



## **Αποτελέσματα 1<sup>ου</sup> Τριμήνου 2011**

30/5/2011

# Σύνοψη οικονομικών μεγεθών 1Q 2011

---

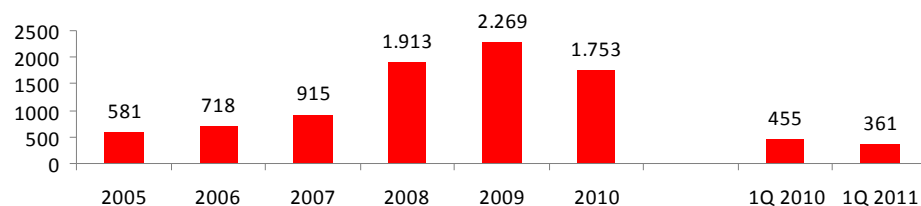
- ▲ Τα έσοδα μειώθηκαν κατά 20,6% σε € 361,0 εκατ. κυρίως λόγω μείωσης των εσόδων της κατασκευής (κατά ~ € 88 εκατ.)
  - τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε € 24,5 εκατ. έναντι € 46,9 εκατ. το 1Q 2010 λόγω μειωμένης λειτουργικής κερδοφορίας στην κατασκευή (κατά ~ € 16 εκατ.) και στις παραχωρήσεις (κατά ~ € 8 εκατ.).
- ▲ Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε € 1,8 εκατ.
- ▲ Το λειτουργικό περιθώριο της κατασκευής διαμορφώθηκε σε -1,5%
- ▲ Το ανεκτέλεστο της κατασκευής στις 31/03/2011 διαμορφώθηκε σε € 2,4 δις
  - Επιπλέον εκκρεμεί η υπογραφή συμβάσεων για έργα ύψους € 258 εκατ. Η Σύμβαση για το έργο στην Αγία Πετρούπολη ύψους €215 εκατ. έχει ήδη υπογραφεί στις 16/5/2011
- ▲ Ο συνολικός δανεισμός του ομίλου στις 31/03/2011 αυξήθηκε στα € 1.985,0 εκ. έναντι € 1.946,4 εκ. στις 31/12/2010
  - τα καθαρά εταιρικά δάνεια (δάνεια μείον διαθέσιμα και ισοδύναμα<sup>(1)</sup> εξ. έργων BOT) στις 31/03/2011 αυξήθηκαν σε € 609,0 εκατ. έναντι € 563,7 εκατ. στις 31/12/2010 κυρίως λόγω μείωσης των διαθεσίμων
- ▲ Στο 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2011 η Ελλάκτωρ αναχρηματοδότησε βραχυπρόθεσμα δάνεια ύψους € 125 εκατ. για άλλα 3 χρόνια

Σημείωση:

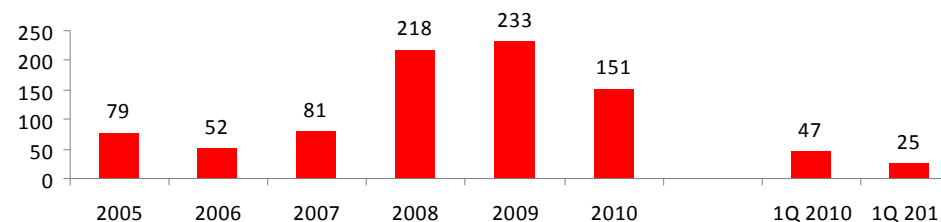
(1) Συμπεριλαμβάνει ομόλογα που ωριμάζουν το 2011

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

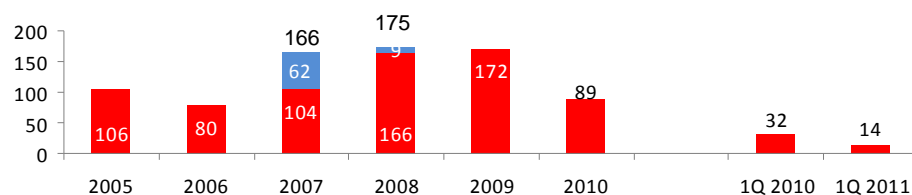
## Έσοδα



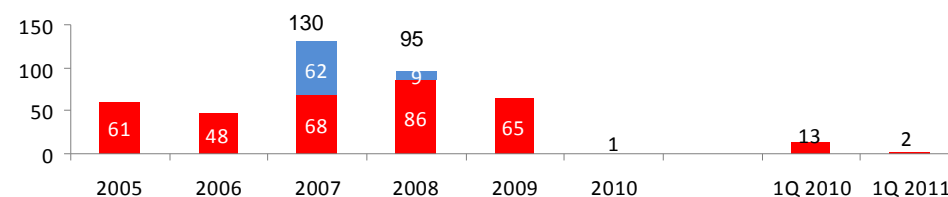
## EBIT



## Κέρδη προ φόρων



## Καθαρά Κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας

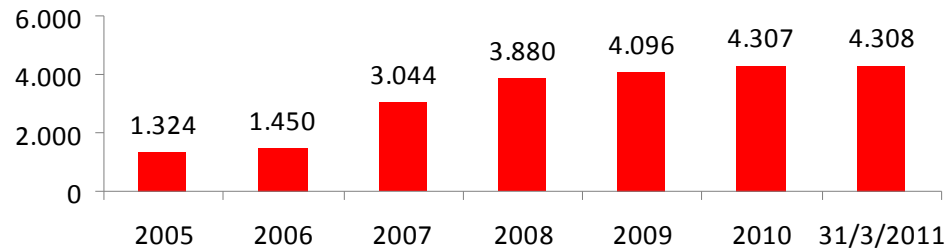


■ Μη επαναλαμβανόμενα κέρδη

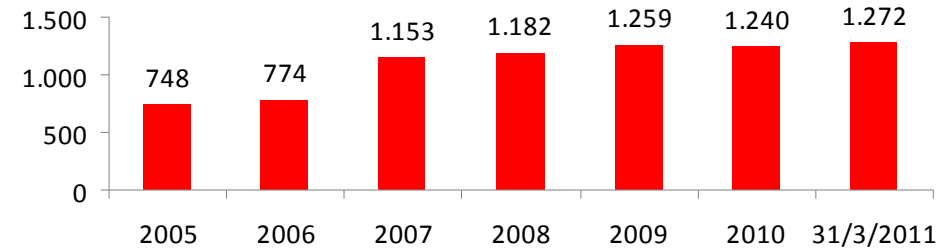
Σημείωση : Τα αποτελέσματα του 2005, 2006 και 2007 δεν είναι συγκρίσιμα καθώς δεν περιλαμβάνουν την πλήρη ενοποίηση της Παντεχνικής και της Αττικής Οδού

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

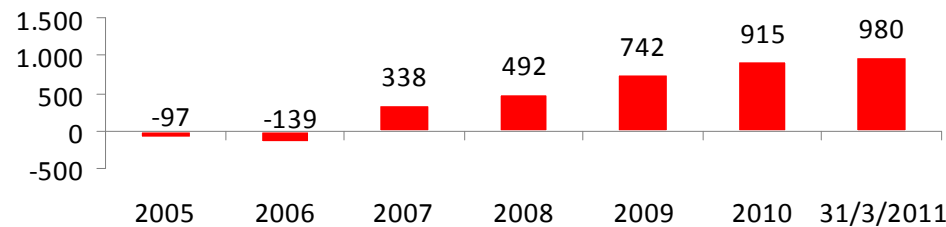
## Σύνολο Ενεργητικού



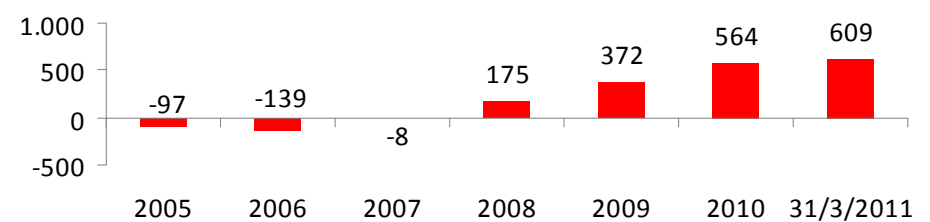
## Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων



## Καθαρός Δανεισμός



## Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός (1)



Σημειώσεις:

(1) Εξαιρουμένων δανεισμού και διαθεσίμων έργων παραχώρησης (BOT)

# Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων (ΔΠΧΑ σε € εκατ.)

	31/3/2010	31/3/2011	Μεταβολή (%)	
Πωλήσεις	454,6	361,0	-20,6%	▲ Η μείωση των εσόδων κατά 20,6% οφείλεται στα μειωμένα έσοδα της κατασκευής κατά ~€ 88 εκατ.
EBITDA	74,0	51,4	-30,5%	▲ Τα λειτουργικά κέρδη (EBIT) του ομίλου μειώθηκαν σε € 24,5 εκατ. (μείωση κατά 47,8%) ενώ το λειτουργικό περιθώριο του ομίλου διαμορφώθηκε σε 6,8%
Περιθώριο EBITDA (%)	16,3%	14,2%		
EBIT	46,9	24,5	-47,8%	▲ Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 14,4 εκατ., μειωμένα κατά 54,9% σε σχέση με το 1Q 2010
Περιθώριο EBIT (%)	10,3%	6,8%		
Κέρδη από συγγενείς	-0,4	0,6	-	
Κέρδη προ Φόρων	31,9	14,4	-54,9%	▲ Τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε € 1,8 εκατ.
Περιθώριο Κερδών προ φόρων (%)	7,0%	4,0%		
Κέρδη μετά από Φόρους προ δικαιωμάτων μειοψηφίας	19,6	6,6	-66,5%	
Καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	13,0	1,8	-86,2%	
Κέρδη ανά μετοχή <sup>(1)</sup>	0,0753	0,0104	-86,2%	

Σημειώσεις:

(1) Σταθμισμένος αριθμός μετοχών : 172.431.279 (1Q 2010) και 172.431.279 (1Q 2011)

# Ενοποιημένος Ισολογισμός Ομίλου (ΔΠΧΑ σε €εκατ.)

	31/12/2010	31/3/2011	Μεταβολή (%)	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	2.097,4	2.124,9	1,3%	<p>Το Σύνολο του Ενεργητικού διαμορφώθηκε σε € 4.308,0. Οι κυριότερες μεταβολές:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- αύξηση της χρηματικής συμβολής από Δημόσιο κατά ~ € 24 εκατ. (Μορέας)</li> <li>- μείωση των λοιπών στοιχείων ενεργητικού κατά ~ € 118 εκατ. λόγω της λήξης των μακροπρόθεσμων προθεσμιακών τοποθετήσεων ύψους € 117,2 εκατ. που μεταφέρθηκαν στα ταμειακά διαθέσιμα</li> <li>- αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων κατά ~ € 92 εκατ.<sup>(1)</sup></li> </ul>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα <sup>(1)</sup>	826,1	918,3	11,2%	
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού <sup>(1)</sup>	1.383,2	1.264,9	-8,6%	
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>4.306,8</b>	<b>4.308,0</b>	<b>0,0%</b>	
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	540,4	585,8	8,4%	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	764,2	707,7	-7,4%	
Δάνεια μακροπρόθεσμα	1.406,0	1.399,2	-0,5%	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	356,5	343,8	-3,5%	
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>3.067,1</b>	<b>3.036,5</b>	<b>-1,0%</b>	
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>1.239,7</b>	<b>1.271,6</b>	<b>2,6%</b>	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας	957,8	984,2	2,8%	

Σημειώσεις :

(1) Οι απαιτήσεις (Λοιπά Στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού) στις 31/12/2010 περιλαμβάνουν προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών ποσού € 117,2 εκατ. που στις 31/03/2011 μεταφέρθηκαν στα διαθέσιμα. Επίσης στις 31/03/2011 περιλαμβάνονται ομόλογα διακρατούμενα ως τη λήξη ύψους € 87,1 εκατ. και € 87,7 εκατ. στις 31/12/2010

# Ανάλυση Δανεισμού Ομίλου (ΔΠΧΑ σε € εκατ.)

Αύξηση του καθαρού εταιρικού δανεισμού σε € 609 εκατ.

	31/12/2010	31/3/2011	Μεταβολή (%)	
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	540,4	585,8	8,4%	▲ Ο συνολικός δανεισμός του ομίλου παρουσίασε αύξηση σε € 1.985,0 εκατ. κυρίως λόγω αύξησης δανεισμού - τομέα παραχωρήσεων κατά ~ € 45 εκατ. - τομέα αιολικών κατά ~ € 20 εκατ.
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	1.406,0	1.399,2	-0,5%	
Σύνολο Δανείων	1.946,4	1.985,0	2,0%	▲ Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ανήλθε σε € 585,8 εκατ. και αποτελείται από - € 258,6 εκατ. για έργα BOT έναντι € 56,3 εκατ. στις 31/12/2010 - € 327,2 εκατ. εταιρικά έναντι € 484,1 εκατ. στις 31/12/2010
Μείον: Δάνεια χωρίς αναγωγή (non recourse debt)	1.035,7	1.076,8	4,0%	
<b>Υποσύνολο δανείων χωρίς αναγωγή</b>	<b>910,7</b>	<b>908,1</b>	<b>-0,3%</b>	▲ Ο καθαρός εταιρικός δανεισμός στις 31/03/2011 ανήλθε σε € 609,0 εκατ. έναντι € 563,7 εκατ. στις 31/12/2010 κυρίως λόγω μείωσης των διαθεσίμων
Ταμειακά Διαθέσιμα <sup>(1)</sup>	1.031,0	1.005,4	-2,5%	
Μείον: Διαθέσιμα συνδεδεμένα με δάνεια χωρίς αναγωγή	684,0	706,3	3,3%	
<b>Σύνολο Διαθεσίμων εξαιρουμένων εταιρειών με δάνεια χωρίς αναγωγή</b>	<b>347,0</b>	<b>299,1</b>	<b>-13,8%</b>	
<b>Καθαρός Δανεισμός (Διαθέσιμα)</b>	<b>563,7</b>	<b>609,0</b>	<b>8,0%</b>	

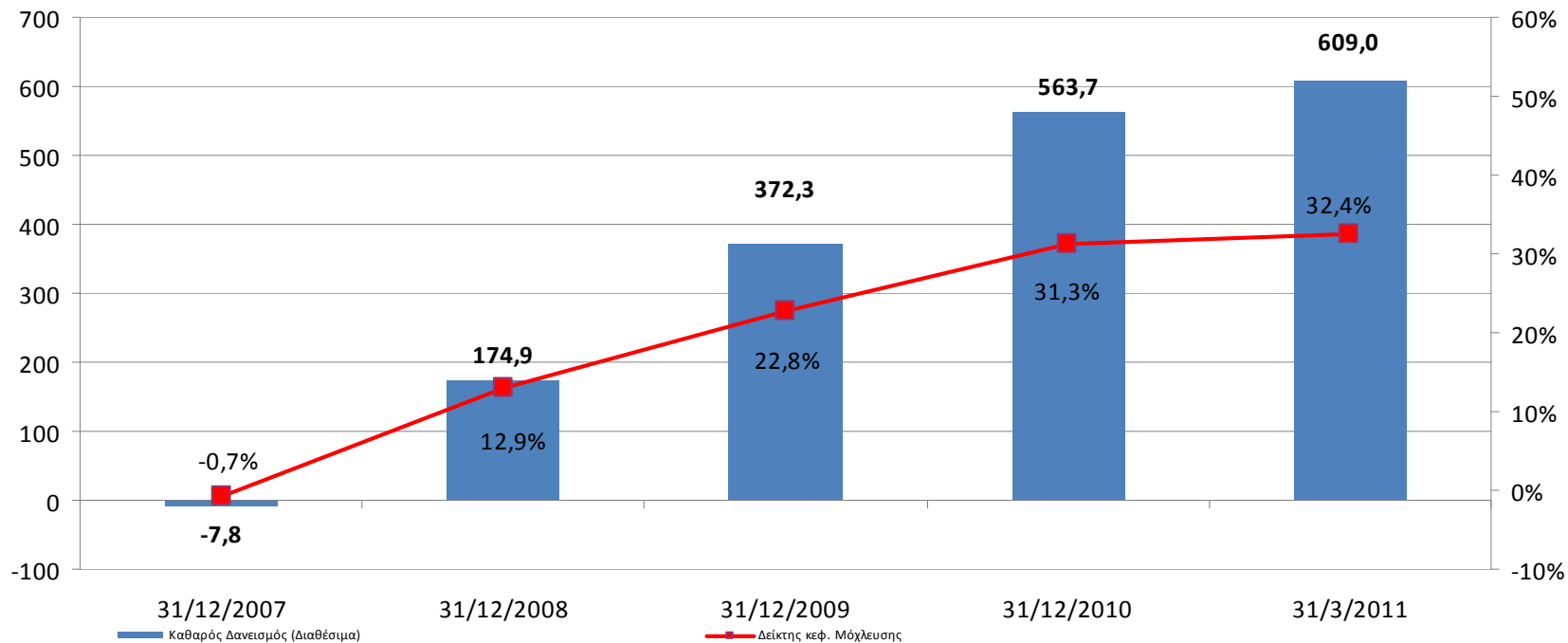
Σημειώσεις :

(1) Οι απαιτήσεις (Λοιπά Στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού) στις 31/12/2010 περιλαμβάνουν προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών ποσού € 117,2 εκατ. που στις 31/03/2011 μεταφέρθηκαν στα διαθέσιμα. Επίσης στις 31/03/2011 περιλαμβάνονται ομόλογα διακρατούμενα ως τη λήξη ύψους € 87,1 εκατ. και € 87,7 εκατ. στις 31/12/2010

# Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός Ομίλου και μόχλευση ομίλου

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

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 + Μακρ. Προθεσμιακές Καταθέσεις εξαιρουμένων διαθέσιμων έργων BOT)

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



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

	31/3/2010	31/3/2011	
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-68,6	-60,8	▲ Λειτουργικές ταμειακές εκροές ύψους € 60,8 εκατ.
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες <sup>(2)</sup>	-21,1	122,5	▲ Οι ταμειακές εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες ανήλθαν σε € 122,5 εκατ. και περιλαμβάνουν <ul style="list-style-type: none"> <li>- εισροές ~ € 25 εκατ. από πώληση συμμετοχής (15%) στο Μορέα</li> <li>- εισροές € 117 εκατ. από μεταφορά προθεσμιακών καταθέσεων άνω των 3 μηνών σε διαθέσιμα</li> <li>- εισροές ~ € 9 εκατ. από τόκους</li> <li>- ~ € 5,5 εκατ. για επενδύσεις στα Αιολικά</li> <li>- ~ € 22 εκατ. για επενδύσεις παραχωρήσεων (αφορά κυρίως το δικαίωμα παραχώρησης του Μορέα)</li> </ul>
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	173,7	30,4	
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα</b>	84,0	92,2	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	743,2	826,1	
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου <sup>(1)</sup></b>	827,3	918,3	▲ Η χρηματοδοτική δραστηριότητα (€ 30,4 εκατ.) αφορά κυρίως την καθαρή αύξηση του δανεισμού (αναλήψεις νέων δανείων μείον αποπληρωμές δανείων)

Σημειώσεις :

(1) Δεν περιλαμβάνει τις προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών που παρουσιάζονται στις απαιτήσεις και ομόλογα διακρατούμενα ως την λήξη τους

(2) Στην κατάσταση ταμειακών ροών, για το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2010, έγινε αναταξινόμηση ποσού ύψους ~ € 128 εκατ. (αφορά προθεσμιακές άνω των 3 μηνών) από τις λειτουργικές στις επενδυτικές δραστηριότητες, για λόγους συγκρισιμότητας.

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

	31/3/2010	31/3/2011		31/12/2010	31/3/2011	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	0,0	0,1	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	1.039,4	1.037,1	-0,2%
EBITDA	0,2	3,3	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	32,4	29,0	-10,7%
EBIT	-0,1	3,1	Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	17,5	23,8	36,4%
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	-1,9	1,2	<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>1.089,3</b>	<b>1.089,8</b>	<b>0,0%</b>
			Δάνεια βραχυπρόθεσμα	165,0	44,8	-72,8%
			Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4,0	3,8	-6,8%
			Δάνεια μακροπρόθεσμα	99,6	218,9	119,8%
			Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,1	1,3	25,6%
			<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>269,7</b>	<b>268,8</b>	<b>-0,3%</b>
			<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>819,6</b>	<b>821,0</b>	<b>0,2%</b>

## Αποτελέσματα 1Q 2011 ανά δραστηριότητα (ΔΠΧΑ σε €εκατ.)

	Κατασκευή & Λατομεία	Ανάπτυξη γης & ακινήτων	Παραχωρήσεις	Περιβάλλον	Αιολικά	Λοιπά	Σύνολο
<b>Καθαρές Πωλήσεις</b>	<b>267,8</b>	<b>0,9</b>	<b>69,2</b>	<b>17,9</b>	<b>4,8</b>	<b>0,4</b>	<b>361,0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>36,3</b>	<b>7,7</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0</b>	<b>51,4</b>
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	1,6%	-37,5%	52,5%	43,0%	71,8%	-	14,2%
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>-4,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>20,7</b>	<b>6,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>24,5</b>
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	-1,5%	-44,2%	29,9%	35,2%	47,8%	-	6,8%
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>-7,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>16,8</b>	<b>6,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>14,4</b>
<i>Περιθώριο Κερδών Προ Φόρων (%)</i>	-2,7%	-56,2%	24,3%	34,1%	27,5%	-	4,0%
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>-7,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>11,6</b>	<b>4,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>6,6</b>
<i>Περιθώριο Κερδών Μετά από Φόρους (%)</i>	-2,9%	-76,2%	16,8%	25,2%	23,1%	-	1,8%
<b>Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>-5,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,9</b>	<b>3,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>1,8</b>

## Αποτελέσματα 1Q 2010 ανά δραστηριότητα (ΔΠΧΑ σε Έκατ.)

	Κατασκευή & Λατομεία	Ανάπτυξη γης & ακινήτων	Παραχωρήσεις	Περιβάλλον	Αιολικά	Λοιπά	Σύνολο
<b>Καθαρές Πωλήσεις</b>	<b>355,3</b>	<b>1,2</b>	<b>73,4</b>	<b>17,6</b>	<b>6,6</b>	<b>0,3</b>	<b>454,6</b>
<b>EBITDA</b>	<b>22,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>42,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,7</b>	<b>0,3</b>	<b>74,0</b>
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	6,4%	-21,9%	58,1%	21,6%	70,2%	-	16,3%
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>11,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>29,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>	<b>46,9</b>
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	3,3%	-26,8%	39,6%	17,0%	54,8%	-	10,3%
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>8,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>20,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>31,9</b>
<i>Περιθώριο Κερδών Προ Φόρων (%)</i>	2,3%	-30,2%	28,4%	16,5%	44,0%	-	7,0%
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>15,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>19,6</b>
<i>Περιθώριο Κερδών Μετά από Φόρους (%)</i>	1,1%	-35,5%	20,5%	12,1%	29,8%	-	4,3%
<b>Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>5,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>8,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>13,0</b>

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

	31/3/2010	31/3/2011	Μεταβολή (%)	
Πωλήσεις	355,3	267,8	-24,6%	<p>▲ Οι πωλήσεις μειώθηκαν κατά 24,6% σε € 267,8 εκατ.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- € 257,0 εκατ. από Κατασκευή περιλαμβανομένων εσόδων ΒΙΟΣΑΡ από κατασκευή φωτοβολταϊκών πάρκων</li> <li>- € 10,8 εκατ. από Λατομεία</li> </ul> <p>▲ Ανάλυση πωλήσεων 1Q 2011 Κατασκευής (χωρίς Λατομεία)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 73% από έργα υποδομής στην Ελλάδα (περιλαμβανομένων ΒΟΤ)</li> <li>- 7% από ιδιωτικά έργα στην Ελλάδα</li> <li>- 4% από έργα στα Βαλκάνια</li> <li>- 16% από έργα στη Μ. Ανατολή</li> </ul> <p>▲ Το λειτουργικό περιθώριο της κατασκευής διαμορφώθηκε σε -1,5%</p>
EBITDA	22,9	4,2	-81,4%	
Περιθώριο EBITDA (%)	6,4%	1,6%		
EBIT	11,6	-4,1	-135,4%	
Περιθώριο EBIT (%)	3,3%	-1,5%		
Κέρδη από συγγενείς	-0,1	0,0		
Κέρδη προ φόρων	8,3	-7,3	-187,9%	
Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)	2,3%	-2,7%		
Καθαρά κέρδη (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας)	3,8	-7,7	-303,0%	
Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)	1,1%	-2,9%		
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	5,4	-5,5	-201,3%	

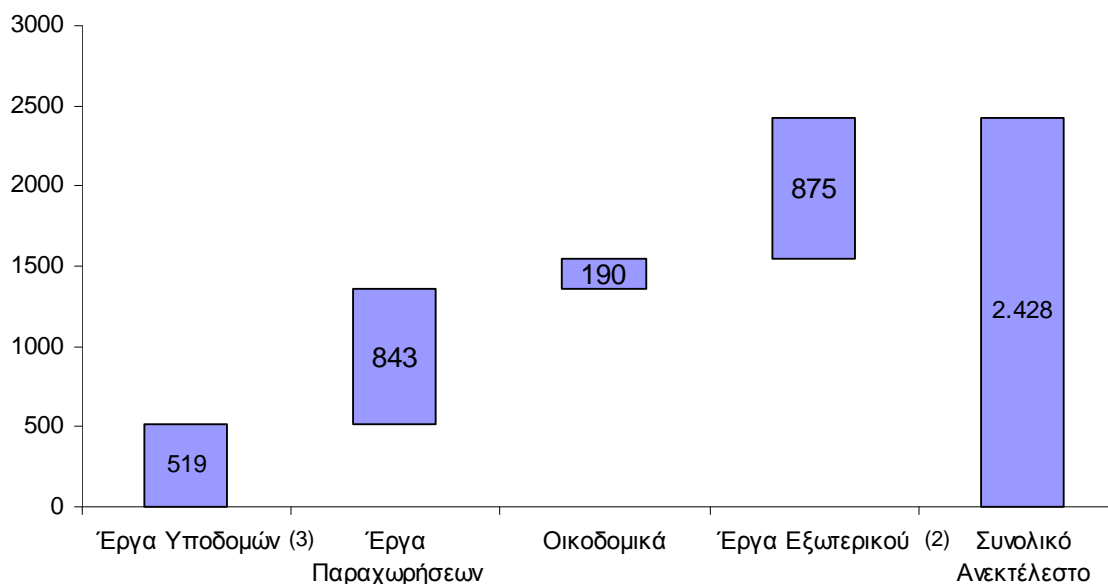
Σημείωση:

(1) Περιλαμβάνει Λατομεία και τη ΒΙΟΣΑΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ

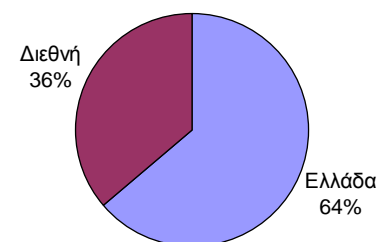
# Ανάλυση ανά Δραστηριότητα: Κατασκευή (συνέχεια)

... το ανεκτέλεστο υπογεγραμμένων συμβάσεων στις 31/03/2011 ανέρχεται σε € 2,4 δις ενώ επιπρόσθετα υπάρχουν ακόμη συμβάσεις έργων προς υπογραφή ύψους € 258 εκατ. <sup>(1)</sup>

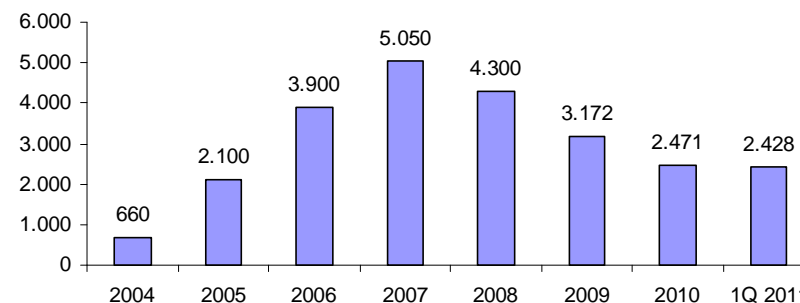
Ανάλυση Ανεκτέλεστου ανά τομέα



Ανάλυση Ανεκτέλεστου ανά Γεωγραφική περιοχή



Διαχρονική εξέλιξη ανεκτέλεστου



Σημειώσεις:

- 1) Κατασκευή και λειτουργία συστήματος διαχείρισης απορριμμάτων στην Αγία Πετρούπολη ύψους € 215 εκ. (Υπογράφηκε στις 16/05/2011)
- 2) Συμπεριλαμβάνεται το έργο Blue City στο Ομάν (με ανεκτέλεστο υπόλοιπο € 583 εκατ.)
- 3) Συμπεριλαμβάνει το ανεκτέλεστο κατασκευής φωτοβολταϊκών της ΒΙΟΣΑΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ ύψους ~ € 67 εκατ.

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

	31/3/2010	31/3/2011	Μεταβολή (%)	
Πωλήσεις	73,4	69,2	-5,8%	<p>▲ Τα έσοδα των παραχωρήσεων παρουσίασαν μείωση κατά 5,8%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- η μεγάλη πλειοψηφία των εσόδων (~ € 51 εκατ.) εξακολουθεί να προέρχεται από την Αττική Οδό</li> <li>- τα έσοδα του Μορέα από κατασκευή και λειτουργία (μετά από απαλοιφές) ανέρχονται σε ~€ 18 εκ., από τα οποία ~€ 5,5 εκατ. αφορούν είσπραξη διοδίων</li> </ul> <p>▲ Το λειτουργικό περιθώριο διαμορφώθηκε σε 29,9%</p> <p>▲ Κέρδη από συγγενείς περιλαμβάνουν</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Γέφυρα : € 0,2 εκατ. έναντι € 0,6 εκατ. το 1Q 2010</li> <li>- Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου (Μαλιακός): € 0,2 εκατ. έναντι € 0,1 εκατ. το 1Q 2010</li> </ul> <p>▲ Τα καθαρά κέρδη μετά από μειοψηφίες μειώθηκαν από € 8,0 εκατ. σε € 5,9 εκατ. κυρίως λόγω</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- μειωμένης λειτουργικής κερδοφορίας</li> </ul>
EBITDA	42,7	36,3	-14,9%	
Περιθώριο EBITDA (%)	58,1%	52,5%		
EBIT	29,1	20,7	-28,8%	
Περιθώριο EBIT (%)	39,6%	29,9%		
Κέρδη από συγγενείς	0,7	0,4	-48,0%	
Κέρδη προ φόρων	20,9	16,8	-19,4%	
Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)	28,4%	24,3%		
Καθαρά κέρδη (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας)	15,1	11,6	-23,0%	
Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)	20,5%	16,8%		
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	8,0	5,9	-27,1%	

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

	31/3/2010	31/3/2011	Μεταβολή (%)	
Πωλήσεις	17,6	17,9	1,4%	<p>▲ Τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε € 6,3 εκατ. αυξημένα κατά 109,9% ενώ το περιθώριο λειτουργικής κερδοφορίας βελτιώθηκε σε 35,2% έναντι 17,0 % το 1Q 2010</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> </ul> <p>▲ Τα έσοδα προέρχονται από τις εξής δραστηριότητες:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 31% από Κατασκευή</li> <li>- 28% από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας</li> <li>- 42% από Διαχείριση Απορριμμάτων</li> </ul>
EBITDA	3,8	7,7	101,7%	
Περιθώριο EBITDA (%)	21,6%	43,0%		
EBIT	3,0	6,3	109,9%	
Περιθώριο EBIT (%)	17,0%	35,2%		
Κέρδη από συγγενείς	0,0	0,1		
Κέρδη προ φόρων	2,9	6,1	109,3%	
Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)	16,5%	34,1%		
Καθαρά κέρδη (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας)	2,1	4,5	111,2%	
Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)	12,1%	25,2%		
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	1,1	3,3	194,5%	



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

	31/3/2010	31/3/2011	Μεταβολή (%)	
Πωλήσεις	6,6	4,8	-27,3%	<p>▲ Τα έσοδα των Αιολικών ανήλθαν σε € 4,8 εκατ. αντανακλώντας το συγκριτικά χαμηλότερο αιολικό δυναμικό (λιγότερο αέρα) της τρέχουσας χρήσης σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο.</p>
EBITDA	4,7	3,5	-25,7%	
Περιθώριο EBITDA (%)	70,2%	71,8%		<p>▲ Στις 31/03/2011 η εγκατεστημένη ισχύς ανέρχονταν σε 118 MW:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 9 MW αιολικά στην Λέσβο</li> <li>- 45,6 MW αιολικά στην Κεφαλονιά</li> <li>- 23 MW αιολικά στον Κτενιά (Αργολίδα)</li> <li>- 6,3 MW αιολικά στον Κίσσαμο Χανίων</li> <li>- 2 MW φωτοβολταϊκό πάρκο στα Λεκανά Αργολίδας</li> <li>- 7,65 MW στο Ν. Λακωνίας</li> <li>- Αιολικό πάρκο ισχύος 1,2 MW στο νομό Ευβοίας</li> <li>- 23 MW στο Ν. Έβρου («Μαγούλα Καζάκου)</li> </ul>
EBIT	3,6	2,3	-36,6%	
Περιθώριο EBIT (%)	54,8%	47,8%		
Κέρδη από συγγενείς	0,0	0,0		
Κέρδη προ φόρων	2,9	1,3	-54,5%	<p>▲ Άλλα 116,5 MW βρίσκονται σε στάδιο κατασκευής:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 71,5 MW αιολικά στην Τροιζηνία του Νομού Πειραιώς (Βρωμοσυκιά, Λαμπούσα, Ασπροβούνι, Ορθολίθι).</li> <li>- 40 MW στους Ν. Αρκαδίας/Αργολίδας (Λύρκειον Όρος)</li> <li>- 5 MW υδροηλεκτρικό στα Γρεβενά</li> </ul>
Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)	44,0%	27,5%		
Καθαρά κέρδη (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας)	2,0	1,1	-43,6%	
Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)	29,8%	23,1%		
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	1,5	0,9	-40,9%	

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

	31/3/2010	31/3/2011
Πωλήσεις	1,2	0,9
EBITDA	-0,3	-0,3
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	-21,9%	-37,5%
EBIT	-0,3	-0,4
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	-26,8%	-44,2%
Κέρδη από συγγενείς	0,0	0,0
Κέρδη προ φόρων	-0,4	-0,5
<i>Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)</i>	-30,2%	-56,2%
Καθαρά κέρδη (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας)	-0,4	-0,7
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	-0,2	-0,4

- ▲ Η διεθνής κρίση στην αγορά ακινήτων συνεχίζει να επηρεάζει αρνητικά τη δραστηριότητα ακίνητης περιουσίας του ομίλου
- ▲ Το εμπορικό πάρκο της Γυαλού βρίσκεται στο στάδιο κατασκευής

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

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

	31/3/2010	31/3/2011
Πωλήσεις	0,3	0,4
EBITDA	0,3	0,0
EBIT	0,0	-0,3
Κέρδη από συγγενείς	-1,0	0,1
Κέρδη προ φόρων	-2,8	-2,0
Καθαρά κέρδη (ζημιές) πριν από δικαιώματα μειοψηφίας	-2,9	-2,3
Καθαρά κέρδη (ζημιές) μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	-2,9	-2,4

- ▲ Τα κέρδη από συγγενείς ανήλθαν σε € 0,1 εκατ. λόγω
  - μείωσης των κερδών από το Καζίνο Πάρνηθας σε € 0,5 εκατ. από € 1,0 εκατ. το 1Q 2010
  - των κερδών από την Elpedison Power SA ύψους € 0,1 εκατ. έναντι ζημιών ύψους € 1,0 εκατ. το 1Q 2010
  - μείωσης των ζημιών από τη European Goldfields σε € 0,5 εκατ. από € 1,0 εκατ. το 1Q 2010
- ▲ Άλλα έξοδα περιλαμβάνουν
  - χρηματοοικονομικά έξοδα ύψους € 1,9 εκατ. έναντι € 1,8 εκατ. το 1Q 2010
  - έξοδα διοίκησης ύψους € 1,0 εκατ. έναντι € 0,9 εκατ. το 1Q 2010