



## **Αποτελέσματα εννιαμήνου 2010**

30/11/2010

# Σύνοψη οικονομικών μεγεθών εννιαμήνου 2010

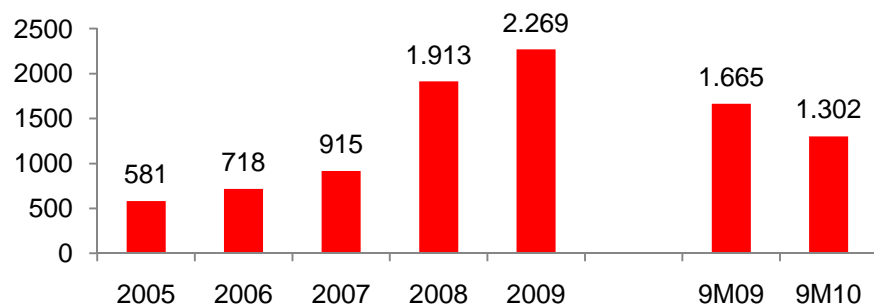
- ▲ Η οικονομική κρίση αλλά και τα έκτακτα φορολογικά μέτρα στην Ελλάδα έχουν επηρεάσει αρνητικά τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου
- ▲ Τα έσοδα μειώθηκαν κατά 21,8% σε € 1.302,2 εκατ. κυρίως λόγω υστέρησης εσόδων της κατασκευής (κατά ~ € 328 εκατ.)
  - τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε € 119,1 εκατ. έναντι € 174,8 εκατ. το 9Μ2009 κυρίως λόγω μειωμένης λειτουργικής κερδοφορίας στην κατασκευή (κατά ~ € 26 εκατ.) και στις παραχωρήσεις (κατά ~ € 31 εκατ.)
- ▲ Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε € 8,5 εκατ. επηρεασμένα αρνητικά και από
  - την έκτακτη εισφορά ύψους ~ € 16 εκατ.
  - τις ζημίες των Elpedison Power και European Goldfields
- ▲ Το λειτουργικό περιθώριο της κατασκευής διαμορφώθηκε σε 2,2%
- ▲ Το ανεκτέλεστο της κατασκευής στις 30/9/2010 ανέρχεται σε € 2,6 δις
- ▲ Παρά το αρνητικό περιβάλλον και την περιορισμένη ρευστότητα στο τραπεζικό σύστημα, ο Όμιλος μπορεί και εξασφαλίζει επαρκή χρηματοδότηση για τις δραστηριότητές του
- ▲ Ο συνολικός δανεισμός του ομίλου στις 30/9/2010 ανήλθε στα € 1.875,3 εκατ. έναντι € 1.694,1 εκατ. στις 31/12/09
  - τα καθαρά εταιρικά δάνεια (δάνεια μείον διαθέσιμα και ισοδύναμα<sup>(1)</sup> εξ. έργων BOT) στις 30/9/2010 αυξήθηκαν σε € 571,2 εκατ. έναντι € 372,3 εκατ. στις 31/12/2009 έχοντας χρηματοδοτήσει κυρίως αυξημένες ανάγκες κεφαλαίου κίνησης και επενδύσεις του ομίλου

Σημείωση:

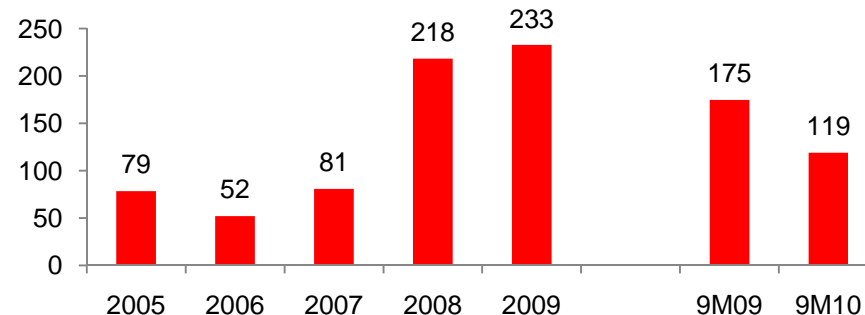
(1) Συμπεριλαμβάνει ομόλογα που ωριμάζουν το 2010

# Εξέλιξη βασικών μεγεθών κατάστασης αποτελεσμάτων (ΔΠΧΠ σε €κατ.)

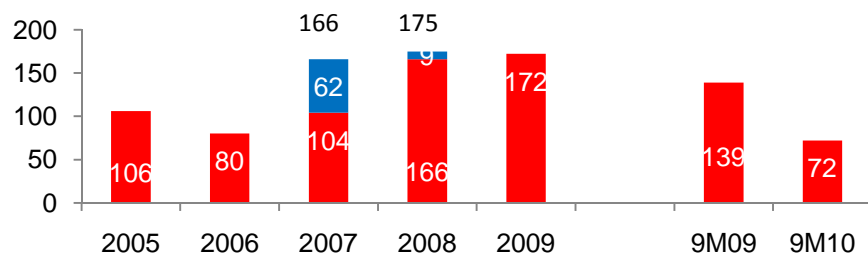
## Έσοδα



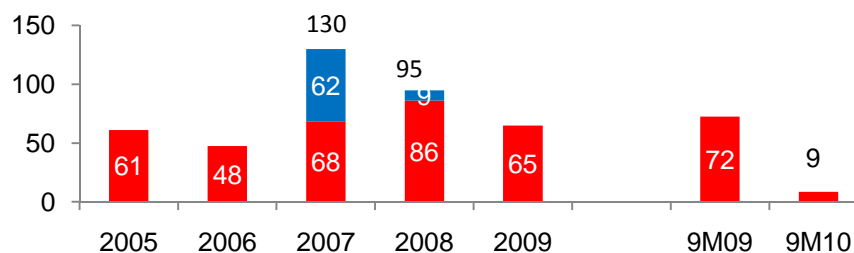
## EBIT



## Κέρδη προ φόρων



## Κέρδη μετά από Δικ. Μειοψ.

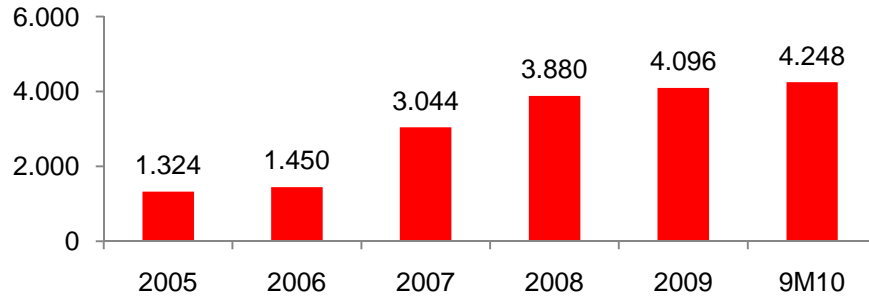


■ Μη επαναλαμβανόμενα κέρδη

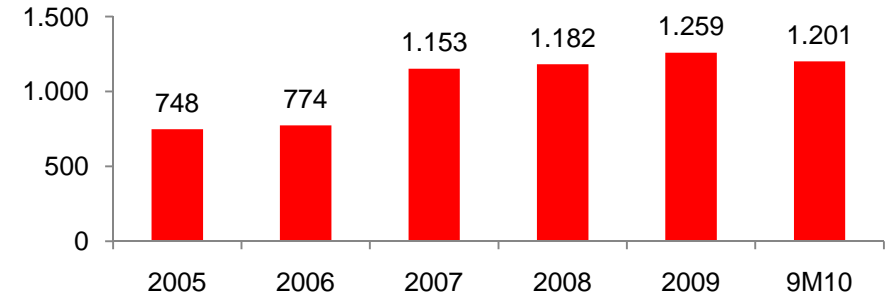
Σημείωση : Τα αποτελέσματα του 2008 και του 2009 περιλαμβάνουν την πλήρη ενοποίηση της Παντεχνικής και της Αττικής Οδού και ως εκ τούτου δεν είναι συγκρίσιμα με τα αποτελέσματα του 2005, 2006 και 2007

# Εξέλιξη βασικών μεγεθών ισολογισμού (ΔΠΧΠ σε €εκατ.)

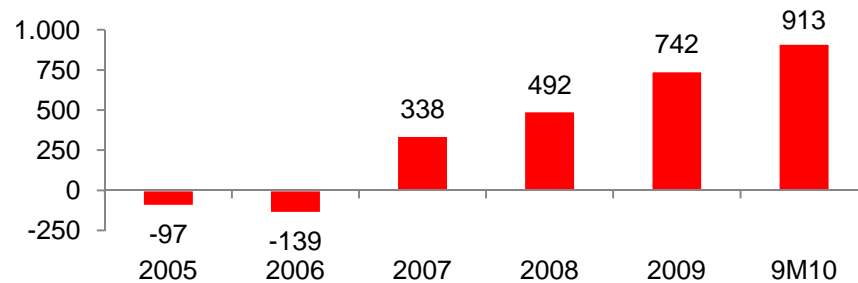
## Σύνολο Ενεργητικού



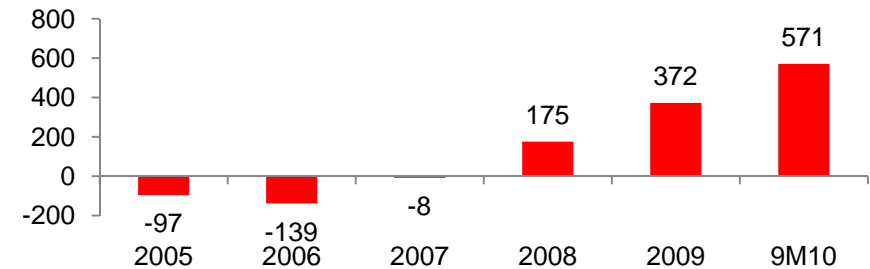
## Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων



## Καθαρός Δανεισμός (1)



## Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός (2)



Σημειώσεις:

(1) Στο 9Μ 2010 συμπεριλαμβάνονται προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών (που γνωστοποιούνται ως Απαιτήσεις) € 188,9 εκατ. και ομόλογα διακρατούμενα ως τη λήξη ύψους € 87,5 εκατ. Στις 31/12/2009 περιλαμβάνονται προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών ύψους € 209,0 εκατ.

(2) Εξαιρουμένων δανεισμού και διαθέσιμων έργων παραχώρησης (BOT)

# Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων (ΔΠΧΠ σε € εκατ.)

	9M 2009	9M 2010	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	1.665,0	1.302,2	-21,8%
EBITDA	248,8	203,2	-18,4%
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	14,9%	15,6%	
EBIT	174,8	119,1	-31,9%
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	10,5%	9,1%	
Κέρδη από συγγενείς	4,2	-2,1	-149,1%
Κέρδη προ Φόρων	138,8	72,2	-48,0%
<i>Περιθώριο Κερδών προ φόρων (%)</i>	8,3%	5,5%	
Κέρδη μετα από Φόρους προ δικαιωμάτων μειοψηφίας	100,8	18,9	-81,2%
Καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	72,4	8,5	-88,3%
Κέρδη ανά μετοχή <sup>(1)</sup>	0,42	0,05	-88,3%

- ▲ Η μείωση των εσόδων κατά 21,8% οφείλεται κυρίως στην μείωση των εσόδων του κλάδου Κατασκευής (€ 328 εκατ.), Παραχωρήσεων (€ 26 εκατ.) και Περιβάλλοντος (€ 25 εκατ.)
- ▲ Τα λειτουργικά κέρδη (EBIT) του ομίλου μειώθηκαν κατά 31,9% κυρίως λόγω μειωμένης κερδοφορίας στην Κατασκευή και στις Παραχωρήσεις
- ▲ Το λειτουργικό περιθώριο του ομίλου διαμορφώθηκε σε 9,1%, μειωμένο έναντι του περιθωρίου του εννιαμήνου 2009 (10,5%)
- ▲ Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 72,2 εκατ.
- ▲ Τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε € 18,9 εκατ., επιβαρυμένα με έκτακτη εισφορά € 15,7 εκατ.
- ▲ Τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε € 8,5 εκατ.

Σημειώσεις:

(1) Σταθμισμένος αριθμός μετοχών : 172.656.051 (9M 2009) και 172.431.279 (9M 2010)

(2) Η έκτακτη εισφορά ανήλθε σε € 15,7 εκατ.

# Ενοποιημένος Ισολογισμός Ομίλου (ΔΠΧΠ σε € εκατ.)

Μικρή αύξηση των μεγεθών του ισολογισμού

	31/12/2009	30/9/2010	Μεταβολή (%)
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	2.002,7	2.136,7	6,7%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	743,2	685,6	-7,8%
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού <sup>(1)</sup>	1.349,7	1.425,6	5,6%
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>4.095,6</b>	<b>4.247,9</b>	<b>3,7%</b>
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	311,1	446,1	43,4%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	848,3	782,6	-7,7%
Δάνεια μακροπρόθεσμα	1.383,0	1.429,2	3,3%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	294,2	389,1	32,3%
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>2.836,6</b>	<b>3.047,0</b>	<b>7,4%</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>1.258,9</b>	<b>1.200,8</b>	<b>-4,6%</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας	984,6	931,3	-5,4%

▲ Το σύνολο του ενεργητικού έχει αυξηθεί κατά 3,7%, κυρίως λόγω

- αύξησης των άυλων περιουσιακών στοιχείων (αφορά κυρίως δικαίωμα παραχώρησης του Μορέα ~ € 100 εκατ.)
- αύξησης των επενδύσεων σε συγγενείς από ~ € 185 εκατ. σε ~ € 198 εκατ. (κυρίως λόγω συμμετοχής του Ομίλου - € 20 εκατ.- στην AMK της Elpedison)

▲ Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανείων κατά € 135 εκατ. σε € 446,1 εκατ. προέρχεται κυρίως από μεταφορά μακροπρόθεσμων ομολογιακών δανείων στα βραχυπρόθεσμα επειδή λήγουν εντός ενός έτους από την τρέχουσα ημερομηνία ισολογισμού (30/9/2010)

Σημειώσεις :

(1) Στις 30/9/2010 συμπεριλαμβάνονται προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών (που γνωστοποιούνται ως Απαιτήσεις) € 188,9 εκατ. και ομόλογα διακρατούμενα ως τη λήξη ύψους € 87,5 εκατ. Στις 31/12/2009 περιλαμβάνονται προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών ύψους € 209,0 εκατ.

# Ανάλυση Δανεισμού Ομίλου (ΔΠΧΠ σε € εκατ.)

Αύξηση του καθαρού εταιρικού δανεισμού σε € 571,2 εκατ.

	31/12/2009	30/9/2010	Μεταβολή (%)
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	311,1	446,1	43,4%
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	1.383,0	1.429,2	3,3%
Σύνολο Δανείων	1.694,1	1.875,3	10,7%
Μείον: Δάνεια χωρίς αναγωγή (non recourse debt)	958,8	1.002,8	4,6%
<b>Υποσύνολο δανείων εξ. δανείων χωρίς αναγωγή</b>	<b>735,3</b>	<b>872,5</b>	<b>18,7%</b>
Ταμειακά Διαθέσιμα <sup>(1)</sup>	952,2	962,0	1,0%
Μείον: Διαθέσιμα συνδεδεμένα με δάνεια χωρίς αναγωγή	589,2	660,7	12,1%
<b>Σύνολο Διαθεσίμων εξαιρουμένων εταιρειών με δάνεια χωρίς αναγωγή</b>	<b>363,0</b>	<b>301,3</b>	<b>-17,0%</b>
<b>Καθαρός Δανεισμός (Διαθέσιμα)</b>	<b>372,3</b>	<b>571,2</b>	<b>53,4%</b>

- ▲ Ο συνολικός δανεισμός του ομίλου παρουσίασε αύξηση (10,7%) σε € 1.875 εκατ. κυρίως λόγω καθαρής αύξησης δανεισμού
  - τομέα παραχωρήσεων κατά ~ € 100 εκατ. (περιλαμβάνει νέες εκταμιεύσεις για το έργο του Μορέα ~ € 82 εκατ.)
  - τομέα κατασκευής κατά ~ € 14 εκατ.
  - ΕΛΛΑΚΤΩΡ κατά ~ € 50 εκατ.
  - τομέα αιολικών κατά ~ € 21 εκατ.
- ▲ Τα συνολικά διαθέσιμα και άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου στις 30/9/2010 ανήλθαν σε € 962 εκατ.
- ▲ Ο καθαρός εταιρικός δανεισμός στις 30/9/2010 ανήλθε σε € 571,2 εκατ. έναντι € 372,3 εκατ. στις 31/12/2009 λόγω της αύξησης κατά € 131 εκατ. στον τομέα της Κατασκευής και € 22 εκατ. στον τομέα των Αιολικών.

Σημειώσεις :

(1) Στις 30/9/2010 συμπεριλαμβάνονται προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών (που γνωστοποιούνται ως Απαιτήσεις) € 188,9 εκατ. και ομόλογα διακρατούμενα ως τη λήξη ύψους € 87,5 εκατ. Στις 31/12/2009 περιλαμβάνονται προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών ύψους € 209,0 εκατ.

# Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές ομίλου (ΔΠΧΠ σε € εκατ.)

Η αύξηση του καθαρού δανεισμού έχει χρηματοδοτήσει κυρίως επενδύσεις του ομίλου

	9M 2009	9M 2010	Μεταβολή (%)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	22,0	4,3	-80,2%
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-212,5	-220,6	3,8%
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	91,3	158,6	73,7%
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα</b>	<b>-99,3</b>	<b>-57,6</b>	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	794,8	743,2	-6,5%
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>695,5</b>	<b>685,6</b>	-1,4%

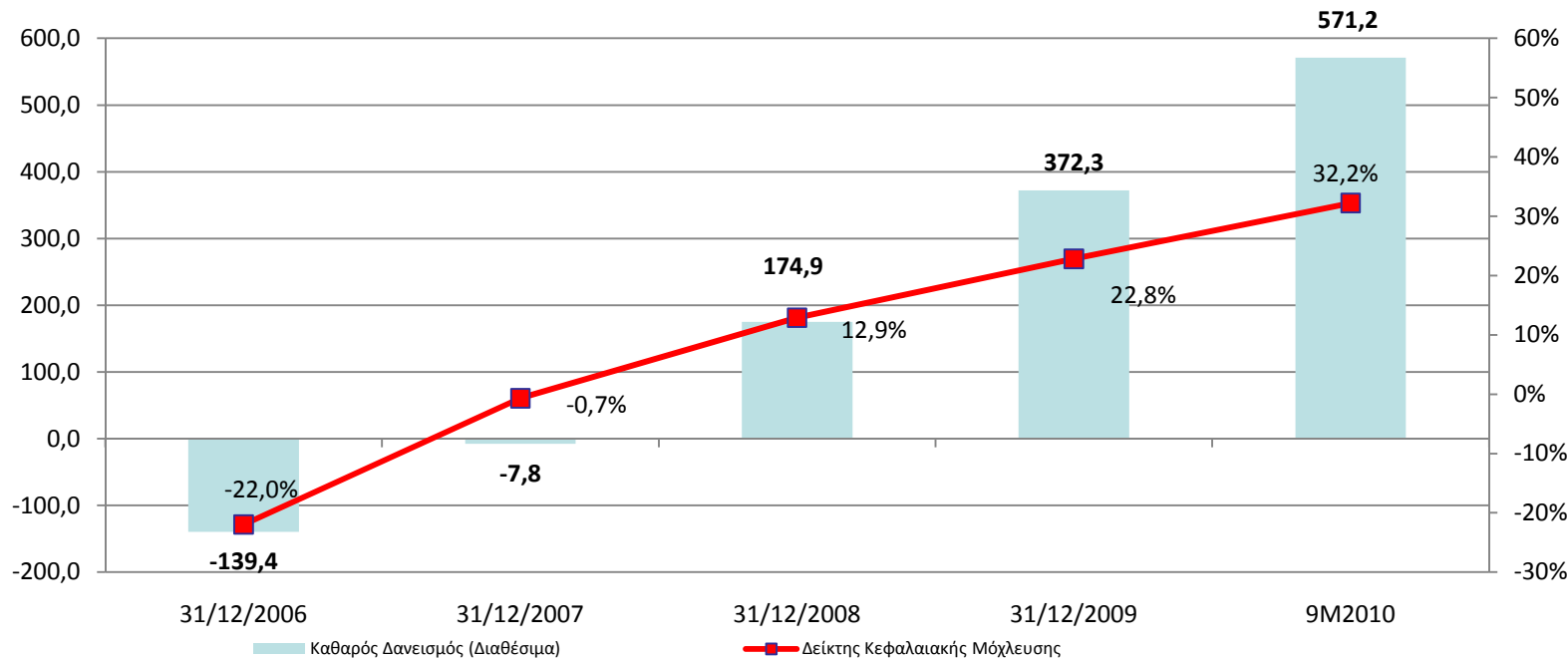
- ▲ Θετικές λειτουργικές ταμειακές ροές € 4,3 εκατ.
- ▲ Οι ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες ανήλθαν σε € 221 εκατ. και περιλαμβάνουν
  - ~ € 90 εκατ. από αγορά ομολόγων ΕΙΒ
  - ~ € 20 εκατ. συμμετοχή στην ΑΜΚ της Elpsedison
  - ~ € 102 εκατ. επενδύσεις Παραχωρήσεων (αφορά κυρίως το δικαίωμα παραχώρησης του Μορέα)
  - ~ € 12 εκατ. επενδύσεις Κατασκευής / Λατομείων
  - ~ € 17 εκατ. επενδύσεις Αιολικών
  - εισροές ~ € 20 εκατ. από μεταφορά τοποθετήσεων μεγαλύτερων των 3 μηνών σε διαθέσιμα
- ▲ Η χρηματοδοτική δραστηριότητα (~€ 159 εκατ.) αφορά κυρίως την καθαρή αύξηση του δανεισμού (αναλήψεις νέων δανείων μείον αποπληρωμές δανείων)



# Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός Ομίλου και μόχλευση ομίλου

... παρά την αύξηση του καθαρού εταιρικού δανεισμού η κεφαλαιακή μόχλευση παραμένει χαμηλή (32,2%)

Εξέλιξη Καθαρού Εταιρικού Δανεισμού (Διαθεσίμων) <sup>(1)</sup> / Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <sup>(2)</sup>



Σημειώσεις:

(1) Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός = (Βραχ. + Μακρ. Δάνεια εξαιρουμένων έργων BOT) – (Ταμ. Διαθέσιμα και Ισοδύναμα περ. ομολόγων με λήξη εντός τους έτους + Προθεσμιακών Καταθέσεων άνω των 3 μηνών εξαιρουμένων διαθεσίμων, τοποθετήσεων άνω των 3 μηνών και ομολόγων διακρατούμενων ως την λήξη έργων BOT)

(2) Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης = Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός / (Ίδια Κεφάλαια + Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός)

## Ωρίμανση δανείων (ΔΠΧΠ σε € εκατ.)

30/9/2010 σε € εκατ.	Βραχυπρόθεσμα <1 έτος	Μακροπρόθεσμα			Σύνολο Δανείων
		Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Πάνω από 5 έτη	
Εταιρικά	398 (2)	174	262	39	873
ΒΟΤ	48 (3)	240	241	474	1.003
<b>Σύνολο</b>	<b>446 (1)</b>	<b>414</b>	<b>503</b>	<b>512</b>	<b>1.875</b>

Σημειώσεις:

- (1) Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανείων σε € 446 εκατ. σε σύγκριση με τις 31/12/2009 προέρχεται κυρίως από μεταφορά ομολογιακών δανείων από μακροπρόθεσμα σε βραχυπρόθεσμα επειδή λήγουν εντός ενός έτους από την τρέχουσα ημερομηνία ισολογισμού (30/9/2010) και από νέες εκταμιεύσεις βραχυπρόθεσμων ομολογιακών δανείων
- (2) Περιλαμβάνει € 125 εκατ. Ο/Δ της ΕΛΛΑΚΤΩΡ για τα οποία έχουν ξεκινήσει συζητήσεις για την παράτασή τους ενώ τα υπόλοιπα βραχυπρόθεσμα δάνεια αφορούν κυρίως χρηματοδότηση έργων κατασκευής
- (3) Περιλαμβάνει ~€ 38 εκατ. της Αττικής Οδού πληρωτέα σε ένα έτος και ~€ 11 εκατ. βραχυπρόθεσμο δανεισμό της Θερμαϊκής Οδού

### Εξέλιξη καθαρού δανεισμού

	30/9/2010			31/12/2009		
	Δάνεια	Διαθέσιμα	Καθαρά Δάνεια	Δάνεια	Διαθέσιμα	Καθαρά Δάνεια
Εταιρικά	872,5	301,3	571,2	735,3	363,0	372,3
ΒΟΤ	1.002,8	660,7	342,1	958,8	589,2	369,6
<b>Σύνολο</b>	<b>1.875,3</b>	<b>962,0</b>	<b>913,4</b>	<b>1.694,1</b>	<b>952,2</b>	<b>741,9</b>

## Οικονομικές Καταστάσεις Μητρικής (ΔΠΧΠ σε € εκατ.)

	9M 2009	9M 2010	Μεταβολή (%)		31/12/2009	30/9/2010	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	0,4	0,0		Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	1.010,3	1.035,6	2,5%
EBITDA	-1,7	1,0		Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11,9	37,8	216,6%
EBIT	-2,6	0,1		Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	34,9	23,4	-32,9%
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	22,0	7,1	-67,9%	<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>1.057,2</b>	<b>1.096,8</b>	3,7%
				Δάνεια βραχυπρόθεσμα	0,0	125,0	-
				Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9,3	10,1	8,4%
				Δάνεια μακροπρόθεσμα	215,0	139,6	-35,1%
				Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,2	1,6	-27,0%
				<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>226,6</b>	<b>276,4</b>	22,0%
				<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>830,6</b>	<b>820,4</b>	-1,2%

## Ανάλυση αποτελεσμάτων εννιαμήνου 2010 ανά δραστηριότητα (ΔΠΧΠ σε €εκατ.)

	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ 9ΜΗΝΟΥ 2010						
	Κατασκευή & Λατομεία	Ανάπτυξη γης & ακινήτων	Παραχωρήσεις	Περιβάλλον	Αιολικά	Λοιπά	Σύνολο
<i>(Τα ποσά είναι σε εκατ. ευρώ)</i>							
<b>Καθαρές Πωλήσεις</b>	<b>981,0</b>	<b>2,1</b>	<b>217,5</b>	<b>59,4</b>	<b>15,4</b>	<b>26,9</b>	<b>1.302,2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>54,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>123,5</b>	<b>17,1</b>	<b>9,6</b>	<b>0,3</b>	<b>203,2</b>
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	5,5%	-76,1%	56,8%	28,9%	62,6%	1,3%	15,6%
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>21,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>80,6</b>	<b>13,6</b>	<b>6,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>119,1</b>
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	2,2%	-86,6%	37,1%	22,9%	40,4%	-2,9%	9,1%
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>10,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>56,7</b>	<b>12,3</b>	<b>4,9</b>	<b>-10,0</b>	<b>72,2</b>
<i>Περιθώριο Κερδών Προ Φόρων (%)</i>	1,0%	-90,0%	26,1%	20,7%	31,9%	-37,3%	5,5%
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>29,5</b>	<b>6,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-13,6</b>	<b>18,9</b>
<i>Περιθώριο Κερδών Μετά από Φόρους (%)</i>	-0,4%	-126,0%	13,6%	10,4%	20,3%	-50,6%	1,5%
<b>Κέρδη μετά από φόρους / προσαρμ. για (χωρίς) την έκτακτη εισφορά <sup>(1)</sup></b>	<b>1,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>33,9</b>	<b>8,4</b>	<b>3,3</b>	<b>-10,4</b>	<b>34,7</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>3,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>13,6</b>	<b>3,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-13,5</b>	<b>8,5</b>

Σημείωση:

(1) Η έκτακτη εισφορά ανήλθε σε:

-5,4	-0,3	-4,4	-2,2	-0,1	-3,2	-15,7
------	------	------	------	------	------	-------

## Ανάλυση αποτελεσμάτων εννιαμήνου 2009 ανά δραστηριότητα (ΔΠΧΠ σε €εκατ.)

	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ 9ΜΗΝΟΥ 2009						
	Κατασκευή & Λατομεία	Ανάπτυξη γης & ακινήτων	Παραχωρήσεις	Περιβάλλον	Λοιπά	Λοιπά	Σύνολο
<i>(Τα ποσά είναι σε εκατ. ευρώ)</i>							
<b>Καθαρές Πωλήσεις</b>	<b>1.309,4</b>	<b>3,3</b>	<b>243,2</b>	<b>84,8</b>	<b>7,7</b>	<b>16,7</b>	<b>1.665,0</b>
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>76,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>151,6</b>	<b>18,0</b>	<b>5,1</b>	<b>1,1</b>	<b>248,8</b>
<i>Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ (%)</i>	5,8%	-100,7%	62,3%	21,2%	66,2%	6,6%	14,9%
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>47,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>112,0</b>	<b>15,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,1</b>	<b>174,8</b>
<i>Περιθώριο ΕΒΙΤ (%)</i>	3,6%	-106,3%	46,1%	18,1%	43,6%	0,7%	10,5%
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>40,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>86,1</b>	<b>14,8</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>138,8</b>
<i>Περιθώριο Κερδών Προ Φόρων (%)</i>	3,1%	-78,7%	35,4%	17,4%	24,3%	-11,6%	8,3%
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>28,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>65,4</b>	<b>11,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>100,8</b>
<i>Περιθώριο Κερδών Μετά από Φόρους (%)</i>	2,2%	-89,9%	26,9%	13,5%	18,1%	-18,0%	6,1%
<b>Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>29,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>38,6</b>	<b>7,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>72,4</b>

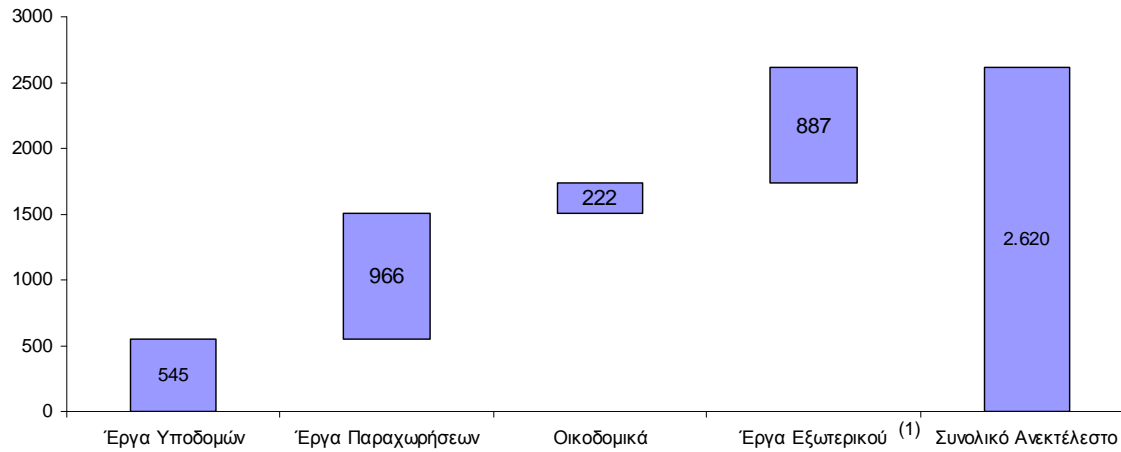
## Ανάλυση ανά Δραστηριότητα: Κατασκευή<sup>(1)</sup> (ΔΠΧΠ σε €εκατ.)

	9M 2009	9M 2010	Μεταβολή (%)	
Πωλήσεις	1.309,4	981,0	-25,1%	<p>▲ Οι πωλήσεις μειώθηκαν κατά 25,1% καθώς το ανεκτέλεστο δεν αναπληρώνεται κυρίως λόγω της τρέχουσας οικονομικής συγκυρίας</p>
EBITDA	76,3	54,2	-29,0%	
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	5,8%	5,5%		<p>▲ Ανάλυση πωλήσεων εννιαμήνου 2010</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 30% από έργα BOT στην Ελλάδα</li> <li>- 30% από άλλα έργα υποδομής στην Ελλάδα</li> <li>- 18% από ιδιωτικά έργα στην Ελλάδα</li> <li>- 3% από έργα στα Βαλκάνια</li> <li>- 19% από μέση Ανατολή</li> </ul>
EBIT	47,5	21,3	-55,2%	
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	3,6%	2,2%		
Κέρδη από συγγενείς	0,0	-0,2		
Κέρδη προ φόρων	40,6	10,2	-74,8%	
<i>Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)</i>	3,1%	1,0%		<p>▲ Το λειτουργικό περιθώριο της κατασκευής ανήλθε σε 2,2% έναντι 3,6% το 9Μ09</p>
Καθαρά κέρδη (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας)	28,5	-3,6	-112,5%	
<i>Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)</i>	2,2%	-0,4%		
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	29,7	3,8	-87,3%	

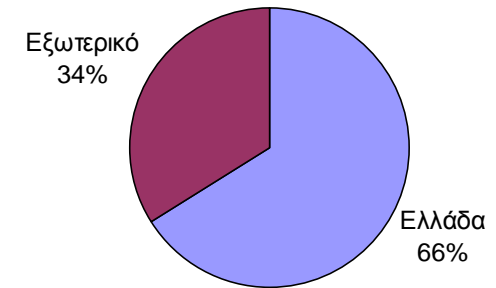
Σημείωση:  
(1) Περιλαμβάνει Λατομεία

# Ανάλυση ανά Δραστηριότητα: Κατασκευή (συνέχεια)

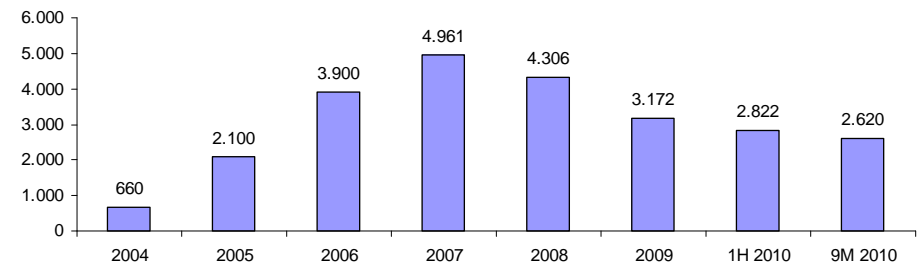
Ανάλυση Ανεκτέλεστου (30/09/2010)



Ανάλυση Ανεκτέλεστου ανά Γεωγραφική περιοχή



Διαχρονική Εξέλιξη Ανεκτέλεστου



Σημειώσεις:

(1) Περιλαμβάνει το έργο Blue City του Ομάν με € 629 εκατ. (αναλογία ΑΚΤΩΡ)

## Ανάλυση ανά Δραστηριότητα: Παραχωρήσεις (ΔΠΧΠ σε €εκατ.)

	9M 2009	9M 2010	Μεταβολή (%)	
Πωλήσεις	243,2	217,5	-10,6%	<p>▲ Τα έσοδα των παραχωρήσεων μειώθηκαν κατά 10,6% σε € 217,5 εκατ.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- η πλειοψηφία των εσόδων προέρχεται από την Αττική Οδό (~ € 170 εκατ. έναντι ~ € 186 εκατ. το 9Μ09)</li> <li>- τα έσοδα του Μορέα (μετά από απαλοιφές) ανέρχονται σε € 45,2 εκατ. (έναντι ~ € 36,9 εκατ. το 9Μ09) από τα οποία € 12 εκατ. αφορούν είσπραξη διοδίων (έναντι ~ 13 εκατ. το 9Μ09)</li> </ul> <p>▲ Το λειτουργικό περιθώριο διαμορφώθηκε σε 37,1%, μειωμένο έναντι του αντίστοιχου περυσινού καθώς το 2009 η ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ είχε έσοδα από έκτακτες αμοιβές € 5,8 εκατ.</p> <p>▲ Κέρδη από συγγενείς περιλαμβάνουν</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Γέφυρα : € 1,5 εκατ., από 1,8 εκατ. το 9Μ09</li> <li>- Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου (Μαλιακός): € 1,6 εκατ., από 1,1 εκατ. το 9Μ09</li> </ul> <p>▲ Τα καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε € 13,6 εκατ.</p>
EBITDA	151,6	123,5	-18,5%	
Περιθώριο EBITDA (%)	62,3%	56,8%		
EBIT	112,0	80,6	-28,0%	
Περιθώριο EBIT (%)	46,1%	37,1%		
Κέρδη από συγγενείς	2,9	3,0	2,9%	
Κέρδη προ φόρων	86,1	56,7	-34,1%	
Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)	35,4%	26,1%		
Καθαρά κέρδη (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας)	65,4	29,5	-54,9%	
Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)	26,9%	13,6%		
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	38,6	13,6	-64,8%	



## Ανάλυση ανά Δραστηριότητα: Περιβάλλον (ΔΠΧΠ σε €εκατ.)

	9M 2009	9M 2010	Μεταβολή (%)	
Πωλήσεις	84,8	59,4	-30,0%	<p>▲ Τα έσοδα της δραστηριότητας περιβάλλοντος παρουσιάζονται μειωμένα κατά 30% κυρίως λόγω ολοκλήρωσης ορισμένων κατασκευαστικών έργων της ΗΛΕΚΤΩΡ</p>
EBITDA	18,0	17,1	-4,8%	
Περιθώριο EBITDA (%)	21,2%	28,9%		
EBIT	15,4	13,6	-11,7%	<p>▲ Ανάλυση πωλήσεων εννιαμήνου 2010</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 42% από τον κλάδο περιβαλλοντικής κατασκευής</li> <li>- 35% από τον κλάδο διαχείρισης απορριμμάτων</li> <li>- 23% από τον κλάδο ΑΠΕ</li> </ul>
Περιθώριο EBIT (%)	18,1%	22,9%		
Κέρδη από συγγενείς	-0,1	0,1		
Κέρδη προ φόρων	14,8	12,3	-17,0%	<p>▲ Η αύξηση των ποσοστών κερδοφορίας οφείλεται σε αύξηση του αντικειμένου στον τομέα διαχείρισης απορριμμάτων, καθώς και σε αύξηση απόδοσης και τιμών ενέργειας αναφορικά με τον κλάδο ΑΠΕ</p>
Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)	17,4%	20,7%		
Καθαρά κέρδη (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας)	11,4	6,2	-46,2%	
Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)	13,5%	10,4%		
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	7,5	3,7	-51,0%	

## Ανάλυση ανά Δραστηριότητα: Αιολικά (ΔΠΧΠ σε €εκατ.)

	9M 2009	9M 2010	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	7,7	15,4	100,7%
EBITDA	5,1	9,6	89,7%
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	66,2%	62,6%	
EBIT	3,3	6,2	86,0%
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	43,6%	40,4%	
Κέρδη από συγγενείς	0,0	0,0	
Κέρδη προ φόρων	1,9	4,9	163,4%
<i>Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)</i>	24,3%	31,9%	
Καθαρά κέρδη (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας)	1,4	3,1	125,7%
<i>Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)</i>	18,1%	20,3%	
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	1,2	2,3	93,8%

- ▲ Τα έσοδα των Αιολικών αυξήθηκαν κατά 100,7% λόγω αυξημένης εγκατεστημένης δυναμικότητας της ΕΛΤΕΧ Άνεμος στο 9Μ2010 (87MW) και αύξησης των τιμών
- ▲ Επιπρόσθετα άλλα 147 MW βρίσκονται σε στάδιο κατασκευής
  - Αιολικό πάρκο ισχύος 23 MW στο Ν. Έβρου (θέση «Μαγούλα Καζάκου») που αναμένεται να λειτουργήσει εντός του 2010
  - Αιολικό πάρκο ισχύος 7,65 MW στο Ν. Λακωνίας (θέση «Μάλι-Μάδι») που αναμένεται να λειτουργήσει εντός του 2010
  - 4 αιολικά πάρκα συνολικής ισχύος 71,5MW στο Ν. Πειραιώς (θέσεις «Βρωμοσυκιά», «Λαμπούσα», «Ασπροβούνι», «Ορθολίθι»)
  - Αιολικό πάρκο ισχύος 40 MW στους Ν. Αρκαδίας και Αργολίδας (θέση «Λύρκειον Όρος»)
  - Μικρός υδροηλεκτρικός σταθμός ισχύος 5MW υδροηλεκτρικό στο Ν. Γρεβενών
- ▲ Το λειτουργικό περιθώριο της δραστηριότητας διαμορφώθηκε στο 40,4%

## Ανάλυση ανά Δραστηριότητα: Ανάπτυξη Γης & Ακινήτων (ΔΠΧΠ σε €εκατ.)

	9M 2009	9M 2010	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	3,3	2,1	-34,9%
EBITDA	-3,3	-1,6	
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	<i>-100,7%</i>	<i>-76,1%</i>	
EBIT	-3,5	-1,8	
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	<i>-106,3%</i>	<i>-86,6%</i>	
Κέρδη από συγγενείς	-0,1	-0,1	
Κέρδη προ φόρων	-2,6	-1,9	
<i>Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)</i>	<i>-78,7%</i>	<i>-90,0%</i>	
Καθαρά κέρδη (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας)	-2,9	-2,7	
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	-1,5	-1,5	

▲ Η διεθνής κρίση στην αγορά ακινήτων συνεχίζει να επηρεάζει αρνητικά τη δραστηριότητα ακίνητης περιουσίας του Ομίλου

## Ανάλυση ανά Δραστηριότητα: Λοιπά (ΔΠΧΠ σε €εκατ.)

Περιλαμβάνει την μητρική ΕΛΛΑΚΤΩΡ, την ΒΙΟΣΑΡ, καθώς και τις συμμετοχές του ομίλου στην European Goldfields / Ελληνικό Χρυσό και το Καζίνο Πάρνηθας

	9Μ 2009	9Μ 2010	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	16,7	26,9	60,7%
EBITDA	1,1	0,3	
EBIT	0,1	-0,8	
Κέρδη από συγγενείς	1,5	-4,8	
Κέρδη προ φόρων	-1,9	-10,0	
Καθαρά κέρδη (ζημιές) πριν από δικαιώματα μειοψηφίας	-3,0	-13,6	
Καθαρά κέρδη (ζημιές) μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	-3,1	-13,5	

- ▲ Τα έσοδα προέρχονται κυρίως από τη ΒΙΟΣΑΡ
- ▲ Τα αποτελέσματα από συγγενείς μειώθηκαν από κέρδη € 1,5 εκατ. σε ζημιές € 4,8 εκατ. λόγω
  - μείωσης των κερδών από το Καζίνο Πάρνηθας σε € 1,6 εκατ. από κέρδη € 3,0 εκατ. το 9Μ09
  - ζημιών € 2,2 εκατ. έναντι € 0,8 εκατ. το 9Μ2009 από την HE&D / Elpedison
  - διεύρυνσης ζημιών της European Goldfields σε € 4 εκατ. έναντι ζημιών € 0,6 εκατ. το 9Μ09
- ▲ Άλλα έξοδα περιλαμβάνουν
  - χρηματοοικονομικά έξοδα € 4,4 εκατ.
  - έξοδα διοίκησης € 4,4 εκατ.