

## ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ: ΘΕΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Q1 2008

### **ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ**

- **Ιδιαίτερα ικανοποιητική απόδοση το Α' τρίμηνο 2008:**
  - Οι πωλήσεις υπερδιπλασιάστηκαν στα € 381,1 εκατ.
  - Λειτουργικά Κέρδη (EBIT) αυξήθηκαν κατά 363% στα € 53,7 εκατ.
  - Καθαρά Κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων αυξημένα κατά 26,4% στα € 20,4 εκατ.

### Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών υπερδιπλασιάστηκε και ανήλθε σε € 381,1 εκατ. λόγω της αύξησης κατά 78% στον τομέα των κατασκευών αλλά και λόγω της πλήρους ενοποίησης της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ ΑΕ.

### Λειτουργικά Κέρδη (EBIT)

Τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 363% και ανήλθαν σε € 53,7 εκατ. Η αύξηση των λειτουργικών κερδών αποδίδεται στην αυξημένη κερδοφορία στον τομέα των κατασκευών και της ενέργεια & περιβάλλοντος καθώς και στην πλήρη ενοποίηση της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ ΑΕ.

Το περιθώριο EBIT αυξήθηκε από 6,2% το Q1 2007 σε 14,1% το Q1 2008 αντικατοπτρίζοντας την μεταβολή στο μείγμα των ενοποιημένων πωλήσεων καθώς επίσης και τα υψηλότερα ποσοστά κερδοφορίας έναντι των πωλήσεων.

Η τάση σταθεροποίησης του λειτουργικού κέρδους του τομέα κατασκευών συνεχίστηκε στο Q1 2008 με το περιθώριο EBIT του τομέα κατασκευών να ανέρχεται σε 5,2% έναντι 2,7% το Q1 2007.

#### Κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Τα κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις μειώθηκαν από € 9,8 εκατ. το Q1 2007 σε 1,4 εκατ. το Q1 2008 αντικατοπτρίζοντας τον διαφορετικό λογιστικό χειρισμό της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ ΑΕ (πλήρης ενοποίηση έναντι μεθόδου καθαρής θέσης).

#### Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα στο Q1 2008 αυξήθηκαν σε €9,4 εκατ. έναντι €0,3 εκατ. το Q1 2007 αντικατοπτρίζοντας τα υψηλότερα επίπεδα δανεισμού τα οποία σε μεγάλο βαθμό συνδέονται και με την πλήρη ενοποίηση της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ ΑΕ.

#### Κέρδη προ φόρων και Κέρδη μετά φόρων

Τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 116% και ανήλθαν σε € 45,7 εκατ. και τα καθαρά κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας αυξήθηκαν κατά 73% στα € 30,4 εκατ. Τα καθαρά κέρδη μετά δικαιωμάτων μειοψηφίας στο Q1 2008 ανήλθαν σε € 20,4 εκατ. Η μικρή αύξηση κατά 26% έναντι του Q1 2007 αύξηση στα Καθαρά Κέρδη μετά δικαιωμάτων μειοψηφίας αποδίδεται στα υψηλότερα δικαιώματα μειοψηφίας λόγω της πλήρους ενοποίησης της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ ΑΕ.

#### Πραγματικός Φορολογικός Συντελεστής

Ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής στο Q1 2008 είναι 33% έναντι 17% στο Q1 2007, λόγω του λογιστικού χειρισμού της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ ΑΕ.

#### Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε € 0,12, έναντι € 0,10 ανά μετοχή στο Q1 2007.

#### Ισολογισμός

Σε ότι αφορά τον Ισολογισμό, θα ήθελα να τονίσω ότι η εφαρμογή του ΔΕΕΧΠ 12 οδήγησε σε μια αναδρομική αναταξινόμηση των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της 31/12/2007. Με βάση το ΔΕΕΧΠ 12 τα BOT ASSETS καταγράφονται ως ασώματα πάγια αντί για «προκαταβολές μακροπρόθεσμων μισθώσεων» και λογιστικοποιούνται στην καθαρή τους αξία αφαιρούμενων τυχόν κρατικών επιχορηγήσεων ή απαιτήσεων χρηματοοικονομικής ενίσχυσης από την πολιτεία.

Η συνολική επίδραση στον ενοποιημένο ισολογισμό της 31/12/2007 αφορούσε στην μείωση των BOT ASSETS κατά € 280 εκατ., ενώ σε ότι αφορά τις υποχρεώσεις, οι επιχορηγήσεις μειώθηκαν κατά € 340 και οι μακροπρόθεσμες προβλέψεις αυξήθηκαν κατά € 60 εκατ.

Το Σύνολο Ενεργητικού διαμορφώθηκε στις 31/3/2008 σε 3.232,6 εκατ. έναντι 2.995,5 εκατ. στις 31/12/2007.

Η Συνολική Καθαρή Θέση, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας, στις 31/03/2008 ανήλθε σε 1.176,2 εκατ. έναντι €1.153,1 εκατ. στις 31/12/2007.

Τα λοιπά αποθέματα μειώθηκαν κατά €13,2 εκατ. λόγω συναλλαγματικών ζημιών, οι οποίες αποδίδονται κατά κύριο σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές οι οποίες αφορούν στην συμμετοχή του Ομίλου σε Ευρωπαϊκά Χρυσορυχεία και ζημιές που προέκυψαν από swaps επιτοκίου του Μωρέα.

Η Συνολική Καθαρή Θέση επηρεάστηκε επίσης αρνητικά από την απόκτηση ιδίων μετοχών ύψους € 5,1 εκατ. Τα δικαιώματα μειοψηφίας αυξήθηκαν κατά €23,7 εκατ. εξαιτίας του μεριδίου μειοψηφίας επί των ενοποιημένων κερδών ύψους € 10 εκατ. και των δικαιωμάτων ύψους €14,9 εκατ. που αποδίδονται στον Μωρέα και στην εταιρεία Inscut που ενοποιήθηκε για πρώτη φορά.

Ο συνολικός δανεισμός ανήλθε σε € 1.190,5 εκατ. έναντι €1.060,8 εκατ. στις 31/12/2007 εκ των οποίων € 729,2 εκατ. αφορούν σε χρηματοδότηση μεγάλων έργων χωρίς δικαίωμα αναγωγής κατά του οφειλέτη που σχετίζονται με την Αττική Οδό, την Θερμαϊκή και τον Μωρέα.

Συνυπολογίζοντας τη χρηματοδότηση μεγάλων έργων χωρίς δικαίωμα αναγωγής κατά του οφειλέτη καθώς και τα χρηματικά διαθέσιμα, η καθαρή δανειακή θέση του ομίλου στις 31/3/08 ανήλθε σε €144,5 έναντι καθαρής ταμειακής θέσης € 7,9 εκατ. την 31/12/07. Η αύξηση της καθαρής δανειακής θέσης οφείλεται στην χρηματοδότηση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου και στην

συμμετοχή στην χρηματοδότηση BOT PROJECTS (€ 90 εκατ.), σε ανάγκες επενδυτικών κεφαλαίων στην ενέργεια και κεφαλαίου κίνησης για τις δραστηριότητες που σχετίζονται με τις κατασκευές.

### Προοπτικές για το 2008

Οι προοπτικές για το 2008 είναι ευοίωνες. Με το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των έργων να βρίσκεται στα ιστορικά υψηλότερο ποσό των € 5 δισεκατομμυρίων, τα έσοδα από κατασκευές αναμένεται να αυξηθούν σημαντικά, αναλογικά δε με την αύξηση του 1<sup>ου</sup> τριμήνου 2008. Τα έργα υποδομών, όπου η ΑΚΤΩΡ κατέχει ηγετική θέση στην Ελλάδα, και τα διεθνή κατασκευαστικά έργα αναμένεται να είναι οι κύριοι μοχλοί ανάπτυξης. Η σταθεροποίηση του λειτουργικού περιθωρίου στη περιοχή του 5% αναμένεται να διατηρηθεί.

Όπως επισημάνθηκε, και στο 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2008 οι κοινοπραξίες θα επωφεληθούν από τη συγχώνευση στην Αττική Οδό. Τα νέα κοινοπρακτικά έργα δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα του 2008 ενώ η Θερμαϊκή Οδός και ο Μωρέας αναμένεται να επιδράσουν κυρίως τα στοιχεία του Ισολογισμού. Το έργο Πάτρα-Κόρινθος-Τσάκωνα θα αρχίσει στα τέλη του Ιουνίου του 2008.

Στον τομέα της ενέργειας ο Όμιλος υλοποιεί ένα απαιτητικό σχέδιο επέκτασης των αιολικών του πάρκων με συνολική δυναμικότητα 1607 MW, από τα οποία τα 81 MW για το 2008-2009 είναι ήδη υπό κατασκευή. Παρόλα αυτά η επίδραση στα αποτελέσματα του 2008 του ομίλου από τα αιολικά πάρκα είναι περιορισμένο αφού τα

έσοδα από την επιπλέον δυναμικότητα των 27 MW αναμένονται στα τέλη της τρέχουσας χρήσης.

Στον τομέα του περιβάλλοντος ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στην παράδοση του τρέχοντος ανεκτέλεστου υπολοίπου των έργων αξίας € 120 εκατ. εδραιώνοντας την ηγετική θέση στο τομέα ενέργειας από τη διαχείριση αποβλήτων (waste to energy) στην Ελλάδα, καθώς και στη διεύρυνση των υπηρεσιών με ψηλότερης προστιθέμενης αξίας. Αναμένουμε τη διατήρηση της αυξανόμενης συνεισφοράς στη κερδοφορία του ομίλου από τον τομέα αυτό.

Στο τομέα αστικών ακινήτων ο όμιλος αναμένεται να υλοποιήσει σειρά έργων τόσο στην Ελλάδα όσο και στα Βαλκάνια όπου έχει ήδη επενδύσει.

Στο τομέα λατομείων είμαστε στην διαδικασία αναδιοργάνωσης των δραστηριοτήτων μας.

Συνολικά, αναμένουμε η ανάπτυξη των εσόδων και των λειτουργικών κερδών να προέλθουν κυρίως από τα κατασκευαστικά έργα και τις κοινοπραξίες και λιγότερο από τους τομείς της ενέργειας και του περιβάλλοντος. Οι λοιπές λειτουργικές δραστηριότητες του ομίλου όπως των αστικών ακινήτων και των λατομείων αναμένεται να επηρεάσουν θετικά τα αποτελέσματα τον επόμενο χρόνο.