

ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΔΩΔΕΚΑΜΗΝΟΥ 2011

Βασικά Σημεία : 12Μ 2011

- Οριακή αύξηση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών κατά 0,58% ο οποίος υποστηρίχθηκε από τις ξένες αγορές του Ομίλου.
- Το μικτό κέρδος ανήλθε σε € 105,55 εκ., μειωμένο κατά 2,35% σε σχέση με πέρυσι, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 47,70%.
- Το EBIT του Ομίλου μειώθηκε σε σχέση με πέρυσι κατά 10,13%, ενώ διατηρήθηκε το περιθώριο κέρδους στα περυσινά επίπεδα λόγω της συγκράτησης των λειτουργικών εξόδων.
- Το ποσοστό συμμετοχής των πωλήσεων των θυγατρικών στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου αυξήθηκε και βρίσκεται πλέον στο 65,4%.
- Η συμμετοχή των ιδιοπαραγόμενων στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου αυξήθηκε περαιτέρω.
- Ο Όμιλος εμφανίζει υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση, θετικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες και εξισορρόπηση του κεφαλαίου κίνησης.
- Ο Όμιλος παρουσιάζει χαμηλό καθαρό δανεισμό.

P&L (€ εκ.)	12Μ' 11	%	12Μ '10
<b>Πωλήσεις</b>	<b>221,29</b>	0,58%	<b>220,01</b>
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>105,55</b>	-2,35%	<b>108,08</b>
Περιθώριο ΜΚ	47,70%		49,13%
<b>EBITDA</b>	<b>19,63</b>	-8,21%	<b>21,38</b>
Περιθώριο EBITDA	8,87%		9,72%
<b>EBIT</b>	<b>15,77</b>	-10,13%	<b>17,55</b>
Περιθώριο EBIT	7,13%		7,97%
<b>ΚΠΦ</b>	<b>12,65</b>	-24,50%	<b>16,76</b>
Περιθώριο ΚΠΦ	5,72%		7,62%
<b>Φόροι</b>	<b>2,91</b>	-5,89%	<b>3,10</b>
<b>ΚΜΦ (εξ. Εκτακτης Εισφοράς)</b>	<b>9,74</b>	-28,72%	<b>13,66</b>
Περιθώριο ΚΜΦ	4,40%		6,21%
<b>Έκτακτη Εισφορά</b>	<b>0</b>	-100,00%	<b>0,44</b>
<b>ΚΜΦΜΔΜ (συμπ. Εκτακτης Εισφοράς)</b>	<b>9,74</b>	-26,35%	<b>13,22</b>
Περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ (συμπ. Εκτακτης Εισφοράς)	4,40%		6,01%
<b>Κέρδη ανα μετοχή</b>	<b>0,25</b>	-26,35%	<b>0,34</b>

## 12Μ '11 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

**Πωλήσεις**

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αυξήθηκε σε σύγκριση με το δωδεκάμηνο του 2010 και ανήλθε σε €221,29 εκ. από €220,01 εκ. το 12Μ του 2010.

Λόγω του δυσμενούς οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα και την πτώση των μεγεθών στο τοπικό λιανικό εμπόριο, η μητρική παρουσίασε μείωση των πωλήσεων κατά 1,91%, ενώ οι θυγατρικές συνέχισαν την θετική τους πορεία παρουσιάζοντας αύξηση πωλήσεων κατά 1,95%.

Σημειώνεται ότι στον κύκλο εργασιών των θυγατρικών αρνητικά επηρέασαν οι αποτιμήσεις των νομισμάτων κατά το τελευταίο τρίμηνο, οι οποίες όμως φαίνεται να εξομαλύνονται εντός του πρώτου τριμήνου του 2012.

**Μικτό κέρδος**

Το μικτό κέρδος του Ομίλου εμφανίζεται μειωμένο κατά 2,35% στα €105,55 εκ. το 12Μ του 2011, από €108,08εκ το 12Μ του 2010. Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 47,7% έναντι 49,13%, αρνητικά επηρεασμένο από την αύξηση του κόστους παραγωγής.

**EBITDA**

Συνακόλουθα το EBITDA παρουσίασε μείωση της τάξης του 8,23% στα €19,63 εκ. το 12Μ του 2011 από €21,38 εκ. το 12Μ του 2010.

**EBIT**

Τα κέρδη προ φόρων και τόκων ανήλθαν σε €15,77 εκ. από €17,55 εκ. μειωμένα κατά 10,13%, ενώ το περιθώριο EBIT αντίστοιχα διαμορφώθηκε σε 7,13% το 12Μ του 2011 από 7,97% το 12Μ 2010.

**ΚΠΦ**

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €12,65 εκ. από €16,76 εκ. μειωμένα κατά 24,50%, λόγω των αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων ύψους €3,11 εκ. τα οποία αποδίδονται κυρίως σε αυξημένους χρεωστικούς τόκους.

**ΚΜΦΜΔΜ**

Τέλος τα κέρδη ΚΜΦΜΔΜ ανήλθαν σε €9,74 εκ. μειωμένα κατά 26,35% σε σχέση με το δωδεκάμηνο του 2010, ενώ το περιθώριο ΚΜΦΜΔΜ διαμορφώθηκε σε 4,40% από 6,01%.

## 12Μ '11 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ / ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

Παρά το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον ο Όμιλος συνέχισε επιτυχώς να δημιουργεί ισχυρές λειτουργικές 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.

Το κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου διαμορφώθηκε σε €63,65 εκ. το δωδεκάμηνο του 2011 από €63,30 εκ. το 12Μ 2010 και €64,10 εκ. το 12Μ του 2009, ενώ το κεφάλαιο κίνησης ως προς τις πωλήσεις ανήλθε σε 28,76% συγκριτικά με 28,77% το δωδεκάμηνο του 2010.

Παράλληλα, ο Όμιλος επωφελείται από την υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση και τον χαμηλό δανεισμό. Κατά το δωδεκάμηνο του 2011, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου διαμορφώθηκε στα €3,19 εκ.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (€ εκ.)	12Μ '11	%	12Μ '10
<b>Ενεργητικό</b>			
Ενσώματα Πάγια	37,86	-3,98%	39,43
Ασώματα Πάγια	16,82	45,41%	11,57
Υπεραξία	6,14	29,55%	4,74
Επενδύσεις	16,87	-3,21%	17,43
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	6,32	21,26%	5,21
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,33	8,18%	0,30
Αναβαλλόμενοι φόροι	1,60	-24,43%	2,12
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>85,96</b>	<b>6,36%</b>	<b>80,82</b>
Αποθέματα	37,43	11,12%	33,68
Απαιτήσεις από πελάτες	71,68	-0,26%	71,87
Λοιπές απαιτήσεις	6,28	21,05%	5,19
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,17	-91,23%	1,93
Ταμειακά διαθέσιμα	38,15	-19,11%	47,16
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	1,04	7,44%	0,97
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>154,75</b>	<b>-3,76%</b>	<b>160,80</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>240,70</b>	<b>-0,38%</b>	<b>241,62</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	17,00	-56,96%	39,50
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,14	280,35%	0,04
Προβλέψεις	3,99	-9,08%	4,38
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>21,12</b>	<b>-51,91%</b>	<b>43,92</b>
Πιστωτές	45,46	7,60%	42,25
Φόροι Εισοδήματος και λοιποί φόροι	1,55	-27,58%	2,14
Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	42,59	73,79%	24,50
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,46	-24,60%	4,58
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>93,06</b>	<b>26,64%</b>	<b>73,48</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	59,06	0,00%	59,06
Υπέρ το άρτιο	39,25	0,00%	39,25
Λοιπά αποθεματικά	-23,27	26,22%	-18,44
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0,00	-100,00%	0,01
Κέρδη εις νέον	51,49	16,14%	44,33
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>126,53</b>	<b>1,86%</b>	<b>124,22</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>240,70</b>	<b>-0,38%</b>	<b>241,62</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ (€ εκ.)</b>	<b>12Μ '11</b>		<b>12Μ '10</b>
Συνεχιζόμενες Λειτουργικές Δραστηριότητες	5,46		8,60
Συνεχιζόμενες Επενδυτικές Δραστηριότητες	-7,95		-2,13
Συνεχιζόμενες Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	-6,58		8,81
Σύνολο Συνεχιζόμενων Δραστηριοτήτων	-9,07		15,29
Σύνολο Μη Συνεχιζόμενων Δραστηριοτήτων	0,00		0,95
Αύξηση / (μείωση) διαθεσίμων	-9,07		16,23
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	47,16		30,82
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών λόγω μετάφρασης σε euro	0,05		0,11
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>38,15</b>	<b>-19,11%</b>	<b>47,16</b>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

12Μ '11 Ανάλυση Πωλήσεων ανά Κατηγορία

Πωλήσεις ανά Κατηγορία (€ εκ)	12Μ '11	%	12Μ '10
<b>Καλλυντικά Ευρείας Διανομής</b>	<b>98,85</b>	<b>0,36%</b>	<b>98,49</b>
% Πωλήσεων	<b>44,67%</b>		<b>44,77%</b>
<b>Ιδιοπαραγόμενα</b>	70,52	6,56%	66,18
% Κατηγορίας	71,34%		67,19%
<b>Διανεμόμενα</b>	28,33	-12,34%	32,31
% Κατηγορίας	28,66%		32,81%
<b>Προϊόντα Οικιακής Χρήσης</b>	<b>98,29</b>	<b>1,82%</b>	<b>96,54</b>
% Πωλήσεων	<b>44,42%</b>		<b>43,88%</b>
<b>Ιδιοπαραγόμενα</b>	97,97	1,73%	96,31
% Κατηγορίας	99,67%		99,76%
<b>Διανεμόμενα</b>	0,32	39,48%	0,23
% Κατηγορίας	0,33%		0,24%
<b>Λοιπές Πωλήσεις</b>	<b>24,16</b>	<b>-3,29%</b>	<b>24,98</b>
% Πωλήσεων	<b>10,92%</b>		<b>11,35%</b>
<b>Προϊόντα Υγείας &amp; Φροντίδας</b>	11,53	1,07%	11,41
% Κατηγορίας	47,74%		45,68%
<b>Επιλεκτική</b>	12,62	-6,96%	13,57
% Κατηγορίας	52,26%		54,32%
<b>Συνολικές Πωλήσεις</b>	<b>221,29</b>	<b>0,58%</b>	<b>220,01</b>

Κατά την διάρκεια του δωδεκαμήνου του 2011 οι συνολικές πωλήσεις του Ομίλου παρουσίασαν οριακή αύξηση. Όλοι οι κλάδοι δραστηριότητας παρουσίασαν βελτίωση εκτός από τα διανεμόμενα καλλυντικά ευρείας και την επιλεκτική.

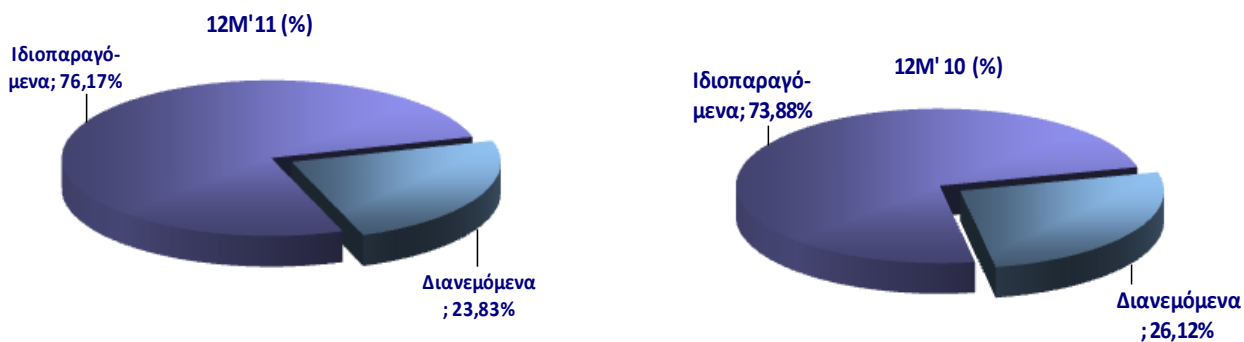
Οι πωλήσεις των **καλλυντικών ευρείας διανομής** αυξήθηκαν οριακά κατά 0,36% στα €98,85 εκ. από €98,49 εκ. το 12Μ του 2010.

Σε αυτή τη κατηγορία οι πωλήσεις **ιδιοπαραγόμενων** παρουσίασαν άνοδο της τάξης του 6,56%, και παράλληλα η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας αυξήθηκε από 67,19% σε 71,34%. 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 1,82% φτάνοντας τα €98,29 εκ. από €96,54 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Οι πωλήσεις των **ιδιοπαραγόμενων** στην συγκεκριμένη κατηγορία σημείωσαν άνοδο κατά 1,73%, ενώ η συνεισφορά τους στις πωλήσεις της κατηγορίας ανήλθε σε 99,67%.

Οι **λοιπές πωλήσεις** παρουσίασαν συνολικά μείωση κατά 3,29%, επηρεαζόμενες αρνητικά από τις πωλήσεις του κλάδου των προϊόντων Επιλεκτικής Διανομής.

Ιδιοπαράγόμενα προϊόντα & Διανεμόμενα σήματα - Ανάλυση Πωλήσεων



Κατά το δωδεκάμηνο του 2011 οι ενοποιημένες πωλήσεις των **ιδιοπαράγόμενων**, των καλλυντικών ευρείας διανομής και προϊόντων οικιακής χρήσης, ανήλθαν σε €168,55εκ. από €162,55εκ. το 12Μ του 2010 αυξημένες κατά 3,69%. Επιπρόσθετα η συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις ανήλθε σε 76,17%, βελτιωμένη σε σχέση με πέρυσι.

Αντίστοιχα, οι ενοποιημένες πωλήσεις των **διανεμόμενων σημάτων** κατά το δωδεκάμηνο του 2011 ανήλθαν σε €52,74 εκ. από €57,46εκ. το 12Μ του 2010 μειωμένες κατά 8,21%, με τη συνεισφορά τους στις συνολικές πωλήσεις να βρίσκεται στο 23,83%.

**12Μ '11 Ανάλυση EBIT ανά Κατηγορία**

<i>EBIT ανά Κατηγορία (€ εκ)</i>		<b>12Μ' 11</b>	<b>%</b>	<b>12Μ'10</b>
<b>Καλλυντικά Ευρείας Διανομής</b>		<b>4,88</b>	33,07%	<b>3,66</b>
	<b>Περιθώριο</b>	4,93%		3,72%
	<b>% EBIT</b>	30,93%		20,89%
<b>Ιδιοπαραγόμενα</b>		4,58	65,18%	2,77
	<b>Περιθώριο</b>	6,50%		4,19%
	<b>% EBIT</b>	29,06%		15,81%
<b>Διανεμόμενα</b>		0,29	-67,01%	0,89
	<b>Περιθώριο</b>	1,04%		2,75%
	<b>% EBIT</b>	1,86%		5,07%
<b>Προϊόντα Οικιακής Χρήσης</b>		<b>5,77</b>	-20,08%	<b>7,22</b>
	<b>Περιθώριο</b>	5,87%		7,48%
	<b>% EBIT</b>	36,58%		41,13%
<b>Ιδιοπαραγόμενα</b>		5,78	-20,10%	7,24
	<b>Περιθώριο</b>	5,90%		7,52%
	<b>% EBIT</b>	36,67%		41,25%
<b>Διανεμόμενα</b>		-0,01	28,50%	-0,02
	<b>Περιθώριο</b>	-4,63%		-9,03%
	<b>% EBIT</b>	-0,09%		-0,12%
<b>Λοιπές Πωλήσεις</b>		<b>0,94</b>	-34,53%	<b>1,43</b>
	<b>Περιθώριο</b>	3,89%		5,74%
	<b>% EBIT</b>	5,95%		8,17%
<b>Προϊόντα Υγείας &amp; Φροντίδας</b>		<b>1,09</b>	-47,24%	<b>2,06</b>
	<b>Περιθώριο</b>	9,41%		18,03%
	<b>% EBIT</b>	6,88%		11,72%
<b>Επιλεκτική</b>		<b>-0,15</b>	76,49%	<b>-0,62</b>
	<b>Περιθώριο</b>	-1,16%		-4,59%
	<b>% EBIT</b>	-0,93%		-3,55%
<b>Έσοδα από Συγγενείς Εταιρείες</b>		<b>4,18</b>	-19,99%	<b>5,23</b>
	<b>% EBIT</b>	26,54%		29,81%
<b>Έσοδα από Estee Lauder JV</b>		<b>4,18</b>	-19,99%	<b>5,23</b>
	<b>% EBIT</b>	26,54%		29,81%
<b>Συνολικό EBIT</b>		<b>15,77</b>	-10,13%	<b>17,55</b>
	<b>Περιθώριο</b>	<b>7,13%</b>		<b>7,98%</b>

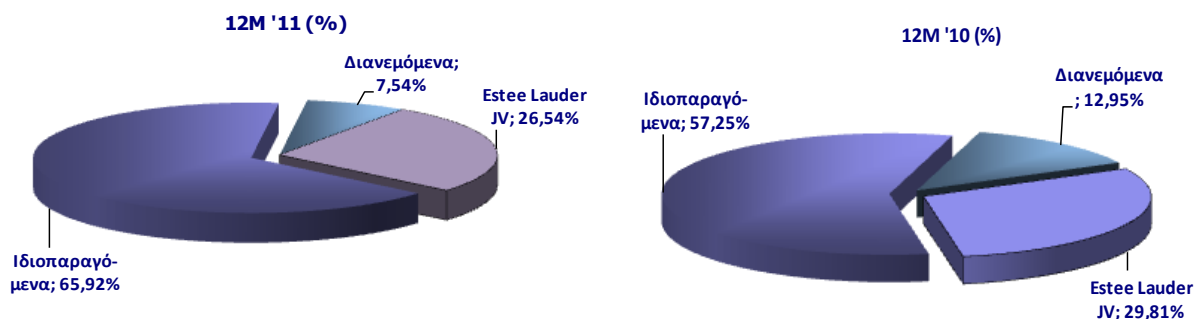
Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου μειώθηκαν κατά 10,13% το δωδεκάμηνο του 2011, αντιστρέφοντας την ανοδική πορεία του πρώτου εννιαμήνου.

**Τα καλλυντικά ευρείας διανομής** παρουσίασαν αύξηση EBIT στο δωδεκάμηνο του 2011 κατά 33,07% συγκριτικά με το δωδεκάμηνο του 2010. Το περιθώριο EBIT των καλλυντικών ευρείας διανομής διαμορφώθηκε σε 4,93% το 12Μ του 2011 από 3,72% το 12Μ του 2010. Η συνεισφορά της κατηγορίας στο συνολικό EBIT αυξήθηκε σε 30,93% από 20,89% το 12Μ του 2010. Τα λειτουργικά κέρδη των **ιδιοπαραγόμενων** της κατηγορίας αυτής σημείωσαν αύξηση κατά 65,18% και ανήλθαν σε €4,58 εκ. κατά το 12Μ του 2011 από €2,77 εκ. το 12Μ του 2010.

Το EBIT των **προϊόντων οικιακής χρήσης**, μειώθηκε κατά 20,08% το δωδεκάμηνο του 2011 σε σχέση με πέρυσι. Το περιθώριο EBIT των ειδών οικιακής χρήσης διαμορφώθηκε σε 5,87% το 12Μ του 2011 από 7,48% το 12Μ του 2010. Η πτώση οφείλεται στα **ιδιοπαραγόμενα** της εν λόγω κατηγορίας τα οποία παρουσίασαν μείωση EBIT της τάξης του 20,10% και ανήλθε στα €5,78 εκ. Η μείωση του EBIT οφείλεται στην αύξηση του κόστους παραγωγής λόγω της αύξησης της τιμής των πρώτων υλών, αλουμινίου και πλαστικού.

Τα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV ανήλθαν σε €4,18 εκ. κατά το δωδεκάμηνο του 2011, μειωμένα κατά 19,99% από το περυσινό δωδεκάμηνο, αλλά ιδιαίτερος βελτιωμένα σε σύγκριση με το Α' εξάμηνο του 2011 που είχαν ανέλθει σε €0,45 εκ.

**Ιδιοπαραγόμενα προϊόντα & Διανεμόμενα σήματα – Ανάλυση EBIT**



Τα **ιδιοπαραγόμενα, καλλυντικά ευρείας διανομής και προϊόντα οικιακής χρήσης**, στο σύνολο τους κατά το δωδεκάμηνο του 2011 έφεραν έσοδα ύψους €10,40 εκ. σε σχέση με €10,04 εκ. το δωδεκάμηνο του 2010, αυξημένα κατά 3,49%. Η **συνεισφορά τους στο EBIT** ανήλθε σε 65,92%.

Το EBIT των **διανεμομένων σημάτων** κατά το δωδεκάμηνο του 2011 διαμορφώθηκε στα €1,19εκ. από €2,27εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, μειωμένο κατά 47,68%. Η συνεισφορά τους στο συνολικό EBIT ανήλθε σε 7,54% από 12,95%. Επίσης η Estee Lauder JV παρουσίασε έσοδα €4,18 εκ. συνεισφέροντας κατά 26,54% στο EBIT του Ομίλου.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ

12Μ '11 Ανάλυση Ενοποιημένων Πωλήσεων ανά Χώρα

Πωλήσεις ανά Χώρα (€ εκ.)	12Μ'11	%	12Μ'10
<b>Ελλάδα</b>	<b>76,54</b>	-1,91%	<b>78,03</b>
<b>% Πωλήσεων</b>	<b>34,59%</b>		<b>35,47%</b>
Πολωνία	67,94	2,48%	66,29
Ρουμανία	35,42	-5,97%	37,67
Βουλγαρία	10,04	-13,80%	11,65
Σερβία	13,09	18,24%	11,07
Τσεχία	7,25	20,17%	6,04
Ουγγαρία	8,31	25,73%	6,61
ΠΓΔΜ	2,69	1,89%	2,64
<b>Ξένες Χώρες</b>	<b>144,75</b>	1,95%	<b>141,98</b>
<b>% Πωλήσεων</b>	<b>65,41%</b>		<b>64,53%</b>
<b>Συνολικές Πωλήσεις</b>	<b>221,29</b>	0,58%	<b>220,01</b>

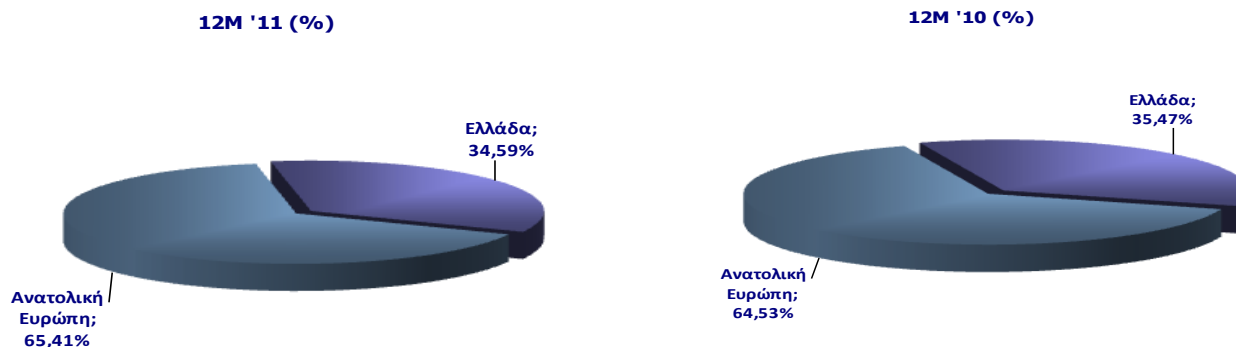
Η άνοδος στις πωλήσεις του Ομίλου υποστηρίχθηκε κυρίως από τις ξένες αγορές του Ομίλου αλλά και από την Ελληνική αγορά.

Παρά την δύσκολη οικονομική συγκυρία και την πτώση που παρατηρείται στο λιανεμπόριο στην Ελλάδα, οι δραστηριότητες της εταιρείας στην Ελλάδα μειώθηκαν μόλις κατά 1,91% στα €76,54εκ. από €78,03εκ. πέρυσι.

Όσον αφορά τις δραστηριότητες στις ξένες αγορές του Ομίλου, παρουσιάστηκε συνολικά αύξηση πωλήσεων της τάξης του 1,95%, το οποίο οφείλεται κατά 3,47% περίπου, σε μέση αύξηση πωλήσεων σε τοπικό νόμισμα και κατά 1,52% περίπου, σε μέση επίδραση από υποτίμηση των νομισμάτων. Οι επιδράσεις από τις υποτιμήσεις των νομισμάτων φαίνεται να ομαλοποιούνται εντός του πρώτου τριμήνου του 2012.

Οι πωλήσεις των θυγατρικών αυξήθηκαν σε €144,75εκ. το δωδεκάμηνο του 2011 από €141,98εκ. το δωδεκάμηνο του 2010.

Ελληνική Αγορά & Ανατολική Ευρωπαϊκή Αγορά



Κατά το δωδεκάμηνο του 2011, το ποσοστό των πωλήσεων των θυγατρικών εταιρειών ως προς τις συνολικές πωλήσεις του Ομίλου βρίσκεται στο 65,41% οριακά αυξημένο σε σχέση με το 2010.



**12Μ '11 Ανάλυση EBIT ανά Χώρα**

<i>EBIT ανά Χώρα (€ εκ)</i>	<b>12Μ '11</b>	<b>%</b>	<b>12Μ '10</b>
<b>Ελλάδα</b>	<b>8,32</b>	-14,43%	<b>9,73</b>
<b>% EBIT</b>	52,79%		55,45%
Πολωνία	3,74	-5,94%	3,98
Ρουμανία	1,45	-45,16%	2,64
Βουλγαρία	0,60	18,63%	0,50
Σερβία	1,74	43,04%	1,22
Τσεχία	-0,24	34,68%	-0,37
Ουγγαρία	-0,37	48,22%	-0,71
ΠΓΔΜ	0,53	-5,55%	0,56
<b>Ξένες Χώρες</b>	<b>7,44</b>	-4,77%	<b>7,82</b>
<b>% EBIT</b>	47,21%		44,55%
<b>Total EBIT</b>	<b>15,77</b>	-10,13%	<b>17,55</b>

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου μειώθηκαν κατά 10,13%. Η μείωση στο EBIT του Ομίλου προήλθε κυρίως από την Ελλάδα και την Ρουμανία.

Κατά το δωδεκάμηνο του 2011 το EBIT της **Ελλάδας** μειώθηκε κατά 14,43% στα €8,32εκ. από €9,73εκ.

Εξαιρώντας τα έσοδα από την συγγενή εταιρεία Estee Lauder JV, το EBIT της Ελλάδας κατά το 12Μ του 2011 ανήλθε σε €4,14εκ. από €4,50εκ. μειωμένο κατά 7,97%.

Το περιθώριο EBIT της Ελλάδας, εξαιρουμένων των εσόδων από την Estee Lauder JV, διαμορφώθηκε σε 5,41% από 5,76% το 12Μ του 2010.

Οι **θυγατρικές των χωρών** της ανατολικής Ευρώπης σημείωσαν μείωση EBIT κατά 4,77% στα €7,44 εκ. από €7,82 εκ. Το περιθώριο EBIT των ξένων αγορών κατά το δωδεκάμηνο του 2011 ανήλθε σε 5,14% από 5,51% την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

## ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΝΕΑ ΜΕΧΡΙ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

- 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 προϊοντική 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. ΚΟΥΚΟΥΖΕΛΗ 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 προϊοντικό 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 προϊοντική 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 συγγικής 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. Ο Όμιλος αναμένει συνεισφορά στο EBIT της τάξεως του 16% μετά τις συνέργειες.
- Στα πλαίσια της αναπτυξιακής στρατηγικής του και στοχεύοντας στην περαιτέρω ενίσχυση του προϊοντικού του χαρτοφυλακίου ο Όμιλος Σαράντη ανέλαβε από 02/11/2011 την αντιπροσώπευση των εμπορικών σημάτων KOLYNOS, ACT, DENIM, TESORI D'ORIENTE, VIDAL και LEOCREMA. Πρόκειται για προϊόντα περιποίησης προσώπου και σώματος που μέχρι στιγμής διένειμε η εταιρεία Notos Com. Από 02/11/2011 για την αποκλειστική αντιπροσώπευσή τους θα είναι υπεύθυνος ο Όμιλος Σαράντη ο οποίος θα τα διανέμει στο υπάρχον δίκτυο διανομής του στην Ελλάδα και την Κύπρο, ενώ για την ανάληψη της αντιπροσωπείας ο Όμιλος δεν χρειάστηκε να καταβάλει κάποια δαπάνη. Οι πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν από τα εν λόγω προϊόντα το 2010 ανέρχονται σε 1,1 εκ. ευρώ.

- Στα πλαίσια της αναπτυξιακής στρατηγικής του και στοχεύοντας στην περαιτέρω ενίσχυση του προϊόντικού του χαρτοφυλακίου ο Όμιλος Σαράντη ανέλαβε από 21/12/2011 την αντιπροσώπευση του εμπορικού σήματος VAPONA. Τα προϊόντα VAPONA ανήκουν στην κατηγορία των εντομοαπωθητικών προϊόντων και συγκεκριμένα πρόκειται για προϊόντα για τον σκόρο και για έρποντα και ιπτάμενα έντομα. Στην Ελλάδα τα προϊόντα VAPONA έχουν την 1η θέση στην κατηγορία των σκοροκτόνων κατέχοντας μερίδιο αγοράς 39%, ενώ οι εκτιμώμενες ετήσιες πωλήσεις μπορούν να κυμανθούν από 3 έως 5 εκ. ευρώ. Για την ανάληψη της αντιπροσωπείας ο Όμιλος δεν χρειάστηκε να καταβάλει κάποια δαπάνη.

## ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου παρουσίασαν οριακή αύξηση κατά το δωδεκάμηνο του 2011 υποστηριζόμενες κυρίως από τις ξένες αγορές του Ομίλου και λιγότερο αλλά εξίσου σημαντικά από την ελληνική αγορά. Η αύξηση του κόστους παραγωγής, λόγω της αύξησης των τιμών των πρώτων υλών, επέδρασε αρνητικά στο μικτό κέρδος. Αντίστοιχα σημαντική ήταν η αρνητική επίδραση από τις συναλλαγματικές ισοτιμίες στον κύκλο εργασιών των θυγατρικών, οι οποίες όμως φαίνεται να εξομαλύνονται εντός του πρώτου τριμήνου του 2012. Εντούτοις η εν γένει θετική απόδοση των δραστηριοτήτων του Ομίλου είχε ως αποτέλεσμα την διατήρηση των περιθωρίων EBIT κοντά στα περυσινά επίπεδα.

Όπως αναμενόταν οι δυσχερείς συνθήκες στο οικονομικό περιβάλλον συνεχίστηκαν κατά το δωδεκάμηνο 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 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 και έμφαση στα ιδιοπαραγόμενα.
- Ανάπτυξη των υπάρχοντων 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.