

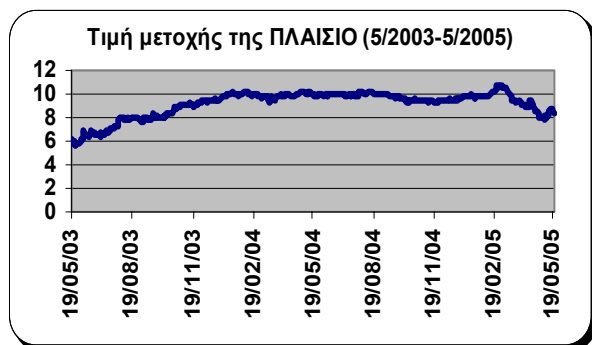
ΕΠΙΚΑΙΡΟΠΟΙΗΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ (FLASH REPORT) ΤΗΣ ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.
Αναλυτής : Κωνσταντίνος Βέργος, Υπεύθυνος Τμ. Ανάλυσης, Certified Analyst, PhD 22/5/2005

Τιμή μετοχής(20/5/05): 8.34 EURO / Κεφαλαιοποίηση : 184 εκ.EURO / Αρ.Μετοχών:22.080.000 / Εμπορευσιμότης:0,12% Γ.Δ.ΧΑΑ 2.902,95

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

Η παρουσίαση 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 : 12,50 ΕΥΡΩ

Δύσκολο τρίμηνο, ευοίωνες προοπτικές


| Σε χιλ.ΕΥΡΩ | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 79.363 | 107.460 | 146.090 | 182.469 | 233.401 |
| Δ% | 47% | 35% | 36% | 25% | 28% |
| ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ | 17.526 | 22.604 | 31.436 | 41.455 | 52.854 |
| Δ% | 66% | 29% | 39% | 32% | 27% |
| ΛΕΙΤ.ΚΕΡΔΗ | 5.134 | 5.755 | 11.164 | 16.251 | 20.234 |
| Δ% | 123% | 12% | 94% | 46% | 25% |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 4.493 | 5.112 | 9.040 | 14.704 | 17.792 |
| Δ% | 10% | 14% | 77% | 63% | 21% |

Μεταβάλλουμε τις εκτιμήσεις μας για τα θεμελιώδη δεδομένα της εταιρίας ΠΛΑΙΣΙΟ, υπό το φως των νέων δεδομένων. Σε ενοποιημένο επίπεδο οι Πωλήσεις εμφανίστηκαν κατά το πρώτο τρίμηνο αυξημένες κατά 9% και τα Μετά Φόρων Κέρδη κατά 13%. Οι ρυθμοί ανάπτυξης των Πωλήσεων εμφανίζονται χαμηλότεροι από εκείνους προηγούμενων τριμήνων ως αποτέλεσμα του αυξανόμενου ανταγωνισμού, όμως τα κέρδη αυξήθηκαν ταχύτερα από τις Πωλήσεις ως αποτέλεσμα ενίσχυσης των μικτών περιθωρίων κέρδους και χαμηλότερου φορολογικού συντελεστή. Αναμένουμε αύξηση κατά 12% των πωλήσεων κατά το 2005 (έναντι προηγούμενης πρόβλεψης 22%) και των κερδών μετά φόρων κατά 12% (έναντι προηγούμενης πρόβλεψης 18%). Παράλληλα εκτιμούμε ότι οι Πωλήσεις της εταιρίας θα αυξηθούν κατά 16% και 15% κατά το 2006 και 2007 αντίστοιχα και τα Κέρδη κατά 17% και 21%. Οι νέες εκτιμήσεις μας οδηγούν σε **αναθεώρηση της τιμής-στόχου στα 12,5 ΕΥΡΩ** (έναντι 13,5 ΕΥΡΩ που ήταν η προηγούμενη εκτίμησή μας) και **διατήρηση της σύστασης σε «ΑΓΟΡΑ»**. Εκτιμούμε ότι η τιμή μετοχής της εταιρίας είναι ελκυστική τόσο για επενδυτές με βραχυ-μεσοπρόθεσμο όσο και μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα στα πλαίσια ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου.

| ΜΕΤΕΘΗ (Σε χιλ.ΕΥΡΩ) | 2005Ε | 2006Ε | 2007Ε | ΔΕΙΚΤΕΣ | 2005Ε | 2006Ε | 2007Ε |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 261.421 | 303.251 | 348.735 | P/GF | 11,85 | 10,40 | 9,02 |
| Δ% | 12% | 16% | 15% | P/BV | 3,79 | 3,28 | 2,83 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ | 19.021 | 21.191 | 24.373 | D.Y. | 3,63% | 4,25% | 5,15% |
| Δ% | -6% | 11% | 15% | EV/EBITDA | 8,09 | 7,34 | 6,57 |
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ | 11.803 | 13.811 | 16.738 | P/E (BT) | 10,61 | 9,47 | 8,25 |
| Δ% | 12% | 17% | 21% | P/E (AT) | 15,60 | 13,33 | 11,00 |