαίτερα θετικές, ενώ πρόσθετες ωφέλειες αναμένεται να προκύψουν και από τη στρατηγική της διάθεσης νέων καλλυντικών και αρωμάτων, κυρίως από το έτος 2005.

Στο αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα η Διοίκηση του Ομίλου Σαράντης προτίθεται να ανακοινώσει τις εκτιμήσεις της (guidance) για τις οικονομικές χρήσεις 2005-2007.