

## ΕΠΙΚΑΙΡΟΠΟΙΗΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ (FLASH REPORT) ΤΗΣ ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.

Αναλυτής: Κωνσταντίνος Βέργος, Υπεύθυνος Τμ. Ανάλυσης

3/2/2004

Τιμή μετοχής(2/2/04): 10,08 EURO / Κεφαλαιοποίηση : 223 εκ. EURO/Αρ.Μετοχών:22.080.000 /Εμπορευσιμότης:0,80% Γ.Δ.ΧΑΑ 2.435,11  
Ο αναλυτής δεν διαθέτει μετοχές της αναλυόμενης εταιρίας. Η τιμή στόχος αφορά 12-μηνη περίοδο επένδυσης.  
(Αναφορά βάσει των απαιτήσεων του κώδικα δεοντολογίας των πιστοποιημένων αναλυτών)

**ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ : ΑΓΟΡΑ ΥΠΟ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ**

**ΤΙΜΗ-ΣΤΟΧΟΣ : 11,20 ΕΥΡΩ**



### Πέρα από τις προσδοκίες



Σε χιλ.ΕΥΡΩ	1999	2000	2001	2002	2003
<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>	<b>53,910</b>	<b>79,363</b>	<b>107,460</b>	<b>146,090</b>	<b>182,469</b>
<b>Δ%</b>	<b>80%</b>	<b>47%</b>	<b>35%</b>	<b>36%</b>	<b>25%</b>
<b>ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>10,545</b>	<b>17,526</b>	<b>22,604</b>	<b>31,436</b>	<b>41,455</b>
<b>Δ%</b>	<b>48%</b>	<b>66%</b>	<b>29%</b>	<b>39%</b>	<b>32%</b>
<b>ΛΕΙΤ.ΚΕΡΔΗ</b>	<b>2,302</b>	<b>5,134</b>	<b>5,755</b>	<b>11,164</b>	<b>16,251</b>
<b>Δ%</b>	<b>-12%</b>	<b>123%</b>	<b>12%</b>	<b>94%</b>	<b>46%</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>4,074</b>	<b>4,493</b>	<b>5,112</b>	<b>9,040</b>	<b>14,704</b>
<b>Δ%</b>	<b>61%</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>77%</b>	<b>63%</b>

Αναβαθμίζουμε τις εκτιμήσεις μας για τα θεμελιώδη δεδομένα της εταιρίας ΠΛΑΙΣΙΟ, υπό το φώς των νέων δεδομένων. Τόσο η πορεία των αποτελεσμάτων 2003, όσο και η γενικότερη αύξηση της ζήτησης στους κλάδους δραστηριοποίησης της εταιρίας συνηγορούν προς την κατεύθυνση αυτή. Τα αποτελέσματα δείχνουν ανάπτυξη των πωλήσεων Ηλεκτρονικών Υπολογιστών κατά 25%, ενώ υπήρξε αύξηση εσόδων από είδη Γραφείου κατά 27%, και από Τηλεπικοινωνίες κατά 17%. Τα νέα αυτά δεδομένα οδηγούν σε βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της εταιρίας στα είδη γραφείου (αυξάνει το μερίδιο της αγοράς ειδών γραφείου σε 22% έναντι 20% προηγούμενης εκτίμησης μας) και σε διατήρηση της στους ηλεκτρονικούς υπολογιστές (13% σε αξία) και στην αγορά πώλησης κινητών τηλεφώνων (2% μερίδιο αγοράς).

Αναμένουμε αύξηση κατά 23% των πωλήσεων κατά το 2004 (έναντι προηγούμενης πρόβλεψης 18%) και κερδών κατά 24%. Παράλληλα εκτιμούμε ότι οι Πωλήσεις της εταιρίας θα αυξηθούν κατά 22% και 17% κατά το 2005 και 2006 αντίστοιχα (έναντι 17% και 14%) και κερδών κατά 27% και 22% (έναντι 25% και 21%). Οι νέες εκτιμήσεις μας οδηγούν σε αναθεώρηση της τιμής-στόχου στα 11,2 ΕΥΡΩ έναντι 7,5 ΕΥΡΩ που ήταν η προηγούμενη εκτίμησή μας. Σημειώνουμε ότι τόσο η επιτυχής ανάπτυξη των νέων καταστημάτων στον Πειραιά και την Βουλιαγμένη όσο και η ωρίμανση άλλων καταστημάτων της ΠΛΑΙΣΙΟ ενδυναμώνουν τις προοπτικές της εταιρίας.

ΜΕΓΕΘΗ (Σε χιλ.ΕΥΡΩ)	2004Ε	2005Ε	2006Ε	ΔΕΙΚΤΕΣ	2004Ε	2005Ε	2006Ε
<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>	<b>224,459</b>	<b>273,834</b>	<b>320,378</b>	<b>P/CF</b>	<b>15.05</b>	<b>12.26</b>	<b>10.59</b>
<b>Δ%</b>	<b>23%</b>	<b>22%</b>	<b>17%</b>	<b>P/BV</b>	<b>5.32</b>	<b>4.35</b>	<b>3.56</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>18,232</b>	<b>23,154</b>	<b>28,202</b>	<b>D.Y.</b>	<b>2.58%</b>	<b>3.28%</b>	<b>3.99%</b>
<b>Δ%</b>	<b>24%</b>	<b>27%</b>	<b>22%</b>	<b>EV/EBITDA</b>	<b>9.30</b>	<b>7.53</b>	<b>6.37</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>11,416</b>	<b>14,499</b>	<b>17,660</b>	<b>P/E (BT)</b>	<b>12.21</b>	<b>9.61</b>	<b>7.89</b>
<b>Δ%</b>	<b>24%</b>	<b>27%</b>	<b>22%</b>	<b>P/E (AT)</b>	<b>19.50</b>	<b>15.35</b>	<b>12.60</b>