



ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ  
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

# Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΥΔΑΠ

ΟΝΟΜΑ ΦΟΙΤΗΤΡΙΑΣ: ΞΑΝΘΑΚΗ ΧΡΙΣΤΙΝΑ-ΜΑΡΙΑ

Α.Μ 15245

ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΒΛΕΠΟΝΤΑ ΚΑΘΗΓΗΤΗ:

Κος ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΑΙΓΑΛΕΩ 2017



# ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

---

|   |           |
|---|-----------|
| ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....   | 1         |
| ABSTRACT .....  | 2         |
| <b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....</b>  | <b>3</b>  |
| 1.1. Η Προσφορά και ο Σκοπός της Ανάλυσης<br>Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ..... | 3         |
| 1.2. Είδη Αναλύσεως Λογιστικών Καταστάσεων .....                                  | 3         |
| 1.2.1.Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή .....  | 3         |
| Εσωτερική ανάλυση.....  | 4         |
| Εξωτερική ανάλυση .....   | 4         |
| 1.2.2.Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως.....                         | 4         |
| 1.3. Τα Μέσα της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης .....                                | 5         |
| 1.3.1.Διαχρονικές συγκρίσεις .....  | 5         |
| 1.3.2.Διαστρωματικές συγκρίσεις.....  | 5         |
| 1.3.3.Αριθμοδείκτες.....  | 5         |
| <b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ .....</b>                                     | <b>7</b>  |
| 2.1. Ύδρευση .....  | 7         |
| 2.1.1.Ιστορική αναδρομή.....  | 7         |
| 2.1.2.Πηγές υδροληψίας και δίκτυο διανομής νερού .....                            | 8         |
| Πηγές υδροληψίας.....   | 8         |
| Δίκτυο Διανομής Πόσιμου Νερού.....  | 8         |
| 2.1.3.Περιοχή αρμοδιότητας.....   | 9         |
| <b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....</b>                            | <b>10</b> |
| 3.1. Ταυτότητα της ΕΥΔΑΠ.....   | 10        |
| 3.2. Στοιχεία της Εταιρίας .....  | 10        |
| 3.2.1.Στρατηγική και ανάλυση SWOT.....  | 10        |
| 3.2.2.Διοίκηση της επιχείρησης.....   | 13        |
| Διοικητικό Συμβούλιο .....  | 13        |
| Διοίκηση.....   | 13        |

|   |           |
|---|-----------|
| 3.2.3.Οργανόγραμμα εταιρείας .....                            | 14        |
| Η σημασία του οργανογράμματος .....                           | 14        |
| Οργανωτική δομή ΕΥΔΑΠ .....                                   | 15        |
| 3.2.4.Ανθρώπινο δυναμικό.....                                 | 15        |
| 3.2.5.Τιμολογιακή πολιτική.....                               | 16        |
| 3.3. Στοιχεία Μετόχων .....                                   | 16        |
| 3.3.1.Εταιρική διακυβέρνηση .....                             | 16        |
| 3.3.2.Μερίσματα.....  | 17        |
| Μέρισμα .....   | 17        |
| Μετοχή .....  | 17        |
| 3.3.3.Μετοχική σύνθεση.....                                   | 18        |
| 3.3.4.Επενδύσεις .....  | 18        |
| <b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....</b>      | <b>20</b> |
| 4.1. Ανάλυση Ταμειακών Ροών .....                             | 20        |
| 4.2. Ανάλυση Ρευστότητας .....                                | 22        |
| 4.3. Ανάλυση Κεφαλαιακής Δομής .....                          | 22        |
| 4.4. Ανάλυση Αποδοτικότητας .....                             | 23        |
| 4.5. Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας .....                    | 24        |
| <b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....</b>                         | <b>25</b> |
| 5.1. Συμπέρασμα Ανάλυσης Καταστάσεων Οικονομικών Μεγεθών..... | 25        |
| 5.2. Συμπέρασμα Ανάλυσης Ταμειακών Ροών .....                 | 25        |
| 5.3. Συμπέρασμα Ανάλυσης Ρευστότητας .....                    | 25        |
| 5.4. Συμπέρασμα Ανάλυσης Κεφαλαιακής Δομής.....               | 26        |
| 5.5. Συμπέρασμα Ανάλυσης Αποδοτικότητας .....                 | 27        |
| 5.6. Συμπέρασμα Ανάλυσης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας .....        | 27        |
| <b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6.ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ .....</b>   | <b>29</b> |
| <b>ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ .....</b>               | <b>30</b> |

# ΠΕΡΙΛΗΨΗ

---

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει σαν θέμα τη χρηματοοικονομική ανάλυση της Ε.Υ.Δ.Α.Π. Α.Ε. με τη χρήση αριθμοδεικτών. Σκοπός της είναι να αναδείξει τη χρησιμότητα και τη σπουδαιότητα των αριθμοδεικτών για μία οντότητα σε μία περίοδο δύο ετών.

Στο πρώτο κεφάλαιο αναφέρουμε την αναγκαιότητα και το σκοπό της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Επιπλέον, αναφέρονται επιγραμματικά τα είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων καθώς επίσης και τα μέσα της ανάλυσης που χρησιμοποιούνται, όλα με βάση τη βιβλιογραφία.

Στο δεύτερο και τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζουμε την ιστορία, η οποία ξεκινάει από την αρχαιότητα, όπως επίσης και τα στοιχεία της εταιρίας.

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση της Ε.Υ.Δ.Α.Π. Α.Ε. με βάση τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις. Με βάση τους αριθμοδείκτες της βιβλιογραφίας συγκρίνουμε τα αποτελέσματα που προκύπτουν για τα έτη 2013 και 2014, τα οποία παρουσιάζονται και με τη μορφή διαγραμμάτων.

Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα συμπεράσματα τα οποία προέκυψαν από την ανάλυση στο κεφάλαιο 4. Τα συμπεράσματα που προέκυψαν είναι ότι η Ε.Υ.Δ.Α.Π. Α.Ε. είναι μία βιώσιμη επιχείρηση, με υψηλή ρευστότητα και διαθέσιμα.

Τέλος, θα κλείσουμε με τη βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε καθώς και με ένα ευρετήριο πινάκων και διαγραμμάτων, στο οποίο περιλαμβάνονται γενικοί πίνακες και οι οικονομικές καταστάσεις από τις οποίες αντλήθηκαν τα δεδομένα.

# ABSTRACT

---

The main subject of this diploma project is the financial analysis of E.Y.D.A.P. S.A. using the ratio. The intention is to highlight the use and the importance of ratio for one entity in a period of two years.

In the first chapter, the importance and the purpose of the financial analysis are mentioned. Moreover, the types of analysis of the accounting situations and also the ways of analysis that have been used are reported briefly and according to bibliography.

In the second and third chapter, there is a presentation of the history, starting from ancient times, likewise the information around the company.

In the fourth chapter, the financial analysis of E.Y.D.A.P. S.A. is presented based on company's financial situations. We compare the results for the years 2013 and 2014 based on the ratio of bibliography, also presented with charts.

In the fifth chapter, the conclusions emerged from the analysis of chapter four are presented. According to these E.Y.D.A.P. S.A. is a viable business, with high liquidity and cash available. This project will be concluded with the bibliography used and also with an appendix of tables and charts, in which general tables and financial situations are included consisting the main source for the data used in this project.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

---

## 1.1. Η Προσφορά και ο Σκοπός της Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ο ρόλος της Ανάλυσης συνδέεται άμεσα με την κυκλοφορία των χρηματοοικονομικών πληροφοριών. Με αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται η αποτελεσματικότερη χρήση τους στην λήψη οικονομικών αποφάσεων καθώς επίσης και η οικονομικότερη παραγωγή και λειτουργία τους<sup>1</sup>.

Παρόλο που η ικανότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι θέμα εκπαίδευσης και επαγγελματικής κατάρτισης, υπάρχει μεγάλη ανάγκη για αυτήν στην σημερινή κοινωνία, η οποία συνδέεται με την ανάγκη για χρηματοοικονομική γενικά πληροφόρηση.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι απαραίτητη σε εκείνους οι οποίοι επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τις οικονομικές πληροφορίες της επιχείρησης προκειμένου να παρθούν ορισμένες οικονομικές αποφάσεις, καθώς επίσης και σε εξωτερικούς αναλυτές ώστε να τους παρέχεται ειδικότερη ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της<sup>2</sup>.

Η Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων μελετάει τις σχέσεις των οικονομικών στοιχείων που περιέχονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή, αλλά και τις τάσεις τους για μια σειρά ετών<sup>3</sup>.

Πρώτο και κύριο, επιλέγει και υπολογίζει σχέσεις ανάμεσα στα λογιστικά μεγέθη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Στη συνέχεια, κατατάσσει τα δεδομένα προκειμένου να μπορέσει να υπολογίσει τις μεταξύ τους σημαντικές σχέσεις. Τέλος, αξιολογεί, μελετάει και ερμηνεύει τα αποτελέσματα.

Η ανάλυση αυτών των καταστάσεων βασίζεται στο συνδυασμό αριθμητικών εννοιών, οι οποίες διακρίνονται σε: α) τιμές ή αξίες λογαριασμών, β) ποσότητες αγαθών, γ) ημέρες ή μήνες (ταχύτητα) κυκλοφορίας και δ) σχετικούς αριθμούς ποσοτικής σύνθεσης, πηλίκων ή βαθμών που εκφράζονται στατιστικά ή δυναμικά, αλλά και συγκεκριμένα ή αφηρημένα (αριθμοδείκτες)<sup>4</sup>.

## 1.2. Είδη Αναλύσεως Λογιστικών Καταστάσεων

### 1.2.1. Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Ο αναλυτής ανάλογα με την θέση την οποία διενεργεί την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται δύο μεθόδους, σε εσωτερική και εξωτερική ανάλυση.

---

1 Κάντζος Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ.21.

2 Κάντζος Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ.22.

3 Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 54.

4 Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 54.

## Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα τα οποία βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και μπορούν οποιαδήποτε στιγμή να καταφύγουν στα βιβλία και τα λογιστικά αρχεία της επιχείρησης. Το πλεονέκτημα σε αυτήν την μέθοδο είναι πως ο αναλυτής μπορεί να ελέγξει τις μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν, ώστε στην ανάλυση να υπάρξει διαύγεια. Η εσωτερική ανάλυση εφαρμόζεται από πρόσωπα τα οποία επιθυμούν τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας και την ερμηνεία των μεταβολών των οικονομικών θέσεων της επιχείρησης. Επιπρόσθετα, προσπαθεί να μετρήσει την πρόοδο που έχει επιτευχθεί σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα με την ερμηνεία οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης για λογαριασμό της διοίκησής της<sup>5</sup>.

## Εξωτερική ανάλυση

Η παρούσα μέθοδος εξετάζει την ανάλυση η οποία πραγματοποιείται από άτομα τα οποία βρίσκονται εκτός της εταιρείας και βασίζονται αποκλειστικά και μόνο στις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις, όπως επίσης και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Συνεπώς, λόγω των συνοπτικών στοιχείων που δημοσιεύονται, ο αναλυτής δεν έχει την δυνατότητα να εμβαθύνει περισσότερο στις λογιστικές καταστάσεις της επιχείρησης<sup>6</sup>.

Η εξωτερική ανάλυση, όπως και η εσωτερική, πραγματοποιείται για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας και της οικονομικής θέσης της επιχείρησης.

### 1.2.2. **Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως**

Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως, τη διακρίνουμε σε τυπική και ουσιαστική.

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διαρθρώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς<sup>7</sup>.

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, αλλά επεκτείνεται και στην επεξεργασία και εξεύρεση διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης<sup>8</sup>.

---

5 Νιάρχος Ν.Α (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7<sup>η</sup> έκδοση, Σταμούλης, Αθήνα, σελ. 28.

6 Νιάρχος Ν.Α (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7<sup>η</sup> έκδοση, Σταμούλης, Αθήνα, σελ. 29.

7 Νιάρχος Ν.Α (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7<sup>η</sup> έκδοση, Σταμούλης, Αθήνα, σελ. 30.

8 Νιάρχος Ν.Α (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7<sup>η</sup> έκδοση, Σταμούλης, Αθήνα, σελ. 30.



### 1.3. Τα Μέσα της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η χρηματοοικονομική ανάλυση γίνεται με τρία μέσα. Πρώτον, με Διαχρονικές συγκρίσεις (Time series analysis), όπως οι Καταστάσεις κοινών μεγεθών και οι Αριθμοδείκτες τάσεως. Δεύτερον, με Διαστρωματικές συγκρίσεις (Cross-sectional analysis) μεταξύ επιχειρήσεων με κάποια κοινά χαρακτηριστικά και τρίτων, με Αριθμοδείκτες (Ratios), οι οποίοι αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο πληροφόρησης για την λήψη των χρηματοοικονομικών αποφάσεων.

#### 1.3.1. Διαχρονικές συγκρίσεις

Χρησιμοποιούνται σαν μέσο εξέτασης για την συμπεριφορά μεγεθών *μίας επιχείρησης* σε δεδομένες διαδοχικές χρήσεις. Στην ανάλυση με αυτό το μέσο επιλέγονται κάποια κριτήρια εξέτασης όπως, για παράδειγμα, η επιλογή αυτών των μεγεθών μπορεί να γίνει με λειτουργικά κριτήρια (είδος και ύψος εξόδων), χρηματοδοτικά (αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, λήψη δανείου), λογιστικά (μέθοδος αποτίμησης) και επιχειρηματικά (κάθετες ή οριζόντιες δραστηριότητες)<sup>9</sup>.

Οι Διαχρονικές συγκρίσεις επιτυγχάνονται με:

- Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών (Common size statement)
- Δυναμική “οριζόντια” ανάλυση (Trend “horizontal” analysis)
- Αριθμοδείκτες τάσεως (Trend percentages)

#### 1.3.2. Διαστρωματικές συγκρίσεις

Με αυτό το μέσο εξετάζεται η μελέτη συγκριτικών καταστάσεων κοινών μεγεθών οι οποίες αφορούν επιχειρήσεις με κοινά χαρακτηριστικά (τρόποι αξιοποίησης αποθεμάτων, νομική μορφή, χρηματοοικονομικοί δείκτες). Οι συγκρίσεις αυτές εξετάζονται σε συγκεκριμένη χρονική περίοδο μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων, με ίδιο ή διαφορετικό μέγεθος, οι οποίες πρέπει να ανήκουν στον ίδιο κλάδο (σύνολο επιχειρήσεων ή μέσος όρος κλάδου)<sup>10</sup>.

#### 1.3.3. Αριθμοδείκτες

Οι Αριθμοδείκτες δίνουν απαντήσεις σε καίρια ζητήματα που αφορούν τη λειτουργία μιας επιχείρησης όπως αυτά της ρευστότητας και της βιωσιμότητας της. Ακόμα, μπορούν να κρίνουν αν η ακολουθούμενη χρηματοοικονομική πολιτική από την εκάστοτε επιχείρηση είναι επιτυχημένη ή αν ακολουθείται με το σωστό τρόπο.

Οι Αριθμοδείκτες αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο πληροφόρησης στην διοίκηση της επιχείρησης. Μέσω των αριθμοδεικτών η κάθε επιχείρηση έχει την δυνατότητα να προβεί σε μία γρήγορη επισκόπηση των οικονομικών δραστηριοτήτων της σύμφωνα με την ανάλυση που έχει σχεδιάσει, χωρίς να σπαταλάει πολύτιμο χρόνο. Ενδεχομένως, όμως, να προκύψουν πιθανά μειονεκτήματα λόγω της γενικότητας που παρουσιάζουν οι αριθμοδείκτες. Τα μειονεκτήματα αυτά ωστόσο, αντισταθμίζονται από την απλότητά τους.

9 Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 55.

10 Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 58.

Παρόλα αυτά, η διερεύνηση των αριθμοδεικτών από τους αναλυτές πρέπει να γίνεται σύμφωνα με το οικονομικό και ανθρώπινο περιβάλλον. Με αυτόν τον τρόπο, οι αναλυτές θα έχουν την ευκαιρία να αντιμετωπίσουν τυχόν μειονεκτήματα που αποκρύπτονται από τους αριθμούς των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (έλλειψη στοιχείων ποσοτικά και χρονικά, αξιοπιστία λογιστικών αριθμών, επιλογή δεικτών, ανομοιογένεια μεθόδων και μη ελεγμένες καταστάσεις)<sup>11</sup>.

---

11 Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 60.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

---

### 2.1. Ύδρευση

Η συνεχής παροχή πόσιμου νερού άριστης ποιότητας είναι βασική προτεραιότητα της ΕΥΔΑΠ. Με αίσθημα ευθύνης απέναντι σε εκατομμύρια πελάτες και με διαρκείς επενδύσεις στην τεχνολογία και την εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού της, η ΕΥΔΑΠ φροντίζει καθημερινά, ώστε το νερό που πίνουμε εμείς και τα παιδιά μας να είναι ένα από τα καθαρότερα νερά του κόσμου!

#### 2.1.1. Ιστορική αναδρομή

Η Αθήνα αντιμετώπιζε έντονα προβλήματα λειψυδρίας από την αρχαιότητα. Τα επιφανειακά νερά ήταν πάντα λιγοστά και η υδροδότηση της πόλης γινόταν συνήθως από πηγές και πηγάδια.

Από τα γνωστότερα αρχαία υδραγωγεία ήταν το Πεισιστράτειο, που αντλούσε νερό από τις πηγές του Υμηττού. Το σημαντικότερο έργο για την υδροδότηση της Αθήνας ήταν το Αδριάνειο Υδραγωγείο που ξεκινούσε από τους πρόποδες της Πάρνηθας και κατέληγε στο Λυκαβηττό, όπου και κατασκευάστηκε η Αδριάνειος Δεξαμενή.

Κατά τη διάρκεια του εθνοαπελευθερωτικού αγώνα σημειώθηκαν πολλές καταστροφές στην υδροδοτική υποδομή της πόλης. Συνεπώς, μετά την απελευθέρωση, το υδροδοτικό πρόβλημα της Αθήνας ήταν οξύτατο. Με πρωτοβουλία της εκάστοτε δημοτικής αρχής έγιναν σημαντικά έργα, όπως επισκευές και καθαρισμοί του Αδριάνειου Υδραγωγείου, το οποίο τέθηκε και πάλι σε λειτουργία το 1840. Σημαντική ήταν και η κατασκευή άλλων μικρών υδραγωγείων, χωρίς ωστόσο τα έργα αυτά να έχουν κάποιο ουσιαστικό αποτέλεσμα στην αντιμετώπιση της λειψυδρίας.

Η αύξηση του πληθυσμού της Αθήνας, κυρίως μετά τη μικρασιατική καταστροφή, δημιούργησε νέες ανάγκες. Το 1925 ξεκίνησε η κατασκευή των πρώτων σύγχρονων έργων ύδρευσης στην περιοχή της Πρωτεύουσας, με την υπογραφή της σύμβασης μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου, της Αμερικανικής Εταιρίας ULEN και της Τράπεζας Αθηνών. Το πρώτο μεγάλο έργο ήταν η κατασκευή του φράγματος του Μαραθώνα. Για τη μεταφορά του νερού στην Αθήνα κατασκευάστηκε η σήραγγα Μπογιατιού, μήκους 13,4 χλμ. Το 1956 λόγω της συνεχιζόμενης αύξησης του πληθυσμού της Αθήνας χρησιμοποιήθηκαν τα νερά της φυσικής λίμνης Υλίκης, στη Βοιωτία. Η Υλίκη έχει την ιδιαιτερότητα να βρίσκεται σε περιοχή χαμηλού υψομέτρου. Έτσι, για να γίνει εφικτή η άντληση του νερού, λειτουργούν πλωτά και χερσαία αντλιοστάσια. Το κεντρικό αντλιοστάσιο της Υλίκης είναι σήμερα το μεγαλύτερο στην Ευρώπη.

Μείζονος σημασίας για την υδροδότηση της Αθήνας είναι το τεχνικό έργο που έγινε στον ποταμό Μόρνο το 1981. Το φράγμα που βρίσκεται επί του ποταμού Μόρνου, είναι το ψηλότερο χωμάτινο φράγμα της Ευρώπης, ύψους 126 μέτρων. Το νερό φτάνει στην Αθήνα διαμέσου του υδραγωγείου του Μόρνου, του δεύτερου μεγαλύτερου υδραγωγείου στην Ευρώπη.

Ένα άλλο μεγάλο έργο που ενισχύει την υδροδότηση της Αθήνας είναι η εκτροπή του ποταμού Ευήνου προς τον ταμιευτήρα του Μόρνου με την κατασκευή φράγματος και σήραγγας,

έργο που ολοκληρώθηκε το 2001. Η ενωτική σήραγγα προσαγωγής που μεταφέρει τα νερά του Ευήνου στον ταμιευτήρα του Μόρνου, μήκους 29,4 χλμ., ολοκληρώθηκε σε διάστημα λιγότερο των δύο ετών, γεγονός που αποτελεί παγκόσμιο επίτευγμα για την ολοκλήρωση σήραγγας μεγάλου μήκους.

Μέσω των υδραγωγείων του Μόρνου και της Υλίκης το ακατέργαστο νερό μεταφέρεται στις τέσσερις Μονάδες Επεξεργασίας Νερού (ΜΕΝ) του Γαλασίου, του Πολυδενδρίου, των Αχαρνών και του Ασπροπύργου.

### **2.1.2. Πηγές υδροληψίας και δίκτυο διανομής νερού**

#### **Πηγές υδροληψίας**

Η ΕΥΔΑΠ προμηθεύεται ακατέργαστο νερό, κυρίως από επιφανειακούς υδατικούς πόρους (Μαραθώνας, Υλίκη, Μόρνος, Εύηνος). Από τους ταμιευτήρες αυτούς, μόνο αυτός της Υλίκης είναι φυσικός, ενώ οι υπόλοιποι έχουν δημιουργηθεί με την κατασκευή φραγμάτων σε κατάλληλα σημεία στην κοίτη των αντίστοιχων ποταμών Ευήνου, Μόρνου και Χαράδρου (φράγμα Μαραθώνα). Στις πηγές υδροληψίας που χρησιμοποιεί η ΕΥΔΑΠ περιλαμβάνονται και υπόγειοι υδατικοί πόροι που αξιοποιούνται με τη λειτουργία 100 γεωτρήσεων, στους νομούς Αττικής και Βοιωτίας που έχουν εφεδρικό ρόλο στο σύστημα υδροληψίας, συνολικής ετήσιας αντλητικής ικανότητας 70-125 εκατ. κ.μ. νερού περίπου ανά έτος.

Με βάση τις σημερινές συνθήκες λειτουργίας, οι πηγές υδροληψίας της ΕΥΔΑΠ μπορούν να διαχωριστούν σε:

- ❖ Κύριους υδροδότες (Μόρνος, Εύηνος)
- ❖ Βοηθητικούς υδροδότες (Υλίκη, Μαραθώνας)
- ❖ Εφεδρικούς υδροδότες (υπόγειοι υδατικοί πόροι)

#### **Δίκτυο Διανομής Πόσιμου Νερού**

Το δίκτυο ύδρευσης περιλαμβάνει το σύνολο των αγωγών που μεταφέρουν το διυλισμένο νερό από τις Μονάδες Επεξεργασίας Νερού (ΜΕΝ) στους υδρομετρητές των καταναλωτών. Οι ΜΕΝ έχουν καθοριστική σημασία καθώς σε αυτές το νερό υποβάλλεται σε επεξεργασία που το καθιστά πόσιμο. Το σημερινό δίκτυο άρχισε να κατασκευάζεται από το 1926 και έχει συνολικό μήκος 9.500 χλμ., όση είναι δηλαδή η απόσταση της Αθήνας από το Τόκιο της Ιαπωνίας!

Επιπλέον, το δίκτυο πέραν των αγωγών περιλαμβάνει αντλιοστάσια και δεξαμενές πίεσης. Συγκεκριμένα, για την υδροδότηση των περιοχών που βρίσκονται σε μεγάλο υψόμετρο λειτουργούν 81 αντλιοστάσια, ενώ 55 δεξαμενές πόλεως συνολικής χωρητικότητας 885.000 κ.μ. νερού βρίσκονται διάσπαρτες σε υψηλά υψομετρικά σημεία της πόλης.

Η ΕΥΔΑΠ παρέχει νερό σε περιοχές με υψόμετρο εδάφους από 0 έως και 600 μέτρα από το επίπεδο της θάλασσας. Ο συνολικός αριθμός των υδρομετρητών ανέρχεται σε 2.030.000 περίπου.

Παράλληλα, το δίκτυο ύδρευσης παρακολουθείται σε 24ωρη βάση από το σύστημα τηλεέγχου – τηλεχειρισμού ή αλλιώς SCADA για την παρακολούθηση της λειτουργίας των ΜΕΝ,

του δικτύου ύδρευσης, των δεξαμενών ρύθμισης – αποθήκευσης, των αντλιοστασίων και των σημαντικών κομβικών σημείων του δικτύου. Το σύστημα αυτό περιλαμβάνει 100 θέσεις συνεχούς παρακολούθησης και καταγραφής της λειτουργίας του υδροδοτικού συστήματος.

### **2.1.3. Περιοχή αρμοδιότητας**

Η περιοχή αρμοδιότητας της ΕΥΔΑΠ είναι η μείζων περιοχή της Αττικής. Έχει τη δυνατότητα να παρέχει όλες τις υπηρεσίες της και εκτός της περιοχής αρμοδιότητάς της μέσω θυγατρικών Εταιριών και μέσω σύναψης προγραμματικών συμβάσεων με τους Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης (Ο.Τ.Α.). Βάσει του ν.2744/1999, η ΕΥΔΑΠ έχει το αποκλειστικό δικαίωμα της παροχής υπηρεσιών ύδρευσης και αποχέτευσης στη γεωγραφική περιοχή της δικαιοδοσίας της. Το δικαίωμα αυτό είναι ανεκχώρητο και αμεταβίβαστο. Η διάρκεια του δικαιώματος αυτού, που έχει ισχύ για 20 χρόνια καθώς και η ανανέωσή του, ρυθμίζονται από τη Σύμβαση που έχει συναφθεί ανάμεσα στο Ελληνικό Δημόσιο και την ΕΥΔΑΠ και υπεγράφη το Δεκέμβριο του 1999.

Παράλληλα, υπάρχουν Δήμοι, Δημοτικές Ενότητες και περιοχές, που βρίσκονται εκτός αρμοδιότητας της ΕΥΔΑΠ, υδρεύονται όμως από εκείνη διαμέσου μεγάλων παροχών που έχουν δοθεί στον κάθε Ο.Τ.Α., χωρίς συμμετοχή της στην λειτουργία του τοπικού δικτύου. Τέλος, η ΕΥΔΑΠ υδρεύει νησιά της Νομαρχίας Κυκλάδων και Ο.Τ.Α. διαφόρων Νομών της Στερεάς Ελλάδας κατά μήκος των Υδραγωγείων Μόρνου και Υλίκης.

Σημαντικό είναι να αναφερθεί ότι ο ν.2744/99 και η κοινή απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας, Ανάπτυξης, Περιβάλλοντος, Χωροταξίας και Δημοσίων Έργων παρέχει τη δυνατότητα επέκτασης των δραστηριοτήτων της και σε άλλες περιοχές εντός και εκτός του Λεκανοπεδίου της Αττικής. Προϋπόθεση για την επιχειρούμενη κάθε φορά επέκταση δραστηριοτήτων είναι η ΕΥΔΑΠ να εξετάζει και να εξασφαλίζει αφενός την εύλογη αποτελεσματικότητα της επένδυσης, αφετέρου τη δυνατότητα χρηματοδότησης της Εταιρείας για το σκοπό αυτό, ώστε να είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Η ψήφιση του ν.4053/2012, βάσει του οποίου η ΕΥΔΑΠ δύναται να παρέχει όλο το εύρος των υπηρεσιών που ορίζονται στο ν.2744/1999 και εκτός περιοχής αρμοδιότητας της Εταιρείας, μέσω θυγατρικών εταιρειών και μέσω σύναψης προγραμματικών συμβάσεων με τους ΟΤΑ, διαμορφώνει ένα νέο αναπτυξιακό πλαίσιο για την Εταιρεία, διευρύνοντας την αγορά στην οποία μπορεί να δραστηριοποιηθεί και αναπτυχθεί.

Για την εξασφάλιση της υδροδότησης της μείζονος περιοχής της Πρωτεύουσας, η ΕΥΔΑΠ προμηθεύεται ακατέργαστο νερό από το Δημόσιο, το οποίο έχει συμφωνήσει να το εξασφαλίζει από κατάλληλες πηγές και να το παραδίδει σε αυτήν. Σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο ν.2744/99 και στην από το Δεκέμβριο του 1999 σύμβαση με το Ελληνικό Δημόσιο, το τίμημα του ακατέργαστου νερού θα συμψηφίζεται με το κόστος των υπηρεσιών που προσφέρει η ΕΥΔΑΠ για τη συντήρηση και λειτουργία των παγίων στοιχείων που ανήκουν στην Εταιρεία Παγίων ΕΥΔΑΠ ΝΠΔΔ.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

### 3.1. Ταυτότητα της ΕΥΔΑΠ

Η ΕΥΔΑΠ Α.Ε. (Εταιρεία Ύδρευσης και Αποχέτευσης Πρωτεύουσας) είναι η μεγαλύτερη εταιρεία στην Ελλάδα που δραστηριοποιείται στην αγορά του νερού. Το πελατολόγιο της ΕΥΔΑΠ στον τομέα της ύδρευσης περιλαμβάνει περίπου 4.300.000 πελάτες (2.030.000 συνδέσεις), ενώ το μήκος των αγωγών ανέρχεται σε 9.500 χλμ. Ο τομέας της αποχέτευσης εξυπηρετεί 3.200.000 πελάτες, ενώ το συνολικό μήκος των αγωγών ανέρχεται σε 8.000 χλμ.

Η ΕΥΔΑΠ ιδρύθηκε το 1980 μετά την συγχώνευση της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρείας Υδάτων των Πόλεων Αθηνών-Πειραιώς (Ε.Ε.Υ.) και περιχώρων και του Οργανισμού Αποχετεύσεων Πρωτεύουσας (Ο.Α.Π.). Έφτασε στη σημερινή νομική μορφή της το 1999, όταν τα κυριότερα πάγιά της, δηλαδή τα φράγματα, οι ταμιευτήρες, τα εξωτερικά υδραγωγεία και τα αντλιοστάσια, απορροφήθηκαν από την Εταιρεία Παγίων ΕΥΔΑΠ ΝΠΔΔ, παραμένοντας στην κυριότητα του Ελληνικού Δημοσίου.

Τον Ιανουάριο του 2000, η ΕΥΔΑΠ εισήχθη στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι σκοποί της λειτουργίας της Εταιρείας είναι οι εξής:

- Παροχή υπηρεσιών ύδρευσης και αποχέτευσης.
- Μελέτη, κατασκευή, εγκατάσταση, λειτουργία, εκμετάλλευση, διαχείριση, συντήρηση, επέκταση και ανανέωση συστημάτων ύδρευσης και αποχέτευσης.
- Άντληση, αφαλάτωση, επεξεργασία, αποθήκευση, μεταφορά και διανομή πάσης φύσεως υδάτων με στόχο την υλοποίηση των προαναφερόμενων σκοπών της ΕΥΔΑΠ.
- Έργα και διαδικασίες συλλογής, μεταφοράς, αποθήκευσης, επεξεργασίας, καθώς και διαχείριση και διάθεση των προϊόντων της επεξεργασίας των λυμάτων.

### 3.2. Στοιχεία της Εταιρείας

#### 3.2.1. Στρατηγική και ανάλυση SWOT

Η Ελλάδα παράγει ένα από τα πιο ποιοτικά νερά του κόσμου. Η ελληνική πρωτεύουσα τροφοδοτείται με νερό με φυσικό τρόπο που απαιτεί ελάχιστη κατανάλωση ενέργειας. Αυτό έγκειται στο γεγονός ότι οι κύριες πηγές υδροληψίας και οι ταμιευτήρες της ΕΥΔΑΠ βρίσκονται σε αγνές περιοχές, χωρίς καθόλου γεωργική και βιομηχανική δραστηριότητα.

Η ΕΥΔΑΠ διαχειρίζεται επιτυχώς και για αρκετές δεκαετίες τον κύκλο του νερού με υπευθυνότητα, με τεχνογνωσία και κυρίως με σταθερή ανθρωποκεντρική προσέγγιση.

Η αποστολή της είναι η παροχή ποιοτικού και φθηνού νερού σε όλους τους πολίτες χωρίς διακρίσεις καθώς και η απόδοσή του πίσω στο περιβάλλον καθαρό. Αυτό επιτυγχάνεται μέσα από την αποτελεσματική διαχείριση όλων των διαθέσιμων πόρων, με κοινωνική ευαισθησία και με γνώμονα τη συνεισφορά στην κοινωνική ευημερία.

Όραμά της είναι να παραμείνει η μεγαλύτερη και πιο αξιόπιστη εταιρεία στη διαχείριση του κύκλου του νερού, προσανατολισμένη πάντα στον Άνθρωπο και το Περιβάλλον.

Η στρατηγική της είναι βασισμένη στην επίτευξη ισορροπημένης και αειφόρου ανάπτυξης προς όφελος του κοινωνικού συνόλου, των πελατών, των εργαζομένων, των μετόχων και όλων των εχόντων έννομο συμφέρον απ' αυτήν.

Οι κύριοι άξονες της στρατηγικής είναι:

- Αύξηση της αποτελεσματικότητας στη λειτουργία της Εταιρίας
- Αναβάθμιση των παρεχόμενων υπηρεσιών
- Επέκταση του πελατολογίου - Αύξηση της γεωγραφικής κάλυψης
- Ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων
- Αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού
- Αξιοποίηση της τεχνολογίας και της καινοτομίας
- Διευθέτηση του ρυθμιστικού και συμβατικού πλαισίου με το Ελληνικό Δημόσιο
- Αυστηρή εφαρμογή και συμμόρφωση με όλα τα ποιοτικά και λειτουργικά πρότυπα

Για την επίτευξη των στόχων αυτών, η ΕΥΔΑΠ έχει αναπτύξει ένα Ολοκληρωμένο Πρόγραμμα Εκσυγχρονισμού, οι κύριες δράσεις του οποίου είναι εστιασμένες στην:

- Υιοθέτηση σύγχρονων μεθόδων οικονομικού προγραμματισμού
- Ανασχεδίαση και απλοποίηση εσωτερικών και εξωτερικών διαδικασιών
- Εφαρμογή σύγχρονων μεθόδων τηλεελέγχου και τηλεχειρισμού για αποτελεσματική διαχείριση του δικτύου
- Εφαρμογή κρίσιμων παρεμβάσεων στο δίκτυο για αποφυγή επαναλαμβανόμενων κοστοβόρων βλαβών
- Εφαρμογή σύγχρονων μεθόδων και εργαλείων διαχείρισης κινδύνων
- Επέκταση της ηλεκτρονικής διακυβέρνησης για εξυπηρέτηση των πελατών
- Υιοθέτηση σύγχρονων συστημάτων ανάπτυξης και διαχείρισης προσωπικού
- Εφαρμογή νέου μοντέλου συνεργασίας με τους Δήμους
- Ενδυνάμωση της κανονιστικής συμμόρφωσης και τη λήψη σχετικών πιστοποιήσεων
- Εκπόνηση επιχειρηματικών σχεδίων για νέες δραστηριότητες και επέκταση σε περιοχές εκτός Αττικής

### **Μικροπεριβάλλον και ανάλυση SWOT**

Το μικροπεριβάλλον, το οποίο εντάσσεται στο γενικό περιβάλλον, βρίσκεται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και για αυτό μπορεί να την ελέγχει. Περιλαμβάνει εκείνα τα στοιχεία του περιβάλλοντος με τα οποία η επιχείρηση αναπτύσσει συναλλαγές ή δέχεται και ασκεί άμεσες αλληλεπιδράσεις.

Τα βασικά στοιχεία είναι :

- Οι ανταγωνιστές της επιχείρησης στην αγορά προϊόντων και προμηθειών
- Οι προμηθευτές υλικών ή υπηρεσιών
- Οι πελάτες και οι καταναλωτές
- Οι τράπεζες και οι άλλοι πιστωτικοί φορείς
- Τα συνδικάτα των εργαζομένων
- Οι συνεργαζόμενες άλλες επιχειρήσεις ή φορείς
- Οι κρατικοί οργανισμοί με τους οποίους η επιχείρηση έχει άμεσες συναλλαγές

Το περιβάλλον όμως περιλαμβάνει δυνάμεις, αδυναμίες, ευκαιρίες και απειλές που θα κατανοήσουμε καλύτερα με την μέθοδο SWOT (strength, weakness, opportunities, threats).

|   |  |
|---|--|
| <p><b>ΔΥΝΑΜΕΙΣ (STRENGTH)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❖ Μεγαλύτερη εταιρεία στην Ελλάδα στην αγορά νερού</li> <li>❖ Αποκλειστικό δικαίωμα ύδρευσης και αποχέτευσης-Φυσικό μονοπώλιο</li> <li>❖ Εξειδικευμένο προσωπικό</li> <li>❖ Εξασφαλισμένη πρώτη ύλη και ιδιαίτερο προϊόν</li> <li>❖ Τεχνογνωσία κατασκευής μεγάλων αποχετευτικών και υδρευτικών έργων</li> <li>❖ Χρόνια καλή φήμη παροχής πόσιμου νερού</li> <li>❖ Ιδιοκτησία πηγών ύδρευσης</li> <li>❖ Εκτεταμένο δίκτυο</li> </ul> | <p><b>ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ (WEAKNESS)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❖ Φιλοσοφία προσκείμενη στην αντίληψη του δημοσίου</li> <li>❖ Έλλειψη ρευστότητας-Δανεισμός</li> <li>❖ Σημαντικές Επισφάλειες Δήμων</li> <li>❖ Δυσκίνητη διαδικασία λήψης αποφάσεων</li> <li>❖ Περιορισμοί βάσει του κανονισμού και του καθεστώτος ιδιοκτησίας</li> </ul>  |
| <p><b>ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ (OPPORTUNITIES)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❖ Δυνατότητα επέκτασης και πέρα των ορίων της Αττικής</li> <li>❖ Οικιστική Ανάπτυξη Λεκανοπεδίου</li> <li>❖ Ευκαιρίες εισόδου σε αγορές ενέργειας και τηλεπικοινωνιών</li> <li>❖ Προσπάθεια για συμμετοχή σε συμμαχίες για την επέκταση σε χώρες του εξωτερικού</li> <li>❖ Ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων σε Ελλάδα και Εξωτερικό</li> <li>❖ Νέες Τεχνολογίες</li> <li>❖ Αξιοποίηση της τεχνογνωσίας</li> </ul>                  | <p><b>ΑΠΕΙΛΕΣ (THREATS)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❖ Κίνδυνος πλήξης εταιρικής φήμης σε περίπτωση αδυναμίας της εταιρείας να εξασφαλίσει ασφαλές πόσιμο νερό</li> <li>❖ Οφειλές από το Δημόσιο και τους Ο.Τ.Α (Οργανισμοί Τοπικής Αυτοδιοίκησης)</li> <li>❖ Πώληση Πακέτου Μετοχών από τον κύριο Μέτοχο και αλλαγή στο μανάτζμεντ</li> <li>❖ Εξέλιξη της Οικονομικής Κρίσης</li> </ul> |



### 3.2.2. Διοίκηση της επιχείρησης

Η ΕΥΔΑΠ δεσμεύεται να λειτουργεί υπό το πρίσμα των αρχών εταιρικής διακυβέρνησης σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρία προάγει την αντίληψη της επιχειρηματικής ηθικής στη λήψη αποφάσεων και δεσμεύεται για την προάσπιση των συμφερόντων των μετόχων και εκείνων που έχουν έννομο συμφέρον.

#### Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το ανώτατο όργανο διοίκησης της Εταιρείας με κύρια αρμοδιότητά του τη διαμόρφωση της στρατηγικής και της πολιτικής ανάπτυξής της. Γενικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνει αποφάσεις για τη διευκόλυνση της πραγματοποίησης των εταιρικών σκοπών, ενώ παράλληλα παρακολουθεί την πορεία και την υλοποίηση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

Είναι αρμόδιο να αποφασίσει για κάθε θέμα που αφορά τη διαχείριση της περιουσίας, τη διοίκηση και την εκπροσώπηση της Εταιρείας. Από τις αρμοδιότητές του εξαιρούνται τα θέματα εκείνα τα οποία σύμφωνα με τις Διατάξεις του Νόμου ή του Καταστατικού της Εταιρείας υπάγονται στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης.

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται: α) από τη Γενική Συνέλευση όσον αφορά τα 9 Μέλη του Μετόχου της πλειοψηφίας, β) από την Ειδική Συνέλευση όσον αφορά τους 2 εκπροσώπους της μειοψηφίας και γ) από εκλογές μεταξύ των εργαζομένων της Εταιρείας για τους 2 εκπροσώπους των εργαζομένων και έχει πενταετή θητεία. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο έχει προκύψει από την Ειδική Συνέλευση των Μετόχων της μειοψηφίας (28/6/2013), τις εκλογές των εργαζομένων του Ιουνίου 2012, τη Γενική Συνέλευση (2/6/2015) και την Έκτακτη Γενική Συνέλευση (15/1/2016). Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 28 Ιουνίου 2018. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στο σύνολό τους είναι 13, τα 2 είναι Εκτελεστικά - ο Διευθύνων Σύμβουλος και ο Κωνσταντίνος Βαφειάδης - ενώ τα 11 Μέλη είναι Μη Εκτελεστικά. Από τα Μη Εκτελεστικά Μέλη, το ένα Μέλος είναι Ανεξάρτητο κατά την έννοια του Ν. 3016/2002.

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν μπορεί να είναι συγγενείς μεταξύ τους, εξ' αίματος ή εξ' αγχιστείας μέχρι και του τρίτου βαθμού, ούτε να είναι με οποιοδήποτε μορφή εργολάβοι, προμηθευτές της Εταιρείας, Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου ή υπάλληλοι της επιχείρησης που βρίσκεται σε συναλλακτική σχέση με την Εταιρεία. Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας όμως μπορεί να είναι Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου ή υπάλληλοι επιχείρησης που είναι συνδεδεμένη με την Εταιρεία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει, τουλάχιστον, μία φορά κάθε ημερολογιακό μήνα.

#### Διοίκηση

Ο βασικός κορμός της διοίκησης της Εταιρείας, μετά το Διοικητικό Συμβούλιο, αποτελείται από έξι Γενικές Διευθύνσεις, τις οποίες υπηρετούν στελέχη της Εταιρείας με πολυετή εμπειρία και αφοσίωση στο έργο της.

Οι Γενικές αυτές Διευθύνσεις είναι:

- Γενική Διεύθυνση Αποχέτευσης

- Γενική Διεύθυνση Ύδρευσης
- Γενική Διεύθυνση Οικονομικών
- Γενική Διεύθυνση Συντονισμού & Υποστηρικτικής Λειτουργίας
- Γενική Διεύθυνση Ανθρώπινου Δυναμικού
- Γενική Διεύθυνση Πελατών

### 3.2.3. **Οργανόγραμμα εταιρείας**

Το οργανόγραμμα μιας επιχείρησης ή οργανισμού μπορεί να ορισθεί ως η σχηματική απεικόνιση της οργανωτικής δομής ή των λειτουργιών μιας επιχείρησης, ενός ιδιωτικού ή δημόσιου οργανισμού. Δηλαδή των μερών της οργανωτικής δομής, τμημάτων ή υπο-τμημάτων, θέσεων εργασίας και των γραμμών εξουσίας που τα συνδέουν.

Το διαδίκτυο είναι ένας εύκολος τρόπος παρακολούθησης του οργανογράμματος της εταιρείας. Πρέπει η βασική δομή της οργάνωσης να είναι ορατή έτσι ώστε να γίνεται αντιληπτή, γνωστή και συνεπώς σεβαστή από τα μέλη και το περιβάλλον της.

### **Η σημασία του οργανογράμματος**

Η αποτύπωση της οργανωτικής δομής σε οργανογράμματα είναι αναγκαία διότι το οργανόγραμμα απεικονίζει:

- Τη θέση κάθε οργανωτικής μονάδας μέσα στον οργανισμό
- Την υπηρεσιακή θέση κάθε ατόμου μέσα στον οργανισμό
- Πολύ βασικές σχέσεις του με άλλα άτομα, τόσο εντός όσο και εκτός της υπηρεσίας αυτής.

Εκτός, όμως, από την οργανωτική δομή, το οργανόγραμμα προσφέρει και άλλες χρήσιμες πληροφορίες, όπως για παράδειγμα η ύπαρξη:

- Πιθανών κέντρων κόστους και προϋπολογισμού
- Επιχειρησιακών ή άλλων οργανωτικών μονάδων
- Βασικών καναλιών επίσημης επικοινωνίας κλπ.

Το οργανόγραμμα χωρίζεται σε 4 κατηγορίες, όπου κάθε μία από αυτές τις κατηγορίες ταξινομεί την εταιρεία με διαφορετικά κριτήρια. Μία από αυτές τις λειτουργίες είναι η Λειτουργική Οργανωτική Δομή, η οποία χωρίζει την εταιρεία στις βασικές της λειτουργίες. Υπάρχει επίσης και η Προϊοντική Οργανωτική Δομή, που ταξινομεί τους πόρους της εταιρείας και η Γεωγραφική Οργανωτική Δομή, η οποία διαχωρίζει την εταιρεία σε σημαντικά γεωγραφικά τμήματα. Τέλος, υπάρχει και η Δομή μήτρας με την οποία δημιουργούνται και οργανώνονται οι λειτουργίες της εταιρείας σε δύο ή περισσότερες διαστάσεις στις οποίες οι υπάλληλοι αναφέρονται σε δύο και περισσότερους προϊσταμένους.

## Οργανωτική δομή ΕΥΔΑΠ

Η οργανωτική δομή της ΕΥΔΑΠ, εξασφαλίζει την αδιάλειπτη λειτουργία των δικτύων και την άριστη παροχή υπηρεσιών προς τον πελάτη. Διευκολύνει τη λήψη και την υλοποίηση αποφάσεων στο πλαίσιο εφαρμογής της στρατηγικής της Εταιρείας. Προσδιορίζει το σύνολο των σχέσεων και των ρόλων που προκύπτουν για το συντονισμό σε όλο το φάσμα των λειτουργιών, με απώτερο στόχο τη μεγαλύτερη ικανοποίηση των πελατών, των μετόχων και των εργαζομένων της Εταιρείας.

### 3.2.4. Ανθρώπινο δυναμικό

Η Εταιρεία αποτελεί «ολοζώντανο» Οργανισμό που αδιαλείπτως προσφέρει τις πολλές και ποιοτικές υπηρεσίες της με την προσπάθεια και τον κόπο πολλών και αφανών πολλές φορές υπαλλήλων, προκειμένου:

- να ρέει σε όλα αδιακρίτως τα σπίτια το ίδιο, άριστο νερό, από τα ποιοτικώς καλύτερα παγκοσμίως,
- να διαχειρίζεται τα λύματα, συμβάλλοντας στην προστασία του περιβάλλοντος, στην ποιότητα ζωής και του πολιτισμού.

Το Ανθρώπινο Δυναμικό της ΕΥΔΑΠ αποτελεί το πολυτιμότερο κεφάλαιο και την πλέον σημαντική επένδυση. Επιπλέον αποτελεί διαχρονικά το σημαντικότερο και κρίσιμότερο παράγοντα για την επίτευξη της φήμης και του καλού ονόματος της ΕΥΔΑΠ.

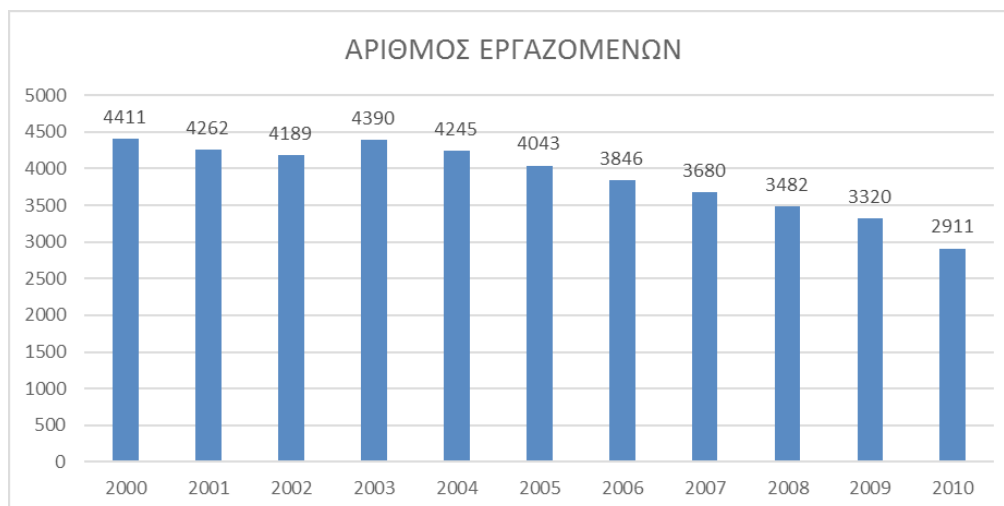
Οι εργαζόμενοι της ΕΥΔΑΠ αισθάνονται την ασφάλεια ότι εργάζονται για μια μεγάλη εταιρεία με ιστορία και πλούσια κοινωνική προσφορά για αυτό και αποτελούν τους καλύτερους πρεσβευτές της στο ευρύτερο περιβάλλον.

Η ΕΥΔΑΠ μεριμνά για την ασφάλεια του προσωπικού, επιδιώκει τη διατήρηση του υψηλού επιπέδου του και τη διαρκή βελτίωση των δεξιοτήτων του, εφαρμόζοντας νέες τεχνικές διαχείρισης και ανάπτυξης του Ανθρώπινου Δυναμικού. Για αυτό το λόγο παρέχει:

- Ασφαλείς συνθήκες εργασίας.
- Προγράμματα εκσυγχρονισμού των συστημάτων διοίκησης και διαχείρισης του Ανθρώπινου Δυναμικού.
- Ευκαιρίες για δια βίου μάθηση στους εργαζομένους με στόχο την ανάπτυξη των δεξιοτήτων και ικανοτήτων τους.
- Οικονομική υποστήριξη για μετεκπαίδευση του προσωπικού σε εκπαιδευτικά κέντρα ή ιδρύματα εκτός ΕΥΔΑΠ.
- Οικονομική ενίσχυση των εργαζομένων για κάλυψη δαπανών υγειονομικής περίθαλψης.
- Δάνεια στους εργαζομένους για κάλυψη έκτακτων αναγκών ή αγορά ηλεκτρονικού υπολογιστή.
- Δώρα και εορταστικές εκδηλώσεις για τα παιδιά των εργαζομένων.

Το προσωπικό από το 2000 παρουσιάζει μέση ετήσια μείωση της τάξης του 3,4% , το τελευταίο έτος μείωση της τάξης του 12,3% και η συνολική μείωση από το 2000 μέχρι σήμερα

είναι 34% ή 1500 άτομα, όπως φαίνεται στο ακόλουθο διάγραμμα:



### 3.2.5. Τιμολογιακή πολιτική

Η ΕΥΔΑΠ έχει διαχωρίσει το τιμολόγιο της σε πέντε μεγάλες κατηγορίες, οι οποίες είναι: α) γενικό τιμολόγιο για οικιακή χρήση, β) τιμολόγηση για βιομηχανίες και επαγγελματίες, γ) τιμολόγηση για το Δημόσιο, τους Δήμους και τα Νομικά Πρόσωπα Δημοσίου Δικαίου (ΝΠΔΔ), δ) τιμολόγηση για φιλανθρωπικούς σκοπούς, ε) τιμολόγηση για ενίσχυση δικτύων δήμων και κοινοτήτων και για την υδροδότηση των νησιών, στ) τιμολόγηση για εφοδιασμό πλοίων, ζ) τιμολόγηση για πυροσβεστικές εγκαταστάσεις και η) τιμολόγηση για αδούλιστα νερό.

## 3.3. Στοιχεία Μετόχων

### 3.3.1. Εταιρική διακυβέρνηση

Η εταιρική διακυβέρνηση αναφέρεται σε ένα σύνολο αρχών και πρακτικών που υιοθετεί μία εταιρεία προκειμένου να διασφαλίσει την υπεύθυνη οργάνωση, λειτουργία, διοίκηση και έλεγχο. Έχει σαν μακροπρόθεσμο στόχο να διασφαλίσει την απόδοσή της, τα συμφέροντα των μετόχων της και τα συμφέροντα όλων των ενδιαφερόμενων μερών (stakeholders).

Για την ΕΥΔΑΠ, η ορθή και υπεύθυνη εταιρική διακυβέρνηση αποτελεί βασική προϋπόθεση για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους της και για το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο. Βασίζεται στη σχετική εγχώρια νομοθεσία, τις διατάξεις και τους κανονισμούς, τις διεθνείς εξελίξεις, καθώς και στις εσωτερικές εταιρικές της αξίες, για την ανάπτυξη των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει. Οι αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης της ΕΥΔΑΠ αφορούν στη σύνθεση και τις αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου και των επί μέρους επιτροπών, την συνεχή, άμεση και αμφίδρομη επικοινωνία με τους μετόχους της και την διασφάλιση για την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων τους. Επιπρόσθετα αφορά την αποτελεσματική λειτουργία των ελεγκτικών μηχανισμών και τη συνεχή παρακολούθηση του εφαρμοζόμενου συστήματος ελέγχου με σκοπό την περιφρούρηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και τον εντοπισμό και την αντιμετώπιση των σημαντικότερων κινδύνων.

Στόχος της ΕΥΔΑΠ είναι η άρρηκτη σύνδεση των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης με την ευρύτερη εταιρική της κουλτούρα, καθώς η ορθή διακυβέρνηση δεν περιορίζεται στην τυπική

τήρηση των νόμων, αλλά απαιτεί προσωπική αξιοπιστία και υπευθυνότητα.

Η αποτελεσματική Εταιρική Διακυβέρνηση δεν συνιστάται από καθορισμένο πρόγραμμα αλλά από μία συνεχή προσπάθεια ενσωματώσεως στις εκάστοτε παραμέτρους που έχουν προταθεί σε συνδυασμό με τις συνεχώς αυξημένες προσδοκίες της κοινωνίας. Η σωστή εταιρική δομή και διαδικασίες έχουν ως αποτέλεσμα την επιτυχημένη Εταιρική Διακυβέρνηση, η οποία προωθεί την εταιρική αναγνώριση και φήμη.

Η ΕΥΔΑΠ δεσμεύεται να λειτουργεί υπό το πρίσμα των αρχών εταιρικής διακυβέρνησης σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της. Για το σκοπό αυτό, προάγει την αντίληψη της επιχειρηματικής ηθικής στη λήψη αποφάσεων και δεσμεύεται για την προάσπιση των συμφερόντων των μετόχων και όσων έχουν έννομο συμφέρον.

### 3.3.2. Μερίσματα

#### Μέρισμα

Η ΕΥΔΑΠ διαμορφώνει τη μερισματική της πολιτική, λαμβάνοντας υπόψη την πορεία τόσο των καθαρών κερδών, όσο και τις διαθέσιμες ταμειακές ροές. Το ύψος του μερίσματος ανά μετοχή κάθε οικονομικής χρήσης αποφασίζεται από την Τακτική Γενική Συνέλευση, μετά από εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου. Το μέρισμα καταβάλλεται σε μετρητά, εκτός αν αποφασιστεί διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση.

#### Μετοχή

Στον παρακάτω πίνακα, μπορείτε να δείτε τα βασικά στοιχεία της μετοχής της ΕΥΔΑΠ, στο τέλος κάθε ημερολογιακού έτους από το 2000 μέχρι σήμερα.

|            | Αριθμός Μετοχών | Τιμή Μετοχής τέλους έτους / περιόδου | Κεφαλαιοποίηση τέλους έτους / περιόδου | Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (€) | Μέρισμα χρήσης (€) | Μερισματική απόδοση (%) |
|------------|-----------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| 31.12.2015 | 106.500.000     | 5                                    | 532.500.000                            | 0,41                                 | 0,31               | 6,20%                   |
| 31.12.2014 | 106.500.000     | 6,25                                 | 665.625.000                            | 0,39                                 | 0,2                | 3,20%                   |
| 31.12.2013 | 106.500.000     | 7,75                                 | 825.375.000                            | 0,73                                 | 0,38**             | 4,90%                   |
| 31.12.2012 | 106.500.000     | 5,2                                  | 553.800.000                            | 0,48                                 | 0,20*              | 3,85%                   |
| 31.12.2011 | 106.500.000     | 3,1                                  | 330.150.000                            | 0,24                                 | 0,17               | 5,48%                   |
| 31.12.2010 | 106.500.000     | 4,63                                 | 493.095.000                            | 0,11                                 | 0,04               | 0,86%                   |
| 31.12.2009 | 106.500.000     | 5,54                                 | 590.010.000                            | 0,05                                 | 0,02               | 0,36%                   |
| 31.12.2008 | 106.500.000     | 5,22                                 | 555.930.000                            | 0,29                                 | 0,13               | 2,49%                   |
| 31.12.2007 | 106.500.000     | 11,82                                | 1.258.830.000                          | 0,41                                 | 0,14               | 1,18%                   |
| 31.12.2006 | 106.500.000     | 7,22                                 | 768.930.000                            | 0,31                                 | 0,11               | 1,52%                   |
| 31.12.2005 | 106.500.000     | 7,2                                  | 766.800.000                            | 0,19                                 | 0,07               | 0,97%                   |
| 31.12.2004 | 106.500.000     | 4,96                                 | 528.240.000                            | 0,05                                 | 0,06               | 1,21%                   |
| 31.12.2003 | 106.500.000     | 6,3                                  | 670.950.000                            | 0,36                                 | 0,13               | 2,06%                   |
| 31.12.2002 | 106.500.000     | 3,62                                 | 385.530.000                            | 0,27                                 | 0,1                | 2,76%                   |
| 31.12.2001 | 106.500.000     | 6,36                                 | 677.340.000                            | 0,65                                 | 0,22               | 3,46%                   |
| 31.12.2000 | 106.500.000     | 7,87                                 | 838.155.000                            | 0,64                                 | 0,21               | 2,67%                   |

\* 0,15 € μέρισμα χρήσης 2012 & 0,05 € έκτακτο μέρισμα από κέρδη προηγούμενων χρήσεων

\*\* 0,36 € μέρισμα χρήσης 2013 και 0,02 € διανομή αποθεματικού από αφορολόγητα έσοδα.

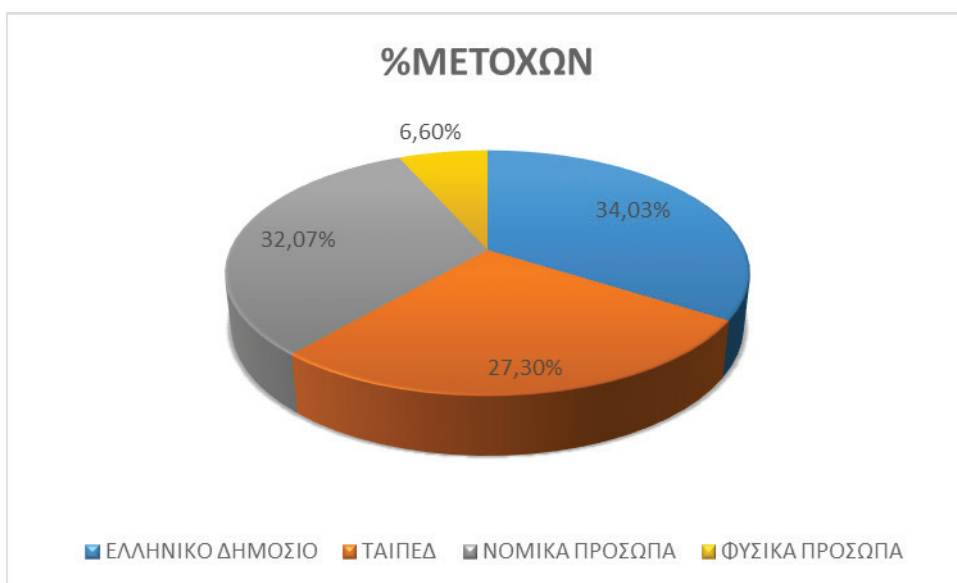
### 3.3.3. Μετοχική σύνθεση

Η μετοχική βάση της ΕΥΔΑΠ με στοιχεία 31.12.2015, αποτελείται από 24.619 μετόχους. Εκτός του Ελληνικού Δημοσίου, το οποίο κατέχει το 34,03% των μετοχών, και του Ταμείου Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας Δημοσίου Α.Ε., το οποίο κατέχει το 27,3% των μετοχών της ΕΥΔΑΠ, κανένας μέτοχος δεν κατέχει πάνω από το 5% του μετοχικού κεφαλαίου.

Η διάρθρωση της μετοχικής σύνθεσης της ΕΥΔΑΠ την 31.12.2015 είχε ως εξής:

#### Σύνθεση Μετοχολογίου 31.12.2015

| ΜΕΤΟΧΟΣ          | %ΜΕΤΟΧΩΝ | ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΟ ΚΑΤΟΧΗ | ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ |
|------------------|----------|----------------------------|-----------------|
| ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ | 34,03%   | 36.245.240                 | 1               |
| ΤΑΙΠΕΔ           | 27,30%   | 29.074.500                 | 1               |
| ΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ   | 32,07%   | 34.152.414                 | 283             |
| ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ   | 6,60%    | 7.027.846                  | 24.619          |
| ΣΥΝΟΛΑ           | 100,00%  | 106.500.000                | 24.904          |



### 3.3.4. Επενδύσεις

Η εταιρεία έχει σαφή αναπτυξιακό προσανατολισμό και προς την κατεύθυνση αυτή έχει προωθήσει επενδύσεις με σκοπό την συνεχή αναβάθμιση των υπηρεσιών της.

Μέσα στην επόμενη πενταετία το επενδυτικό πρόγραμμα της ΕΥΔΑΠ αναμένεται να ανέλθει στα 620 εκατομμύρια ευρώ.

Η πλειοψηφία των επενδύσεων, δηλαδή περίπου το 50% από αυτές, θα αφορούν έργα κανονιστικής και περιβαλλοντικής συμμόρφωσης, ιδιαίτερα στην ευρύτερη περιοχή της Ανατολικής Αττικής, με την κατασκευή νέων κέντρων επεξεργασίας των αποχετευτικών λυμάτων.

---

Επίσης, ένα ποσοστό της τάξεως του 32% των επενδύσεων θα απορροφηθεί από εργασίες στον τομέα της ύδρευσης, ενώ το 16% των χρημάτων που θα δαπανηθούν μέχρι το 2022 θα διοχετευτούν στις εργασίες διαχείρισης νερού.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

---

## 4.1. Ανάλυση Ταμειακών Ροών

Η παρούσα ενότητα εξετάζει την κατάρτιση και την χρησιμότητα της Κατάστασης Ταμειακών Ροών.

Οι Ταμειακές Ροές παρέχουν χρήσιμες πληροφορίες και απαντήσεις σε θεμελιώδεις ερωτήματα για την επιχείρηση, όπως:

- ❖ Πληροφορίες για τους πόρους και τις πηγές μετρητών διαθεσίμων,
- ❖ Πληροφορίες για τις δραστηριότητες σχετικά με τον δανεισμό, την εξόφληση υποχρεώσεων, πληρωμές μερισμάτων,
- ❖ Αξιολόγηση του κινδύνου χρεοκοπίας ενός οργανισμού,
- ❖ Πληροφόρηση για τις καθαρές ταμειακές ροές, οι οποίες μπορούν να στηρίξουν το επενδυτικό πρόγραμμα της επιχείρησης,
- ❖ Πληροφορίες για ενδεχόμενους επενδυτές στην χρηματοοικονομική αγορά. Αυτό αναφέρεται στην δυνατότητα της επιχείρησης να δημιουργεί ταμειακές εισροές με σκοπό την στήριξη της απρόσκοπτης λειτουργίας της και των μελλοντικών αναπτυξιακών επιδιώξεων και στόχων της.

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών παρουσιάζει τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης, όπως έχει προβλεφθεί από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ/IAS) 7. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 7 απαιτείται η παροχή πληροφοριών σχετικά με τις μεταβολές στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (επενδύσεις ή και έντοκα γραμμάτια του ελληνικού δημοσίου που λήγουν νωρίτερα από τρεις μήνες) σε μια επιχείρηση, μέσω της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, η οποία κατατάσσει τις ταμειακές ροές της χρήσεως σε ροές από:

- Λειτουργικές δραστηριότητες, όπου αναλύονται στοιχεία από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, το κυκλοφορούν ενεργητικό και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.
- Επενδυτικές δραστηριότητες, όπου χρησιμοποιούνται στοιχεία από το πάγιο ενεργητικό.
- Χρηματοδοτικές δραστηριότητες, όπου παρέχεται ανάλυση των λογαριασμών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, καθαρής θέσης και διανομής κερδών<sup>12</sup>.

### Κατάρτιση Ταμειακών Ροών

Για να συνταχθεί μια κατάσταση Ταμειακών Ροών είναι απαραίτητοι 2 ισολογισμοί από δύο

---

<sup>12</sup> Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 120.



συνεχόμενες χρήσεις και μία κατάσταση αποτελεσμάτων. Για να γίνει εφικτή η επίτευξη αυτής της κατάστασης υπάρχουν δύο τρόποι. Πρώτον, με τον Άμεσο τρόπο, ο οποίος είναι εφικτός μόνο από κάποιον ο οποίος έχει εσωτερική πληροφόρηση για τα στοιχεία της επιχείρησης (για παράδειγμα ο λογιστής της εταιρείας) και δεύτερον, με τον Έμμεσο τρόπο, ο οποίος είναι εφικτός για κάποιον εντός αλλά και εκτός της εταιρείας.

Ο παρακάτω πίνακας αποτυπώνει τις Ταμειακές Ροές της επιχείρησης με τον άμεσο τρόπο.

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΠΑΝΑΔΙΑΤΥΠΩΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ)   |                |                 |
|---|----------------|-----------------|
|   | 2014           | 2013            |
| <b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>  |                |                 |
| Κέρδη προ φόρων   | 63.497         | 61.740          |
| Πλέον/μείον προσαρμογές για:  |                |                 |
| Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων   | 43.934         | 39.642          |
| Αποσβέσεις επιχορηγήσεων και συμμετοχών καταναλωτών   | -5.720         | -9.637          |
| Έσοδα χρεογράφων  | -75            | -43             |
| Ζημιά από εκκαθάριση συνδεδεμένης εταιρείας   | 0              | 5               |
| Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού  | 3.197          | 61.040          |
| Λοιπές προβλέψεις   | 17.627         | -25.656         |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα   | 559            | 8.501           |
| Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα   | -14.598        | -16.126         |
| Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: |                |                 |
| (Αύξηση)/Μείωση απαιτήσεων  | -12.686        | 375.065         |
| Υλικά ανταλλακτικά & αναλώσιμα  | 1.789          | 1.842           |
| Αύξηση/(Μείωση) λειτουργικών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων   | -111.401       | 35.537          |
| Εγγυήσεις καταναλωτών   | 87             | 115             |
| Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό   | 1.758          | 1.164           |
| Μείον:  |                |                 |
| Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα   | -29            | -11.103         |
| Φόροι καταβεβλημένοι  | -34.292        | -24.398         |
| <b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από Λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>  | <b>-46.353</b> | <b>497.688</b>  |
| <b>Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>   |                |                 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα  | 75             | 43              |
| Τόκοι εισπραχθέντες   | 9789           | 7.494           |
| Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων   | -20.919        | -20.028         |
| Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων  | -4.147         | -725            |
| Είσπραξη επιχορηγήσεων και συμμετοχών καταναλωτών   | 1.882          | 2.856           |
| Αύξηση κεφαλαίου σε θυγατρική/Είσπραξη από εκκαθ. Συνδεδεμένης επιχ.  | 0              | 48              |
| <b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>   | <b>-13.320</b> | <b>-10.312</b>  |
| <b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>  |                |                 |
| Εξοφλήσεις δανείων  | 0              | -178.993        |
| Μερίσματα πληρωθέντα  | -38.980        | -19.522         |
| <b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>  | <b>-38.980</b> | <b>-198.515</b> |
| <b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου</b>   | <b>-98.653</b> | <b>288.861</b>  |
| <b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>  | <b>331.967</b> | <b>43.106</b>   |
| <b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>  | <b>233.314</b> | <b>331.967</b>  |

## 4.2. Ανάλυση Ρευστότητας

Η ύπαρξη ή όχι ρευστότητας σε μία επιχείρηση ενδιαφέρει όχι μόνο τους πιστωτές της αλλά και τους μετόχους της. Οι πιστωτές ενδιαφέρονται να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους, ενώ οι μέτοχοι από την πλευρά τους έχουν σαν πρωταρχικό θέμα την εξασφάλιση της βιωσιμότητας και της σωστής λειτουργίας της επιχείρησής τους.

Έστω ότι η ρευστότητα είναι υπέρ αρκετή ώστε να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και πληρωμές για δαπάνες της επιχείρησης, τότε η επιχείρηση θα μπορεί να αυξήσει την κερδοφορία της μέσω της αξιοποίησης των υψηλών διαθεσίμων της, εκμεταλλευόμενη τυχόν εμπορικές ευκαιρίες<sup>13</sup>.

Για να μετρηθεί η ρευστότητα από έναν αναλυτή, πρέπει να συγκριθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα διαθέσιμα μέσα πληρωμής της εταιρείας. Τα μέσα πληρωμής είναι όλα τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, όπως για παράδειγμα τα αποθέματα, που μπορούν να ρευστοποιηθούν σε εύλογο χρονικό διάστημα<sup>14</sup>.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τους δείκτες ρευστότητας της επιχείρησης.

| <b>ΔΕΙΚΤΕΣ<br/>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ              | 2,86        | 6,98        |
| ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ               | 2,78        | 6,53        |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ<br>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ         | 1,66        | 3,36        |

## 4.3. Ανάλυση Κεφαλαιακής Δομής

Η διαδικασία προορισμού της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Με την διάρθρωση των κεφαλαίων της εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότησή της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της<sup>15</sup>.

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ή κεφαλαιακής δομής αποκαλύπτουν την σύνθεση των κεφαλαίων και τις πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης. Εστιάζουν στην αναλογία ιδίων προς ξένα κεφάλαια στο παθητικό, εξετάζουν τις πηγές της μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς και την σχέση των αντίστοιχων κεφαλαίων με συγκεκριμένες κατηγορίες του ενεργητικού<sup>16</sup>.

13 Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 68.

14 Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 69.

15 Νιάρχος Ν.Α (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7<sup>η</sup> έκδοση, Σταμούλης, Αθήνα, σελ. 151.

16 Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 204.

Για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης χρησιμοποιούνται, συνήθως, οι εξής αριθμοδείκτες<sup>17</sup>:

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
- Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Στο παρόν κεφάλαιο θα εξεταστούν οι αριθμοδείκτες:

- Ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια (ΙΚ/ΣΚ)
- Ξένων προς τα συνολικά κεφάλαια (ΞΚ/ΣΚ)
- Κάλυψης τόκων
- Ξένων προς ίδια κεφάλαια (ΞΚ/ΙΚ)

| <b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ</b> | 2013          | 2014            |
|----------------------------------|---------------|-----------------|
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ  | 58%           | 60%             |
| ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ  | 42%           | 40%             |
| ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ      | 1,36<br>φορές | 1,48 φορές      |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ       | 1,74<br>φορές | 1,67 φορές      |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ΤΟΚΟΙ ΕΞΟΔΑ      | 3,15<br>φορές | 107,99<br>φορές |

#### 4.4. Ανάλυση Αποδοτικότητας

Η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων έχει μεγάλη σημασία για την επιχείρηση. Όλες οι επιχειρήσεις επιθυμούν να αυξήσουν τα κέρδη τους και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι εμμένουν στο πόσο αποδοτική υπήρξε η επιχείρηση, όπως και ποιες είναι οι μελλοντικές της προοπτικές. Έτσι δημιουργήθηκε η ανάγκη χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας οι οποίοι αναφέρονται στις σχέσεις μεταξύ κερδών και ατόμων που απασχολεί η επιχείρηση καθώς επίσης και στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων<sup>18</sup>.

Οι αριθμοδείκτες με τους οποίους θα ασχοληθούμε στο παρόν κεφάλαιο είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

17 Νιάρχος Ν.Α (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7<sup>η</sup> έκδοση, Σταμούλης, Αθήνα, σελ. 157.

18 Νιάρχος Ν.Α (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7<sup>η</sup> έκδοση, Σταμούλης, Αθήνα, σελ. 99.

- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας πωλήσεων

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ                         | 2013   | 2014   |
|--|--------|--------|
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ              | 3,74%  | 4,12%  |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ                  | 6,50%  | 6,89%  |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ | 56,69% | 56,69% |

#### 4.5. Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Η χρήση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά στον προσδιορισμό του βαθμού μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων, όπως τα αποθέματα και οι απαιτήσεις. Είναι λοιπόν απαραίτητο, παράλληλα με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, να προσδιορίζονται και οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας<sup>19</sup>.

Στην παρούσα εργασία θα εξετασθούν οι αριθμοδείκτες:

- Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων
- Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών

Επιπλέον, θα εξετασθούν ο λειτουργικός και εμπορικός κύκλος της επιχείρησης.

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ  | 2013             | 2014             |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 11,41 φορές/έτος | 12,27 φορές/έτος |
| ΖΩΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ                   | 32 ημέρες        | 30 ημέρες        |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 1,31 φορές/έτος  | 1,61 φορές/έτος  |
| ΖΩΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ                   | 279 ημέρες       | 227 ημέρες       |
| ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ    | 158 ημέρες       | 90 ημέρες        |

19 Νιάρχος Ν.Α (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7<sup>η</sup> έκδοση, Σταμούλης, Αθήνα, σελ. 70.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

---

### 5.1. Συμπέρασμα Ανάλυσης Καταστάσεων Οικονομικών Μεγεθών

Τα παρακάτω συμπεράσματα προέκυψαν από την κατάσταση οικονομικής θέσης και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, οι οποίες βρίσκονται στο ευρετήριο πινάκων.

- Η αναλογία των ενσωμάτων παγίων και του κυκλοφορούντος ενεργητικού ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού είναι σταθερή τα εξεταζόμενα έτη, σε ποσοστό περίπου 67,02% και 32,98% αντίστοιχα. Η σταθερότητα αυτή οφείλεται στη φύση του αντικειμένου της δραστηριότητας της ΕΥΔΑΠ που απαιτεί διαχρονικά σημαντικό ποσοστό ενσωμάτων ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων για να πραγματοποιηθεί.
- Τα ίδια κεφάλαια το 2014 είναι περίπου το 59,75% των συνολικών κεφαλαίων, ενώ λίγο μικρότερα είναι τα ξένα κεφάλαια σε ποσοστό 40% επί αυτών αλλά με καθοδική τάση σε σχέση με το 2013, που οφείλεται κυρίως στην μείωση των βραχυπρόθεσμων και λοιπών υποχρεώσεων κατά 7,30%..
- Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν το έτος 2014 σε ποσοστό 10% σε σχέση με το έτος 2013 λόγω της αύξησης των εξόδων διοικητικής λειτουργίας και του φόρου εισοδήματος κατά 2% αντίστοιχα, καθώς επίσης λόγω της μείωσης των εσόδων κατά 12%.

### 5.2. Συμπέρασμα Ανάλυσης Ταμειακών Ροών

- Σύμφωνα με την ανάλυση που διεξήχθη στο κεφάλαιο 4 (4.1.) συμπεραίνουμε πως η συνολική ροή της επιχείρησης το 2014 έχει αυξηθεί σε σχέση με το 2013 κατά κύριο λόγο εξαιτίας της αύξησης των εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες σε ποσοστό περίπου 109%. Αυτό συνέβη λόγω της μείωσης των απαιτήσεων.
- Όσον αφορά την επενδυτική λειτουργία της επιχείρησης παρατηρείται μία μικρή αύξηση με ποσοστό περίπου 5% στις επενδύσεις.
- Σε ότι αφορά την χρηματοδοτική λειτουργία της λόγω των ανεξόφλητων δανείων οι χρηματοδοτικές της δραστηριότητες μειώθηκαν το 2014 σε σχέση με το 2013 σε ποσοστό περίπου 14,6%.

### 5.3. Συμπέρασμα Ανάλυσης Ρευστότητας

- Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας, παρατηρούμε ότι η ΕΥΔΑΠ για το διάστημα 2013-2014 μπορεί να καλύψει με την χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της 2,86 και 6,98 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό σημαίνει πως η ρευστότητα της είναι αρκετά υψηλή σε σύγκριση με αυτή της βιβλιογραφίας, όπου ένα καλό αποτέλεσμα θεωρείται το δύο. Τέλος, είναι μία εταιρία η οποία προσφέρει ασφάλεια διότι μπορεί να καλύπτει πάνω από 6 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας, επιβεβαιώνεται πως η ΕΥΔΑΠ είναι ικανή να καλύψει πάνω από 6 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με ρευστοποίηση των απαιτήσεων και των διαθεσίμων της τα έτη 2013-2014, ενώ

σύμφωνα με την βιβλιογραφία ένα καλό αποτέλεσμα είναι γύρω στο 1,5. Τέλος παρατηρούμε πως τα αποτελέσματα του δείκτη άμεσης ρευστότητας είναι κοντά σε αυτά της έμμεσης ρευστότητας λόγω των χαμηλών αποθεμάτων της ΕΥΔΑΠ και τις δύο περιόδους.

- Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας, παρατηρούμε ότι η ΕΥΔΑΠ τα έτη 2013-2014 καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της 1,66 και 3,36 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση με την χρήση των ταμειακών της διαθεσίμων. Η εταιρία εμφανίζεται σαν μια οντότητα με πολύ υψηλή ρευστότητα καθώς μπορεί να καλύψει περισσότερο από 3 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με την χρήση μόνο των ταμειακών διαθεσίμων της.

Συνοψίζοντας, με βάση τις παραπάνω αναλύσεις καταλήγουμε πως η ΕΥΔΑΠ χαρακτηρίζεται σαν μια εταιρία με αρκετά υψηλή ρευστότητα και διαθέσιμα σε μια περίοδο ύφεσης, όπου στην αγορά στις περισσότερες επιχειρήσεις επικρατεί το ακριβός αντίθετο.

#### 5.4. Συμπέρασμα Ανάλυσης Κεφαλαιακής Δομής

- Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια απεικονίζει το ποσοστό με το οποίο η καθαρή θέση καλύπτει το σύνολο του ενεργητικού. Την περίοδο 2013-2014 το ποσοστό των ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια είναι 0,58 ή 58% και 0,60 ή 60% αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Το αποτέλεσμα αυτό μας παρουσιάζει την ΕΥΔΑΠ σαν μια αρκετά βιώσιμη οντότητα λόγω του υψηλού ποσοστού που κυμαίνεται περίπου στο 59%. Επίσης, σύμφωνα με την βιβλιογραφία, ένα υψηλό ποσοστό παρέχει ασφάλεια στους μετόχους και πιστωτές της εταιρείας.
- Ένας σημαντικός δείκτης από την κατηγορία διαρθρώσεως και βιωσιμότητας είναι ο αριθμοδείκτης ξένα ή δανειακά κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια ή συνόλου παθητικού της εταιρείας. Ο δείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό είναι τα ξένα κεφάλαια επί του συνόλου των κεφαλαίων δηλαδή ίδια και ξένα. Την περίοδο 2013-2014 το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια είναι 0,42 ή 42% και 0,40 ή 40% αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό για τα δύο έτη είναι περίπου το 41%. Αυτό σημαίνει πως η ΕΥΔΑΠ είναι μία βιώσιμη εταιρεία όπου σε περίοδο ύφεσης μπορεί να στηριχτεί στα δικά της κεφάλαια.
- Ο αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια απεικονίζει την αναλογία που υπάρχει ανάμεσα στα ξένα και ίδια κεφάλαια, δηλαδή μας δείχνει τον βαθμό κάλυψης αυτών των δύο μεγεθών. Την περίοδο 2013-2014 τα ξένα κεφάλαια καλύπτουν τα ίδια 1,36 και 1,48 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Για το έτος 2014 αν το ενεργητικό της ΕΥΔΑΠ έχει μέγεθος 1,67 νομισματικές μονάδες, αυτό συνεπάγεται πως 0,19 νομισματικές μονάδες χρηματοδοτούνται από τους μετόχους της και 1,48 νομισματικές μονάδες από χορηγηθείσες πιστώσεις.
- Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων απεικονίζει πόσες φορές μπορεί η επιχείρηση να καλύψει τους τόκους της με την χρήση των καθαρών κερδών προ φόρων και τόκων. Η εταιρεία εφόσον έχει λειτουργικά κέρδη από την βασική της δραστηριότητα είναι ικανή να καλύψει τους τόκους των δανείων της. Τα έτη 2013-2014 η ΕΥΔΑΠ μπορεί να καλύψει τα έξοδα της με τα κέρδη προ φόρων και τόκων 3,15 φορές και 107,99 φορές αντίστοιχα για το κάθε έτος. Όσο μεγαλύτερος εμφανίζεται ο δείκτης τόσο περισσότερο μπορεί να καλύψει η ΕΥΔΑΠ τα χρηματοοικονομικά της έξοδα από

τόκους. Το έτος 2014 μπορεί να καλύψει πάνω από 108 φορές περίπου τα έξοδα της από τόκους. Συνεπώς είναι μία οντότητα για την οποία δεν τίθεται θέμα βιωσιμότητας, και έτσι παρέχει και μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές και δανειστές της.

### 5.5. Συμπέρασμα Ανάλυσης Αποδοτικότητας

Την περίοδο 2013-2014 που αναλύουμε παρατηρείται μία σχετική σταθερότητα στους τρεις αριθμοδείκτες. Αυτό οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην σχετική σταθερότητα των καθαρών κερδών. Τα καθαρά κέρδη της ΕΥΔΑΠ παρέμειναν σχετικά στάσιμα κατά τα έτη 2013 και 2014 (63.497 ευρώ για το 2014 και 61.740 ευρώ για το 2013 αντίστοιχα). Τα ποσοστά του δείκτη της αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων για τα έτη 2013 και 2014 είναι 3,74% και 4,12% αντίστοιχα. Παράλληλα, τα ποσοστά του δείκτη της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για τα δύο αυτά έτη είναι 6,50% και 6,89% αντίστοιχα για κάθε χρήση. Επομένως, για το 2014 για κάθε 100 ευρώ ιδίων κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί θα αποφέρουν ως καθαρό κέρδος 6,89 ευρώ.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη του κόστους πωληθέντων, εξετάζει τι ποσοστό των πωλήσεων δέσμευσαν τα προϊόντα που πουλήθηκαν, συνεπώς, το ποσοστό που υπολείπεται είναι το μικτό κέρδος της επιχείρησης. Επομένως, ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελεί έναν συμπληρωματικό δείκτη του μικτού κέρδους της επιχείρησης. Την χρονική περίοδο 2013-2014 που εξετάζουμε, το ποσοστό του κόστους πωληθέντων επί των πωλήσεων είναι 56,69%, δηλαδή παραμένει σταθερό. Από αυτό φαίνεται πως η ΕΥΔΑΠ ακολουθεί μία σταθερή στρατηγική όσον αφορά το κόστος των πωληθέντων προϊόντων της και με αυτόν τον τρόπο καταφέρνει να καλύψει τις λειτουργικές της ανάγκες και υποχρεώσεις.

### 5.6. Συμπέρασμα Ανάλυσης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

- Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, την διετία 2013 έως 2014 η ΕΥΔΑΠ ανανεώνει τα αποθέματα της σε 32 και 30 ημέρες περίπου αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Παρατηρούμε ότι η ΕΥΔΑΠ ανανεώνει πιο γρήγορα τα αποθέματά της το 2014 σε σχέση με το 2013. Όσο λιγότερες μέρες εμφανίζονται με τον δείκτη τόσο πιο γρήγορα πουλάει η επιχείρηση και άρα έχει καλύτερη ρευστότητα.
- Με τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων θα εξετάσουμε σε πόσο χρονικό διάστημα εισπράτουμε τις απαιτήσεις από τους πελάτες μας. Επομένως, όσο πιο γρήγορα εισπράττει η Ε.ΥΔ.ΑΠ. τις απαιτήσεις της, τόσο περισσότερο βελτιώνει την ρευστότητά της. Την χρονική περίοδο 2013-2014 η ΕΥΔΑΠ εισπράττει τις απαιτήσεις της σε 279 και 227 ημέρες περίπου αντίστοιχα για το κάθε οικονομικό έτος. Παρατηρούμε ότι αργεί πολύ να εισπράξει τις απαιτήσεις. Βέβαια αυτό δεν επηρεάζει την ρευστότητα της διότι παραμένει σε πολύ υψηλά επίπεδα παρά το γεγονός ότι καθυστερεί πολύ να εισπράξει. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι έχει πολύ μεγάλο όγκο απαιτήσεων. Συνεπώς, ο δείκτης είναι αρκετά μεγάλος αλλά έχει και πολύ μεγάλο αριθμό διαθεσίμων το οποίο της δίνει τη δυνατότητα και να έχει υψηλή ρευστότητα αλλά και να μπορεί να παρέχει μεγαλύτερη πίστωση στους πελάτες της.
- Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών απεικονίζει το διάστημα

στο οποίο η επιχείρηση καθυστερεί την εξόφληση των υποχρεώσεών της προς τους προμηθευτές της. Όσες περισσότερες είναι οι ημέρες που καθυστερεί η Ε.ΥΔ.ΑΠ. Α.Ε. να εξοφλήσει τους προμηθευτές της τόσο το καλύτερο. Την περίοδο 2013-2014 η ΕΥΔΑΠ εξοφλεί τους προμηθευτές της σε 158 και 90 ημέρες περίπου αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Παρατηρούμε ότι οι ημέρες μειώνονται, αυτό σημαίνει ότι εξοφλεί όλο και πιο γρήγορα τους προμηθευτές της και άρα θα έπρεπε να μειώνεται και η ρευστότητα της. Αυτό βέβαια δεν συμβαίνει διότι η ρευστότητα δεν μειώθηκε αλλά παρουσίασε αύξηση σε σχέση με το 2013 το γεγονός αυτό οφείλεται στον υψηλό αριθμό κυρίως των διαθεσίμων που έχει η εταιρεία αλλά και στον μεγάλο αριθμό των απαιτήσεων της.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

---

- Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα.
- Κάντζος, Κ.(2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Interbooks, Αθήνα.
- Νιάρχος, Ν.(2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7<sup>η</sup> έκδοση, Σταμούλης, Αθήνα.

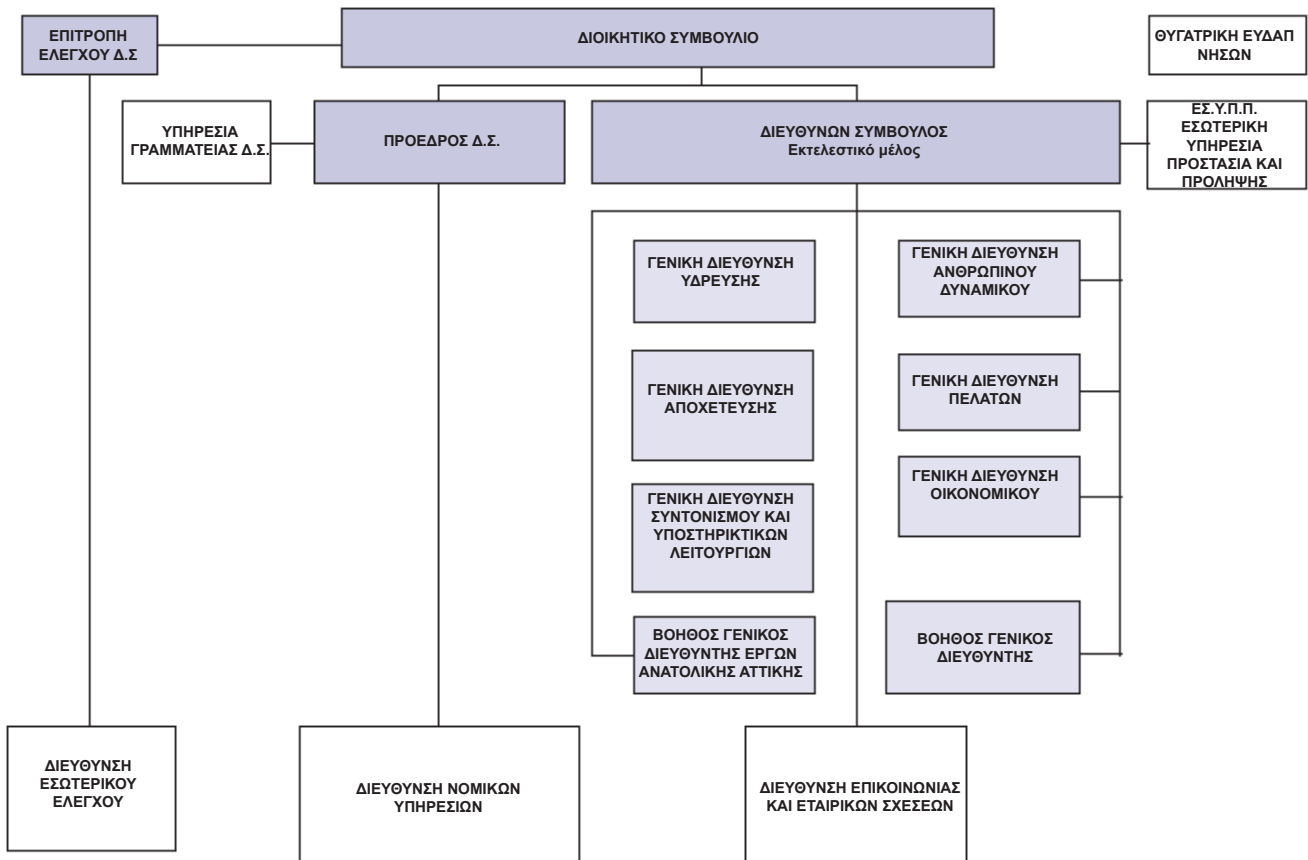
Διαδικτυακός ιστότοπος της σελίδας της Ε.Υ.Δ.Α.Π. <https://www.eydap.gr/TheCompany/CompanyProfile/>

Διαδικτυακός ιστότοπος της σελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών <https://www.athexgroup.gr/en/web/guest/positions-papers>

# ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

## 1. Οργανόγραμμα εταιρείας

Πηγή: ιστότοπος ΕΥΔΑΠ



## 2. Πίνακας Τιμολογίου

Πηγή: ιστότοπος ΕΥΔΑΠ

| ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΤΙΜΟΛΟΓΙΟΥ   | ΜΗΝΙΑΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ (μ3)   | €/μ3    |
|---|---|---------|
| <b>ΥΔΡΕΥΣΗ (ισχύει από 16.12.2013- Φ.Ε.Κ. 3188B/16.12.2013)</b> |   |         |
| <b>Κατηγορία I.</b>   |   |         |
| ΓΕΝΙΚΟ ΤΙΜΟΛΟΓΙΟ – ΟΙΚΙΑΚΗ ΧΡΗΣΗ                                | 0-5   | 0,3500  |
|   |   | 0,6400  |
|   | 20-27   | 1,8300  |
|   | 27-35   | 2,5600  |
|   | Άνω των 35  | 3,2000  |
|   | Υποχρεωτική κατανάλωση 2 μ3 / μήνα, αναστέλλεται για όσο χρόνο υπάρχει διακοπή υδροδότησης με αφαίρεση μετρητή                    |         |
| <b>Κατηγορία II.</b>  |   |         |
| ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ - ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ                                     | μέχρι 1000  | 0,8300  |
|   | Άνω των 1000  | 0,9800  |
|   | *Υποχρεωτική κατανάλωση 100 μ3/μήνα   |         |
| <b>Κατηγορία III.</b>   |   |         |
| ΔΗΜΟΣΙΑ – ΔΗΜΟΤΙΚΑ -ΝΠΔΔ  | ανεξαρτήτως μηνιαίας κατανάλωσης  | 0,9800  |
| <b>Κατηγορία IV.</b>  |   |         |
| ΦΙΛΑΝΘΡΩΠΙΚΑ  | ανεξαρτήτως μηνιαίας κατανάλωσης  | 0,2300  |
| <b>Κατηγορία V.</b>   |   |         |
| ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΔΙΚΤΩΝ ΔΗΜΩΝ & ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ –ΥΔΡΟΔΟΤΗΣΗ ΝΗΣΩΝ            | ανεξαρτήτως μηνιαίας κατανάλωσης  | 0,4880  |
| <b>Κατηγορία VI.</b>  |   |         |
| ΕΦΟΔΙΑΣΜΟΣ ΠΛΟΙΩΝ   | ανεξαρτήτως μηνιαίας κατανάλωσης  | 2,4000  |
| <b>Κατηγορία VII.</b>   |   |         |
| ΠΥΡΟΣΒΕΣΤΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ                                     | ανεξαρτήτως όγκου ακινήτου και κατηγορίας κατανάλωσης   | 11,0100 |
| <b>Κατηγορία VIII.</b>  |   |         |
| ΑΔΎΙΛΙΣΤΟ ΝΕΡΟ  | για ολόκληρη την κατανάλωση που πραγματοποιείται από όλους τους υδρολήπτες της κατηγορίας αυτής                                   | 0,1804  |
| <b>ΜΗΝΙΑΙΟ ΠΑΓΙΟ ΤΕΛΟΣ</b>                                      |   |         |
|   |   | €/μήνα  |
| παροχή με υδρ. μέχρι 5/8" και 3/4"                              | ως 30 m3/ 3μηνο   | 1,00    |
|   | από 30 ως 60 m3/ 3μηνο  | 1,00    |
|   | άνω των 60 m3/ 3μηνο  | 1,00    |
| παροχή με υδρ. μέχρι 1"   |   | 4,50    |
| παροχή με υδρ. μέχρι 1 1/2"                                     |   | 4,50    |
| παροχή με υδρ. μέχρι 2"   | μηνιαία – για παροχές κυρίως επαγγελματικής-βιομηχανικής χρήσης και ενίσχυσης δικτύων ΟΤΑ   | 13,00   |
| παροχή με υδρ. μέχρι 3"   |   | 13,00   |
| παροχή με υδρ. μέχρι 4"   |   | 35,00   |
| παροχή με υδρ. μέχρι 6"   |   | 35,00   |
|   |   |         |
| <b>ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΧΡΗΣΗΣ ΥΠΟΝΟΜΩΝ</b>                                 |   |         |
| Κοινοί καταναλωτές  | 75% x τιμής νερού (52.5% για κήπους άνω των 200μ2)  |         |
| Δημόσια – Κανονικά  | 75% x τιμής νερού   |         |
| Φιλανθρωπικά  | 75% x τιμής νερού   |         |
|   | 75% x τιμής νερού   |         |
| Βιομηχανικά   | 37.5% για βιομηχανίες/βιοτεχνίες ποιοποιίας, παγοποιίας, χαρτοποιίας, παραγωγής τεχνητής μετάξης, υδρομετρητές σε οικοδομικά έργα |         |
| <b>ΦΠΑ</b>  |   |         |
| ΦΠΑ 13%   | Από 17.12.2010 13% επί της αξίας του καταναλισκόμενου νερού (Ν.3899/2010 Φ.Ε.Κ.212Α/17.12.2010)                                   |         |
| ΦΠΑ 24%   | Από 01.06.2016 24% επί του παγίου τέλους + Δικ. Χρήσης Υπονόμων (Ν. 4389/2016 Φ.Ε.Κ. 94Α/27.05.2016)                              |         |



## Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Ετήσια Οικονομική Έκθεση  
Χρήσης 01.01.2013 – 31.12.2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 & 2012

| Ποσά σε χιλ. Ευρώ                                  | ΣΗΜ.      | ΟΜΙΛΟΣ         |                | ΕΤΑΙΡΙΑ        |                |
|--|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |           | 31.12.2013     | 31.12.2012     | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
| Κύκλος εργασιών                                    | 5         | 336.165        | 353.344        | 336.154        | 353.345        |
| Κόστος πωληθέντων                                  | 6         | (190.570)      | (202.750)      | (190.569)      | (202.751)      |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>                                |           | <b>145.595</b> | <b>150.594</b> | <b>145.585</b> | <b>150.594</b> |
| Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                          | 5         | 2.131          | 1.677          | 2.131          | 1.677          |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                      | 6         | (56.258)       | (44.381)       | (56.232)       | (44.366)       |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης                         | 6         | (33.196)       | (25.347)       | (33.196)       | (25.347)       |
| <b>Κέρδη Εκμεταλλεύσεως</b>                        |           | <b>58.272</b>  | <b>82.543</b>  | <b>58.288</b>  | <b>82.558</b>  |
| Λοιπά έξοδα  |           | (4.200)        | (2.507)        | (4.689)        | (2.507)        |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα                            | 9         | 16.169         | 5.275          | 16.169         | 5.275          |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα                            | 10        | (8.501)        | (17.229)       | (8.501)        | (17.229)       |
| Αποτίμηση συμμετοχής σε συγγενή Εταιρία            |           | 0              | (76)           |                |                |
| <b>Κέρδη προ Φόρων</b>                             |           | <b>61.740</b>  | <b>68.006</b>  | <b>61.267</b>  | <b>68.097</b>  |
| Φόρος εισοδήματος                                  | 11        | 16.420         | (16.382)       | 16.420         | (16.385)       |
| <b>Κέρδη μετά από Φόρους</b>                       |           | <b>78.160</b>  | <b>51.624</b>  | <b>77.687</b>  | <b>51.712</b>  |
| <b>Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)</b>                  | <b>12</b> | <b>0,73</b>    | <b>0,48</b>    | -              | -              |
| <b>Προτεινόμενο μέρισμα (σε Ευρώ)</b>              |           | -              | -              | <b>0,36</b>    | <b>0,15</b>    |
| <b>Μέρισμα αφορολόγητου αποθεματικού (σε Ευρώ)</b> |           | -              | -              | <b>0,02</b>    | -              |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 & 2012

| Ποσά σε χιλ. Ευρώ  | ΟΜΙΛΟΣ         |               | ΕΤΑΙΡΙΑ        |               |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
|  | 31.12.2013     | 31.12.2012    | 31.12.2013     | 31.12.2012    |
| Καθαρά κέρδη χρήσης  | 78.160         | 51.624        | 77.687         | 51.712        |
| Αποτίμηση μετοχών χαρτοφυλακίου διαθέσιμες προς πώληση –<br>Λοιπά εισοδήματα που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε<br>μεταγενέστερες περιόδους        | (233)          | 755           | (233)          | 755           |
| Αναλογιστικά κέρδη-ζημίες προγραμμάτων καθορισμένων<br>παροχών-Λοιπά εισοδήματα που δεν μεταφέρονται στα<br>αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους | 50.325         | 14            | 50.325         | 14            |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>  | <b>128.252</b> | <b>52.393</b> | <b>127.779</b> | <b>52.481</b> |



## Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Ετήσια Οικονομική Έκθεση  
Χρήσης 01.01.2014 – 31.12.2014

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 & 2013

| Ποσά σε χιλ. Ευρώ   | ΣΗΜ.      | ΟΜΙΛΟΣ         |                | ΕΤΑΙΡΕΙΑ       |                |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |           | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2014     | 31.12.2013     |
| Κύκλος εργασιών   | 5         | 326.387        | 336.165        | 326.374        | 336.154        |
| Κόστος πωληθέντων   | 6         | (185.022)      | (190.570)      | (185.022)      | (190.569)      |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>   |           | <b>141.365</b> | <b>145.595</b> | <b>141.352</b> | <b>145.585</b> |
| Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                                       | 5         | 2.276          | 2.131          | 2.276          | 2.131          |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                                   | 6         | (62.395)       | (56.258)       | (62.342)       | (56.232)       |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης                                      | 6         | (29.286)       | (33.196)       | (29.286)       | (33.196)       |
| <b>Κέρδη Εκμεταλλεύσεως</b>                                     |           | <b>51.960</b>  | <b>58.272</b>  | <b>52.000</b>  | <b>58.288</b>  |
| Λοιπά έξοδα   |           | (2.577)        | (4.200)        | (2.577)        | (4.689)        |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα   | 9         | 14.673         | 16.169         | 14.673         | 16.169         |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα   | 10        | (559)          | (8.501)        | (559)          | (8.501)        |
| <b>Κέρδη προ Φόρων</b>  |           | <b>63.497</b>  | <b>61.740</b>  | <b>63.537</b>  | <b>61.267</b>  |
| Φόρος εισοδήματος   | 11        | (21.574)       | 16.420         | (21.580)       | 16.420         |
| <b>Κέρδη μετά από Φόρους</b>                                    |           | <b>41.923</b>  | <b>78.160</b>  | <b>41.957</b>  | <b>77.687</b>  |
| <b>Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)</b>                               | <b>12</b> | <b>0,39</b>    | <b>0,73</b>    |                |                |
| <b>Προτεινόμενο μέρισμα (σε Ευρώ)</b>                           |           |                |                | <b>0,20</b>    | <b>0,36</b>    |
| <b>Προτεινόμενο μέρισμα αφορολόγητου αποθεματικού (σε Ευρώ)</b> |           |                |                | -              | <b>0,02</b>    |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 & 2013

| Ποσά σε χιλ. Ευρώ  | ΟΜΙΛΟΣ        |                | ΕΤΑΙΡΕΙΑ      |                |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
|  | 31.12.2014    | 31.12.2013     | 31.12.2014    | 31.12.2013     |
| Καθαρά κέρδη χρήσης  | 41.923        | 78.160         | 41.957        | 77.687         |
| Αποτίμηση μετοχών χαρτοφυλακίου διαθέσιμες προς πώληση – Λοιπά εισοδήματα που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους        | (678)         | (233)          | (678)         | (233)          |
| Αναλογιστικά κέρδη-ζημίες προγραμμάτων καθορισμένων παροχών-Λοιπά εισοδήματα που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους | (30.080)      | 50.325         | (30.080)      | 50.325         |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>  | <b>11.165</b> | <b>128.252</b> | <b>11.199</b> | <b>127.779</b> |