

Εταιρική παρουσίαση



Οκτώβριος 2006



Δήλωση Αποποίησης Ευθύνης

Σε αυτήν την παρουσίαση περιέχονται μελλοντικές προβλέψεις, οι οποίες βασίζονται σε εκτιμήσεις και υποθέσεις σχετικά με αναμενόμενες εξελίξεις και άλλους παράγοντες που επηρεάζουν τον Όμιλο. Οι εκτιμήσεις αυτές δεν αποτελούν ιστορικά γεγονότα ούτε εγγύηση για τη μελλοντική απόδοση του Ομίλου. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις εμπεριέχουν κινδύνους και αβεβαιότητες καθώς υπάρχουν παράγοντες που μπορούν να δημιουργήσουν σημαντική παρέκκλιση των μελλοντικών αποτελεσμάτων του Ομίλου από τις εκτιμήσεις αυτές. Περισσότερες πληροφορίες για τους πιθανούς κινδύνους και τις αβεβαιότητες που επηρεάζουν τον Όμιλο CARDICO περιγράφονται στις ανακοινώσεις που έχει κάνει στο Χρηματιστήριο Αξιών. Οι μελλοντικές εκτιμήσεις αφορούν μόνο την ημερομηνία της συγκεκριμένης παρουσίασης.



Βασικά Στοιχεία

Η μεγαλύτερη εταιρεία στην Ελλάδα στην **παραγωγή**
και **διανομή** ξηρών καρπών

3^η μεγαλύτερη εταιρεία στην **Ευρώπη** στον κλάδο της

Κεφαλαιοποίηση : € 91,6 εκατ. (€4,18 x 21.920.570 μετοχές)



	2005	2006 (Ε)	2007 (Ρ)
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	234,8	199,2 -15,2%	228,0 14,5%
EAT & MIN.	7,5	5,8 -22,7%	9,2 57,9%
P/E 2006 (Ε)	15,7		



Περιεχόμενα

- 1. Ιστορικό**
- 2. Αντικείμενο εργασιών**
- 3. Δομή δραστηριοτήτων**
- 4. Στρατηγική**
- 5. Οικονομικά αποτελέσματα**
- 6. Στοιχεία μετοχής**
- 7. Εξέλιξη μετοχής**
- 8. Στοιχεία επικοινωνίας**



Ιστορικό



1862

Ξεκινά η δραστηριοποίηση της οικογένειας Καρδασιλάρη στην αγορά των ξηρών καρπών

1980

Έναρξη λειτουργίας της CARDICO με την υφιστάμενη νομική της μορφή

1996

Εισαγωγή της CARDICO στο Χρηματιστήριο Αθηνών

2000

Εξαγορά του **100%** της **ECHALIE S.A.S.** (παραγωγή και διανομή ξηρών καρπών)

2004

Μετεγκατάσταση στο νέο, υπερσύγχρονο εργοστάσιο στο Σχηματάρι (**συνολικό κόστος επένδυσης 32,5 Μ€**)



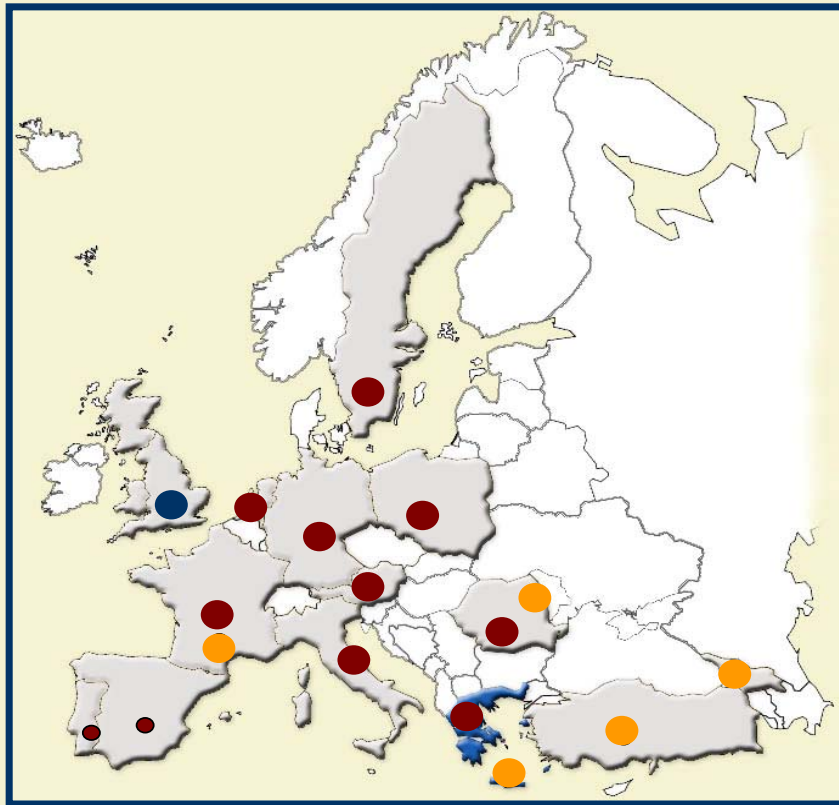
Επεξεργασία & Εμπορία ξηρών καρπών

Επεξεργασία εγχωρίως παραγόμενων
και εισαγόμενων ξηρών καρπών από
χώρες εντός και εκτός της
Ευρωπαϊκής Ένωσης

Επεξεργασία
αποφλοιώση,
αλάτισμα
ψήσιμο
τυποποίηση κλπ.

Παραγωγή snacks
σοκολατοποιίας
και δημητριακών

Διανομή και εμπορία προϊόντων στην
Ελλάδα και σε άλλες 28 χώρες
(κυρίως Γερμανία, Γαλλία, Ιταλία,
Ισπανία και Πορτογαλία)



Δίκτυο διανομής

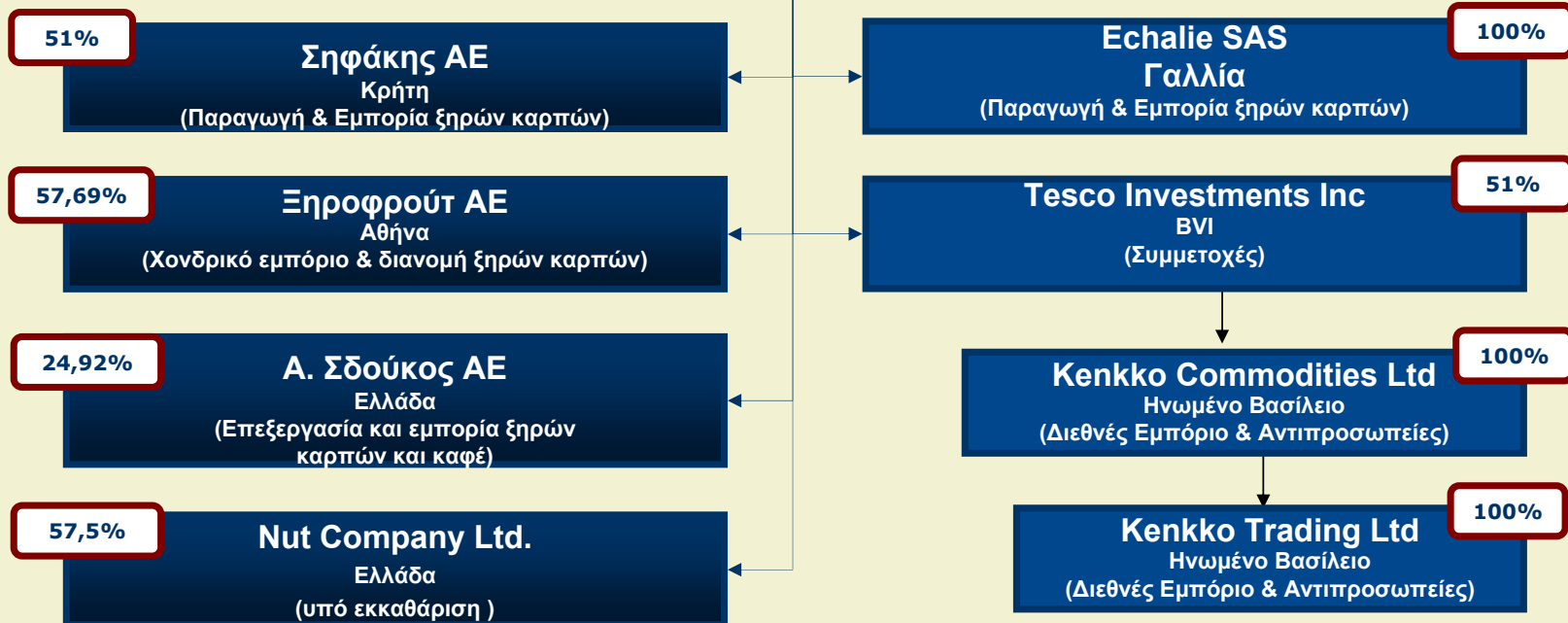
Εμπορία

Εργοστάσια



Δομή Δραστηριοτήτων

CARDICO

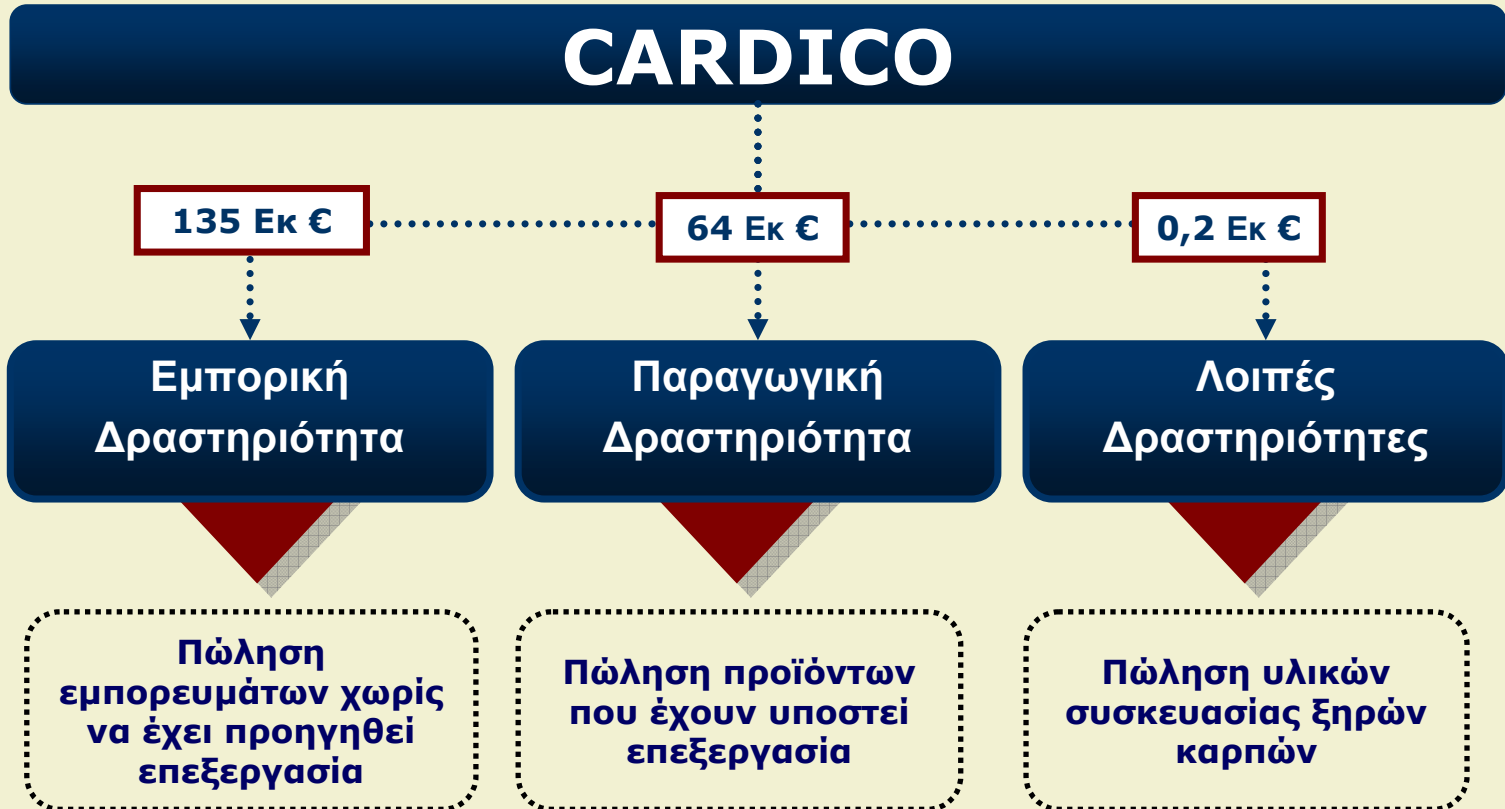


Θυγατρικές (Ελλάδα)

Θυγατρικές (Εξωτερικό)



Κύκλος Εργασιών – 2006 (Ε)





Εμπορική Δραστηριότητα

- 1. Δομή δικτύου πωλήσεων**
- 2. Γεωγραφική κατανομή πωλήσεων 2005**

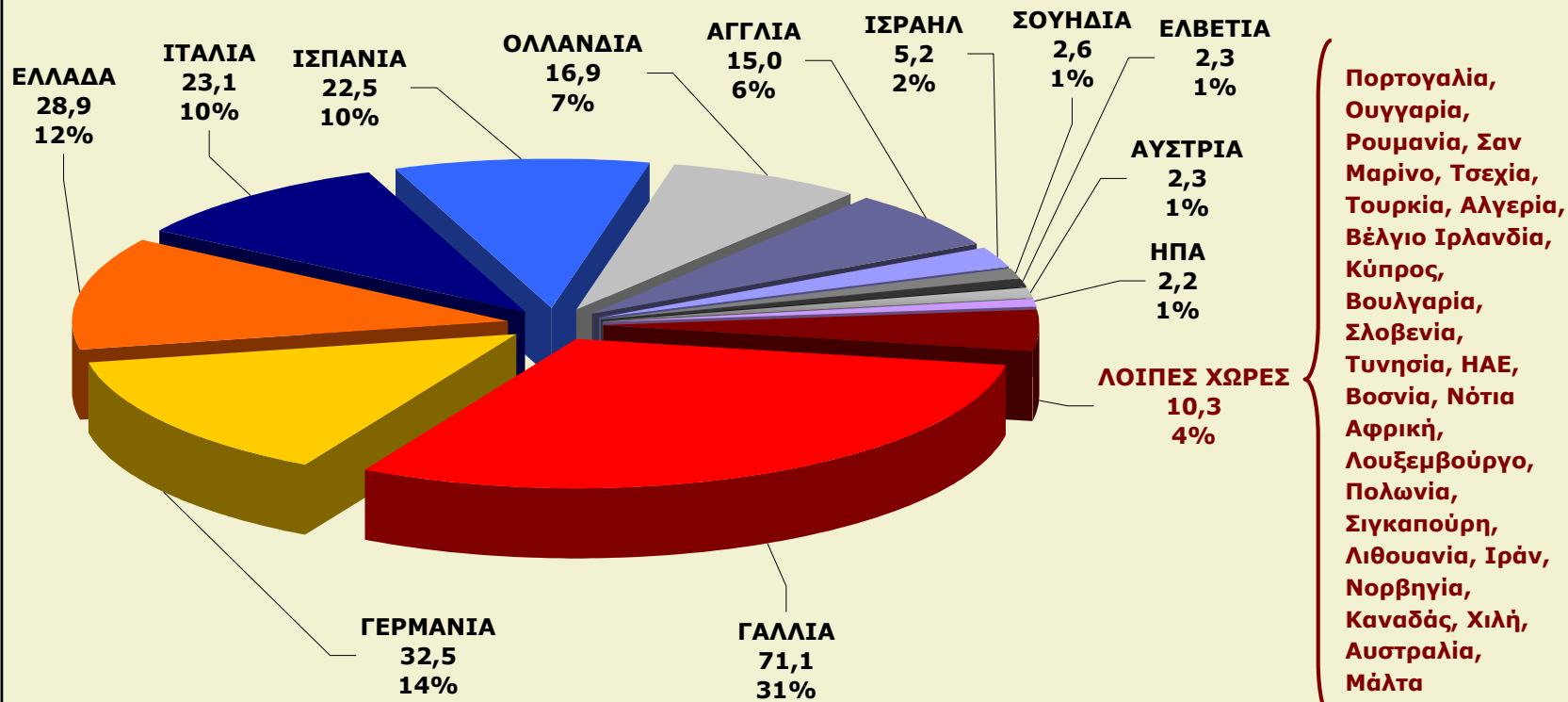


Εμπορική Δραστηριότητα

Δομή Δικτύου Πωλήσεων



Γεωγραφική Κατανομή Πωλήσεων (Ενοποιημένα μεγέθη σε Εκ. €) 2005





Παραγωγική Δραστηριότητα

- 1. Λειτουργία νέου εργοστασίου**
- 2. Παραγωγική δυναμικότητα**
- 3. Σύγκριση παραγωγικής
δυναμικότητας παλαιού &
νέου εργοστασίου**



Παραγωγική Δραστηριότητα

Νέα δυναμική με την λειτουργία των παραγωγικών εγκαταστάσεων στο Σχηματάρι

2002

Αγορά έκτασης 86,7 χιλ. τμ στο Σχηματάρι για την κατασκευή εργοστασίου συνολικής επιφάνειας 20,9 χιλ. τμ

2003

Έναρξη κατασκευής εργοστασίου με μερική χρηματοδότηση από το Γ' ΚΠΣ

2004

Ολοκλήρωση μετεγκατάστασης (Φεβρουάριος – Αύγουστος)

2005

Πρώτη ολοκληρωμένη χρονιά λειτουργίας νέου εργοστασίου. Συνολική επένδυση 32,5 Εκ €

Δυνατότητα παραγωγής νέων προϊόντων

- Παραγωγή αμυγδαλόψιχας σε φιλέ
- Παραγωγή αμυγδαλόψιχας σε κομμάτια
- Παραγωγή ξηρών καρπών με επικάλυψη



Παραγωγική Δραστηριότητα

Εργοστάσιο Σχηματαρίου

- 283.200 kg / βάρδια
- 75.000.000 kg / έτος

Πιστοποιήσεις

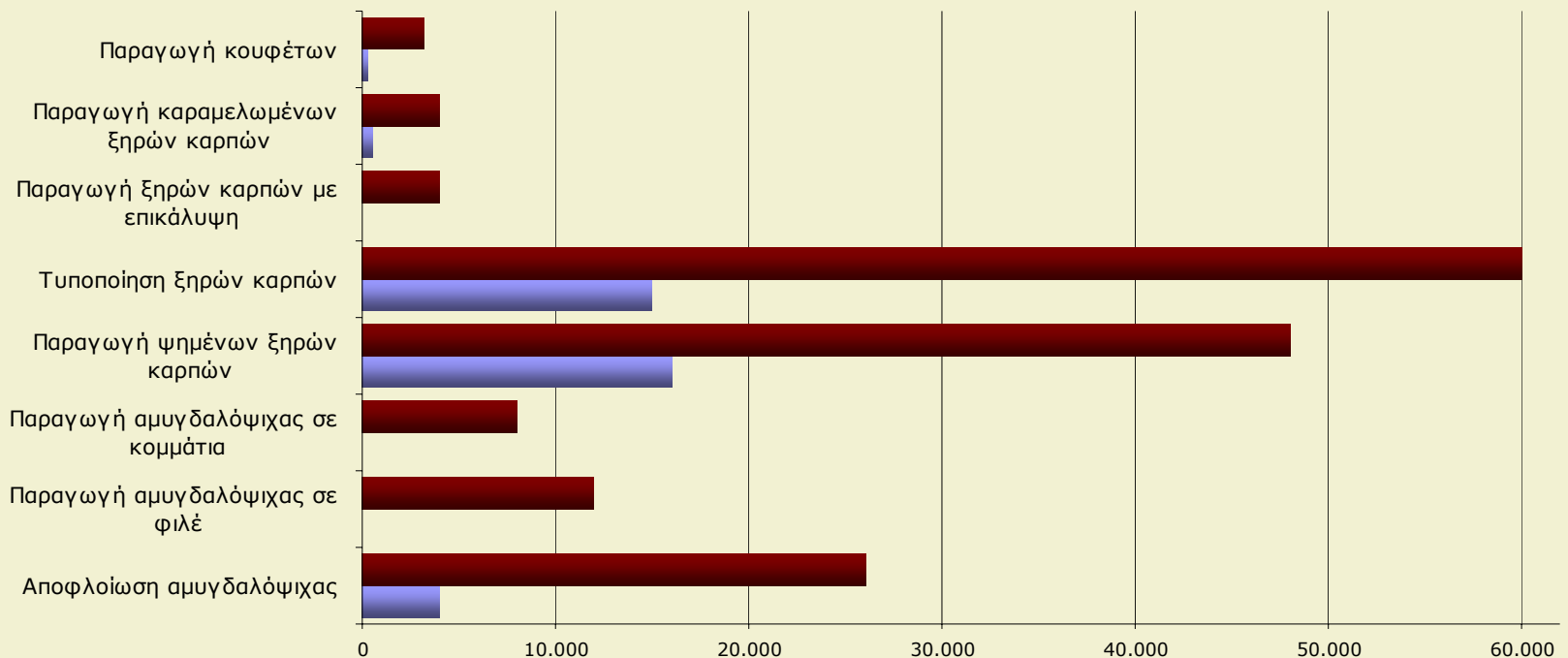
- ISO 9001,
- BRC,
- HACCP



Παραγωγική δυνατότητα ανά ώρα

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΠΑΡΑΓΩΓΗ
Αποφλοιώση αμυγδαλόπιχας	4.500 κιλά
Παραγωγή αμυγδαλόπιχας σε φιλέ	2.000 κιλά
Παραγωγή αμυγδαλόπιχας σε κομμάτια	1.800 κιλά
Παραγωγή ψημένων ξηρών καρπών	7.500 κιλά
Τυποποίηση ξηρών καρπών	7.500 κιλά
Παραγωγή ξηρών καρπών με επικάλυψη	600 κιλά
Παραγωγή καραμελωμένων ξηρών καρπών	500 κιλά
Παραγωγή κουφέτων	1.000 κιλά
Παραγωγή peanuts	5.000 κιλά
Παραγωγή αμυγδαλόπιχας σε μαστούνια	1.500 κιλά
Παραγωγή πούδρας ξηρών καρπών	3.500 κιλά
Παραγωγή πάστας	1.000 κιλά
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΟΤΗΤΑ ΑΝΑ ΩΡΑ	35.400 κιλά

Παραγωγική δυναμικότητα (kg/βάρδια) Σύγκριση παλαιού – νέου εργοστασίου



Στόχος

Ενέργειες

ΠΑΡΑΓΩΓΗ

Καθετοποίηση παραγωγής με σταθερή ποιότητα προϊόντων, και βελτίωση περιθωρίων κέρδους

Επενδύσεις σε υπερσύγχρονο εξοπλισμό των εργοστασίων του Ομίλου και σε έρευνα και ανάπτυξη για την υψηλή ποιότητα των προϊόντων

ΔΙΑΝΟΜΗ & ΕΜΠΟΡΙΑ

Εξασφάλιση ηγετικής παρουσίας στην Ευρώπη

Παρουσία των προϊόντων CARDICO μέσω των μεγαλύτερων δικτύων διανομής στην Ευρώπη

1.

Επέκταση του product mix με νέα καινοτόμα προϊόντα που θα παρέχουν υψηλότερα περιθώρια κέρδους (προϊόντα με επικάλυψη & καραμελωμένα προϊόντα)

2.

Υιοθέτηση επιθετικής πολιτικής marketing

3.

Μείωση του κόστους παραγωγής με ταυτόχρονη διατήρηση της υψηλής ποιότητας των προϊόντων



Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

- 1. Αναθεωρημένες Οικονομικές Προβλέψεις**
- 2. Κύκλος Εργασιών**
- 3. Οικονομικά Αποτελέσματα**
- 4. Περιθώρια Κέρδους**
- 5. Στοιχεία Ισολογισμού**
- 6. Κατάσταση Ταμειακών Ροών**
- 7. Βασικοί Δείκτες**

Αναθεωρημένες Οικονομικές Προβλέψεις

—■ Αναθεώρηση των **οικονομικών προβλέψεων του 2006** λαμβάνοντας υπόψη τις τάσεις του 1Η06. Η στέρηση αποδίδεται στις αυξημένες κερδοσκοπικές πιέσεις που δέχτηκε η τιμή της αμυγδαλόψιχας γεγονός που οδήγησε στην **επιδείνωση των τιμών (-42%)**.

—■ Η παραπάνω εξέλιξη είχε σημαντική επίδραση στη βιομηχανία ξυρών καρπών δεδομένου ότι **αποτελεί το 30% περίπου του συνολικού κύκλου εργασιών**. Εταιρείες οι οποίες δεν είχαν την απαραίτητη οικονομική δύναμη να ξεπεράσουν τη μεγάλη πτώση των τιμών αναγκαστήκαν να επαναδιαπραγματευτούν ή και να ακυρώσουν τις υφιστάμενες συμβατικές δεσμεύσεις.

—■ Η Διοίκηση της Cardico πήρε **στρατηγική απόφαση να διατηρήσει τα ετήσια συμβόλαια** με τους προμηθευτές της, παρά τις σημαντικές ζημιές που θα προέκυπταν στο 1Η06 με σκοπό να μη θέσει σε κίνδυνο τις μακροπρόθεσμες προμήθειες της.



Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

Αναθεωρημένες Οικονομικές Προβλέψεις

Τα συμβόλαια με τους παραγωγούς αμυγδαλόψιχας ανανεώνονται σε ετήσια βάση (Οκτ- Ιουλ). **Αναμένεται μια σημαντική αλλαγή το 2Η06** εξαιτίας της βελτίωσης στη κοστολογική βάση (προμήθεια πρώτων υλών) λαμβάνοντας υπόψη τις τιμές συμβολαίου για τη νέα σοδειά.

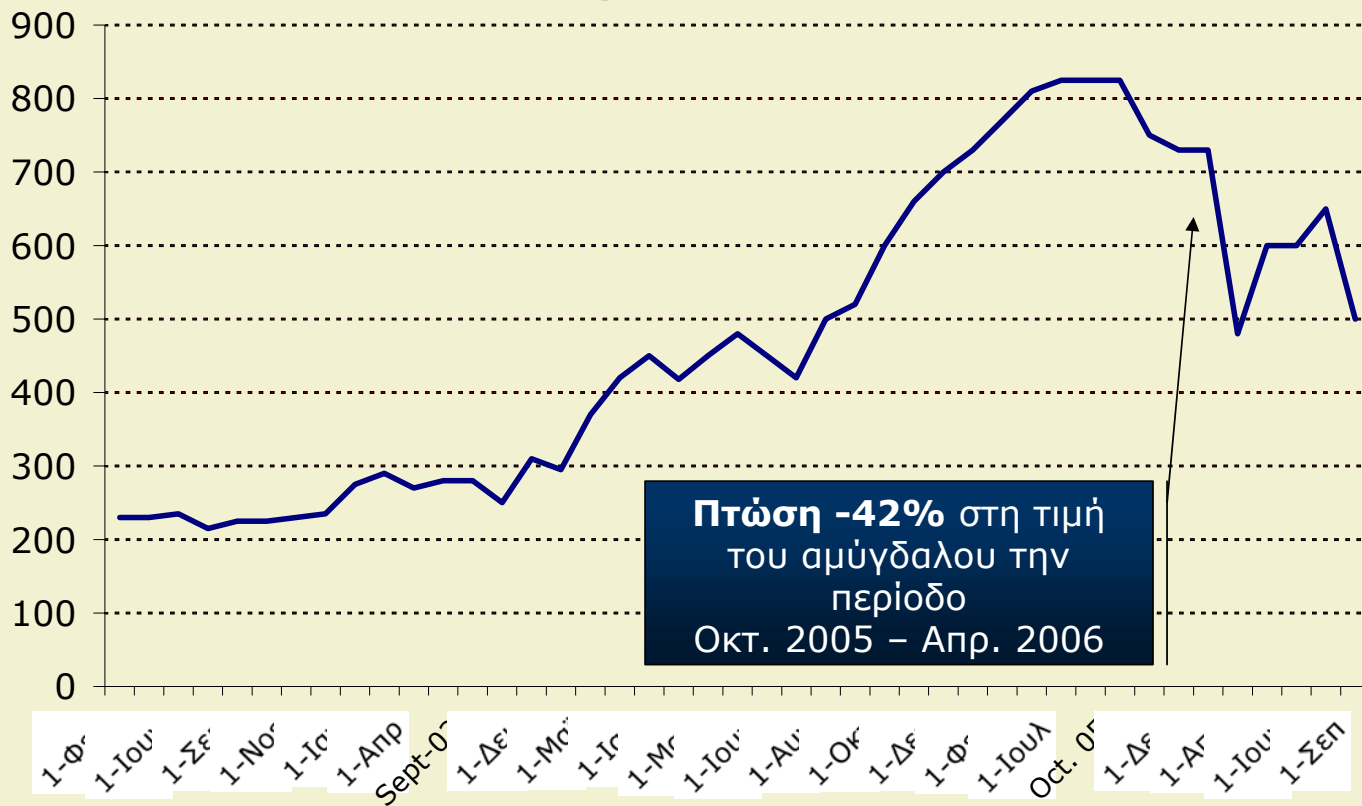
Το 2006 η Cardico προέβη σε εμπορική συμφωνία με τον όμιλο **METRO CASH & CARRY**. Η έναρξη της συνεργασίας έχει προγραμματιστεί για το Q4 2006. Η εν λόγω συμφωνία σε συνδυασμό με τη προβλεπόμενη ομαλοποίηση της αγοράς της αμυγδαλόψιχας ενισχύει τις προβλέψεις της διοίκησης για το 2007.

2006 (Ε) περιλαμβάνουν ποσό των € 3 εκατ. που αντιστοιχούν σε μερίσματα της χρήσης 2005 που ελήφθησαν από την Echalie. Το 2007 η Echalie δεν αναμένεται να διανείμει μερίσματα.

Αναθεωρημένες Οικονομικές Προβλέψεις (Εκ €)

	2005	2006 (Ε)	2006 (Ε) Αναθεωρημένα	2007 (Π)
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	234,8	269,7	199,2	228,0
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	28,6	35,7	22,8	33,5
EBITDA	18,2	24,5	10,5	19,4
EBIT	17,0	23,0	9,0	17,8
EBT	12,2	17,9	7,7	13,5
EAT & MIN.	7,5	12,2	5,8	9,2

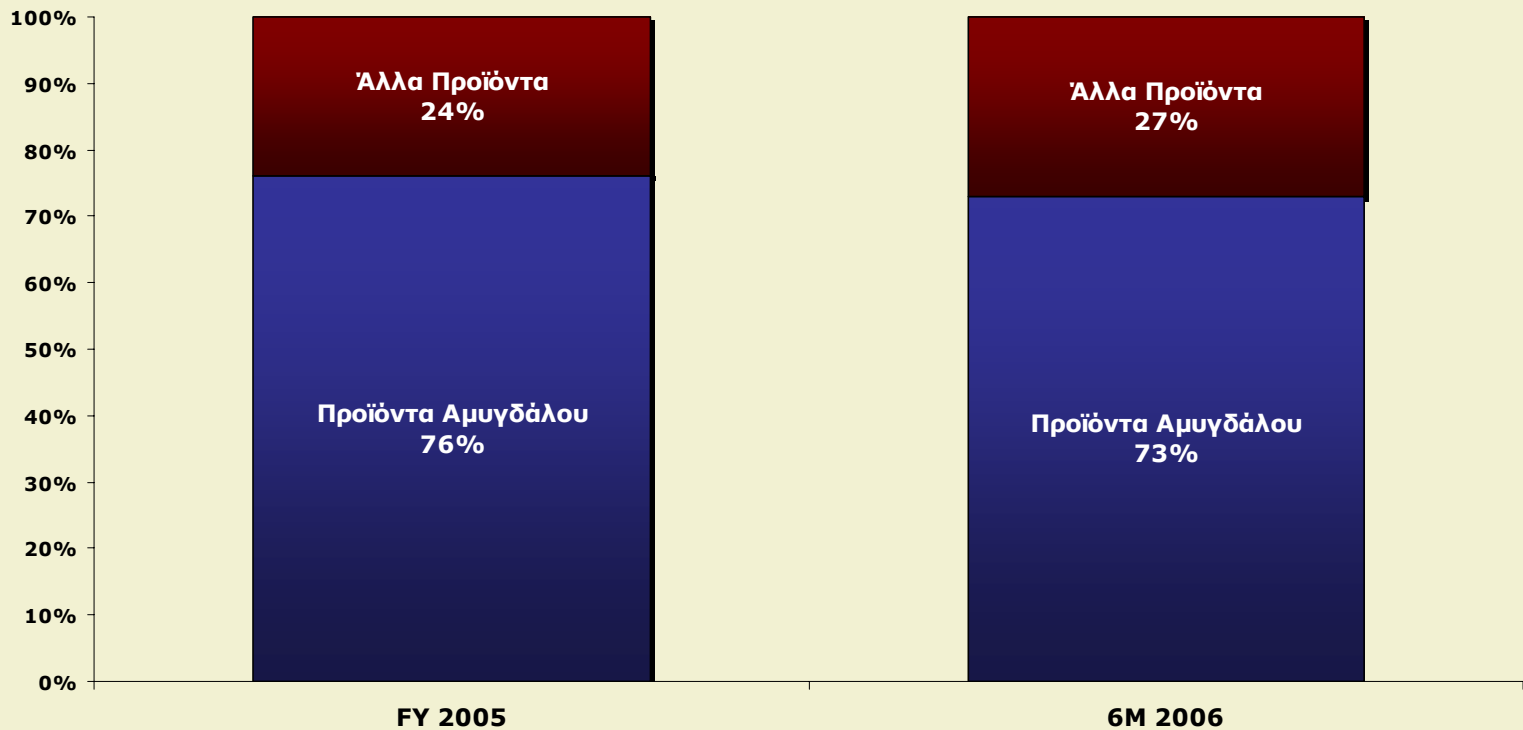
Εξέλιξη της τιμής αμυγδαλού Καλιφόρνιας (Std SR) σε \$/tn Φεβ. 2001 – Σεπ. 2006



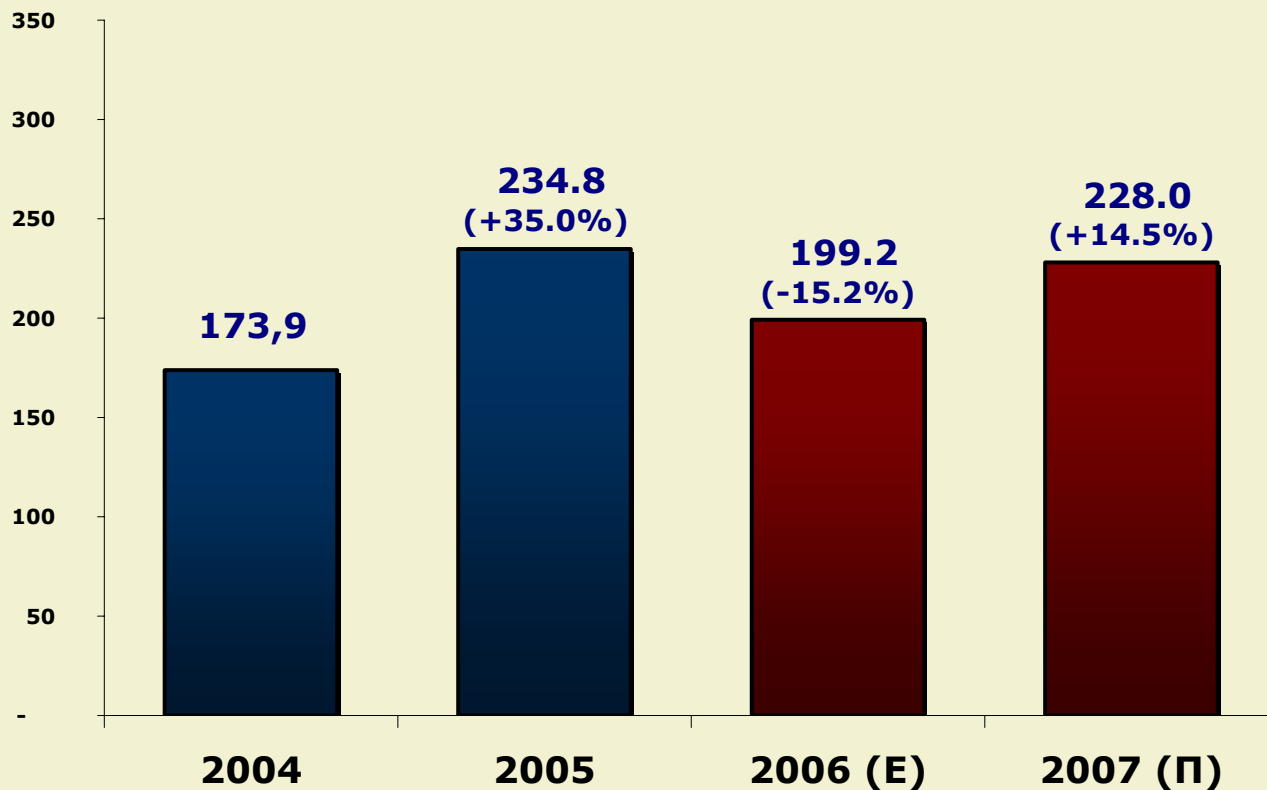


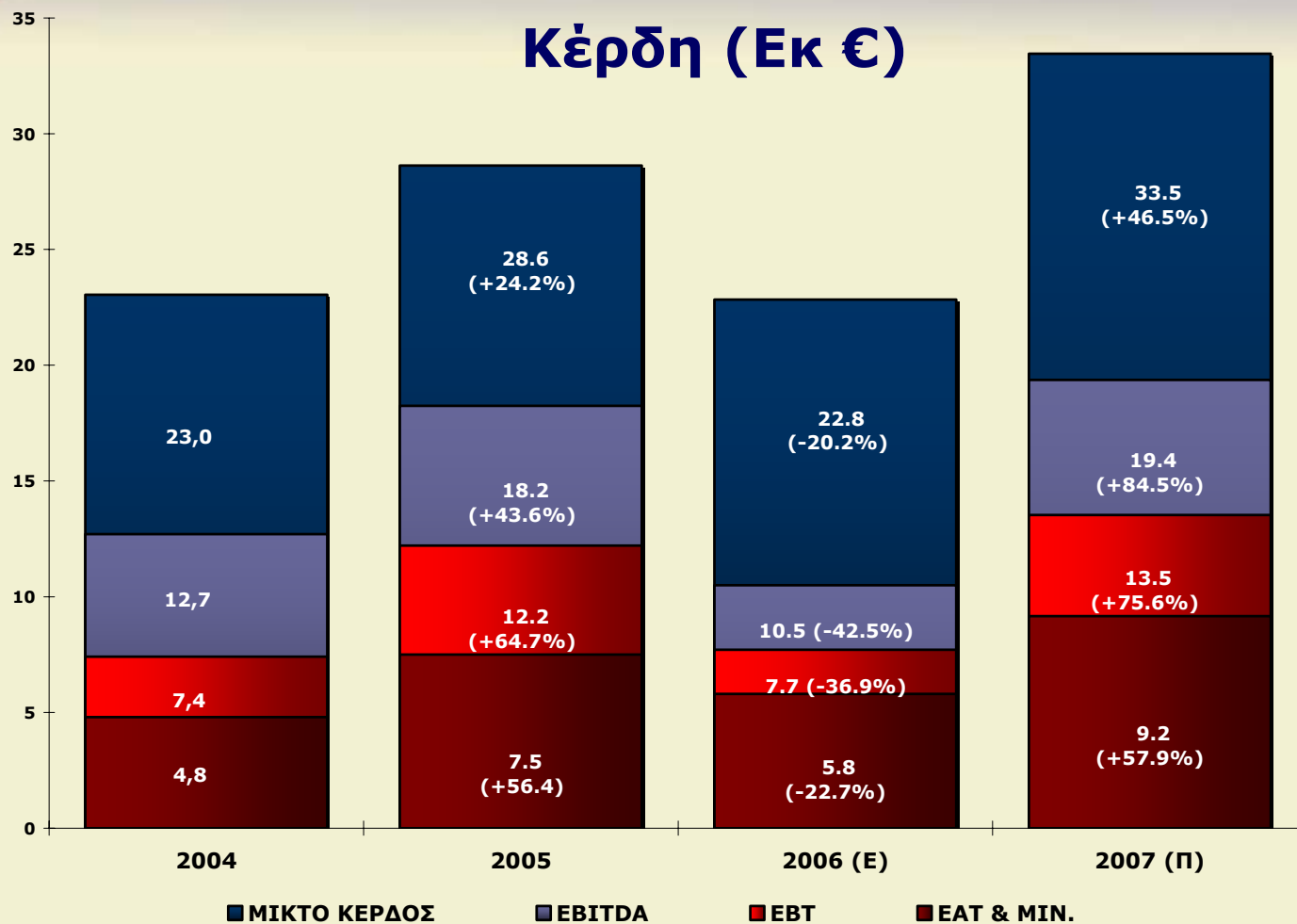
Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

Ανάλυση Πωλήσεων ανά κατηγορία



Κύκλος Εργασιών (Εκ €)





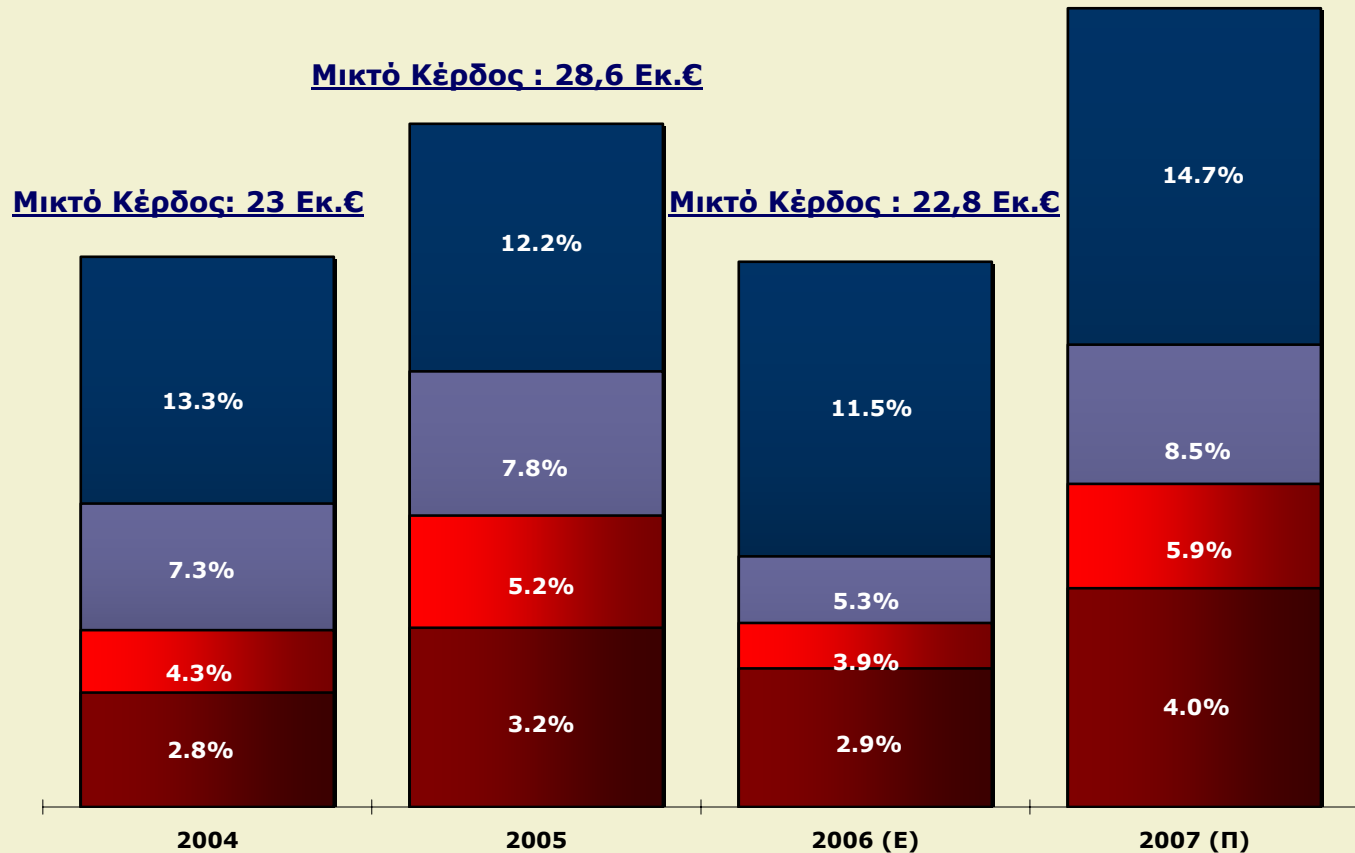
Πηγή: FY 2005 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις & Υποθέσεις Εταιρείας



Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

Περιθώρια Κέρδους

Μικτό Κέρδος : 33,5 Εκ.€



■ ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ■ EBITDA ■ EBT ■ EAT & MIN.

Πηγή: FY 2005 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις & Υποθέσεις Εταιρείας



Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

Κατάσταση Αποτελεσμάτων 6Μ 2006 (Εκ €)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Μ€)	6Μ 2005	6Μ 2006	Δ%
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	110,3	86,9	-21,2%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	17,3	2,0	-88,7%
ΕΒΙΤΔΑ	12,6	-2,3	-118,0%
ΕΒΤ	9,2	-4,1	-144,1%
ΕΑΤ	4,4	-3,2	-173,6%

Περιθώριο Κέρδους	6Μ 2005	6Μ 2006
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	15,7%	2,3%
ΕΒΙΤΔΑ	11,4%	-2,6%
ΕΒΤ	8,3%	-4,7%
ΕΑΤ	4,0%	-3,7%



Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

Στοιχεία Ισολογισμού (Εκ €)

	2004	2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	52,87	53,37
Αποθέματα	17,57	24,97
Απαιτήσεις από πελάτες	29,93	32,77
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	12,90	16,82
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	113,27	127,92
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	33,41	28,41
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές Υποχρεώσεις	42,99	49,47
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24,67	29,96
Σύνολο Καθαρής Θέσης	12,20	20,09
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	113,27	127,92



Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Εκ €)

	2004	2005
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-5,75	-0,15
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-8,89	-1,48
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	14,82	0,84
Σύνολο	0,18	-0,79
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3,87	4,05
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	4,05	3,26



Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

Βασικοί Δείκτες & Οικονομικά Μεγέθη

		2004	2005	2006 (Ε)	2007 (Π)
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	Εκ.€	173,9	234,8	199,2	228,0
EBITDA	Εκ.€	12,7	18,2	10,5	19,4
EAT & MIN.	Εκ.€	4,8	7,5	5,8	9,2
Ίδια Κεφάλαια	Εκ.€	12,2	20,1	23,0	29,0
Capex	Εκ.€	10,1	4,5	0,8	0,8
Τραπεζικός Δανεισμός	Εκ.€	74,0	75,4	69,0	64,0
R.O.E.	%	39,3	37,3	25,2	31,6
P/E	x	18,7	11,9	15,7	10,0
EV/EBITDA	x	12,5	8,9	15,0	7,9
Μερισματική απόδοση	%	1,2	1,9	0,5	1,4
Τράπεζες / Ίδια Κεφάλαια	x	6,06	3,75	3,00	2,21

Αριθμοδείκτες υπολογισμένοι με τιμές μετοχής € 4,18 (02/10/2006) και μέσο σταθμικό αριθμό μετοχών.

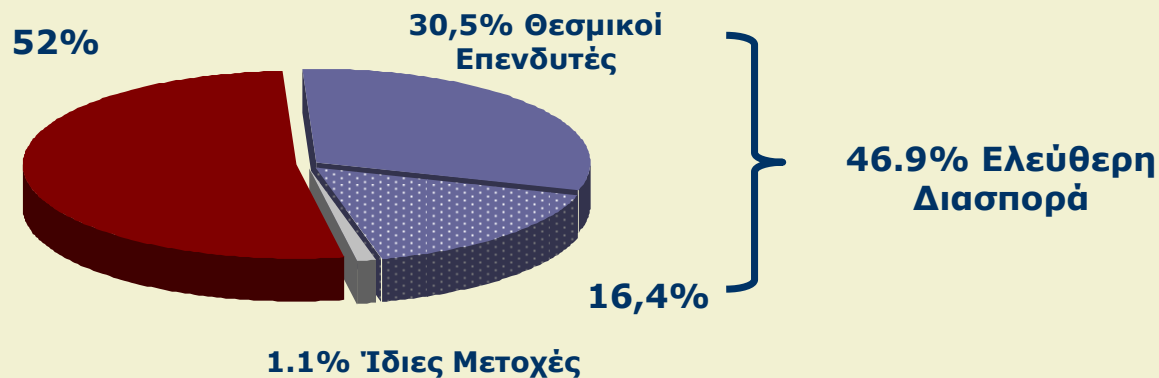


Στοιχεία Μετοχής

Σύμβολο Διαπραγμάτευσης

Χρηματιστήριο Αθηνών	KAPΔ
Reuters	CARr.AT
Bloomberg	KARD GA

Μετοχική Σύνθεση



Τιμή μετοχής και Εμπορευσιμότητα

Μέση Τιμή Μετοχής 2005	4,56 €
------------------------	--------

Μέση Τιμή Μετοχής 2006	5,42 €
------------------------	--------

Μέσος Ημερήσιος Όγκος 2005	39,343
----------------------------	--------

Μέσος Ημερήσιος Όγκος 2006	82,607
----------------------------	--------

Συμμετοχή σε δείκτες

FTSE / Χ.Α. INTERNATIONAL

Δείκτης FTSE / Χ.Α. 80

Δείκτης FTSE / Χ.Α. 140

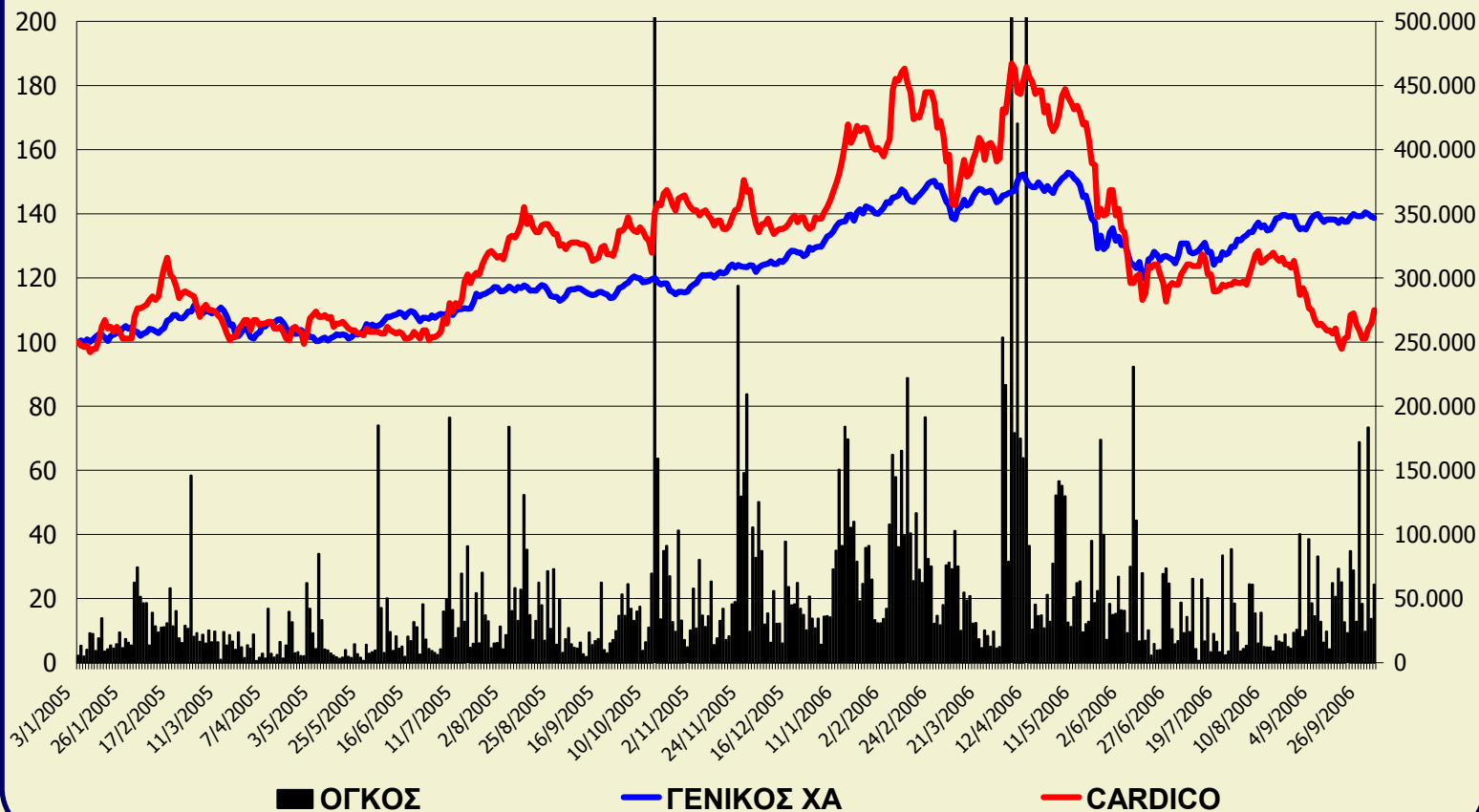
Δείκτης FTSE / Χ.Α. ΤΡΟΦΙΜΑ - ΠΟΤΑ

Eurobank Mid Cap Private Sector 50 Index
--



Εξέλιξη Μετοχής 2005 - 2006

CARDICO vs ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΑ





Στοιχεία Επικοινωνίας

Διευθύνων Σύμβουλος

**ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ**

ΙΡΟ

**ΜΑΡΙΝΑ
ΜΑΝΤΖΟΥΡΑΝΗ**

ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ: Aea Relate SA

**Αλεξία Μπακογιάννη: bakoyannis@aea.gr
Κώστας Παναγάκης: panagakis@aea.gr**

CARDICO
2ο χλμ. Περιφ. Οδού Σχηματαρίου - Οινόης,
Σχηματάρι Βοιωτίας, Τ.Κ. 32009
Τηλ. +30 22620 47700 Fax. +30 22620 57113
www.cardico.com,
cardico_sa@cardico.com
MMantzoūrani@cardico.com

Εταιρική παρουσίαση

