

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

**Αναλυτής : Κωνσταντίνος Βέργος, Υπεύθυνος Τμ. Ανάλυσης, Certified Analyst, PhD 10/11/2004**

Τιμή μετοχής(9/11/04): 9,42 EURO / Κεφαλαιοποίηση : 208 εκ. EURO / Αρ.Μετοχών:22.080.000 / Εμπορευσιμότης:0,75% Γ.Δ.ΧΑΑ 2.577,82

Ο αναλυτής δεν διαθέτει μετοχές της αναλυόμενης εταιρίας. Η τιμή-στόχος εκφράζεται σε παρούσες αξίες και αφορά 12μηνη περίοδο διακράτησης της μετοχής.

Η παρούσα πληρεί τις προδιαγραφές της Ελληνικής Ένωσης Πιστοποιημένων Αναλυτών(ΕΕΠΑΜΑ)/The current research report fulfills the standards of the Hellenic Association of Stockmarket Analysts (HACSA, member of EFFAS, the European Federation of Financial Analysts Societies).

**ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ : ΑΓΟΡΑ**
**ΤΙΜΗ-ΣΤΟΧΟΣ : 13,50 ΕΥΡΩ**


### Ισχυροποιεί την θέση της



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 φως των νέων δεδομένων. Αφενός η πορεία των εννιαμήνων αποτελεσμάτων 2004, η οποία φανερώνει γενικότερη αύξηση της ζήτησης στους κλάδους δραστηριοποίησης της εταιρίας αλλά και η καλή πορεία των νέων καταστημάτων της ΠΛΑΙΣΙΟ, αφετέρου οι νέοι φορολογικοί συντελεστές που ανακοινώθηκαν από την κυβέρνηση, συνηγορούν προς την κατεύθυνση αυτή. Τα αποτελέσματα δείχνουν ανάπτυξη των πωλήσεων Ηλεκτρονικών Υπολογιστών της εταιρίας κατά 33%, ενώ υπήρξε αύξηση εσόδων από είδη Γραφείου κατά 25%, και από Τηλεπικοινωνίες κατά 46%. Τα νέα αυτά δεδομένα οδηγούν σε βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της εταιρίας στα είδη γραφείου (αυξάνει το μερίδιο της αγοράς ειδών γραφείου σε 23% έναντι 22% προηγούμενης εκτίμησης μας), σε διατήρηση της στους ηλεκτρονικούς υπολογιστές (13% σε αξία) και στην ενίσχυσή της στην αγορά πώλησης κινητών τηλεφώνων (2,4% μερίδιο αγοράς από 2% που είχε).

Αναμένουμε αύξηση κατά 27% των πωλήσεων κατά το 2004 (έναντι προηγούμενης πρόβλεψης 23%) και των κερδών μετά φόρων κατά 26% (έναντι προηγούμενης πρόβλεψης 24%). Παράλληλα εκτιμούμε ότι οι Πωλήσεις της εταιρίας θα αυξηθούν κατά 22% και 20% κατά το 2005 και 2006 αντίστοιχα και κερδών κατά 18% και 21%. Οι νέες εκτιμήσεις μας οδηγούν σε **αναθεώρηση της τιμής-στόχου στα 13,5 ΕΥΡΩ** (έναντι 11,2 ΕΥΡΩ που ήταν η προηγούμενη εκτίμησή μας) και **αναβάθμιση σύστασης σε «ΑΓΟΡΑ»** (από «ΑΓΟΡΑ ΥΠΟ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ», που ήταν η προηγούμενη σύσταση).

ΜΕΓΕΘΗ (Σε χιλ.ΕΥΡΩ)	2004Ε	2005Ε	2006Ε	ΔΕΙΚΤΕΣ	2004Ε	2005Ε	2006Ε
<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>	<b>231,762</b>	<b>283,898</b>	<b>340,671</b>	<b>P/CF</b>	<b>13.88</b>	<b>11.07</b>	<b>9.32</b>
<b>Δ%</b>	<b>27%</b>	<b>22%</b>	<b>20%</b>	<b>P/BV</b>	<b>4.99</b>	<b>4.17</b>	<b>3.50</b>
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>20,192</b>	<b>22,740</b>	<b>26,480</b>	<b>D.Y.</b>	<b>2.81%</b>	<b>3.31%</b>	<b>4.00%</b>
<b>Δ%</b>	<b>24%</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>	<b>EV/EBITDA</b>	<b>8.83</b>	<b>7.46</b>	<b>6.44</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>11,619</b>	<b>13,664</b>	<b>16,510</b>	<b>P/E (BT)</b>	<b>11.64</b>	<b>10.35</b>	<b>8.94</b>
<b>Δ%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>	<b>P/E (AT)</b>	<b>17.90</b>	<b>15.22</b>	<b>12.60</b>