



Αποτελέσματα Ομίλου 2011

31/03/2012

Σύνοψη οικονομικών μεγεθών για το 2011

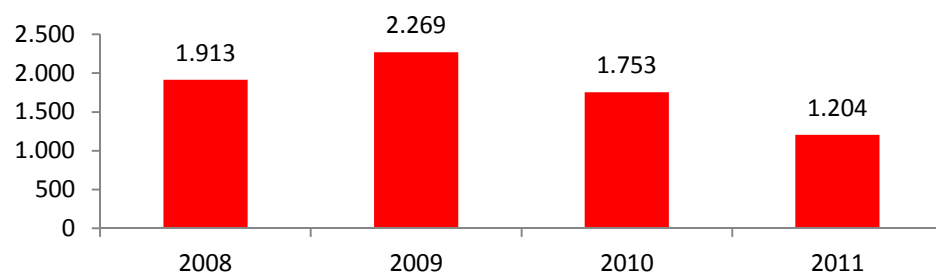
- ▲ Στην τρέχουσα δύσκολη συγκυρία, τα έσοδα του ομίλου μειώθηκαν κατά 31,3% σε € 1.204,3 εκατ. κυρίως λόγω μείωσης των εσόδων της κατασκευής
- ▲ Σε λειτουργικό επίπεδο ο όμιλος παρουσιάζει λειτουργικά κέρδη € 150,8 εκατ. Διευκρινίζεται ότι στα λειτουργικά αποτελέσματα του ομίλου :
 - περιλαμβάνονται κέρδη από την συναλλαγή πώλησης μετοχών της EGU στην Qatar Holdings και την αναπροσαρμογή αξίας της υπόλοιπης συμμετοχής στην EGU και στον Ελληνικό Χρυσό στην εύλογη αξία
 - έχουν ενσωματωθεί προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων € 77 εκατ. καθώς και διορθώσεις κερδοφορίας κατασκευαστικού ανεκτέλεστου
- ▲ Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 90,0 εκατ. ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε € 72,9 εκατ.
- ▲ Το συνολικό ανεκτέλεστο της κατασκευής ανέρχεται σε € 3,0 δις
- ▲ Τα καθαρά εταιρικά δάνεια στις 31/12/2011 αυξήθηκαν σε € 596,0 εκατ. έναντι € 563,7 εκατ. στις 31/12/2010 κυρίως λόγω μείωσης των διαθεσίμων
- ▲ Παρά την αρνητική συγκυρία, και την έλλειψη ρευστότητας στην τραπεζική αγορά ο όμιλος μπορεί και εξασφαλίζει επαρκή χρηματοδότηση και πιστώσεις (π.χ. για Εγγυητικές Επιστολές) για την κάλυψη των αναγκών του

Τρέχουσες προτεραιότητες του ομίλου

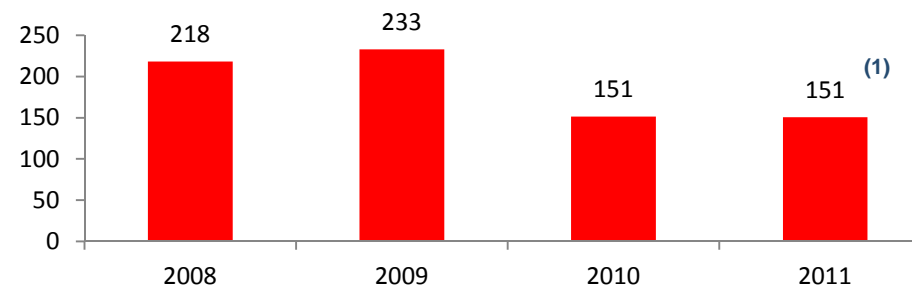
- ▲ Στην τρέχουσα δύσκολη συγκυρία, ο όμιλος επιδιώκει ενίσχυση της διεθνούς παρουσίας του για να αντισταθμίσει τον περιορισμό της εγχώριας δραστηριότητας.
 - παρατηρούνται τα πρώτα ενθαρρυντικά σημάδια με ανάληψη έργων κυρίως στα Βαλκάνια με υπογραφές συμβάσεων ποσού € 226 εκατ. από τις αρχές του 2012
- ▲ Η επανεκκίνηση των σε αναστολή έργων παραχωρήσεων εξακολουθεί να αποτελεί βασική προτεραιότητα του ομίλου
 - εξελίξεις αναμένονται μετά τις επερχόμενες εκλογές
- ▲ Τέλος, επιδιώκεται η σταδιακή απομόχλευση του ισολογισμού του ομίλου

Εξέλιξη βασικών μεγεθών κατάστασης αποτελεσμάτων (ΔΠΧΑ σε €εκατ.)

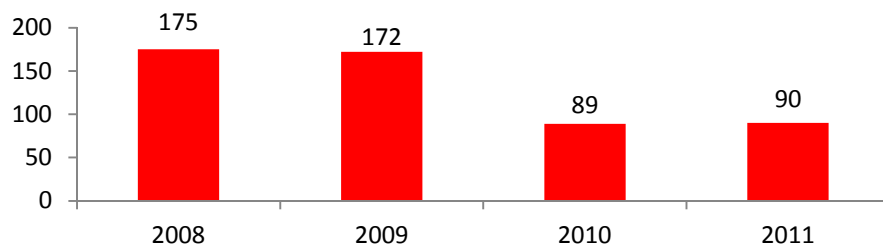
Έσοδα



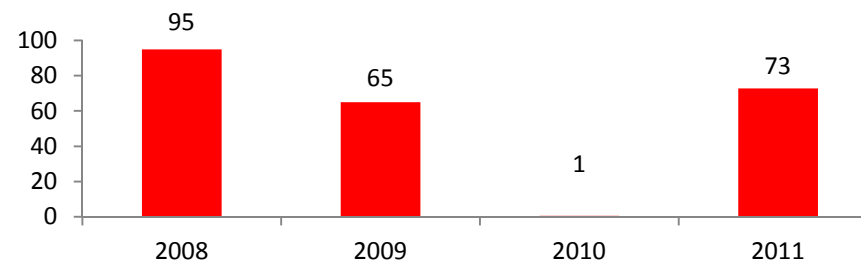
EBIT



Κέρδη προ φόρων



Καθαρά Κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας

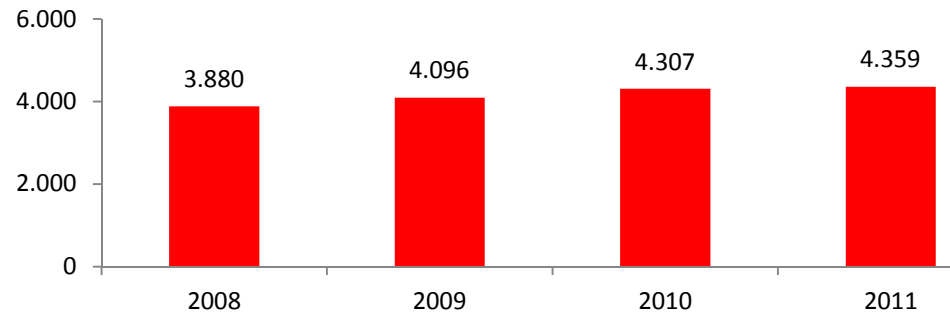


Σημειώσεις:

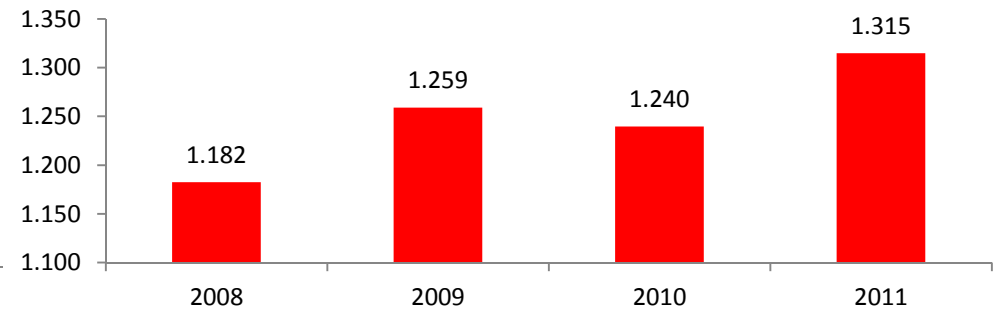
(1) Τα Λειτουργικά αποτελέσματα (EBIT) 2011 περιλαμβάνουν κέρδη € 261 εκ. από την συναλλαγή πώλησης μετοχών της EGU στην Qatar Holdings και αναπροσαρμογή αξίας της υπόλοιπης συμμετοχής στην εύλογη αξία, προβλέψεις επισφαλειών € 77 εκατ. καθώς και αναπροσαρμογή της κερδοφορίας του κατασκευαστικού ανεκτέλεστου

Εξέλιξη βασικών μεγεθών ισολογισμού (ΔΠΧΑ σε €εκατ.)

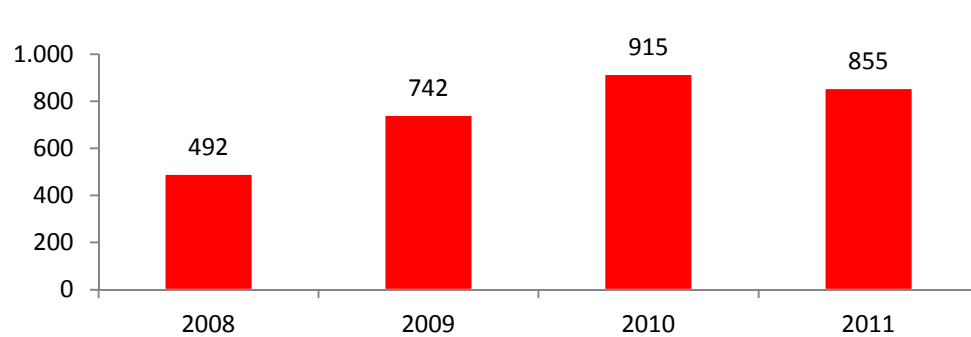
Σύνολο Ενεργητικού



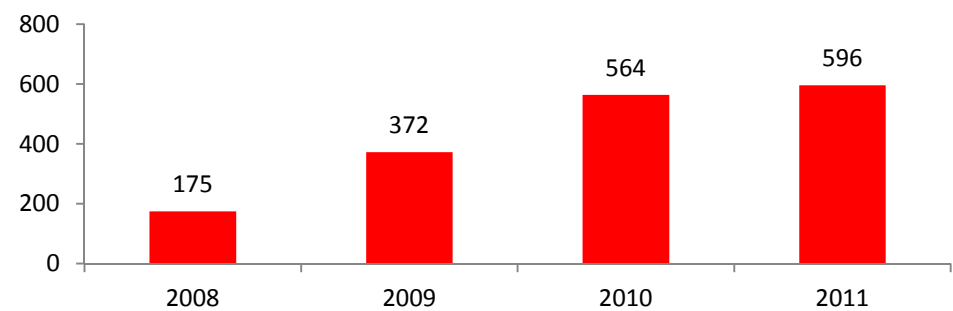
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων



Καθαρός Δανεισμός



Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός (1)



Σημειώσεις:

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

Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων (ΔΠΧΑ σε € εκατ.)

	31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	1.753,1	1.204,3	-31,3%
EBITDA	263,3	256,8	-2,4%
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	<i>15,0%</i>	<i>21,3%</i>	
EBIT	151,4	150,8	-0,4%
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	<i>8,6%</i>	<i>12,5%</i>	
Κέρδη/ (Ζημιές) από συγγενείς	-2,9	1,1	137,3%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	88,8	90,0	1,4%
<i>Περιθώριο Κερδών προ φόρων (%)</i>	<i>5,1%</i>	<i>7,5%</i>	
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους προ δικαιωμάτων μειοψηφίας	19,9	72,9	266,9%
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	0,5	72,8	
Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή ⁽¹⁾	0,0032	0,4221	

- ▲ Η μείωση των εσόδων κατά 31,3 % οφείλεται κυρίως στα μειωμένα έσοδα της κατασκευής κατά ~ € 527 εκατ.
 - τα έσοδα από τις παραχωρήσεις μειώθηκαν κατά ~ € 21 εκατ.
 - τα έσοδα από το περιβάλλον μειώθηκαν κατά ~ € 7 εκατ.
- ▲ Τα λειτουργικά κέρδη (EBIT) του ομίλου ανήλθαν σε € 150,8 εκατ. και ενσωματώνουν
 - κέρδη από την συναλλαγή πώλησης μετοχών της EGU στην Qarar Holdings και την αναπροσαρμογή αξίας της υπόλοιπης συμμετοχής στην EGU και στον Ελληνικό Χρυσό στην εύλογη αξία
 - προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων € 77 εκατ. καθώς και διορθώσεις κερδοφορίας κατασκευαστικού ανεκτέλεστου
- ▲ Τα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε € 90,0 εκατ. ενώ τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας αυξήθηκαν σε € 72,8 εκατ.

Σημειώσεις:

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

Ενοποιημένος Ισολογισμός Ομίλου (ΔΠΧΑ σε € εκατ.)

	31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό ⁽¹⁾	2.097,4	2.422,6	15,5%	▲ Η αύξηση στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό προέρχεται κυρίως από την αναπροσαρμογή της αξίας του υπόλοιπου της συμμετοχής στην EGU και στον Ελληνικό Χρυσό στην εύλογη αξία (€ 284 εκατ.)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	826,1	854,1	3,4%	
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού ⁽²⁾	1.383,2	1.081,9	-21,8%	▲ Η απομείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού οφείλεται
Σύνολο Ενεργητικού	4.306,8	4.358,6	1,2%	
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	540,4	478,0	-11,6%	- πρωτίστως στην μείωση των απαιτήσεων από € 1.146 εκατ. σε € 900 εκατ. ως αποτέλεσμα και των προβλέψεων απαιτήσεων και της διόρθωσης της κερδοφορίας κατασκευαστικού ανεκτέλεστου που επηρέασε τις απαιτήσεις από Κατασκευαστικά Συμβόλαια
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	764,2	728,1	-4,7%	
Δάνεια μακροπρόθεσμα	1.406,0	1.413,6	0,5%	- Μείωση της απαίτησης από τη χρηματοδοτική συμβολή του Δημοσίου σε € 56,8 εκατ. (έναντι 102,5 εκατ. στις 31/12/2010)
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	356,5	423,8	18,9%	
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.067,1	3.043,6	-0,8%	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.239,7	1.315,0	6,1%	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας	957,8	1.053,4	10,0%	

Σημειώσεις :

(1) Το Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό στις 31/12/2011 περιλαμβάνει ομόλογα διακρατούμενα ως τη λήξη ύψους € 88,2 εκατ

(2) Τα Λοιπά Στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού στις 31/12/2011 και στις 31/12/2010 περιλαμβάνουν ομόλογα διακρατούμενα ως τη λήξη ύψους € 94,4 εκατ. και 87,7 εκατ. αντίστοιχα ενώ στις 31/12/2010 περιλαμβάνουν προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών ποσού € 117,2 εκατ.

Ανάλυση Δανεισμού Ομίλου (ΔΠΧΑ σε € εκατ.)

	31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)	
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	540,4	478,0	-11,6%	<p>▲ Ο συνολικός δανεισμός του ομίλου παρουσίασε μείωση σε € 1.891,6 εκατ.</p> <p>▲ Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ανήλθε σε € 478,0 εκατ. ενώ ο μακροπρόθεσμος δανεισμός ανέρχεται σε € 1.413,6 εκατ.</p> <p>▲ Ο καθαρός εταιρικός δανεισμός στις 31/12/2011 ανήλθε σε € 596 εκατ. έναντι € 563,7 εκατ. στις 31/12/2010 κυρίως λόγω μείωσης των διαθεσίμων έχοντας χρηματοδοτήσει επενδύσεις του ομίλου αλλά και ανάγκες κεφαλαίου κίνησης κυρίως στην κατασκευή</p>
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	1.406,0	1.413,6	0,5%	
Σύνολο Δανείων	1.946,4	1.891,6	-2,8%	
Μείον: Δάνεια χωρίς αναγωγή (non recourse debt)	1.035,7	1.023,3	-1,2%	
Υποσύνολο δανείων χωρίς αναγωγή	910,7	868,3	-4,7%	
Ταμειακά Διαθέσιμα ⁽¹⁾	1.031,0	1.036,7	0,6%	
Μείον: Διαθέσιμα συνδεδεμένα με δάνεια χωρίς αναγωγή	684,0	764,3	11,7%	
Σύνολο Διαθεσίμων εξαιρουμένων εταιρειών με δάνεια χωρίς αναγωγή	347,0	272,4	-21,5%	
Καθαρός Δανεισμός (Διαθέσιμα)	563,7	596,0	5,7%	

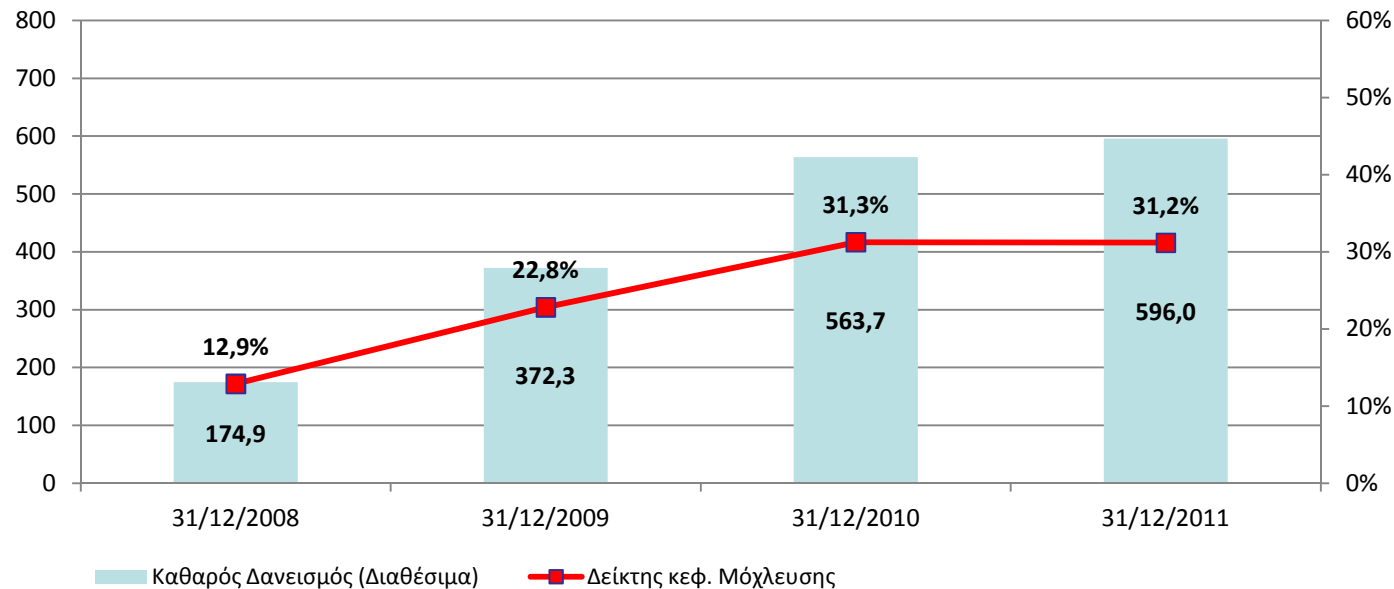
Σημειώσεις :

(1) Τα Ταμειακά Διαθέσιμα στις 31/12/2011 και στις 31/12/2010 περιλαμβάνουν ομόλογα διακρατούμενα ως τη λήξη ύψους € 182,6 εκατ. και 87,7 εκατ. αντίστοιχα ενώ στις 31/12/2010 περιλαμβάνουν προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών ποσού € 117,2 εκατ.

Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός Ομίλου και μόχλευση ομίλου

... η κεφαλαιακή μόχλευση παραμένει στα ίδια επίπεδα (~31%)

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



Σημειώσεις:

- (1) Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός = (Βραχ. + Μακρ. Δάνεια εξαιρουμένων δανείων έργων BOT) – (Ταμ. Διαθέσιμα και Ισοδύναμα, συμπεριλαμβανομένων Προθεσμιακών Καταθέσεων άνω των 3 μηνών και Ομολόγων Διακρατούμενων ως την Λήξη και εξαιρουμένων διαθέσιμων έργων BOT)
- (2) Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης = Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός / (Ίδια Κεφάλαια + Καθαρός Εταιρικός Δανεισμός)

Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές Ομίλου (ΔΠΧΑ σε €εκατ.)

	31/12/2010	31/12/2011
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	40,3	44,7
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-188,1	18,4
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	230,7	-35,1
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα	82,9	28,0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	743,2	826,1
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου ⁽¹⁾	826,1	854,1

- ▲ Λειτουργικές ταμειακές εισροές ύψους € 44,7 εκ.
- ▲ Οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες ανήλθαν σε εισροή € 18,4 εκ. και μεταξύ άλλων περιλαμβάνουν:
 - εισροές ~ € 94 εκατ. από την πώληση ποσοστού 7,07% της EGU στην Qatar Holdings
 - εισροές ~ € 117 εκατ. από μεταφορά προθεσμιακών καταθέσεων άνω των 3 μηνών σε διαθέσιμα
 - επενδύσεις ~ € 124 εκατ. κυρίως από
 - τον τομέα των Παραχωρήσεων (Μορέα) ~ € 71 εκατ.
 - τον τομέα των Αιολικών ~ € 29 εκατ.
 - τον τομέα Ανάπτυξης Γης & Ακινήτων ~ € 19 εκατ.
 - καθαρές εκροές ~ € 98 εκατ. για αγορά ομολόγων
- ▲ Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ήταν αρνητικές (~ € 35 εκ.) κυρίως λόγω καθαρής μείωσης δανείων
 - περιλαμβάνονται επίσης εισροές ~ € 25 εκατ. από πώληση συμμετοχής (15%) στο Μορέα

Σημειώσεις :

(1) Δεν περιλαμβάνει τις προθεσμιακές καταθέσεις άνω των 3 μηνών που παρουσιάζονται στις απαιτήσεις

Οικονομικές Καταστάσεις Μητρικής (ΔΠΧΑ σε € εκατ.)

	31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)		31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	0,5	0,7	51,2%	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	1.039,4	1.041,7	0,2%
EBITDA	0,3	2,3		Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	32,4	3,5	-89,3%
EBIT	-0,9	1,1		Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	17,5	8,5	-51,2%
Καθαρά κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους	6,0	-11,0		Σύνολο Ενεργητικού	1.089,3	1.053,7	-3,3%
				Δάνεια βραχυπρόθεσμα	165,0	84,7	-48,7%
				Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4,0	4,3	6,8%
				Δάνεια μακροπρόθεσμα	99,6	159,3	60,0%
				Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,1	1,2	16,5%
				Σύνολο Υποχρεώσεων	269,7	249,6	-7,5%
				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	819,6	804,1	-1,9%

Αποτελέσματα 2011 ανά δραστηριότητα (ΔΠΧΑ σε €εκατ.)

	Κατασκευή & Λατομεία	Ανάπτυξη γης & ακινήτων	Παραχωρήσεις	Περιβάλλον	Αιολικά	Λοιπά	Σύνολο
Καθαρές Πωλήσεις	830,3	2,9	268,9	73,4	24,7	4,1	1.204,3
EBITDA	79,8	-1,1	144,4	26,0	17,0	-9,4	256,8
Περιθώριο EBITDA (%)	9,6%	-35,9%	53,7%	35,4%	68,9%	-233,0%	21,3%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	49,5	-1,5	82,4	20,7	11,2	-11,5	150,8
Περιθώριο EBIT (%)	6,0%	-51,3%	30,7%	28,2%	45,3%	-282,4%	12,5%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	31,8	-2,5	56,2	20,0	4,8	-20,2	90,0
Περιθώριο Κερδών Προ Φόρων (%)	3,8%	-84,1%	20,9%	27,3%	19,2%	-497,9%	7,5%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους	38,0	-3,9	40,9	15,2	3,5	-20,8	72,9
Περιθώριο Κερδών Μετά από Φόρους (%)	4,6%	-132,7%	15,2%	20,7%	14,1%	-511,9%	6,1%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	63,1	-2,2	19,0	11,0	2,8	-20,9	72,8

Αποτελέσματα 2010 ανά δραστηριότητα (ΔΠΧΑ σε €εκατ.)

	Κατασκευή & Λατομεία	Ανάπτυξη γης & ακινήτων	Παραχωρήσεις	Περιβάλλον	Αιολικά	Λοιπά	Σύνολο
Καθαρές Πωλήσεις	1.357,0	2,9	289,5	80,6	21,3	1,8	1.753,1
EBITDA	64,0	-2,0	162,9	24,4	13,7	0,2	263,3
Περιθώριο EBITDA (%)	4,7%	-68,7%	56,3%	30,3%	64,4%	11,7%	15,0%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	23,5	-2,3	102,9	19,4	9,0	-1,2	151,4
Περιθώριο EBIT (%)	1,7%	-78,4%	35,6%	24,1%	42,2%	-66,9%	8,6%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	3,3	-2,9	67,8	18,7	6,8	-4,9	88,8
Περιθώριο Κερδών Προ Φόρων (%)	0,2%	-98,5%	23,4%	23,2%	32,0%	-267,7%	5,1%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους	-21,5	-3,9	37,6	10,7	4,2	-7,2	19,9
Περιθώριο Κερδών Μετά από Φόρους (%)	-1,6%	-134,3%	13,0%	13,3%	19,6%	-390,2%	1,1%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-15,5	-2,2	14,9	7,0	3,3	-6,9	0,5

Ανάλυση ανά Δραστηριότητα: Κατασκευή⁽¹⁾ (ΔΠΧΑ σε €εκατ.)

	31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)	
Πωλήσεις	1.357,0	830,3	-38,8%	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Οι πωλήσεις ανήλθαν σε € 830,3 εκατ. (€ 792,8 εκατ. από κατασκευή και € 37,4 εκατ. από Λατομεία) ▲ Η μείωση κατά 38,8% οφείλεται κυρίως στην αναστολή των έργων παραχωρήσεων Άπιον Κλέος και Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου, στην αναστολή του έργου Blue City στο Ομάν, αλλά και στον περιορισμό των δημοσίων έργων στην Ελλάδα
EBITDA	64,0	79,8	24,8%	
Περιθώριο EBITDA (%)	4,7%	9,6%		
EBIT	23,5	49,5	110,4%	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Όπως αναφέρθηκε ο όμιλος επιδιώκει στρατηγική γεωγραφικής διασποράς των δραστηριοτήτων του, με ενθαρρυντικά μηνύματα από την ανάληψη έργων στα Βαλκάνια (υπογραφή συμβάσεων € 226 εκ. από την αρχή του έτους)
Περιθώριο EBIT (%)	1,7%	6,0%		
Κέρδη/ (Ζημιές) από συγγενείς	-6,9	-4,0		
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	3,3	31,8	862,8%	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Ανάλυση πωλήσεων 2011 Κατασκευής (προ απαλοιφών) <ul style="list-style-type: none"> - 54% από έργα υποδομής στην Ελλάδα (περιλαμβανομένων BOT) - 9% από ιδιωτικά έργα στην Ελλάδα - 19% από κατασκευή φωτοβολταϊκών πάρκων - 7 % από έργα στα Βαλκάνια - 11% από έργα στη Μ. Ανατολή
Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)	0,2%	3,8%		
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους προ δικαιωμάτων μειοψηφίας	-21,5	38,0		
Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)	-1,6%	4,6%		<ul style="list-style-type: none"> ▲ Τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε € 49,5 εκατ. και περιλαμβάνουν κέρδη από την συναλλαγή της EGU, προβλέψεις απαιτήσεων (€ 77 εκ.) και διόρθωση της κερδοφορίας του κατασκευαστικού ανεκτέλεστου
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	-15,5	63,1		<ul style="list-style-type: none"> ▲ Τα αποτελέσματα από συγγενείς ανήλθαν σε ζημιές € -4,0 εκατ. και προέρχονται από τη European Goldfields (για το 9μηνο 2011)

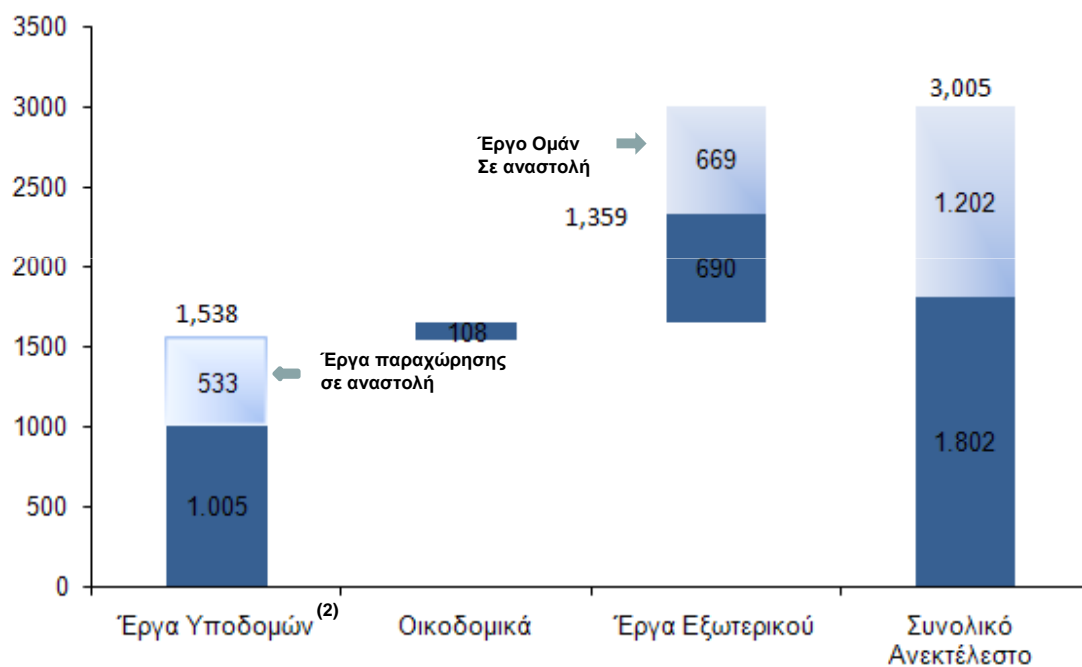
Σημείωση:

(1) Περιλαμβάνει Λατομεία και τη ΒΙΟΣΑΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ

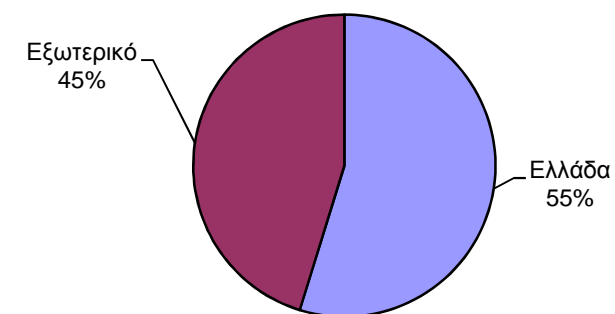
Ανάλυση ανά Δραστηριότητα: Κατασκευή (συνέχεια)

... το ανεκτέλεστο ανέρχεται σε € 3,0 δις ⁽¹⁾

Ανάλυση Ανεκτέλεστου ανά τομέα



Ανάλυση Ανεκτέλεστου ανά Γεωγραφική περιοχή



Σημειώσεις:

- 1) Η ΗΛΕΚΤΩΡ έχει ανεκτέλεστο ύψους ~ € 218 εκατ. που δεν συμπεριλαμβάνεται στο ανεκτέλεστο κατασκευής (~€ 150 εκατ. για το έργο στην Αγία Πετρούπολη και ~€ 68 εκατ. για λοιπά έργα)
- 2) Συμπεριλαμβάνει έργα BOT που υλοποιούνται (€ 158 εκατ.), και ανεκτέλεστο κατασκευής φωτοβολταϊκών της ΒΙΟΣΑΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ (~ € 169 εκατ.)

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

	31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	289,5	268,9	-7,1%
EBITDA	162,9	144,4	-11,3%
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	56,3%	53,7%	
EBIT	102,9	82,4	-19,9%
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	35,6%	30,7%	
Κέρδη/ (Ζημιές) από συγγενείς	2,6	2,4	-8,5%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	67,8	56,2	-17,1%
<i>Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)</i>	23,4%	20,9%	
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους προ δικαιωμάτων μειοψηφίας	37,6	40,9	8,9%
<i>Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)</i>	13,0%	15,2%	
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	14,9	19,0	27,5%

- ▲ Τα έσοδα των παραχωρήσεων ανήλθαν σε € 268,9 εκατ. (μειωμένα κατά 7,1%)
 - παρά την μείωση της κίνησης, η Αττική Οδός εξακολουθεί να συνεισφέρει την πλειοψηφία των εσόδων (~ € 203 εκατ.)
 - τα έσοδα του Μορέα (μετά από απαλοιφές) ανέρχονται σε ~€ 60 εκατ. (έναντι ~ € 58 εκατ. το 2010) ,
 - ~ € 26 εκατ. (έναντι ~ € 17 εκατ. το 2010) αφορούν διόδους
 - ~ € 34 εκατ. (έναντι ~ € 41 εκατ. το 2010) αφορούν κατασκευαστικό αντικείμενο
- ▲ Το λειτουργικό περιθώριο διαμορφώθηκε σε 30,7%
- ▲ Κέρδη από συγγενείς περιλαμβάνουν
 - Γέφυρα : € 1,4 εκατ. έναντι € 1,8 εκατ. το 2010
 - Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου (Μαλιακός): € 1,0 εκατ. έναντι € 0,9 εκατ. το 2010
- ▲ Τα καθαρά κέρδη μετά από μειοψηφίες αυξήθηκαν σε € 19,0 εκατ. από € 14,9 εκατ.

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

	31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	80,6	73,4	-8,9%
EBITDA	24,4	26,0	6,6%
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	30,3%	35,4%	
EBIT	19,4	20,7	6,4%
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	24,1%	28,2%	
Κέρδη/ (Ζημιές) από συγγενείς	0,1	0,3	240,8%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	18,7	20,0	7,2%
<i>Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)</i>	23,2%	27,3%	
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους προ δικαιωμάτων μειοψηφίας	10,7	15,2	41,3%
<i>Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)</i>	13,3%	20,7%	
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	7,0	11,0	56,7%

- ▲ Μικρή μείωση εσόδων σε ~ € 73 εκατ. κυρίως λόγω μείωσης εσόδων κατασκευαστικού αντικειμένου στην Ελλάδα
- ▲ Ανάλυση Εσόδων :
 - 27% κατασκευαστικό αντικείμενο
 - 25% ΑΠΕ
 - 48% από Διαχείριση Απορριμμάτων
- ▲ Τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε € 20,7 εκατ. (αύξηση 6,4%) ενώ το περιθώριο λειτουργικής κερδοφορίας βελτιώθηκε σε 28,2% έναντι 24,1% το 2010
 - οφείλεται στην αναλογικά αυξημένη συμμετοχή του τομέα διαχείρισης απορριμμάτων που έχει υψηλότερα περιθώρια, καθώς και σε αύξηση απόδοσης και τιμών ενέργειας αναφορικά με τον κλάδο ΑΠΕ
- ▲ Ο όμιλος πιστεύει ότι ο κλάδος παρουσιάζει πολύ θετικές προοπτικές στην Ελλάδα (μόλις βελτιωθεί το οικονομικό κλίμα) ενώ και στο εξωτερικό υπάρχουν θετικές προοπτικές με την ανάληψη έργων στην Κροατία και στην Ιορδανία

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

	31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	21,3	24,7	16,3%
EBITDA	13,7	17,0	24,4%
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	64,4%	68,9%	
EBIT	9,0	11,2	24,7%
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	42,2%	45,3%	
Κέρδη/ (Ζημιές) από συγγενείς	0,0	0,0	
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	6,8	4,8	-30,1%
<i>Περιθώριο κερδών προ φόρων (%)</i>	32,0%	19,2%	
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους προ δικαιωμάτων μειοψηφίας	4,2	3,5	-16,2%
<i>Περιθώριο καθαρών κερδών (πριν από δικαιώματα μειοψηφίας) (%)</i>	19,6%	14,1%	
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	3,3	2,8	-14,7%

- ▲ Τα έσοδα των Αιολικών αυξήθηκαν κατά 16,3% και ανήλθαν σε € 24,7εκατ.
- ▲ Στις 31/12/2011 η εγκατεστημένη ισχύς ανέρχονταν σε 129 MW:
 - 9 MW από αιολικά πάρκα στη Λέσβο
 - 45,6 MW από αιολικά πάρκα στην Κεφαλονιά
 - 30,65 MW αιολικά πάρκα στην Πελοπόννησο (Λακωνία, Αργολίδα)
 - 6,3 MW από αιολικό πάρκο στην Κρήτη
 - 2 MW από φωτοβολταϊκό πάρκο στην Πελοπόννησο (Αργολίδα)
 - 22,95 MW από αιολικό πάρκο στη Θράκη
 - 1,2 MW από αιολικό πάρκο στην Εύβοια
 - 11,05 MW από αιολικό πάρκο στην Τροιζηνία, (Πελοπόννησος)
- ▲ Άλλα 101 MW βρίσκονται σε στάδιο κατασκευής από τα οποία εντός του 2012 αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία ένα αιολικό πάρκο ισχύος 20 MW
- ▲ Οι προοπτικές του κλάδου παραμένουν θετικές αλλά η ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του κλάδου περιορίζεται από την έλλειψη ρευστότητας

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

	31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)	
Πωλήσεις	2,9	2,9	1,5%	▲ Στις 20/10/2011 ξεκίνησε η λειτουργία του Smart Retail Park
EBITDA	-2,0	-1,1		▲ Ο κλάδος παρουσιάζει περιορισμένα οικονομικά μεγέθη λόγω της τρέχουσας συγκυρίας
<i>Περιθώριο EBITDA (%)</i>	-68,7%	-35,9%		
EBIT	-2,3	-1,5		
<i>Περιθώριο EBIT (%)</i>	-78,4%	-51,3%		
Κέρδη/ (Ζημιές) από συγγενείς	-0,2	-0,1		
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	-2,9	-2,5		
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους προ δικαιωμάτων μειοψηφίας	-3,9	-3,9		
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	-2,2	-2,2		

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

Περιλαμβάνει την μητρική ΕΛΛΑΚΤΩΡ, και τη συμμετοχή στο Καζίνο Πάρνηθας και την Elpedison Power

	31/12/2010	31/12/2011	Μεταβολή (%)
Πωλήσεις	1,8	4,1	125,3%
EBITDA	0,2	-9,4	
EBIT	-1,2	-11,5	
Κέρδη/ (Ζημιές) από συγγενείς	1,5	2,4	
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	-4,9	-20,2	
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους προ δικαιωμάτων μειοψηφίας	-7,2	-20,8	
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) μετά από δικαιώματα μειοψηφίας	-6,9	-20,9	

- ▲ Τα αποτελέσματα από συγγενείς ανήλθαν σε κέρδη € 2,4 εκατ. έναντι € 1,5 εκατ. το 2010
 - Κέρδη από το Καζίνο Πάρνηθας € 1,2 εκατ. (έναντι € 2,1 εκατ. το 2010)
 - κέρδη από την Elpedison Power SA € 1,2 εκατ. έναντι ζημιών ύψους -€ 0,6 εκατ. το 2010