

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ**



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΘΕΜΑ: «ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ – ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002-2006
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΥΔΡΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ»**



ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:

κ. Σταυρόπουλος Αντώνιος

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ – ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ:

Διαμαντόγλου Χρήστος

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ – ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ Ε.Α.Υ.Θ. Α.Ε.

| | |
|---|---|
| 1.1 Γενικές Πληροφορίες..... | 1 |
| 1.2 Αποστολή της Εταιρίας..... | 5 |
| 1.3 Περιοχή Δραστηριότητας της Ε.Α.Υ.Θ. Α.Ε. | 7 |
| 1.4 Τιμολογιακή Πολιτική..... | 9 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

2002-2003

| | |
|----------------------------------|----|
| 2.1 Κύκλος Εργασιών..... | 13 |
| 2.2 Αποτελέσματα Χρήσης..... | 15 |
| 2.3 Πίνακας Διάθεσης Κερδών..... | 17 |
| 2.4 Ισολογισμός..... | 18 |
| 2.5 Αριθμοδείκτες..... | 24 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

2003-2004

| | |
|----------------------------------|----|
| 3.1 Κύκλος Εργασιών..... | 27 |
| 3.2 Αποτελέσματα Χρήσης..... | 29 |
| 3.3 Πίνακας Διάθεσης Κερδών..... | 31 |
| 3.4 Ισολογισμός..... | 32 |
| 3.5 Αριθμοδείκτες | 38 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004-2005

| | |
|----------------------------------|----|
| 4.1 Κύκλος Εργασιών..... | 41 |
| 4.2 Αποτελέσματα Χρήσης..... | 43 |
| 4.3 Πίνακας Διάθεσης Κερδών..... | 45 |
| 4.4 Ισολογισμός..... | 46 |
| 4.5 Αριθμοδείκτες..... | 51 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005-2006

| | |
|----------------------------------|----|
| 5.1 Κύκλος Εργασιών..... | 54 |
| 5.2 Αποτελέσματα Χρήσης..... | 56 |
| 5.3 Πίνακας Διάθεσης Κερδών..... | 58 |
| 5.4 Ισολογισμός..... | 59 |
| 5.5 Αριθμοδείκτες..... | 65 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

| | |
|-----------------------------------|----|
| 6.1 Συμπεράσματα – Προτάσεις..... | 68 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ..... | 71 |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ..... | 72 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ – ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε.

1.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρεία με την επωνυμία «Εταιρεία Ύδρευσης και Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης Α.Ε.» και τον διακριτικό τίτλο Ε.Υ.Α.Θ. (εφεξής η Εταιρεία ή Ε.Υ.Α.Θ. ΑΕ), ιδρύθηκε το 1998 (Νόμος 2651/3.11.1998 (Φ.Ε.Κ. Α' 248/2.11.1998) και προήλθε από τη συγχώνευση των Ανωνύμων Εταιρειών «Οργανισμός Ύδρευσης Θεσσαλονίκης Α.Ε.» (ΟΥΘ Α.Ε.) και «Οργανισμός Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης Α.Ε.» (ΟΑΘ Α.Ε.). Είχε προηγηθεί στις 25 Ιουνίου 1997 η μετατροπή των ΝΠΔΔ ΟΥΘ και ΟΑΘ σε ανώνυμες εταιρίες. Επίσης είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών ΑΕ και διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, "περί Ανωνύμων Εταιρειών" (ΦΕΚ 135 Τ.Α.) και συμπληρωματικά από τις διατάξεις του Ν. 2937/2001 Κεφ.Β' (ΦΕΚ 169/Τ.Α.) καθώς και από τον Ν. 3016/2002. Τελεί δε υπό την εποπτεία του Υπουργείου Οικονομίας - Οικονομικών και Μακεδονίας - Θράκης, η δε διάρκεια της ορίσθηκε σε ενενήντα εννέα (99) έτη από την 3η Νοεμβρίου 1998, δηλ. μέχρι την 3η Νοεμβρίου 2097. Το Καταστατικό της εγκρίθηκε με την Αρ.ΕΓΑ/606/26-7-2001 (ΦΕΚ 989/30-7-2001) απόφαση και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 41913/06/Β/98/32.

Η έδρα της Εταιρείας είναι στο ιδιόκτητο κτίριο της οδού Εγνατίας 127 στην Θεσσαλονίκη Τ.Κ.54635, τηλ.2310966600.

Η Διυπουργική Επιτροπή Αποκρατικοποιήσεων (Δ.Ε.Α.) με τις από 563/17.10.2000 και 605/27.7.2001 αποφάσεις της, αποφάσισε της εισαγωγή της Εταιρείας «Εταιρεία Ύδρευσης και Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης Α.Ε.» στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. η οποία πραγματοποιήθηκε με την πώληση μετοχών που προήλθαν από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου και την πώληση υφισταμένων μετοχών κυριότητας του ελληνικού δημοσίου, το οποίο ήταν και ο αποκλειστικός μέτοχος έως τότε.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Ε.Υ.Α.Θ Α.Ε. της 27.7.2001 αποφάσισε ομόφωνα την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου και την εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ. Για το σκοπό αυτό αποφασίστηκαν τα ακόλουθα:

α) Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 1.500.000 € με την έκδοση 1.500.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ("Προσφερόμενες Νέες Μετοχές"), ονομαστικής αξίας 1 € εκάστη, που αντιπροσώπευαν ποσοστό 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

β) Παραίτηση του παλαιού μετόχου (Ελληνικό Δημόσιο) από το δικαίωμα προτίμησης επί της αύξησης του κεφαλαίου.

γ) Οι νέες μετοχές είχαν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2001.

Οι Προσφερόμενες Νέες Μετοχές διατέθηκαν με Δημόσια Εγγραφή στο ευρύ επενδυτικό κοινό (ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές) σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ.350/1985 όπως ίσχυε.

Παράλληλα το Ελληνικό Δημόσιο, μοναδικός μέτοχος της Εταιρείας, πριν την παρούσα προσφορά, και με σκοπό την πραγματοποίηση της απαιτούμενης διασποράς αποφάσισε τη διάθεση 2.700.000 υφισταμένων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1 € εκάστη που αντιπροσώπευαν ποσοστό 16,36% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, όπως αυτό διαμορφώθηκε μετά αυτή την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Από το σύνολο των 2.700.000 μετοχών κυριότητας του ελληνικού δημοσίου, οι 2.500.000 μετοχές διατέθηκαν στο ευρύ επενδυτικό κοινό (ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές) με Δημόσια Εγγραφή, ενώ οι υπόλοιπες 200.000 μετοχές διατέθηκαν με Ιδιωτική Τοποθέτηση στο προσωπικό με σύμβαση αορίστου χρόνου και στα μέλη Δ.Σ. της Εταιρείας, σε τιμή κατά 20% χαμηλότερη από την τιμή διάθεσης των μετοχών της Δημόσιας Εγγραφής που καθορίστηκε με τη διαδικασία του Βιβλίου Προσφορών.

Ο αριθμός των μετοχών που διατέθηκαν με Ιδιωτική Τοποθέτηση (200.000 μετοχές) αντιστοιχούσε στο 5% του συνόλου των μετοχών που διατέθηκαν με Δημόσια Εγγραφή. Η διάθεση του συνόλου της Ιδιωτικής Τοποθέτησης καθώς και η καταβολή του αντίστοιχου ποσού και η γνωστοποίηση του ανωτέρω προς το Χρηματιστήριο Αθηνών ΑΕ έγινε πριν την έναρξη της Δημόσιας Εγγραφής σύμφωνα το άρθρο 3 του Π.Δ 350/1985 όπως αυτό ίσχυε.

Οι μετοχές που διατέθηκαν με Δημόσια Εγγραφή (νέες και υφιστάμενες) και με Ιδιωτική Τοποθέτηση (4.200.000 μετοχές) αντιστοιχούσαν στο 25,45% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας που προέκυψε μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με το άρθρο 3 του Π.Δ. 350/1985 όπως αυτό ίσχυε.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτήθηκε από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ενεργώντας προς το συμφέρον της Εταιρείας, να προβεί σε όλες τις απαιτούμενες ενέργειες σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Πριν από την παρούσα προσφορά το Ελληνικό Δημόσιο κατείχε το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Μετά τη Συνδυασμένη Προσφορά το ποσοστό συμμετοχής του ελληνικού δημοσίου θα διαμορφωθεί σε 74,55%.

Κατά την εισαγωγή της, σύμφωνα με το άρθρο 22 του Ν.2937/26-7-2001, το κύριο μέρος των Παγίων Περιουσιακών στοιχείων της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. μεταφέρθηκε κατά κυριότητα στο νεοσυσταθέν ΝΠΔΔ με την επωνυμία «Ε.Υ.Α.Θ. Παγίων» άνευ ανταλλάγματος. Με σύμβαση διάρκειας 30 ετών, που υπογράφηκε στις 27-7-2001, μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου, της Ε.Υ.Α.Θ. Παγίων και της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. χορηγήθηκε στην Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. το αποκλειστικό δικαίωμα παροχής ύδρευσης και αποχέτευσης στη γεωγραφική περιοχή της αρμοδιότητάς της. Με την ίδια σύμβαση η Ε.Υ.Α.Θ. Παγίων οφείλει να παρέχει στην Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. τις αναγκαίες ποσότητες νερού, έναντι τιμήματος, για την εξυπηρέτηση των πελατών της (καταναλωτών), η δε Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. να λαμβάνει μέριμνα για την ορθολογική χρήση του πωλούμενου ύδατος και να καταβάλει κάθε προσπάθεια για την όσο το δυνατό μεγαλύτερη μείωση των διαρροών και απωλειών, μέσω της υλοποίησης του προγράμματος βελτίωσης και ανακατασκευής του δικτύου διανομής της Ύδρευσης.

Ακολούθησαν δύο ακόμα αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά τα έτη 2002 και 2006:

Με την από 30/12/2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε κατά ένα εκατομμύριο εξακόσιες πενήντα χιλιάδες (1.650.000) ευρώ με την έκδοση 1.650.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός ευρώ εκάστη με:

α) 1.580.015 ευρώ με την κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών και β) 69.985 ευρώ με την κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας από

την αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων της 31/12/2000.

Με την από 29/12/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά δύο εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα οκτώ χιλιάδες (2.178.000) ευρώ από τον Λογαριασμό «Υπόλοιπο εις Νέο» με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας των υφισταμένων μετοχών από ένα ευρώ σε ένα ευρώ και δώδεκα λεπτά εκάστη.

Σήμερα, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαιρείται σε δέκα οχτώ εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (18.150.000) μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και δώδεκα λεπτά εκάστη.

1.2 ΑΠΟΣΤΟΛΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η Εταιρία έχει ως αποστολή την παροχή υπηρεσιών ύδρευσης και αποχέτευσης. Ειδικότερα,

- Τη μελέτη, κατασκευή, εγκατάσταση, λειτουργία, εκμετάλλευση, διαχείριση, συντήρηση, επέκταση και ανανέωση συστημάτων ύδρευσης και αποχέτευσης. Στις δραστηριότητες και τα έργα αυτά συμπεριλαμβάνονται η άντληση, αφαλάτωση, επεξεργασία, αποθήκευση, μεταφορά, διανομή και διαχείριση των προς τους σκοπούς αυτούς αποδιδόμενων υδάτων πάσης φύσεως, καθώς και τα έργα και οι δραστηριότητες συλλογής, μεταφοράς, επεξεργασίας, αποθήκευσης και διαχείρισης των πάσης φύσεως λυμάτων (πλην των τοξικών) και η επεξεργασία, διανομή, διάθεση και διαχείριση των προϊόντων των δικτύων αποχέτευσης.
- Την εκμετάλλευση των προϊόντων που προέρχονται από την επεξεργασία λυμάτων.
- Την παροχή πάσης φύσεως τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών, ιδίως μέσω των δικτύων ύδρευσης ή αποχέτευσης.
- Την παραγωγή, ιδίως με την εκμετάλλευση του ύδατος που προέρχεται από πηγές, φράγματα, υδραγωγεία και αγωγούς, καθώς και την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας, ως ιδιοπαραγωγή.
- Την πραγματοποίηση επενδύσεων σύμφωνα με τα οριζόμενα στην προγραμματική σύμβαση με το Ελληνικό Δημόσιο.

Περαιτέρω η Εταιρία αποσκοπεί στην ορθολογική διαχείριση των υδάτινων πόρων και τη συλλογή και επεξεργασία των αστικών αποβλήτων και βιομηχανικών λυμάτων. Ακόμη, στους σκοπούς της Εταιρίας, είναι η ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος που της έχει ανατεθεί για την πενταετία 2002 - 2006, βάσει του Ενημερωτικού Δελτίου κατά την εισαγωγή στο ΧΑΑ, κατά τέτοιο τρόπο, ώστε οι επενδύσεις να έχουν εύλογο ανταποδοτικό χαρακτήρα, προς όφελος τόσο των καταναλωτών αλλά και της Εταιρίας. Άλλες βασικές λειτουργίες της Εταιρίας οι οποίες αναφέρονται και στο καταστατικό είναι:

- η παροχή υπηρεσιών ύδρευσης προς τους καταναλωτές της μέσω του δικτύου ύδρευσης,
- η παροχή υπηρεσιών αποχέτευσης ακαθάρτων μέσω του δικτύου αποχέτευσης, και

- η οικονομική εκμετάλλευση των δυο αυτών υπηρεσιών και των δικτύων τους.

Η παροχή υπηρεσιών ύδρευσης περιλαμβάνει την παροχή πόσιμου νερού κατάλληλης ποιότητας για κατανάλωση στα νοικοκυριά, στους δήμους και για κοινωφελείς χρήσεις (π.χ. πότισμα δημόσιων χώρων), την παροχή νερού για βιομηχανικές χρήσεις και την παροχή επαρκούς ποσότητας νερού για πυρόσβεση. Η δραστηριότητα αυτή πραγματοποιήθηκε με ένα σύνολο επί μέρους υδραυλικών και άλλων έργων και λειτουργιών που ανήκουν σε τρία διακεκριμένα μεταξύ τους τμήματα:

- ο εξωτερικά υδραγωγεία και ηλεκτρομηχανολογικές εγκαταστάσεις μεταφοράς ανεπεξεργαστου νερού.
- ο εγκαταστάσεις επεξεργασίας νερού.
- ο εγκαταστάσεις σε δίκτυα διανομής πόσιμου νερού.

Η παροχή υπηρεσιών αποχέτευσης περιλαμβάνει τη συλλογή, μέσω των δικτύων υπονόμων, τη μεταφορά, τον καθαρισμό στα κέντρα επεξεργασίας λυμάτων και την εν συνεχεία διάθεση στο φυσικό περιβάλλον, των υγρών αστικών λυμάτων και βιομηχανικών αποβλήτων της μείζονος περιοχής της Θεσσαλονίκης.

Η Εταιρία συλλέγει το σύνολο των απαιτούμενων ποσοτήτων ακατέργαστου ύδατος από 12 υπόγειες πηγές που βρίσκονται κυρίως στα δυτικά και βόρεια της πόλης. Οι κυριότερες υπόγειες πηγές βρίσκονται στο Καλοχώρι, Σίνδο, Νάρρες, Αξιο και Αρραβησσό, που μαζί με τον ποταμό Αλιάκμονα, δίδουν τις μεγαλύτερες ποσότητες νερού. Το νερό μέσω των αντλιοστασίων Δενδροποτάμου, Διαβατών, Σίνδου και Ιωνίας αποθηκεύεται σε 12 δεξαμενές και διοχετεύεται στους καταναλωτές μέσω ενός δικτύου σωληνώσεων μήκους 1.730 χλμ περίπου.

Για την κάλυψη των αναγκών των καταναλωτών της, η ΕΥΑΘ Α. Ε. διαθέτει σήμερα, κατά μέγιστο, τα 280.000 m³ και κατ' ελάχιστο τα 240.000 m³ νερού, ημερησίως.

Η οικονομική εκμετάλλευση των δικτύων ύδρευσης και αποχέτευσης περιλαμβάνει την καταμέτρηση της κατανάλωσης ύδατος, την τιμολόγηση και είσπραξη των λογαριασμών ύδρευσης, την είσπραξη των τελών αποχέτευσης, και γενικά την εξυπηρέτηση των καταναλωτών της.

Οι παροχές νερού σήμερα ανέρχονται σε 470.000 περίπου που αντιστοιχούν σε 1.050.000 περίπου ατόμων. Το 99% των καταναλωτών είναι οικιακοί χρήστες, οι οποίοι καταναλώνουν τα 2/3 της τιμολογούμενης ποσότητας νερού.

1.3 ΠΕΡΙΟΧΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΥΑΘ Α.Ε.

Σύμφωνα με το άρθρο 26 του νόμου 2937/2001, τα γεωγραφικά όρια της εταιρίας, εντός των οποίων δύναται να παρέχει τις υπηρεσίες της και να ασκεί τη δραστηριότητά της, είναι τα εξής:

- ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΥΔΡΕΥΣΗ: οι Δήμοι Θεσσαλονίκης, Αμπελοκήπων, Καλαμαριάς, Νεάπολης, Συκεών, Αγίου Παύλου, Μενεμένης, Πολίχνης, Τριανδρίας, Ελευθερίου Κορδελιού, Εύοσμου, Σταυρούπολης, Πανοράματος, Ευκαρπίας, Πυλαίας, Ωραιοκάστρου, Πεύκων, Εχεδώρου καθώς και η βιομηχανική περιοχή Θεσσαλονίκης.
- ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗ: η χωροταξική της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. διαιρείται σε πέντε περιοχές:

Η «Περιοχή Α» περιλαμβάνει τους Δήμους: Θεσσαλονίκης, Αμπελοκήπων, Καλαμαριάς, Νεάπολης, Συκεών, Αγίου Παύλου, Μενεμένης, Πολίχνης, Τριανδρίας, Διαβατών, Ελευθερίου Κορδελιού, Εύοσμου, Σταυρούπολης, Πυλαίας, Πανοράματος, Ωραιοκάστρου, τα διαμερίσματα Ιωνίας και Καλοχωρίου του Δήμου Εχεδώρου και της Κοινότητας Ευκαρπίας.

Η «Περιοχή Β» περιλαμβάνει: Την περιοχή που περικλείεται μεταξύ των ποταμών Γαλλικού και Αξιού μέχρι τη θάλασσα, στην οποία περιλαμβάνεται η βιομηχανική ζώνη της περιοχής μείζονος Θεσσαλονίκης, το διαμέρισμα Σίνδου του Δήμου Εχεδώρου, τα διαμερίσματα Αγίου Αθανασίου, Αγχιάλου, Γέφυρας του Δήμου Αγ. Αθανασίου και τα διαμερίσματα Χαλάστρας και Ανατολικού του Δήμου Χαλάστρας.

Η «Περιοχή Γ» περιλαμβάνει: Τη ζώνη των υψωμάτων του πολεοδομικού συγκροτήματος Θεσσαλονίκης και περιλαμβάνει την Κοινότητα Πεύκων και τα Διαμερίσματα Ασβεστοχωρίου, Εξοχής, Φιλύρου του Δήμου Χορτιάτη.

Η «Περιοχή Δ» εκτείνεται: Από τους Δήμους Καλαμαριάς και Πανοράματος μέχρι τα δημοτικά λουτρά Σέδες και μέχρι το αεροδρόμιο της Μίκρας και περιλαμβάνει τη Βιομηχανική περιοχή και τα Διαμερίσματα Θέρμης, Ν. Ραιδεστού, Ν. Ρυσίου, και Ταγαράδων του Δήμου Θέρμης και το Διαμέρισμα Αγίας Παρασκευής του Δήμου Βασιλικών.

Η «Περιοχή Ε» εκτείνεται: Από το αεροδρόμιο της Μίκρας και τα διαμερίσματα Ν. Ρυσίου και Ταγαράδων της Αγ. Παρασκευής μέχρι τη θάλασσα και περιλαμβάνει τα Διαμερίσματα Αγ. Τριάδας, Περσίας, Ν. Επιβατών του Δήμου

Θερμαϊκού και τα διαμερίσματα Ν. Μηχανιώνας, Εμβόλου, Αγγελοχωρίου του Δήμου Μηχανιώνας.

Η εταιρία με σύμβαση που υπογράφεται με τον οικείο Δήμο και την Ε.Υ.Α.Θ. Παγίων μπορεί να αναλάβει το υφιστάμενο δίκτυο ΟΤΑ που βρίσκεται σε μια από τις παραπάνω περιοχές και την υποχρέωση παροχής υπηρεσιών ύδρευσης ή αποχέτευσης στον οικείο Δήμο. Τέλος, η εταιρία με σύμβαση που υπογράφεται με τον οικείο Δήμο, την Ε.Υ.Α.Θ. Παγίων και εγκρίνεται με κοινή απόφαση των Υπουργών Εσωτερικών, Δημόσιας Διοίκησης και Αποκέντρωσης, Οικονομίας - Οικονομικών, Ανάπτυξης, ΥΠΕΧΩΔΕ και Μακεδονίας –Θράκης, έχει τη δυνατότητα να επεκτείνει τη δραστηριότητά της σε περιοχή ΟΤΑ που βρίσκεται εκτός των παραπάνω περιοχών.

1.4 ΤΙΜΟΛΟΓΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Μέχρι τις 30/9/2000 ίσχυε χωριστή τιμολογιακή πολιτική για τους τομείς ύδρευσης και αποχέτευσης της περιοχής Θεσσαλονίκης. Δηλαδή, για μεν τον Οργανισμό Ύδρευσης Θεσσαλονίκης τα τιμολόγια υπολογίζονταν βάσει της εξαβάθμιας κλίμακας κατανάλωσης εντός καταναλωτικής περιόδου 4 μηνών, για δε τον Οργανισμό Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης υπήρχε δραχμική χρέωση 34 δρχ. ανά m^3 νερού ανεξαρτήτως κατανάλωσης.

Με την Κοινή Υπουργική Απόφαση 5276/26-7-2000 του Υπουργού Μακεδονίας – Θράκης και Εθνικής Οικονομίας ορίσθηκε το ποσοστό 50% επί της εκάστοτε τιμής του νερού ως τέλος χρήσης υπονόμων και αυτό ίσχυσε για τιμολογήσεις από 1/10/2000. Η ισχύουσα τότε κλιμάκωση τιμολόγησης του νερού είχε ως εξής:

Για τετράμηνη κατανάλωση των νοικοκυριών (κοινοί καταναλωτές)

| | |
|-----------------------|---------------|
| Από 0 – 20 m^3 | 0,23€ / m^3 |
| Από 21- 60 m^3 | 0,35€ / m^3 |
| Από 61 – 120 m^3 | 0,56€ / m^3 |
| Από 121 – 200 m^3 | 0,76€ / m^3 |
| Από 201 – 400 m^3 | 1,06€ / m^3 |
| Από 401 m^3 και άνω | 1,52€ / m^3 |

Έτσι, σε πρώτη φάση, η επιβολή του τέλους χρήσης υπονόμων στο 50% της τιμής του νερού έθεσε σε πιο ορθολογική βάση τη σχέση αποχέτευσης / ύδρευσης απ' ότι οι 34 δρχ. ανά m^3 , που δεν κάλυπταν ούτε το 50% της πρώτης κλίμακας ($34/77=0,44$).

Επακολούθησε η Κοινή Υπουργική Απόφαση 1008/1-2-2001 του Υπουργού Μακεδονίας – Θράκης και Εθνικής Οικονομίας, η οποία ίσχυσε για τιμολογήσεις από 1-5-2001 και ύστερα και προέβλεπε ριζικές αλλαγές στον τρόπο χρέωσης του νερού, και ως προς τις τιμές και ως προς τις βαθμίδες κατανάλωσης, με απώτερο σκοπό τη διασφάλιση της ισορροπίας μεταξύ της προσφοράς και της ζήτησης του νερού και την αποθάρρυνση για περαιτέρω αλόγιστη χρήση του, κυρίως σε περιόδους αιχμής.

Στις 27-7-2001, ταυτόχρονα με την 605/26-7-2001 απόφαση της Δ.Ε.Α (Διυπουργική Επιτροπή Αποκρατικοποιήσεων) για την εισαγωγή των μετοχών

στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, υπογράφηκε νέα Κοινή Υπουργική Απόφαση των συναρμοδίων προαναφερθέντων Υπουργών, (η 608/27-7-2001 σε συνέχεια της 285/2001 απόφασης Δ.Σ./ Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε.) που καθορίζει τα τιμολόγια της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. για τα έτη από 2002 ως το 2006.

Έτσι, από το συνδυασμό των Κοινών Υπουργικών Αποφάσεων 1008/1-2-2001 και 608/27-7-2001, τα τιμολόγια της Ε.Υ.Α.Θ. καθώς και οι κατηγορίες πελατών έχουν ως εξής:

| Κλιμάκια Χρέωσης Σε € | | | | | | |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Κυβικά μέτρα | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| 0-10 m ³ | 0,22 | 0,24 | 0,26 | 0,30 | 0,33 | 0,37 |
| 11-30 m ³ | 0,35 | 0,37 | 0,40 | 0,43 | 0,47 | 0,50 |
| 31-60 m ³ | 0,44 | 0,46 | 0,48 | 0,52 | 0,55 | 0,59 |
| 61-120 m ³ | 0,88 | 0,90 | 0,92 | 0,96 | 0,99 | 1,03 |
| 121-180 m ³ | 1,76 | 1,86 | 1,94 | 2,01 | 2,12 | 2,27 |
| 181 m ³ και άνω | 3,52 | 3,62 | 3,70 | 3,77 | 3,88 | 4,03 |

* **Πολύτεκνοι:** Χρεώνονται με το 50% της κατανάλωσης

Θα πρέπει να τονισθεί ιδιαίτερα ότι μεγαλύτερη σημασία για την εταιρία, αλλά και για τους καταναλωτές, έχει όχι μόνο η αναπροσαρμογή των τιμών, αλλά κυρίως η διαφοροποίηση των κλιμακίων κατανάλωσης, αφού η υψηλότερη κλίμακα αφορά σε καταναλώσεις άνω των 180 m³ ανά 4μηνο, σε αντίθεση με την προηγούμενη που αφορούσε σε καταναλώσεις άνω των 400 m³ ανά 4μηνο, γεγονός που ωθούσε τα νοικοκυριά σε αλόγιστες υπερκαταναλώσεις και οδηγούσε σε όχι υγιείς ισορροπίες ανάμεσα στην προσφορά και στη ζήτηση του νερού σε περιόδους μεγάλης αιχμής, όπου όλοι ήθελαν την άριστη εξυπηρέτηση, χωρίς όμως περαιτέρω διάθεση επίδειξης πνεύματος συνετής κατανάλωσης. Όσον αφορά τα λοιπά τέλη ύδρευσης (συνδέσεις, διακλαδώσεις κ.λ.π) πραγματοποιήθηκαν αυξήσεις 3% για το 2002, 4% για το 2003 και 5% για τα έτη 2004 έως 2006.

Για τα αντίστοιχα λοιπά τέλη αποχέτευσης έχει προβλεφθεί ρύθμιση για τα έτη 2004-2006, σύμφωνα με την ΚΥΑ 1630/27-3-2003 των Υπουργών Μακεδονίας – Θράκης και Οικονομίας και παράλληλα καταβάλλεται προσπάθεια να αποτιμηθεί ορθολογικά το κόστος των συνδέσεων και κατασκευής του δικτύου αποχέτευσης, ούτως ώστε να εκτιμηθεί η ανταποδοτικότητά τους τόσο από την

καταβολή του κόστους των απολογιστικών εργασιών, όσο και από τη διαχρονική χρήση των υπονόμων, σύμφωνα με τον προσδοκώμενο ωφέλιμο χρόνο ζωής τους. Πάντως, σύμφωνα με την παραπάνω απόφαση και παρά το ότι επέρχεται αύξηση περίπου 30% στα τέλη αυτά, δεν αναμένεται σημαντική αύξηση των εσόδων της εταιρίας, αφού αυτά αποτελούν μόλις το 3% του κύκλου εργασιών της.

Ακολουθούν οι σχετικοί πίνακες αναπροσαρμογής των τιμών των τιμολογίων:

| Λοιπές κατηγορίες καταναλωτών | | | | | | |
|--|-------------------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| • Βιομηχανίες | 1-500 m ³ μηνιαίως | 0,44€ / m ³ | | | | |
| | 501 m ³ και άνω | 0,73€ / m ³ | | | | |
| • ΕΚΟ – ΕΛΔΑ | Ανεξαρτήτως | 0,35€ / m ³ | | | | |
| | κατανάλωσης | | | | | |
| • Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης (ΟΛΘ Α.Ε.) | Ανεξαρτήτως | 0,88€ / m ³ | | | | |
| | κατανάλωσης | | | | | |
| • Επαγγελματίες | Ανεξαρτήτως | 0,73€ / m ³ | | | | |
| | κατανάλωσης | | | | | |
| • Δημόσιο – ΟΤΑ | Ανεξαρτήτως | 0,44€ / m ³ | | | | |
| | κατανάλωσης | | | | | |
| • Ενίσχυση δικτύων ΟΤΑ | Ανεξαρτήτως | 0,22€ / m ³ | | | | |
| | κατανάλωσης | | | | | |
| Οι τιμές θα παραμείνουν σταθερές ως 31/12/2006. | | | | | | |
| ΤΙΜΟΛΟΓΙΑ ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ (ΧΡΗΣΗ ΥΠΟΝΟΜΩΝ) | | | | | | |
| Το έτος 2001 | 50% τιμής νερού | | | | | |
| Το έτος 2002 | 50% τιμής νερού | | | | | |
| Το έτος 2003 | 55% τιμής νερού | | | | | |
| Το έτος 2004 | 55% τιμής νερού | | | | | |
| Το έτος 2005 | 58% τιμής νερού | | | | | |
| Το έτος 2006 | 60% τιμής νερού | | | | | |
| ΠΑΓΙΟ ΤΕΛΟΣ (Εξέλιξη τιμών ως το 2006) | | | | | | |
| Παροχή (διατομή) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| ½ και ¾ ίντσας | 0,5€ | 0,515€ | 0,536€ | 0,562€ | 0,590€ | 0,62€ |
| 1 ίντσα | 2€ | 2,06€ | 2,142€ | 2,25€ | 2,362€ | 2,48€ |
| 1 ½ ίντσα | 3€ | 3,09€ | 3,214€ | 3,374€ | 3,543€ | 3,72€ |
| 2 ίντσες | 6€ | 6,18€ | 6,427€ | 6,749€ | 7,086€ | 7,44€ |
| 3 ίντσες | 10€ | 10,30€ | 10,712€ | 11,248€ | 11,81€ | 12,40€ |
| 4 ίντσες | 15€ | 15,45€ | 16,068€ | 16,871€ | 17,715€ | 18,60€ |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

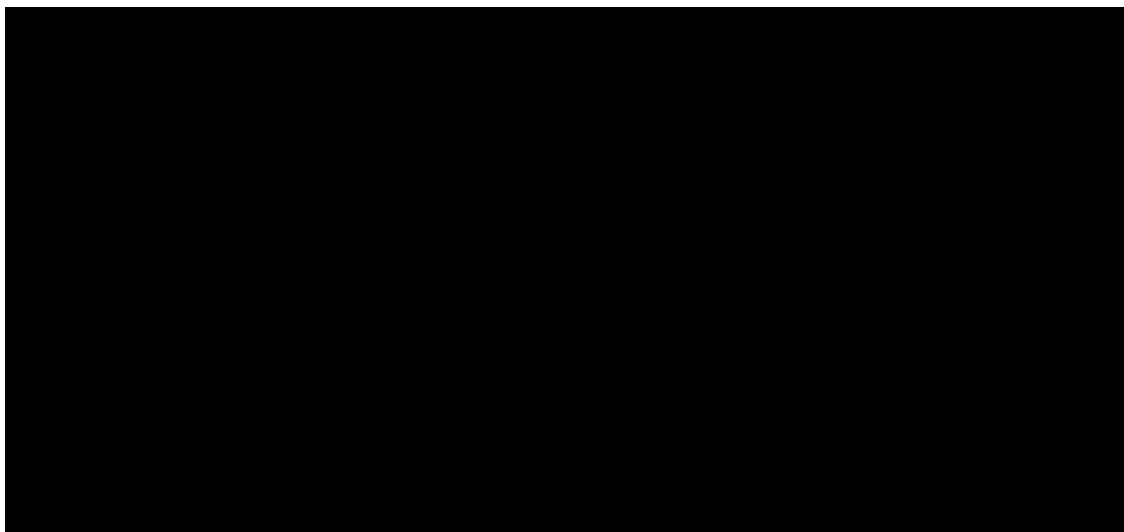
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002-2003

2.1 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η εξέλιξη του κύκλου εργασιών της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. για τα έτη 2002-2003 απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

| ΕΤΗ | 2002 | 2003 | ΜΕΤΑΒΟΛΗ |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Τομέας Ύδρευσης | | | |
| Πωλήσεις νερού | 33.970 | 32.304 | -4,90% |
| Πωλήσεις άχρηστου υλικού | 16 | 132 | - |
| Λοιπά έσοδα ύδρευσης | 8.642 | 4.551 | -47% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΔΡΕΥΣΗΣ (Α) | 42.628 | 36.987 | |
| Τομέας Αποχέτευσης | | | |
| Χρήση Υπονόμων | 13.123 | 11.997 | -8,60% |
| Λοιπά έσοδα Αποχέτευσης | 1.735 | 2.094 | 20,70% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ (Β) | 14.858 | 14.091 | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (Α+Β) | 57.486 | 51.078 | -11,15% |
| Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών | 28,50% | -11,15% | |
| Ποσοστό τομέα ύδρευσης στον κύκλο εργασιών | 74% | 72% | |
| Ποσοστό τομέα αποχέτευσης στον κύκλο εργασιών | 26% | 28% | |

Ακολουθεί η γραφική απεικόνιση της εξέλιξης του κύκλου εργασιών:



Για το 2002 η αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 28,50% δικαιολογείται τόσο από την μεσοσταθμική αύξηση 3% που επιβλήθηκε στις τιμές του νερού, όσο και από το γεγονός ότι η νέα τιμολογιακή πολιτική επηρέασε τα έσοδα για όλο το διάστημα από 1/1/2002 ως 31/12/2002, ενώ για το προηγούμενο έτος ίσχυσε από 1/5/2001 ως 31/12/2001 (8 μήνες). Τέλος, αναφέρεται ότι ο αριθμός των πελατών κατά το 2002 αυξήθηκε κατά 10.000 και ξεπέρασε τις 440.000.

Το έτος 2003, σημειώθηκε πτώση του συνολικού κύκλου εργασιών από 57.486€ σε 51.078€, δηλαδή μείωση κατά 11,15%. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά μεγάλο μέρος στην έλλειψη της κρατικής επιχορήγησης από 8.804,10€ το 2002 στις 5.869,40€ το 2003, δηλαδή μείωση κατά 2.934,70€.

Η περαιτέρω μείωση οφείλεται και στην ανάσχεση των εισπράξεων το τελευταίο δίμηνο του 2003.

Έτσι, παρά την αύξηση του αριθμού των καταναλωτών κατά 7.000 περίπου και την αύξηση του ποσοστού των τελών αποχέτευσης από 50% επί της αξίας του νερού το 2002, σε 55% το 2003, είχαμε πτώση του συνολικού κύκλου κατά 11,15% για τους ανωτέρω λόγους.

2.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις των αποτελεσμάτων χρήσης των ετών 2002-2003 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

| | 2002 | 2003 |
|--|-------------------|-------------------|
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | | |
| Τομέας Ύδρευσης | 42.628,00 | 36987,00 |
| Τομέας Αποχέτευσης | 14.858,00 | 14.091,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 57.486,00 | 51.078,00 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | | -11,15% |
| Μείον: | | |
| Κόστος πωλήσεων | -27.823,00 | -29.440,74 |
| ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ | 29.663,00 | 21.639,45 |
| % κύκλου Εργασιών | 51,60% | 42,36% |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 9.007,00 | 6.177,97 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 38.670,00 | 27.817,42 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | | -28,07% |
| Μείον: | | |
| Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας | 6.389,00 | 6.216,54 |
| Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης | 3.637,00 | 4.324,73 |
| Έξοδα Ερευνών – Ανάπτυξης | 425,00 | 435,41 |
| Σύνολο Γενικών Εξόδων προ αποσβέσεων | -10.451,00 | -10.976,68 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ | 28.219,00 | 16.840,74 |
| % κύκλου Εργασιών | 49,09% | 32,97% |
| Πλέον: Έκτακτα Έσοδα | 1.312,00 | 564,63 |
| Μείον: Έκτακτα Έξοδα | -620,00 | -429,94 |
| Έκτακτα αποτελέσματα | 692,00 | 134,69 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ-ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 28.911,00 | 16.975,43 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | | -41,29% |
| % κύκλου Εργασιών | 50,29% | 33,23% |
| Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι | 336,00 | 177,66 |
| Μείον: Χρεωστικοί τόκοι | 889,00 | 696,27 |
| Καθαρό χρηματοοικονομικό Αποτέλεσμα | -553,00 | -518,65 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ – ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 28.358,00 | 16.456,78 |
| % κύκλου Εργασιών | 49,33% | 32,22% |
| Μείον: Συνολικές Αποσβέσεις-Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος | -3.800,00 | -5.366,60 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 24.558,00 | 11.090,18 |
| % κύκλου Εργασιών | 42,72% | 21,71% |
| Μείον: Φόρος Εισοδήματος | -7.569,00 | -3.939,66 |
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ | 16.989,00 | 7.150,52 |
| % κύκλου Εργασιών | 29,55% | 14% |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | | -57,91% |

Για το έτος 2002, παρατηρείται αύξηση του κύκλου εργασιών της εταιρίας κατά 28,50%, παρά την μικρή μεσοσταθμική αύξηση επί των πωλήσεων νερού κατά 3% από 1/5/2002. Η υπόλοιπη διαφορά του 25,50% οφείλεται εν μέρει στην τιμολόγηση μεγαλύτερων ποσοτήτων νερού πέραν της ετήσιας κατανάλωσης που αφορούσαν δεδουλευμένα έσοδα του 2001 και κατά ένα μεγάλο μέρος επίπτωση επί του κύκλου εργασιών των νέων τιμολογίων που ίσχυσαν για ολόκληρη τη χρήση του 2002, εν αντιθέσει με το 2001 που ίσχυσαν για 2 τετράμηνα.

Το περιθώριο του μικτού κέρδους προ αποσβέσεων ανέρχεται στο 49,33% και εμφανίζεται αυξημένο κατά 4,32% σε σχέση με το 2001 (45,01%).

Αντίθετα, το περιθώριο καθαρού προ φόρων κέρδους, ενώ στην υπερδωδεκάμηνη χρήση 1999 – 2000 ήταν 7,63%, κατά το 2001 εκτινάχθηκε στο 39,33% και στην κλειόμενη χρήση του 2002 ανέβηκε στο 42,72%, παρά την αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 20%. Η εξήγηση δίνεται από το γεγονός ότι μέχρι το 2000 η εταιρία διατηρούσε τα πάγια στην κυριότητα της και λόγιζε υψηλές αποσβέσεις, ενώ από το 2001 δημιουργήθηκε το ΝΠΔΔ ΕΥΑΘ Παγίων, όπου μεταβιβάστηκε ο κύριος όγκος των παγίων στοιχείων, με αντίστοιχα θετική επίπτωση στα οικονομικά αποτελέσματα της ΕΥΑΘ Α.Ε., λόγω μειωμένων αποσβέσεων.

Το έτος 2003, σημειώθηκε πτώση του συνολικού κύκλου εργασιών από 57.486 € σε 51.078 €, δηλαδή μείωση κατά -11,15%. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά μεγάλο μέρος στην έλλειψη της κρατικής επιχορήγησης από 8.804,10€ το 2002 στις 5.869,40€ το 2003, δηλαδή μείωση κατά 2.934,70 €.

Η περαιτέρω μείωση οφείλεται και στην ανάσχεση των εισπράξεων το τελευταίο δίμηνο του 2003.

Έτσι, παρά την αύξηση του αριθμού των καταναλωτών κατά 7.000 περίπου και την αύξηση του ποσοστού των τελών αποχέτευσης από 50% επί της αξίας του νερού το 2002, σε 55% το 2003, είχαμε πτώση του συνολικού κύκλου κατά 11,15 % για τους ανωτέρω λόγους.

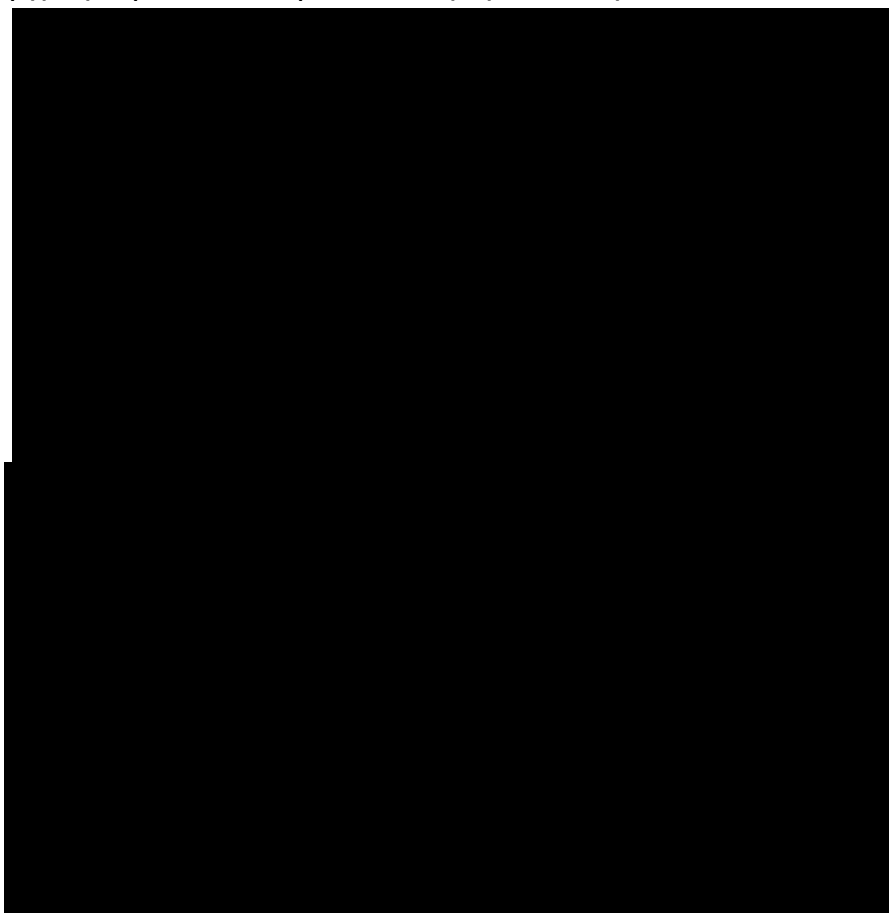
2.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| ΕΤΗ | 2002 | 2003 |
|---|------------------|------------------|
| Καθαρά Κέρδη Χρήσεως | 24.558,00 | 11.090,00 |
| (Μείον) Φόρος Εισοδήματος | -7.569,00 | -3.939,70 |
| Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων | 2.745,28 | 13.492,00 |
| Κέρδη Χρήσεως προς Διάθεση | 19.734,30 | 20.643,00 |

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. αποφάσισε την παρακάτω διανομή κερδών για τις χρήσεις 2002 και 2003 αντίστοιχα:

| ΕΤΗ | 2002 | % | 2003 | % |
|------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Τακτικό Αποθεματικό | 796,98 | 4% | 361,00 | 2% |
| Πρώτο Μέρισμα Καθαρό | 5.445,00 | 28% | 2.722,50 | 13% |
| Διανομή Κερδών στο Προσωπικό | 0,00 | 0% | 300,00 | 1% |
| Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον | 13.492,30 | 68% | 17.259,00 | 84% |
| Σύνολο | 19.734,30 | 100% | 20.643,00 | 100% |

Ακολουθεί η γραφική απεικόνιση των διανεμόμενων κερδών:



2.4 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Στους παρακάτω ισολογισμούς αποτυπώνεται η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά το τέλος των χρήσεων 2002-2003:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 2002 | 2003 |
|---|-------------------|-------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | | |
| Έξοδα εγκατάστασης | 3.035,31 | 3.287,06 |
| Μείον (Αποσβέσεις) | -1.492,22 | -2.160,05 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 1.543,08 | 1.127,01 |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης | 2.926,08 | 3.189,94 |
| Γήπεδα – Οικόπεδα | 9.070,53 | 9.070,53 |
| Κτίρια και τεχνικά έργα | 6.806,89 | 6.827,41 |
| Μηχανήματα και εγκαταστάσεις | 1.108,60 | 1.324,49 |
| Τοποθετημένοι υδρομετρητές | 7.942,39 | 9.794,68 |
| Αγωγοί και τεχνικές Εγκαταστάσεις ύδρευσης | 10.564,84 | 13.773,12 |
| Αγωγοί και τεχνικές Εγκαταστάσεις αποχέτευσης | 14.745,66 | 14.749,96 |
| Μεταφορικά μέσα | 2.343,28 | 2.321,13 |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 2.340,79 | 2.732,85 |
| Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση - προκαταβολές | 13.163,67 | 21.166,18 |
| Εκτελούμενα έργα για λογαριασμό τρίτων | 1.246,46 | 1.731,82 |
| Μείον (Αποσβέσεις) | -7.565,79 | -11.995,52 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 183,10 | 346,54 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 64.876,50 | 75.033,13 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Αποθέματα | 4.474,70 | 3.935,91 |
| Απαιτήσεις | | |
| Πελάτες | 11.630,84 | 13.979,13 |
| Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων | 103,88 | 0,00 |
| Χρεώστες διάφοροι | 5.648,68 | 3.173,81 |
| Λογαριασμοί διαχειρ. Προκαταβολών και πιστώσεων | 155,78 | 167,99 |
| Σύνολο απαιτήσεων | 17.539,19 | 17.320,93 |
| Διαθέσιμα | | |
| Ταμείο | 211,60 | 238,13 |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 14.471,07 | 4.539,48 |
| Σύνολο Διαθέσιμων | 14.682,67 | 4.777,61 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ/ΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 36.696,56 | 26.034,45 |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ | 101,60 | 203,74 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 103.217,74 | 102.398,33 |

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 2002 | 2003 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 18.150,00 | 18.150,00 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 2.829,99 | 2.829,99 |
| Επιχορηγήσεις επενδύσεων | 4.719,29 | 7.497,51 |
| Αποθεματικά κεφάλαια | 22.044,83 | 22.406,74 |
| Αποτελέσματα εις νέον | 13.492,30 | 17.259,33 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 61.236,41 | 68.143,57 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ-ΕΞΟΔΑ | | |
| Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού | 671,67 | 970,23 |
| Προβλέψεις για εφάπαξ βοήθημα προσωπικού | 1.550,27 | 1.602,27 |
| Λοιπές Προβλέψεις | 625,37 | 625,37 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ | 2.847,30 | 3.197,87 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Δάνεια τραπεζών | 11.296,66 | 9.503,12 |
| Δάνεια Ταμ. Παρακατ. & Δανείων | 114,62 | 0,00 |
| Ληφθείσες Εγγυήσεις | 5.811,99 | 6.395,29 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 17.223,28 | 15.898,41 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Προμηθευτές | 1.914,51 | 3.460,32 |
| Επιταγές Πληρωτέες | 281,20 | 1.399,57 |
| Προκαταβολές πελατών | 0,00 | 0,00 |
| Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη | 9.775,08 | 2.501,75 |
| Ασφαλιστικοί Οργανισμοί | 693,09 | 747,88 |
| Μακρ. υποχρ. πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 2.250,80 | 1.908,17 |
| Μερίσματα Πληρωτέα | 5.503,97 | 2.771,74 |
| Πιστωτές διάφοροι | 1.188,96 | 2.057,11 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 21.607,61 | 14.846,54 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 38.830,90 | 30.744,95 |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 303,13 | 312,24 |
| <u>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u> | <u>103.217,74</u> | <u>102.398,33</u> |

Ακολουθεί η ανάλυση βασικών μεγεθών του ισολογισμού:

➤ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ – ΕΞΟΔΑ ΠΟΛΥΕΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ

| Έτη | 2002 | | | 2003 | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Αξία κτήσεως | Αποσβ. | Αναπ. Αξία | Αξία κτήσεως | Αποσβ. | Αναπ. Αξία |
| Έξοδα ίδρυσης & 1ης εγκατάστασης | 519,36 | 274,24 | 245,12 | 519,36 | 378,11 | 141,24 |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης & έξοδα πολυετούς απόσβεσης | 2.515,94 | 1.217,98 | 1.297,96 | 2.767,69 | 1.781,93 | 985,76 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 3.035,30 | 1.492,22 | 1.543,08 | 3.287,06 | 2.160,04 | 1.127,03 |

Τα Έξοδα Ίδρυσης & Εγκατάστασης εμφανίζουν σταθερή μείωση της αναπόσβεστης αξίας από έτος σε έτος, δηλαδή 245,12 € το 2002 και 141,24 € το 2003.

Το 2003 εμφανίζει μείωση της αναπόσβεστης αξίας των Λοιπών Εξόδων Εγκατάστασης & Εξόδων Πολυετούς Απόσβεσης σε σχέση με το 2002, κατά 25% έναντι 12% που εμφάνισαν αντίστοιχα οι χρήσεις 2002 και 2001.

Βεβαίως τα έσοδα 1^{ης} εγκατάστασης ήταν υπέρογκα και επιβαρύνθηκαν έτι περαιτέρω από την επιχορήγηση του Ταμείου Προνοίας των υπαλλήλων του τ έως ΟΥΘ με 585,94€.

➤ ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Τα έξοδα αυτά εμφανίζουν μείωση κατά 26% σε σχέση με τα αντίστοιχα του 2002.

| 2002 | | | 2003 | | |
|-------------|----------|---------------|-------------|--------|---------------|
| Αξία κτήσης | Αποσβ. | Αναπόσβ. αξία | Αξία κτήσης | Αποσβ. | Αναπόσβ. αξία |
| 2.926,07 | 1.423,15 | 1.502,9 | 3189,9 | 2074,7 | 1.115,14 |

Βρίσκονται στο στάδιο πλέον της εφαρμογής αναπτυξιακά προγράμματα καταπολέμησης διαρροών, εφαρμογών αυτοματισμού και λειτουργίας GIS.

➤ ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Κατά το 2003 οι ενσώματες ακινητοποιήσεις ανέρχονται στα 73.571,35€ έναντι 63.190,48€ του έτους 2002 δηλαδή αυξημένα κατ'ά 15%. Ως Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις θεωρούνται όλοι οι λογαριασμοί που εμφανίζονται στη στήλη του Πάγιου Ενεργητικού του Ισολογισμού, εξαιρουμένων των παρακάτω

λογαριασμών: «Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης», «Εκτελούμενα Έργα για Λογαριασμό Τρίτων», «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις».

Υπενθυμίζεται ότι σύμφωνα με το ν. 2937/2001 τα περισσότερα κτίρια, οικόπεδα και όλα τα δίκτυα ύδρευσης και αποχέτευσης και οι λοιπές τεχνικές εγκαταστάσεις μεταβιβάστηκαν στο ΝΠΔΔ «ΕΥΑΘ Παγίων».

➤ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Η Εταιρία διατηρεί στην Κεντρική Αποθήκη Καλοχωρίου αποθέματα υλικών ανταλλακτικών και εξαρτημάτων που είναι απαραίτητα για τις προγραμματισμένες και απρόβλεπτες ανάγκες συντήρησης των Δικτύων και Εγκαταστάσεων.

Είναι γεγονός όμως ότι υπάρχει σημαντικός όγκος στατικών αποθεμάτων παρωχημένων τεχνολογιών, βραδέως κινούμενων και μη συμβατών με τα δίκτυα.

Έτσι, καταβλήθηκε προσπάθεια μείωσης όχι με την διαδικασία της υποτίμησης της αξίας των αποθεμάτων αλλά με τον περιορισμό των αγορών που η πείρα έδειξε ότι μακροπρόθεσμα οδήγησαν στην αποθεματοποίηση και στη συνέχεια στην τεχνολογική απαξίωση.

Στη χρήση του 2003 τα αποθέματα εμφάνισαν μείωση κατά 538,79 €σε σχέση με τα αντίστοιχα του 2002, ενώ το 2002 και 2001 η μείωση αντίστοιχα ήταν 229,80€ .

➤ ΠΕΛΑΤΕΣ

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας κατά το 2003, παρά τη βεβαίωση δεδουλευμένων εσόδων του 2002 κυμάνθηκαν στα εξής επίπεδα:

| Πελάτες | 31/12/2002 | % | 31/12/2003 | % |
|--------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Κοινοί καταναλωτές | 7.551,79 | 64,93% | 9.349,32 | 66,88% |
| Δημόσιο | 501,70 | 4,31% | 1.044,22 | 7,50% |
| ΟΤΑ | 1.832,98 | 15,76% | 1.806,97 | 12,93% |
| Βιομηχανίες – ΕΚΟ | 1.092,77 | 9,40% | 1.416,43 | 10,13% |
| Λοιποί | 651,60 | 5,60% | 362,19 | 2,60% |
| ΣΥΝΟΛΟ | 11.630,84 | 100% | 13.979,13 | 100% |

Η αύξηση των απαιτήσεων της Εταιρίας το 2003 κατά 2.348,29€επιδείνωσε τη ρευστότητα της Εταιρίας παρά τη σχετική βελτίωση σε σχέση με αυτή του 2002.

Ο περιορισμός του υψηλού όγκου των απαιτήσεων, αποτέλεσε άμεσο στόχο της Εταιρίας και για το λόγο αυτό επεκτάθηκαν μηχανισμοί είσπραξης σε συνεργασία με τράπεζες και ΕΛΤΑ.

➤ ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ

Ο λογαριασμός αυτός παρουσίασε μείωση και από 5.648,68€ το 2002 κατήλθε στα 3.173,81€ την 31 -12-2003.

Η διαφορά οφείλεται στην εγγραφή για συμψηφισμό στην επόμενη χρήση της προκαταβολής του φόρου εισοδήματος του 2003 που ήταν μειωμένος και έφτασε στα 3.939,66€

➤ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

| Έτη | 2002 | 2003 |
|--|-----------------|-----------------|
| Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την Υπηρεσία | 671,67 | 970,22 |
| Εφ' άπαξ βοήθημα προσωπικού λόγω εξόδου από την Υπηρεσία | 1550,27 | 1.602,27 |
| Λοιπές προβλέψεις | 625,37 | 625,37 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 2.847,31 | 3.197,87 |

Το σύνολο των προβλέψεων εμφανίζεται αυξημένο κατά 350,56 € το 2003 και αυτό οφείλεται στην πρόσθεση νέων προβλέψεων για την αντιμετώπιση αποζημιώσεων προσωπικού λόγω, κυρίως, συνταξιοδοτήσεων.

Οι συσσωρευμένες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις πελατών εμφανίζονται αφαιρετικά στους αντίστοιχους λογαριασμούς του ενεργητικού, αλλά πλέον δεν θα λογίζονται νέες προβλέψεις.

➤ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

| Έτη | 2002 | | 2003 | |
|---|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Δάνεια Τραπεζών | 11.296,66 | 65,59% | 9.503,12 | 59,77% |
| Δάνεια Ταμείου Παρακαταθηκών & Δανείων | 114,62 | 0,67% | 0,00 | 0,00% |
| Ληφθείσες εγγυήσεις και λοιπές υποχρεώσεις | 5.812,00 | 33,74% | 6.395,28 | 40,23% |
| ΣΥΝΟΛΟ | 17.223,28 | 100% | 15.898,40 | 100% |

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας κατά το 2003 σημείωσαν μείωση στο σύνολό τους. Στην επί μέρους διάρθρωσή τους παρατηρείται μείωση όσον αφορά στο μακροπρόθεσμο δανεισμό, ενώ αντίθετα έχουμε αύξηση υποχρεώσεων από ληφθείσες εγγυήσεις νέων πελατών υδροληψίας για τοποθέτηση υδρομέτρων και κατανάλωση νερού.

Η εξέλιξη του μακροχρόνιου δανεισμού της Ε.Υ.Α.Θ. δείχνει να έχει μια φθίνουσα τάση, γεγονός που μελλοντικά θα επηρεάσει θετικά τις ταμειακές ροές της εταιρίας, όπως φαίνεται και στον πίνακα που παρατίθεται παραπάνω.

➤ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

| Έτη | 2002 | 2003 |
|---|------------------|------------------|
| Προμηθευτές | 1.914,51 | 3.460,32 |
| Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες) | 281,20 | 1.399,57 |
| Προκαταβολές πελατών | - | - |
| Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη | 9.775,08 | 2.501,75 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 693,09 | 747,88 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 2.250,80 | 1.908,17 |
| Μερίσματα πληρωτέα | 5.503,97 | 2.771,74 |
| Πιστωτές διάφοροι | 1.188,96 | 2.057,11 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 21.607,61 | 14.846,54 |

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας για το έτος 2003 παρουσιάζουν στις 31/12/2003 μείωση της τάξεως των 6.761,01€ σε σχέση με το 2002 και αυτό οφείλεται σχεδόν εξ ολοκλήρου στη μειωμένη κερδοφορία της εταιρίας καθώς και στις μειωμένες υποχρεώσεις σε φόρους και μερίσματα που αυτή δημιούργησε.

2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: | 2002 | 2003 |
|--|------------------------|-------------------------|
| Έμμεση ή Γενική Ρευστότητα: | | |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό + Μεταβατικοί Ενεργητικού | 36.798,16 1,68 | 26.238,19 1,73 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Μεταβατικοί Παθητικού | 21.910,74 | 15.158,78 |
| Άμεση ή Ειδική Ρευστότητα: | | |
| Διαθέσιμα+Χρεόγραφα+Απαιτήσεις+Έσοδα Εισπρακτέα | 32.222,72 1,47 | 22.098,54 1,46 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών+Έξοδα Δουλευμένα | 21.910,74 | 15.157,44 |
| Ταμειακή Ρευστότητα (στατικός): | | |
| Διαθέσιμα+Χρεόγραφα | 14.682,67 0,67 | 4.777,61 0,32 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών+Έξοδα Δουλευμένα | 21.910,74 | 15.157,44 |
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ: | | |
| Αποθεμάτων: | | |
| Μέσος Όρος Αποθεμάτων χ 1/365 ημέρες | 4.589,60 60,21 | 4.205,31 52,14 |
| Κόστος Πωληθέντων | 27.823,00 | 29.440,74 |
| Απαιτήσεων: | | |
| Μέσος Όρος Απαιτήσεων χ 1/365 ημέρες | 11.682,43 74,18 | 17.430,06 124,55 |
| Κύκλος Εργασιών | 57.486,00 | 51.078,00 |
| Προμηθευτών: | | |
| Προμηθευτές χ 1/365 ημέρες | 1.914,51 32,34 | 3.460,32 85,07 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 21.607,61 | 14.846,54 |
| Ιδίων Κεφαλαίων: | | |
| Κύκλος Εργασιών | 57.486,00 1,05 | 51.078,00 0,79 |
| Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων | 54.634,86 | 64.689,99 |
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ: | | |
| Δανειακής Επιβάρυνσης: | | |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | 38.830,90 0,38 | 30.744,95 0,30 |
| Σύνολο Παθητικού | 103.217,74 | 102.398,33 |
| Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια: | | |
| Δάνεια Τραπ.+Δάνεια Παρακατ.+Μακρ. Υποχρ. Πληρ. Στην επομ. Χρ. Ίδια Κεφάλαια | 13.662,08 0,22 | 11.411,29 0,17 |
| | 61.236,41 | 68.143,57 |
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ: | | |
| Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων: | | |
| Τόκοι Χρεωστικοί | 889,00 0,03 | 696,27 0,03 |
| Μικτό Κέρδος | 29.663,00 | 21.639,45 |
| Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων: | | |
| Τόκοι Χρεωστικοί | 889,00 0,03 | 696,27 0,04 |
| Κέρδη Προ Φόρων & Τόκων | 28.911,00 | 16.975,43 |

| | 2002 | 2003 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: | | |
| Ιδίων Κεφαλαίων: | | |
| Καθαρά Αποτελέσματα Προ Φόρων | 24.558,00 40,10% | 11.090,18 16,27% |
| Ίδια Κεφάλαια | 61.236,41 | 68.143,57 |
| Αποδοτικότητα Επενδυμένων Κεφαλαίων: | | |
| Κέρδη Προ Φόρων & Τόκων | 28.911,00 44,70% | 16.975,43 26,24% |
| Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων | 54.634,86 | 64.689,99 |
| Απόδοση Μετοχής: | | |
| Μέρισμα ανά Μετοχή | 0,30 6,24% | 0,15 2,99% |
| Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής | 4,81 | 5,02 |
| P/E: | | |
| Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής | 4,81 3,56 | 5,02 7,49 |
| Κέρδη ανά Μετοχή Προ Φόρων | 1,35 | 0,67 |

Μελετώντας τους αριθμοδείκτες της ρευστότητας μπορεί εύκολα να διαπιστωθεί, ότι τα διαθέσιμα και τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία της εταιρίας υπερκαλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε ικανοποιητικό βαθμό. Γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες ή ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις – πληρωμές της, με τη χρήση των διαθέσιμων αρχικά και εν συνεχεία των λοιπών κυκλοφοριακών στοιχείων της. Ειδικότερα, η γενική ρευστότητα κατά το 2002 ήταν 1,68 ενώ το 2003 ανήλθε στο 1,73, δείκτες άκρως ικανοποιητικοί, αφού είναι αρκετά μεγαλύτεροι της μονάδας.

Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας δίνουν την εξήγηση για την μεγάλη πτώση της ταμειακής ρευστότητας κατά το 2003 (0,32) σε σχέση με το 2002 (0,67). Ενώ το 2002 η εταιρία ανανέωνε τα αποθέματά της κάθε δύο μήνες και εισέπραττε της απαιτήσεις της κάθε 74 ημέρες, το 2003 παρότι βελτιώθηκε η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων, φθάνοντας της 52 ημέρες, αυξήθηκε δραματικά ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων (125 ημέρες), με φανερά τα δυσμενή αποτελέσματα στην ταμειακή ρευστότητα. Η αρνητική επίδραση στην ταμειακή ρευστότητα γίνεται ακόμα πιο φανερή και από την αύξηση του χρόνου εξόφλησης των προμηθευτών (από τις 32 ημέρες που ήταν το 2002, έφτασε στις 85 ημέρες στο τέλος της οικονομικής χρήσης του 2003).

Όσον αφορά τον δείκτη τραπεζικές υποχρεώσεις / ίδια κεφάλαια, παρατηρούμε ότι δεν βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο και στις δύο χρήσεις. Κατά το 2002 ήταν 0,22, ενώ μέσα στο 2003 κατήλθε ακόμα περισσότερο φθάνοντας το 0,17 και «μένοντας» μακριά από το γενικό ικανοποιητικό επίπεδο που κυμαίνεται μεταξύ 0,5 και 0,75.

Στην συνέχεια, από τους δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης διαπιστώνουμε πως η ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει με τα κέρδη της, της υποχρεώσεις της προς το ξένο κεφάλαιο είναι αρκετά ικανοποιητική, αφού οι τιμές των εν λόγω αριθμοδεικτών είναι πολύ μικρές και στα δύο έτη.

Τέλος, από την μελέτη των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας συνάγεται το ακόλουθο συμπέρασμα: Η απόδοση της μετοχής από το 6,24% που ήταν το 2002 κατήλθε στο 2,99% την επόμενη χρονιά. Στην εξέλιξη αυτή συνετέλεσε καθοριστικά ο περιορισμός κατά το ήμισυ του διανεμομένου μερίσματος ανά μετοχή το έτος 2003 σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

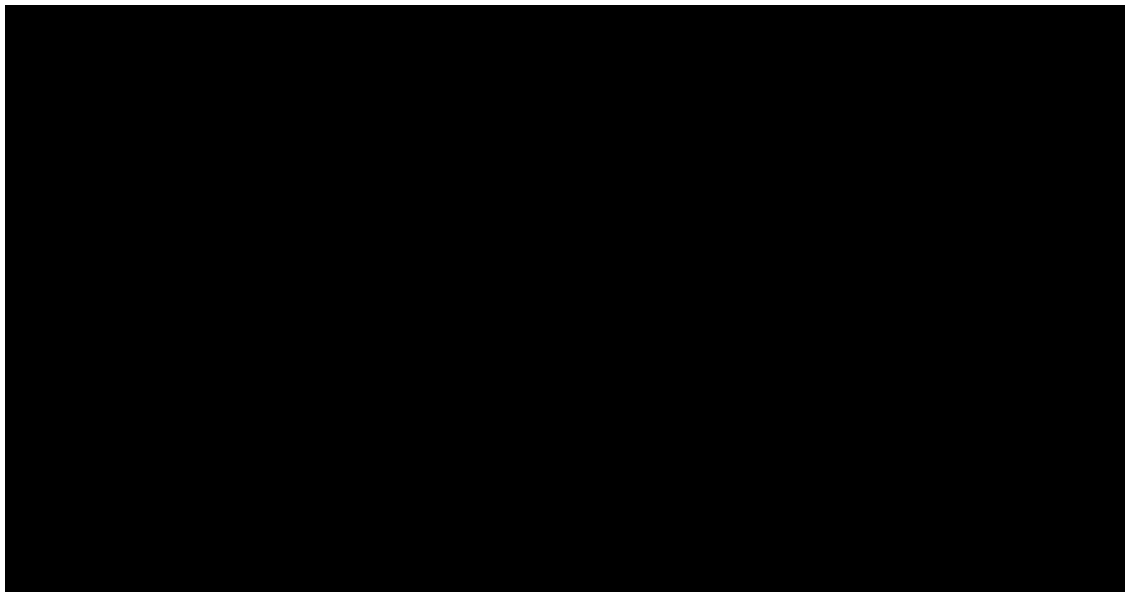
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2003-2004

3.1 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η εξέλιξη του κύκλου εργασιών της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. για τα έτη 2003-2004 απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

| ΕΤΗ | 2003 | 2004 | ΜΕΤΑΒΟΛΗ |
|---|----------------|---------------|---------------|
| Τομέας Ύδρευσης | | | |
| Πωλήσεις νερού | 32.304 | 37.408 | 15,80% |
| Πωλήσεις ακρήστου υλικού | 132 | 34 | - |
| Λοιπά έσοδα ύδρευσης | 4.551 | 5.405 | 18,70% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΔΡΕΥΣΗΣ (Α) | 36.987 | 42.847 | |
| Τομέας Αποχέτευσης | | | |
| Χρήση Υπονόμων | 11.997 | 15.326 | 27,70% |
| Λοιπά έσοδα Αποχέτευσης | 2.094 | 2.152 | 2,70% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ (Β) | 14.091 | 17.478 | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (Α+Β) | 51.078 | 60.325 | 18,10% |
| Εξέλιξη κύκλου εργασιών | -11,15% | 18,10% | |
| Ποσοστό τομέα ύδρευσης στον κύκλο εργασιών | 72% | 71% | |
| Ποσοστό τομέα αποχέτευσης στον κύκλο εργασιών | 28% | 29% | |

Ακολουθεί η γραφική απεικόνιση της εξέλιξης του κύκλου εργασιών:



Ο κύκλος εργασιών από πωλήσεις και παροχές υπηρεσιών κατά το 2004 ανήλθε στις 60.325€, έναντι 51.078€ το 2003. Υπήρξε δηλαδή μια αύξηση κατά 9.247€ (18,10%). Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην ανοδική πορεία των εσόδων από πωλήσεις νερού, τα οποία από 32.304€ το 2003 ανήλθαν σε 37.408€ το 2004. Παρατηρήθηκε δηλαδή αύξηση κατά 5.104€ (15,80%). Αύξηση κατά 3.329€ (15.326€ -11.997€) υπήρξε και στα έσοδα από τη χρήση υπονόμων, γεγονός που συνετέλεσε στην τελική διαμόρφωση του κύκλου εργασιών του 2004.

Τέλος, κατά το Ά τρίμηνο του 2004 έγινε αναπλήρωση των εισπράξεων που είχαν ανασχεθεί το τελευταίο δίμηνο του 2003, ενώ υπήρξε αύξηση και στον αριθμό των καταναλωτών, κατά 7.000 καταναλωτές περίπου.

3.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις των αποτελεσμάτων χρήσης των ετών 2003-2004 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 2003 | 2004 |
|--|-------------------|----------------------------------|
| Τομέας Ύδρευσης | 36.987,00 | 42.847,00 |
| Τομέας Αποχέτευσης | 14.091,00 | 17.478,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 51.078,00 | 60.325,00 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | -11,15% | 18,10% |
| <i>Μείον:</i> | | |
| <i>Κόστος πωλήσεων</i> | <i>-29.440,74</i> | <i>-35.386,25</i> |
| ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ | 21.639,45 | 24.938,75 |
| % κύκλου Εργασιών | 42,36% | 41,34% |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 6.177,97 | 3.391,63 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 27.817,42 | 28.330,38 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | -28,07% | 1,8% |
| <i>Μείον</i> | | |
| Έξοδα Δ/κής Λειτουργίας | 6.216,54 | 6.782,43 |
| Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης | 4.324,73 | 4.410,14 |
| Έξοδα Ερευνών – Ανάπτυξης | 435,41 | 329,28 |
| <i>Σύνολο Γενικών Εξόδων προ αποσβέσεων</i> | <i>-10.976,68</i> | <i>-11.521,85</i> |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ | 16.840,74 | 16.808,53 |
| % κύκλου Εργασιών | 32,97% | 27,86% |
| Πλέον: | | |
| Έκτακτα Έσοδα | 564,63 | 275,49 |
| Έκτακτα Κέρδη | - | 0,04 |
| Έσοδα Προηγούμενης Χρήσης | - | 50,85 |
| <i>Μείον:</i> | | |
| Έκτακτα Έξοδα | 429,94 | 833,29 |
| Έκτακτες Ζημίες | - | 262,81 |
| Έξοδα Προηγούμενης Χρήσης | - | 403,16 |
| Προβλέψεις για Εκτάκτους Κινδύνους | - | 568,07 |
| Έκτακτα αποτελέσματα | 134,69 | <i>-1.740,95</i> |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ-ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 16.975,43 | 15.067,58 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | -41,29% | -11,24% |
| % κύκλου Εργασιών | 33,23% | 23,64% |
| Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι | 177,66 | 95,47 |
| Μείον: Χρεωστικοί τόκοι | 696,27 | 564,07 |
| <i>Καθαρό χρηματοοικονομικό Αποτέλεσμα</i> | <i>-518,65</i> | <i>-468,60</i> |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ – ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 16.456,78 | 14.598,98 |
| % κύκλου Εργασιών | 32,22% | 24,20% |
| <i>Μείον: Συνολικές Αποσβέσεις-Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος</i> | <i>-5.366,60</i> | <i>0 (4.499,46-4.499,46)</i> |
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 11.090,18 | 14.598,98 |
| % κύκλου Εργασιών | 21,71% | 24,20% |
| <i>Μείον: Φόρος Εισοδήματος</i> | <i>-3.939,66</i> | <i>-3.910,14</i> |
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ | 7.150,52 | 10.688,84 |
| % κύκλου Εργασιών | 14% | 17,71% |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | -57,91% | 49,48% |

Ο κύκλος εργασιών από πωλήσεις και παροχή υπηρεσιών κατά το 2004 ανήλθε στις 60.325€έναντι 51.078€το 2003. Αυξητική πορεία ακολούθησε και το κόστος πωληθέντων, φθάνοντας το 2004 στις 35.386,25€,σημειώνοντας έτσι αύξηση κατά 5.945,51€ (20,19%).Σαν αποτέλεσμα των δύο παραπάνω μεταβολών είναι η αύξηση κατά 15,25% του Μικτού Αποτελέσματος.

Προχωρώντας στον προσδιορισμό του Λειτουργικού Αποτελέσματος διαπιστώνουμε ότι μια μείωση των «άλλων εσόδων εκμεταλλεύσεως» κατά 2.786,34€το 2004, προκάλεσε σημαντική πτώση στο Λειτουργικό Αποτέλεσμα, το οποίο κατήλθε στα επίπεδα του προηγούμενου έτους.

Τα Κέρδη προ Φόρων Τόκων – Αποσβέσεων κατά το 2003 ανήλθαν σε 16.975,43€,ενώ το 2004 εμφανίζονται σαφώς μειωμένα, φθάνοντας τις 15.067,58€ . Η εξήγηση δίνεται από το γεγονός ότι κατά το 2003 πραγματοποιήθηκαν έκτακτα κέρδη (134,69€),ενώ κατά το 2004 έκτακτες ζημίες (-1.740,95€).

Το περιθώριο Καθαρού Κέρδους προ Φόρων για το 2004, δηλαδή ο λόγος Κέρδη προ Φόρων δια συνολικός κύκλος εργασιών είναι: $14.598,98 / 60.325,00 = 24,20\%$ έναντι 21,71% το 2003.

Η αύξηση των Καθαρών Κερδών προ Φόρων κατά 3.508,80€δηλαδή 31,64%, αποκτά μεγαλύτερη σημασία αν ληφθεί υπόψη ότι μειώθηκε η «επιχορήγηση και διάφορα έσοδα πωληθέντων» από 6.355.631,77€σε 3.187.096,78€δηλαδή μείωση κατά 2.868.534,22€ (-45%).

Το περιθώριο Καθαρού Κέρδους μετά τους φόρους για το 2004, δηλαδή ο λόγος Κέρδη μετά από τη φορολόγηση δια το συνολικό κύκλο εργασιών είναι: $10.688,84 / 60.325,00 = 17,72\%$ έναντι 14% το 2003.

Τέλος, η αύξηση των Καθαρών Κερδών το 2005 οφείλεται σε ένα βαθμό και στη μείωση του φορολογικού συντελεστή, ο οποίος από 35% που ήταν το 2004, κατήλθε στο 27% το επόμενο έτος.

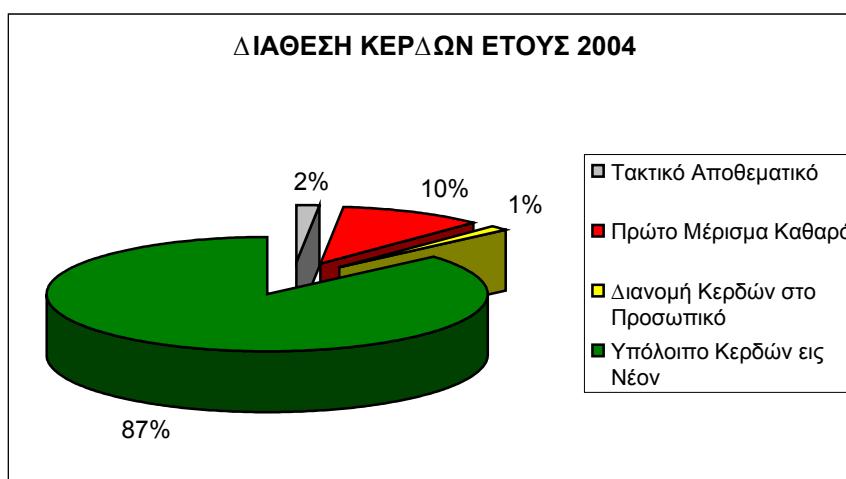
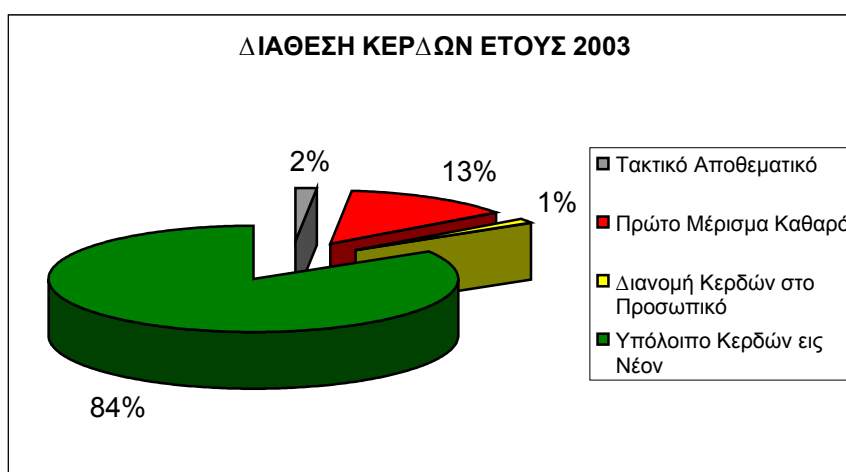
3.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| ΕΤΗ | 2003 | 2004 |
|---|------------------|------------------|
| Καθαρά Κέρδη Χρήσεως | 11.090,00 | 14.598,98 |
| (Μείον) Φόρος Εισοδήματος | -3.939,70 | -3.910,14 |
| Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων | 13.492,00 | 17.259,33 |
| Κέρδη Χρήσεως προς Διάθεση | 20.643,00 | 27.948,17 |

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. αποφάσισε την παρακάτω διανομή κερδών για τις χρήσεις 2003 και 2004 αντίστοιχα:

| ΕΤΗ | 2003 | % | 2004 | % |
|------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Τακτικό Αποθεματικό | 361,00 | 2% | 474,36 | 2% |
| Πρώτο Μέρισμα Καθαρό | 2.722,50 | 13% | 2.904,00 | 10% |
| Διανομή Κερδών στο Προσωπικό | 300,00 | 1% | 400,00 | 1% |
| Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον | 17.259,00 | 84% | 24.169,81 | 87% |
| Σύνολο | 20.643,00 | 100% | 27.948,17 | 100% |

Ακολουθεί η γραφική απεικόνιση των διανεμόμενων κερδών:



3.4 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Στους παρακάτω ισολογισμούς αποτυπώνεται η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά το τέλος των χρήσεων 2003-2004:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 2003 | 2004 |
|---|-------------------|-------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | | |
| Έξοδα εγκατάστασης | 3.287,06 | 3.379,75 |
| Μείον (Αποσβέσεις) | -2.160,05 | -2.726,30 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 1.127,01 | 653,45 |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης | 3.189,94 | 3.564,57 |
| Γήπεδα – Οικόπεδα | 9.070,53 | 11.236,93 |
| Κτίρια και τεχνικά έργα | 6.827,41 | 6.801,45 |
| Μηχανήματα και εγκαταστάσεις | 1.324,49 | 1.380,57 |
| Τοποθετημένοι υδρομετρητές | 9.794,68 | 11.803,29 |
| Αγωγοί και τεχνικές Εγκαταστάσεις ύδρευσης | 13.773,12 | 18.725,83 |
| Αγωγοί και τεχνικές Εγκαταστάσεις αποχέτευσης | 14.749,96 | 22.343,63 |
| Μεταφορικά μέσα | 2.321,13 | 2.327,13 |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 2.732,85 | 2.826,98 |
| Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση - προκαταβολές | 21.166,18 | 21.448,94 |
| Εκτελούμενα έργα για λογαριασμό τρίτων | 1.731,82 | 0,00 |
| Μείον (Αποσβέσεις) | -11.995,52 | -15.672,72 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 346,54 | 347,31 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 75.033,13 | 87.133,91 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Αποθέματα | 3.935,91 | 2.603,95 |
| Απαιτήσεις | | |
| Πελάτες | 13.979,13 | 12.225,92 |
| Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων | 0,00 | 0,00 |
| Χρεώστες διάφοροι | 3.173,81 | 3.199,28 |
| Λογαριασμοί διαχείρ. Προκαταβολών και πιστώσεων | 167,99 | 144,10 |
| Σύνολο απαιτήσεων | 17.320,93 | 15.569,30 |
| Διαθέσιμα | | |
| Ταμείο | 238,13 | 151,43 |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 4.539,48 | 9.747,97 |
| Σύνολο Διαθέσιμων | 4.777,61 | 9.899,40 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ/ΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 26.034,45 | 28.072,65 |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ | 203,74 | 163,40 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 102.398,33 | 116.023,40 |

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 2003 | 2004 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 18.150,00 | 18.150,00 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 2.829,99 | 2.829,99 |
| Επιχορηγήσεις επενδύσεων | 7.497,51 | 11.019,05 |
| Αποθεματικά κεφάλαια | 22.406,74 | 22.406,58 |
| Αποτελέσματα εις νέον | 17.259,33 | 32.241,84 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 68.143,57 | 86.647,46 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ-ΕΞΟΔΑ | | |
| Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού | 970,23 | 1.098,96 |
| Προβλέψεις για εφάπαξ βοήθημα προσωπικού | 1.602,27 | 2.557,02 |
| Λοιπές Προβλέψεις | 625,37 | 625,37 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ | 3.197,87 | 4.281,34 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Δάνεια τραπεζών | 9.503,12 | 7.878,06 |
| Δάνεια Ταμ. Παρακατ. & Δανείων | 0,00 | 0,00 |
| Ληφθείσες Εγγυήσεις | 6.395,29 | 7.152,02 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 15.898,41 | 15.030,09 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Προμηθευτές | 3.460,32 | 1.785,60 |
| Επιταγές Πληρωτέες | 1.399,57 | 452,62 |
| Προκαταβολές πελατών | 0,00 | 0,00 |
| Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη | 2.501,75 | 1.298,42 |
| Ασφαλιστικοί Οργανισμοί | 747,88 | 740,94 |
| Μακρ. υποχρ. πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 1.908,17 | 1.625,06 |
| Μερίσματα Πληρωτέα | 2.771,74 | 64,14 |
| Πιστωτές διάφοροι | 2.057,11 | 3.744,78 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 14.846,54 | 9.711,56 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 30.744,95 | 24.741,65 |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 312,24 | 352,95 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | <u>102.398,33</u> | <u>116.023,40</u> |

Ακολουθεί η ανάλυση βασικών μεγεθών του ισολογισμού:

- ✓ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ – ΕΞΟΔΑ ΠΟΛΥΕΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ & ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ και ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

| Έτη | 2003 | | | 2004 | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Αξία κτήσεως | Αποσβ. | Αναπ. Αξία | Αξία κτήσεως | Αποσβ. | Αναπ. Αξία |
| Έξοδα ίδρυσης & 1ης εγκατάστασης | 519,36 | 378,11 | 141,24 | 519,36 | 443,9 | 75,45 |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης & έξοδα πολυετούς απόσβεσης | 2.767,69 | 1.781,93 | 985,76 | 2.860,38 | 2.282,14 | 578,24 |
| Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης | 3.189,90 | 2.074,70 | 1.115,14 | 3.564,57 | 2.551,84 | 1.012,72 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 6.476,96 | 4.234,74 | 2.242,17 | 6.944,31 | 5.277,88 | 1.666,42 |

Τα παραπάνω έξοδα εμφανίζουν σταθερή μείωση της αναπόσβεστης αξίας τους από έτος σε έτος, δηλαδή 2.242,17€το 2003 και 1.666,42€το 2004.

Το 2004 εμφανίζει μείωση της αναπόσβεστης αξίας των Λοιπών Εξόδων Εγκατάστασης & Εξόδων Πολυετούς Απόσβεσης σε σχέση με το 2003, κατά 41,34% έναντι 25% που εμφάνισαν αντίστοιχα οι χρήσεις 2003 και 2002.

- ✓ ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Κατά τη χρήση του 2004 οι ενσώματες ακινητοποιήσεις ανέρχονται στα 85.773,62€έναντι 73.571,35€του έτους 2003, δηλαδή αυξημένα κατά 17%.

- ✓ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Η αξία των αποθεμάτων την 31-12-2003 ήταν 3.935,91€. Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004 έγιναν αγορές υλικών για τη συντήρηση των δικτύων Ύδρευσης και Αποχέτευσης και για την αγορά ανταλλακτικών, συνολικής αξίας 2.899,99€, ενώ το ύψος των αναλώσεων ανήλθε στις 4.231,96€.

Τα τελικά αποθέματα στον ισολογισμό την 31-12-2004 ανέρχονται στο ποσό των 2.603,95€. Τούτο προήλθε λόγω της υποτίμησης κατά 923,03€που καταχωρήθηκε στις ζημίες της χρήσης του 2004, με αντίστοιχη μείωση της καθαρής θέσης της εταιρίας.

Τα υλικά που υποτιμήθηκαν και έχουν ελάχιστη υπολειμματική αξία θα εκποιηθούν ως χυτοσίδηρος και ως ορείχαλκος, ενώ οι σωλήνες αμιάντου και τα υλικά που συνάπτονται με αυτούς, θα διατεθούν ως ίνες αμιάντου με μηδενική αξία.

Ο λόγος της υποτίμησης, που είναι η αχρησία των υλικών, λόγω ασυμβατότητας με την υφιστάμενη κατάσταση των δικτύων, εξακολουθεί να υφίσταται σε πολύ περιορισμένο βαθμό.

✓ ΠΕΛΑΤΕΣ

Οι απαιτήσεις από πελάτες της εταιρίας κατά το 2004 ανέρχονται στα 12.225,92€,όσες είναι περίπου, οι εισπράξεις ενός τριμήνου.

Αυτό οφείλεται:

- i. Στην μη πληρωμή των λογαριασμών εντός των προθεσμιών εξόφλησης, (30-35 ημέρες) και τούτο γιατί, η παροχή νερού διακόπτεται μόνο αν η οφειλή υπερβεί τα 70€το τετράμηνο. Επειδή λοιπόν, η συντριπτική πλειοψηφία των πελατών πληρώνει κάτω από το όριο των 70€,είναι αυτονόητο, ένα μεγάλο μέρος των καταναλωτών να καταβάλλει το συνολικό τίμημα κάθε δίμηνο
- ii. Το 40% περίπου των εισπράξεων της εταιρίας διεκπεραιώνεται με τα συμβαλλόμενα πρακτορεία ΠΡΟΠΟ και φαρμακεία, έναντι αμοιβής 0,25 λεπτών. Πλην όμως η μη δυνατότητα είσπραξης ληξιπρόθεσμων οφειλών έχει ως συνέπεια τη συγκέντρωση μεγάλου αριθμού καταναλωτών στα κεντρικά γραφεία της εταιρίας. Αυτό είχε ως αλυσιδωτή συνέπεια τη δημιουργία δύο νέων υποκαταστημάτων εξυπηρέτησης του κοινού, στον δυτικό και ανατολικό τομέα, με περαιτέρω συνέπεια την αύξηση των λειτουργικών δαπανών.

Παρά την εκτεταμένη μηχανογράφηση στα θέματα βεβαίωσης και είσπραξης λογαριασμών, ο εισπρακτικός μηχανισμός (εξαρτώμενος και από τους ανωτέρω παράγοντες) εξακολουθεί να αντιμετωπίζει πρόβλημα, γεγονός που έχει άμεσο αντίκτυπο και στην ρευστότητα της εταιρίας.

Επίσης καταβάλλονται προσπάθειες διεύρυνσης του αριθμού των υδρομετρητών-καταναλωτών αλλά και αντιμετώπισης ορισμένων περιπτώσεων αδυναμίας είσπραξης λόγω δυσκολίας στην βεβαίωση των απαιτήσεων.

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζεται η διακύμανση των απαιτήσεων κατά τα έτη 2003-2004:

| Πελάτες | 31/12/2003 | % | 31/12/2004 | % |
|--------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Κοινοί καταναλωτές | 9.349,32 | 66,88% | 7.432,59 | 60,79% |
| Δημόσιο | 1.044,22 | 7,50% | 1.011,33 | 8,27% |
| ΟΤΑ | 1.806,97 | 12,93% | 1.667,67 | 13,64% |
| Βιομηχανίες – ΕΚΟ | 1.416,43 | 10,13% | 1.572,00 | 12,86% |
| Λοιποί | 362,19 | 2,60% | 542,33 | 4,44% |
| ΣΥΝΟΛΟ | 13.979,13 | 100% | 12.225,92 | 100% |

✓ ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ

Ο λογαριασμός αυτός κυμάνθηκε στα ίδια επίπεδα με το 2003. Την 31-12-2004 ήταν 3.199,28€ ενώ την 31 -12-2003 ήταν 3.173,81€.

✓ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

| Έτη | 2003 | 2004 |
|--|-----------------|-----------------|
| Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την Υπηρεσία | 970,22 | 1.098,96 |
| Εφ' άπαξ βοήθημα προσωπικού λόγω εξόδου από την Υπηρεσία | 1.602,27 | 2.557,02 |
| Λοιπές προβλέψεις | 625,37 | 625,37 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 3.197,87 | 4.281,34 |

Το σύνολο των προβλέψεων εμφανίζεται αυξημένο κατά 1.083,47€ (33,88%) το 2004 σε σχέση με το 2003.

✓ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

| Έτη | 2003 | | 2004 | |
|--|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Δάνεια Τραπεζών | 9.503,12 | 59,77% | 7.878,06 | 52,42% |
| Δάνεια Ταμείου Παρακαταθηκών & Δανείων | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Ληφθείσες εγγυήσεις και λοιπές υποχρεώσεις | 6.395,28 | 40,23% | 7.152,02 | 47,58% |
| ΣΥΝΟΛΟ | 15.898,40 | 100% | 15.030,08 | 100% |

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας κατά το 2004 σημείωσαν μείωση στο σύνολό τους. Στην επί μέρους διάρθρωσή τους παρατηρείται μείωση όσον αφορά στο μακροπρόθεσμο δανεισμό, ενώ αντίθετα έχουμε αύξηση υποχρεώσεων από ληφθείσες εγγυήσεις νέων πελατών υδροληψίας για τοποθέτηση υδρομέτρων και κατανάλωση νερού.

Η εξέλιξη του μακροχρόνιου δανεισμού της Ε.Υ.Α.Θ. δείχνει να έχει μια φθίνουσα πορεία, συνεπεία της εξόφλησης μέρους των δανείων. Αυτή η εξέλιξη βελτιώνει σε ανάλογο μέτρο και τη ρευστότητα της εταιρίας.

✓ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

| Έτη | 2003 | 2004 |
|---|------------------|-----------------|
| Προμηθευτές | 3.460,32 | 1.785,60 |
| Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες) | 1.399,57 | 452,62 |
| Προκαταβολές πελατών | - | - |
| Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη | 2.501,75 | 1.298,42 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 747,88 | 740,94 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 1.908,17 | 1.625,06 |
| Μερίσματα πληρωτέα | 2.771,74 | 64,14 |
| Πιστωτές διάφοροι | 2.057,11 | 3.744,78 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 14.846,54 | 9.711,56 |

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας για το έτος 2004 παρουσιάζουν στις 31/12/2004 μείωση της τάξεως των 5.134,98€ (-34,59%) σε σχέση με το 2003 και αυτό οφείλεται σχεδόν εξ ολοκλήρου στις μειωμένες υποχρεώσεις σε φόρους και μερίσματα που αυτή δημιούργησε.

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: | 2003 | 2004 |
|--|-------------------------|------------------------|
| Έμμεση ή Γενική Ρευστότητα: | | |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό + Μεταβατικοί Ενεργητικού | 26.238,19 1,73 | 28.236,05 2,81 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Μεταβατικοί Παθητικού | 15.158,78 | 10.064,51 |
| Άμεση ή Ειδική Ρευστότητα: | | |
| Διαθέσιμα+Χρεόγραφα+Απαιτήσεις+Έσοδα Εισπρακτέα | 22.098,54 1,46 | 25.520,99 2,54 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών+Έξοδα Δουλευμένα | 15.157,44 | 10.064,16 |
| Ταμειακή Ρευστότητα (στατικός): | | |
| Διαθέσιμα+Χρεόγραφα | 4.777,61 0,32 | 9.899,40 0,98 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών+Έξοδα Δουλευμένα | 15.157,44 | 10.064,16 |
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ: | | |
| Αποθεμάτων: | | |
| Μέσος Όρος Αποθεμάτων χ 1/365 ημέρες | 4.205,31 52,14 | 3.269,93 33,73 |
| Κόστος Πωληθέντων | 29.440,74 | 35.386,25 |
| Απαιτήσεων: | | |
| Μέσος Όρος Απαιτήσεων χ 1/365 ημέρες | 17.430,06 124,55 | 16.445,12 99,50 |
| Κύκλος Εργασιών | 51.078,00 | 60.325,00 |
| Προμηθευτών: | | |
| Προμηθευτές χ 1/365 ημέρες | 3.460,32 85,07 | 1.785,60 67,11 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 14.846,54 | 9.711,56 |
| Ιδίων Κεφαλαίων: | | |
| Κύκλος Εργασιών | 51.078,00 0,79 | 60.325,00 0,78 |
| Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων | 64.689,99 | 77.395,52 |
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ: | | |
| Δανειακής Επιβάρυνσης: | | |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | 30.744,95 0,30 | 24.741,65 0,21 |
| Σύνολο Παθητικού | 102.398,33 | 116.023,40 |
| Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια: | | |
| Δάνεια Τραπ.+Δάνεια Παρακατ.+Μακρ. Υποχρ. Πληρ. Στην επομ. Χρ. Ίδια Κεφάλαια | 11.411,29 0,17 | 9.503,12 0,11 |
| | 68.143,57 | 86.647,46 |
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ: | | |
| Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων: | | |
| Τόκοι Χρεωστικοί | 696,27 0,03 | 564,07 0,02 |
| Μικτό Κέρδος | 21.639,45 | 24.938,75 |
| Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων: | | |
| Τόκοι Χρεωστικοί | 696,27 0,04 | 564,07 0,04 |
| Κέρδη Προ Φόρων & Τόκων | 16.975,43 | 15.067,58 |

| | 2003 | 2004 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: | | |
| Ιδίων Κεφαλαίων: | | |
| Καθαρά Αποτελέσματα Προ Φόρων | 11.090,18 16,27% | 14.598,98 16,85% |
| Ίδια Κεφάλαια | 68.143,57 | 86.647,46 |
| Αποδοτικότητα Επενδυμένων Κεφαλαίων: | | |
| Κέρδη Προ Φόρων & Τόκων | 16.975,43 26,24% | 15.067,58 19,47% |
| Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων | 64.689,99 | 77.395,52 |
| Απόδοση Μετοχής: | | |
| Μέρισμα ανά Μετοχή | 0,15 2,99% | 0,16 3,85% |
| Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής | 5,02 | 4,16 |
| P/E: | | |
| Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής | 5,02 7,49 | 4,16 5,20 |
| Κέρδη ανά Μετοχή Προ Φόρων | 0,67 | 0,80 |

Με μια πρώτη ανάγνωση των αριθμοδεικτών ρευστότητας διαπιστώνουμε πως υπάρχει σημαντική αύξηση των τιμών τους κατά το 2004 σε σχέση με το 2003. Ειδικότερα, η γενική ρευστότητα από το ικανοποιητικό επίπεδο του 1,73 «εκτινάχθηκε» στο 2,81, δείκτης όχι και τόσο καλός, διότι αποδεικνύει την ύπαρξη λιμναζόντων χρηματικών διαθέσιμων εντός της εταιρίας.

Η υπερρευστότητα της εταιρίας κατά το 2004 δικαιολογείται από τις μεταβολές που υπήρξαν στους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας. Η ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων σημείωσε σημαντική βελτίωση, φθάνοντας τις 34 ημέρες, από 52 ημέρες που ήταν το 2003. Βελτίωση επίσης παρουσίασε και ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων που μειώθηκε κατά 25 ημέρες το 2004. Φυσικό επακόλουθο της αυξημένης ρευστότητας ήταν και η ταχύτερη εξόφληση των προμηθευτών. Γεγονός που απεικονίζεται στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών, ο οποίος μας δείχνει ότι ενώ το 2003 η εταιρία εξοφλούσε τους προμηθευτές της κατά μέσο όρο κάθε 85 ημέρες, το 2004 ο μέσος όρος κατέληξε στις 67 ημέρες.

Στη συνέχεια εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης, διαπιστώνουμε πως η εταιρία συνεχίζει να αποφεύγει τα υψηλά τραπεζικά δάνεια, διατηρώντας τις τιμές των παραπάνω δεικτών σε αρκετά χαμηλό επίπεδο, σε σχέση με το γενικότερο ικανοποιητικό επίπεδο δανεισμού.

Ακολούθως, οι δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης παρουσιάζουν μια σταθερή πορεία από έτος σε έτος. Δηλαδή, διατηρούν τις χαμηλές τιμές τους, αποδεικνύοντας την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει με τα κέρδη της, της υποχρεώσεις της προς το ξένο κεφάλαιο.

Καταληκτικά, από τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και ειδικότερα από τον δείκτη απόδοσης μετοχής, διαπιστώνουμε ότι η εταιρία ακολουθεί και στα δύο έτη την ίδια μερισματική πολιτική, με συνέπεια η μεταβολή στην απόδοση της μετοχής να εξαρτάται αποκλειστικά από την χρηματιστηριακή τιμή της. Το 2003 η χρηματιστική τιμή της μετοχής ανέρχονταν στα 5,02€, ενώ το 2004 κατήλθε στα 4,16€. Αυτό οδήγησε στην βελτίωση της απόδοσης της μετοχής κατά το 2004 (3,85%) έναντι του 2003 (2,99%).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

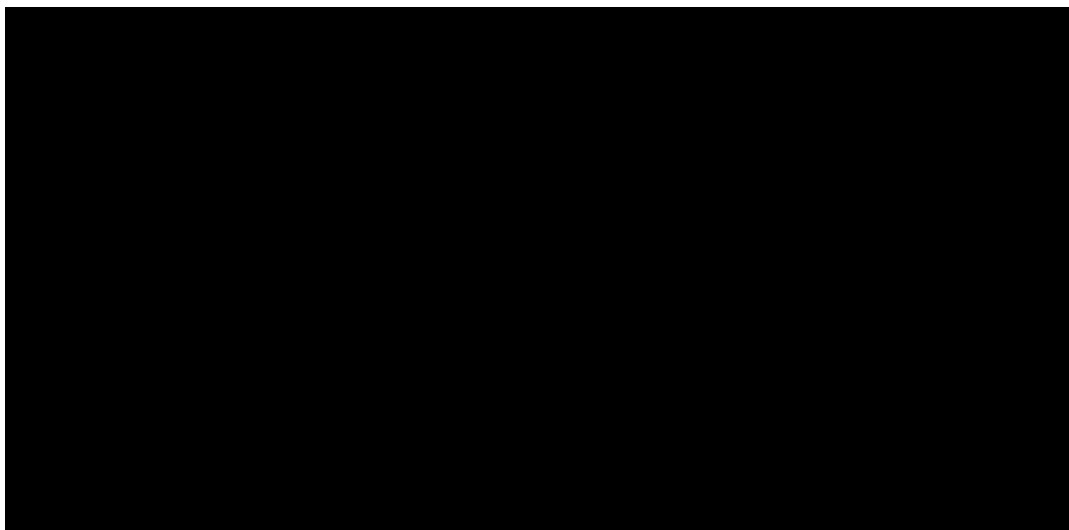
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004-2005

4.1 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η εξέλιξη του κύκλου εργασιών της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. για τα έτη 2004-2005 απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

| ΕΤΗ | 2004 | 2005 | ΜΕΤΑΒΟΛΗ |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Τομέας Ύδρευσης | | | |
| Πωλήσεις νερού | 37.408 | 35.568 | -4,90% |
| Πωλήσεις ακρήστου υλικού | 34 | 27 | - |
| Λοιπά έσοδα ύδρευσης | 5.405 | 5.939 | 9,90% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΔΡΕΥΣΗΣ (Α) | 42.847 | 41.534 | |
| Τομέας Αποχέτευσης | | | |
| Χρήση Υπονόμων | 15.326 | 15.106 | -1,40% |
| Λοιπά έσοδα Αποχέτευσης | 2.152 | 2.607 | 21,14% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ (Β) | 17.478 | 17.713 | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (Α+Β) | 60.325 | 59.247 | -1,80% |
| Εξέλιξη κύκλου εργασιών | 18,10% | -1,80% | |
| Ποσοστό τομέα ύδρευσης στον κύκλο εργασιών | 71% | 70% | |
| Ποσοστό τομέα αποχέτευσης στον κύκλο εργασιών | 29% | 30% | |

Ακολουθεί η γραφική απεικόνιση της εξέλιξης του κύκλου εργασιών:



Κατά το έτος 2005 υπήρξε πτώση του συνολικού ύψους του κύκλου εργασιών της εταιρίας κατά $-1,8\%$ σε σχέση με το 2004.

Η πτώση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση των εσόδων από τις πωλήσεις νερού. Πιο συγκεκριμένα, ενώ το 2004 τα έσοδα ανέρχονταν στις 37.408€, το 2005 σημειώθηκε πτώση κατά -1.840€ , φτάνοντας μόλις τις 35.568€. Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2005 ο αριθμός των καταναλωτών ανήλθε στις 453.749 έναντι 445.000 το 2004, δηλαδή έχουμε αύξηση 2% .

Παρά την αύξηση των καταναλωτών δεν αποφεύχθηκε η πτωτική πορεία του κύκλου εργασιών. Σύμφωνα με τη Διεύθυνση Καταναλωτών, η μείωση αυτή οφείλεται στον διαφορετικό τρόπο τιμολόγησης του νερού προς τα «Ελληνικά Πετρέλαια», που τιμολογούνται από το 2005 για κατανάλωση $6.552.000\text{m}^3$ αντί των $9.150.000\text{m}^3$ το 2004.

4.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις των αποτελεσμάτων χρήσης των ετών 2004-2005 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 2004 | 2005 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Τομέας Ύδρευσης | 42.847,00 | 41.534,00 |
| Τομέας Αποχέτευσης | 17.478,00 | 17.713,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 60.325,00 | 59.247,00 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | 18,10% | -1,8% |
| Μείον: | | |
| Κόστος πωλήσεων | -35.386,25 | -42.658,69 |
| ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ | 24.938,75 | 16.588,31 |
| % κύκλου Εργασιών | 41,34% | 28% |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 3.391,63 | 6.367,36 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 28.330,38 | 22.955,67 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | 1,8% | -18,97% |
| Μείον: | | |
| Έξοδα Δ/κής Λειτουργίας | 6.782,43 | 7.350,30 |
| Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης | 4.410,14 | 4.045,80 |
| Έξοδα Ερευνών – Ανάπτυξης | 329,28 | 311,88 |
| Σύνολο Γενικών Εξόδων προ αποσβέσεων | -11.521,85 | -11.707,98 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ | 16.808,53 | 11.247,69 |
| % κύκλου Εργασιών | 27,86% | 18,98% |
| Πλέον: | | |
| Έκτακτα Έσοδα | 275,49 | 212,40 |
| Έκτακτα Κέρδη | 0,04 | 0 |
| Έσοδα Προηγούμενης Χρήσης | 50,85 | 16,89 |
| Μείον: | | |
| Έκτακτα Έξοδα | 833,29 | 129,84 |
| Έκτακτες Ζημίες | 262,81 | 22,36 |
| Έξοδα Προηγούμενης Χρήσης | 403,16 | 793,87 |
| Προβλέψεις για Εκτάκτους Κινδύνους | 568,07 | 0 |
| Έκτακτα αποτελέσματα | -1.740,95 | -716,78 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ-ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 15.067,58 | 10.530,91 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | -11,24% | -26,14% |
| % κύκλου Εργασιών | 23,64% | 17,77% |
| Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι | 95,47 | 140,12 |
| Μείον: Χρεωστικοί τόκοι | 564,07 | 450,64 |
| Καθαρό χρηματοοικονομικό Αποτέλεσμα | -468,60 | -310,52 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ – ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ | 14.598,98 | 10.220,39 |
| % κύκλου Εργασιών | 24,20% | 17,25% |
| Μείον: Συνολικές Αποσβέσεις-Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος | 0 (4.499,46-4.499,46) | 0 (5.931,04-5.931,04) |
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 14.598,98 | 10.220,39 |
| % κύκλου Εργασιών | 24,20% | 17,25% |
| Μείον: Φόρος Εισοδήματος | -3.910,14 | -3.852,80 |
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ | 10.688,84 | 6.367,59 |
| % κύκλου Εργασιών | 17,71% | 10,75% |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | 49,48% | -40,43% |

Κατά το 2005 ο κύκλος εργασιών από πωλήσεις αγαθών και παροχή υπηρεσιών της εταιρίας μειώθηκε κατά 1.078€ (60.325-59.247) δηλαδή -1,8%. Από την άλλη πλευρά το κόστος πωλήσεων σημείωσε αύξηση (το 2005) κατά 7.272,44€ (42.658,69-35.386,25) δηλαδή 21%. Σαν συνέπεια των δύο παραπάνω μεταβολών ήταν η δραματική μείωση του Μικτού Αποτελέσματος. Από τις 24.938,75€ που ήταν το 2004 κατήλθε στις 16.588,31€, καταγράφοντας μείωση 8.350,44€ (-33%).

Τα γενικά έξοδα κυμάνθηκαν και στις δύο χρονιές στα ίδια επίπεδα, ενώ τα «άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως» παρουσίασαν άνοδο κατά 2.975,73€ το 2005. Έτσι το Λειτουργικό Αποτέλεσμα το 2005 διαμορφώθηκε στις 11.247,69€, μειωμένο κατά 5.560,84€ (-33%) σε σχέση με το 2004. Ο διπλασιασμός των «άλλων εσόδων εκμεταλλεύσεως» το 2005 συντέλεσε καθορίστηκα στο να αποφευχθεί η περαιτέρω μείωση του Λειτουργικού Αποτελέσματος.

Το περιθώριο Καθαρού Κέρδους προ Φόρων για το 2005, δηλαδή ο λόγος Κέρδη προ Φόρων δια συνολικός κύκλος εργασιών είναι: $10.220,39 / 59.247,00 = 17,25\%$ έναντι $24,20\%$ το 2004.

Το περιθώριο Καθαρού Κέρδους μετά τους Φόρους για το 2005, δηλαδή ο λόγος Κέρδη μετά από τη φορολόγηση δια το συνολικό κύκλο εργασιών είναι: $6.367,59 / 59.247,00 = 10,75\%$ έναντι $17,72\%$ το 2004.

Καταληκτικά αναφέρουμε ότι η πτώση των Καθαρών Κερδών μετά από τους Φόρους κατά το 2005 οφείλεται εν μέρει στην αύξηση του φορολογικού συντελεστή, ο οποίος από 27% που ήταν το προηγούμενο έτος, ανήλθε στο 32%.

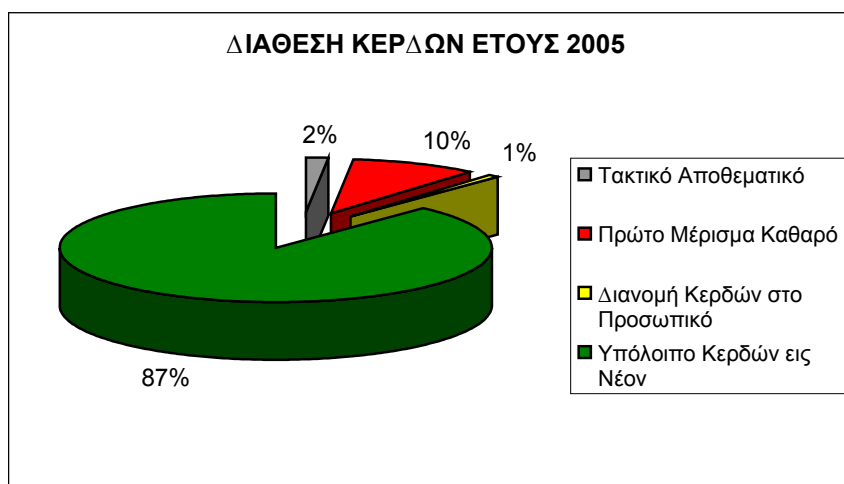
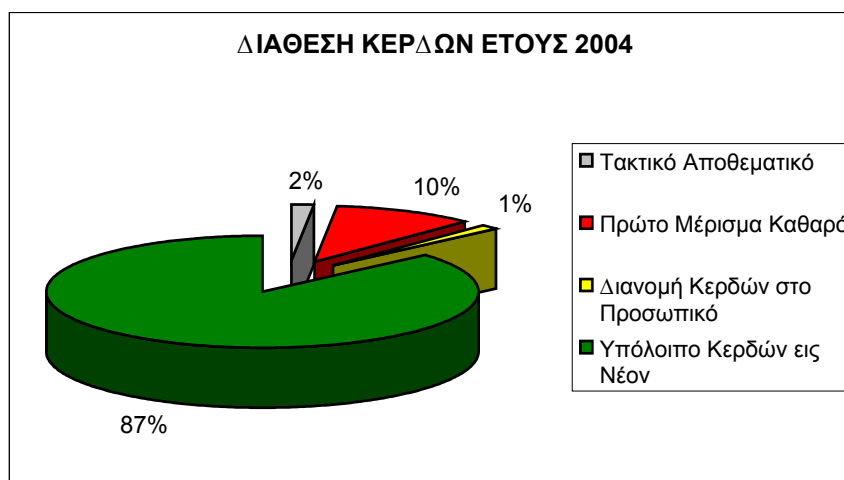
4.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| ΕΤΗ | 2004 | 2005 |
|--|------------------|------------------|
| Καθαρά Κέρδη Χρήσεως | 14.598,98 | 10.220,39 |
| (Μείον) Φόρος Εισοδήματος | -3.910,14 | -3.852,80 |
| Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων | 17.259,33 | 24.082,89 |
| Κέρδη Χρήσεως προς Διάθεση | 27.948,17 | 30.450,48 |

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. αποφάσισε την παρακάτω διανομή κερδών για τις χρήσεις 2004 και 2005 αντίστοιχα:

| ΕΤΗ | 2004 | % | 2005 | % |
|------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Τακτικό Αποθεματικό | 474,36 | 2% | 474,00 | 2% |
| Πρώτο Μέρισμα Καθαρό | 2.904,00 | 10% | 2.904,00 | 10% |
| Διανομή Κερδών στο Προσωπικό | 400,00 | 1% | 250,00 | 1% |
| Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον | 24.169,81 | 87% | 26.822,48 | 87% |
| Σύνολο | 27.948,17 | 100% | 30.450,48 | 100% |

Ακολουθεί η γραφική απεικόνιση των διανεμόμενων κερδών:



4.4 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Στους παρακάτω ισολογισμούς αποτυπώνεται η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά το τέλος των χρήσεων 2004-2005:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 2004 | 2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | | |
| Έξοδα εγκατάστασης | 3.379,75 | 3.445,39 |
| Μείον (Αποσβέσεις) | -2.726,30 | -3.291,17 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 653,45 | 154,22 |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης | 3.564,57 | 5.184,60 |
| Γήπεδα – Οικόπεδα | 11.236,93 | 11.150,01 |
| Κτίρια και τεχνικά έργα | 6.801,45 | 6.816,03 |
| Μηχανήματα και εγκαταστάσεις | 1.380,57 | 1.626,60 |
| Τοποθετημένοι υδρομετρητές | 11.803,29 | 12.434,02 |
| Αγωγοί και τεχνικές Εγκαταστάσεις ύδρευσης | 18.725,83 | 22.518,02 |
| Αγωγοί και τεχνικές Εγκαταστάσεις αποχέτευσης | 22.343,63 | 37.224,62 |
| Μεταφορικά μέσα | 2.327,13 | 2.327,13 |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 2.826,98 | 3.024,59 |
| Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση - προκαταβολές | 21.448,94 | 8.819,27 |
| Εκτελούμενα έργα για λογαριασμό τρίτων | 0,00 | 0,00 |
| Μείον (Αποσβέσεις) | -15.672,72 | -21.021,56 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 347,31 | 348,06 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 87.133,91 | 90.451,39 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Αποθέματα | 2.603,95 | 1.978,07 |
| Απαιτήσεις | | |
| Πελάτες | 12.225,92 | 12.918,38 |
| Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων | 0,00 | 0,00 |
| Χρεώστες διάφοροι | 3.199,28 | 9.395,38 |
| Λογαριασμοί διαχείρ. Προκαταβολών και πιστώσεων | 144,10 | 157,76 |
| Σύνολο απαιτήσεων | 15.569,30 | 22.471,52 |
| Διαθέσιμα | | |
| Ταμείο | 151,43 | 392,73 |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 9.747,97 | 7.140,46 |
| Σύνολο Διαθέσιμων | 9.899,40 | 7.533,19 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ/ΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 28.072,65 | 31.982,78 |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ | 163,40 | 237,14 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 116.023,40 | 122.825,53 |

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 2004 | 2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 18.150,00 | 18.150,00 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 2.829,99 | 2.829,99 |
| Επιχορηγήσεις επενδύσεων | 11.019,05 | 11.091,15 |
| Αποθεματικά κεφάλαια | 22.406,58 | 22.881,02 |
| Αποτελέσματα εις νέον | 32.241,84 | 30.449,64 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 86.647,46 | 85.401,80 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ-ΕΞΟΔΑ | | |
| Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού | 1.098,96 | 1.386,65 |
| Προβλέψεις για εφάπαξ βοήθημα προσωπικού | 2.557,02 | 2.823,07 |
| Λοιπές Προβλέψεις | 625,37 | 625,37 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ | 4.281,34 | 4.835,09 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Δάνεια τραπεζών | 7.878,06 | 6.317,71 |
| Δάνεια Ταμ. Παρακατ. & Δανείων | 0,00 | 0,00 |
| Ληφθείσες Εγγυήσεις | 7.152,02 | 7.919,85 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 15.030,09 | 14.237,56 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Προμηθευτές | 1.785,60 | 3.698,64 |
| Επιταγές Πληρωτέες | 452,62 | 2.138,79 |
| Προκαταβολές πελατών | 0,00 | 0,00 |
| Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη | 1.298,42 | 4.683,35 |
| Ασφαλιστικοί Οργανισμοί | 740,94 | 775,69 |
| Μακρ. υποχρ. πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 1.625,06 | 1.560,35 |
| Μερίσματα Πληρωτέα | 64,14 | 71,84 |
| Πιστωτές διάφοροι | 3.744,78 | 4.866,93 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 9.711,56 | 17.795,59 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 24.741,65 | 32.033,15 |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 352,95 | 555,48 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 116.023,40 | 122.825,53 |

Από την οικονομική χρήση του 2005 και μετά η Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. είναι υποχρεωμένη να συντάσσει τις οικονομικές της καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Χρηματοοικονομικά Πρότυπα Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Οι καταστάσεις αυτές είναι βασισμένες στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η εταιρία σύμφωνα με τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο και το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Λ.Σ.), προσαρμοσμένες με τις κατάλληλες εξωλογιστικές εγγραφές, για να είναι σύμφωνες με τα Δ.Π.Χ.Π.

Ακολουθεί η ανάλυση βασικών μεγεθών του ισολογισμού:

❖ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ – ΕΞΟΔΑ ΠΟΛΥΕΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ

Τα Έξοδα Εγκατάστασης και τα Έξοδα Πολυετούς Απόσβεσης έχουν μειωθεί κατά -76,40% σε σχέση με το 2004 και η αναπόσβεστη αξία που εμφανίζουν στον ισολογισμό κατά την 31-12-2005 φτάνει μόλις τις 154,22€. Να σημειωθεί πως σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. τα έξοδα αυτά έχουν ολοσχερώς αποσβεσθεί.

❖ ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Η αναπόσβεστη αξία των Εξόδων Ερευνών και Ανάπτυξης κατά το κλείσιμο της χρήσης του 2004 ανέρχονταν στις 1.012,98€, ενώ κατά το 2005 σχεδόν διπλασιάστηκαν, φθάνοντας τις 1.905,52€.

❖ ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Στις Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις, μετά τις επανεκτιμήσεις των Γηπέδων και Οικοπέδων, η αξία είναι πλέον 18.896,00€ από 11.236,93€ που ήταν σύμφωνα με τον Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο.

Επίσης, τα Κτίρια και Τεχνικά Έργα έχουν επανεκτιμηθεί με μικρότερη αξία και συνεπώς έχουν επηρεαστεί και οι αντίστοιχες αποσβέσεις. Από 6.816,03€ εκτιμήθηκαν σε 5.825,68€, επιμηκύνθηκε ο ωφέλιμος χρόνος ζωής και κατά συνέπεια, οι ετήσιες αποσβέσεις έφτασαν στις 290,95€ και εμφανίζεται μεγαλύτερο το αναπόσβεστο υπόλοιπο.

Τα Μηχανήματα – Τεχνικές Εγκαταστάσεις - Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός έχουν επανεκτιμηθεί με συγκριτικά μικρότερα ποσά και έχουν επηρεασθεί οι αποσβέσεις, συνεπεία της διαφοροποίησης της ωφέλιμης ζωής των μηχανημάτων, δηλαδή από 73.803,26€ αξία κτήσης σε 53.824,69€ και

αντίστοιχα οι αποσβέσεις από 10.863,42€σε 3.623,30€και το αναπόσβεστο υπόλοιπο από 62.939,83€σε 50.201,39€.

❖ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Η αξία των αποθεμάτων την 31-12-2004 ήταν 2.603,95€. Κατά τη διάρκεια του έτους 2005 έγιναν αγορές αξίας 456,60€, (οπότε η συνολική ποσότητα ανήλθε σε 3.060,55€)και εξαγωγή υλικών αξίας 1.082,48€.

Έτσι λοιπόν, τα τελικά αποθέματα στον ισολογισμό την 31-12-2005 ανέρχονται στο ποσό των 1.978,07 €και η αποσυσσώρευση αποθεμάτων άγγιξε κατά το έτος αυτό το -24%.

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. η αξία των αποθεμάτων την 31-12-2004 αποτιμάται στις 2.004,00€ενώ κατά το 2005 η αξία τους κατέρχεται στις 1.378,00€.

❖ ΠΕΛΑΤΕΣ

Οι απαιτήσεις και ειδικότερα οι Πελάτες με την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. έχουν διαφοροποιηθεί ως προς τις προβλέψεις για επισφαλείς περιπτώσεις, με ένα ποσό ύψους (-4.065,37€από -2.203,37€),και οι Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις (που θα εισπραχθούν την επόμενη χρήση του 2006) είναι μηδενικές.

❖ ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ

Ο λογαριασμός αυτός παρουσιάζει αύξηση κατά 6.196,10€ (έχει σχεδόν τριπλασιαστεί) κατά το 2005 φθάνοντας στις 9.395,38€. Η λογιστική απεικόνιση του λογαριασμού δεν διαφοροποιείτε με την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.

❖ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

| Έτη | 2004 | 2005 |
|--|-----------------|-----------------|
| Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την Υπηρεσία | 1.098,96 | 1.386,65 |
| Εφ' άπαξ βοήθημα προσωπικού λόγω εξόδου από την Υπηρεσία | 2.557,02 | 2.823,07 |
| Λοιπές προβλέψεις | 625,37 | 625,37 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 4.281,34 | 4.835,09 |

Το σύνολο των προβλέψεων εμφανίζεται αυξημένο κατά 553,75€ (12,93%) το 2005 σε σχέση με το 2004.

❖ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις εμφανίζουν το ποσό του σκέλους της οφειλής προς την ΕΥΑΘ Παγίων 4.092,73€. Οι λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις ανέρχονται στο ύψος των 7.919,85€ και με τα Δ.Π.Χ.Π. και με το Ε.Λ.Σ.

Έτσι, στο σύνολό τους οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις την 31-12-2005 ανέρχονται σε 27.436,00€ με τα Δ.Π.Χ.Π. και σε 14.237,56€ με το Ε.Λ.Σ.

❖ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Το σκέλος των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δεν εμφανίζει διαφοροποιήσεις, αφού υπολογίζονται σύμφωνα με τον φορολογικό ισολογισμό, τόσο τα φορολογούμενα ποσά, όσο και οι λοιπές υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς και πιστωτές. Έτσι, το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ανέρχεται την 31-12-2005 στο επίπεδο των 17.795,59€, τόσο με τα Δ.Π.Χ.Π., όσο και με το Ε.Λ.Σ., αυξημένο κατά 8.084,03€ σε σχέση με το 2004.

4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: | 2004 | 2005 |
|--|------------------------|-------------------------|
| Έμμεση ή Γενική Ρευστότητα: | | |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό + Μεταβατικοί Ενεργητικοί | 28.236,05 2,81 | 32.219,92 1,76 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Μεταβατικοί Παθητικού | 10.064,51 | 18.351,07 |
| Άμεση ή Ειδική Ρευστότητα: | | |
| Διαθέσιμα+Χρεόγραφα+Απαιτήσεις+Έσοδα Εισπρακτέα | 25.520,99 2,54 | 30.067,73 1,59 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών+Έξοδα Δουλευμένα | 10.064,16 | 18.879,59 |
| Ταμειακή Ρευστότητα (στατικός): | | |
| Διαθέσιμα+Χρεόγραφα | 9.899,40 0,98 | 7.533,19 0,40 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών+Έξοδα Δουλευμένα | 10.064,16 | 18.879,59 |
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ: | | |
| Αποθεμάτων: | | |
| Μέσος Όρος Αποθεμάτων χ 1/365 ημέρες | 3.269,93 33,73 | 2.291,01 19,60 |
| Κόστος Πωληθέντων | 35.386,25 | 42.658,69 |
| Απαιτήσεων: | | |
| Μέσος Όρος Απαιτήσεων χ 1/365 ημέρες | 16.445,12 99,50 | 19.020,41 117,18 |
| Κύκλος Εργασιών | 60.325,00 | 59.247,00 |
| Προμηθευτών: | | |
| Προμηθευτές χ 1/365 ημέρες | 1.785,60 67,11 | 3.698,64 75,86 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 9.711,56 | 17.795,59 |
| Ιδίων Κεφαλαίων: | | |
| Κύκλος Εργασιών | 60.325,00 0,78 | 59.247,00 0,69 |
| Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων | 77.395,52 | 86.024,63 |
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ: | | |
| Δανειακής Επιβάρυνσης: | | |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | 24.741,65 0,21 | 32.033,15 0,26 |
| Σύνολο Παθητικού | 116.023,40 | 122.825,53 |
| Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια: | | |
| Δάνεια Τραπ.+Δάνεια Παρακατ.+Μακρ. Υποχρ. Πληρ. Στην επομ. Χρ. Ίδια Κεφάλαια | 9.503,12 0,11 | 7.878,06 0,09 |
| | 86.647,46 | 85.401,80 |
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ: | | |
| Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων: | | |
| Τόκοι Χρεωστικοί | 564,07 0,02 | 450,64 0,03 |
| Μικτό Κέρδος | 24.938,75 | 16.588,31 |
| Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων: | | |
| Τόκοι Χρεωστικοί | 564,07 0,04 | 450,64 0,04 |
| Κέρδη Προ Φόρων & Τόκων | 15.067,58 | 10.530,91 |

| | 2004 | 2005 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: | | |
| Ιδίων Κεφαλαίων: | | |
| Καθαρά Αποτελέσματα Προ Φόρων | 14.598,98 16,85% | 10.220,39 11,97% |
| Ίδια Κεφάλαια | 86.647,46 | 85.401,80 |
| Αποδοτικότητα Επενδυμένων Κεφαλαίων: | | |
| Κέρδη Προ Φόρων & Τόκων | 15.067,58 19,47% | 10.530,91 12,24% |
| Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων | 77.395,52 | 86.024,63 |
| Απόδοση Μετοχής: | | |
| Μέρισμα ανά Μετοχή | 0,16 3,85% | 0,16 3,42% |
| Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής | 4,16 | 4,68 |
| P/E: | | |
| Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής | 4,16 5,20 | 4,68 6,59 |
| Κέρδη ανά Μετοχή Προ Φόρων | 0,80 | 0,71 |

Η γενική ρευστότητα της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. παρουσιάζει σαφώς βελτιωμένη εικόνα κατά το 2005 «πέφτοντας» κάτω από το όριο των δύο μονάδων. Έτσι ενώ το 2004 ανέρχονταν στις 2,81, η τιμή της κατά το 2005 έφτασε στις 1,76. Πτώση σε ικανοποιητικά επίπεδα παρουσίασε επίσης τόσο η άμεση όσο και η ταμειακή ρευστότητα, γεγονός που καταδεικνύει την οικονομική απασχόληση των επιπρόσθετων χρηματικών μέσων που κατείχε στην διάθεσή της η εταιρία το 2004.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων και των απαιτήσεων μεταβλήθηκε προς αντίθετες κατευθύνσεις εντός των χρήσεων του 2004 και 2005. Η ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων έφτασε τις 20 ημέρες το 2005, βελτιωμένη κατά 14 ημέρες σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Από την άλλη πλευρά, ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων, από τις 100 ημέρες που ήταν το 2004, αυξήθηκε στις 117 ημέρες το 2005, γεγονός που συντέλεσε και στην μείωση της ρευστότητας. Συνέπεια της μείωσης της ρευστότητας ήταν και η αύξηση του χρόνου εξόφλησης των προμηθευτών κατά το 2005. Ενώ το 2004 ο μέσος όρος του χρόνου αποπληρωμής των προμηθευτών ήταν 67 ημέρες, την επόμενη χρονιά «άγγιξε» τις 76 ημέρες. Το γενικότερο λοιπόν συμπέρασμα όσον αφορά την μείωση της ρευστότητας του 2005, είναι ότι η εταιρία αύξησε τις πιστώσεις της την εν λόγω χρήση και η καθυστέρηση εξόφλησης των λογαριασμών από τους καταναλωτές ήταν σημαντική (καθυστέρηση που οφείλεται κυρίως στην πολιτική της εταιρίας να μην επιβάλλει τόκους υπερημερίας στους λογαριασμούς που καθυστερούσαν να εξοφληθούν).

Παρακάτω, οι αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης συνεχίζουν να βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα, παγιώνοντας έτσι μια τακτική αποφυγής του μακροπρόθεσμου δανεισμού που ακολουθεί η εταιρία.

Οι δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης συνεχίζουν και αυτοί να βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα, δείχνοντας πως οι υποχρεώσεις της εταιρίας προς το ξένο κεφάλαιο υπερκαλύπτονται σε άκρως ικανοποιητικό βαθμό από τα κέρδη της.

Τέλος, παρατηρώντας την μεταβολή των δεικτών αποδοτικότητας, διαπιστώνουμε ότι η μερισματική πολιτική της εταιρίας διατηρείται και στα δύο έτη στο επίπεδο των 0,16€ανά μετοχή. Συνεπεία του παρα πάνω είναι ή όχι μεγάλη διαφοροποίηση της απόδοσης της μετοχής μεταξύ των εξεταζόμενων χρήσεων, μιας και η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής δεν μεταβλήθηκε σημαντικά στο διάστημα που εξετάζεται. Έτσι λοιπόν, το 2004 η απόδοση της μετοχής ήταν 3,85%, ενώ το 2005 κατήλθε στο 3,42%.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

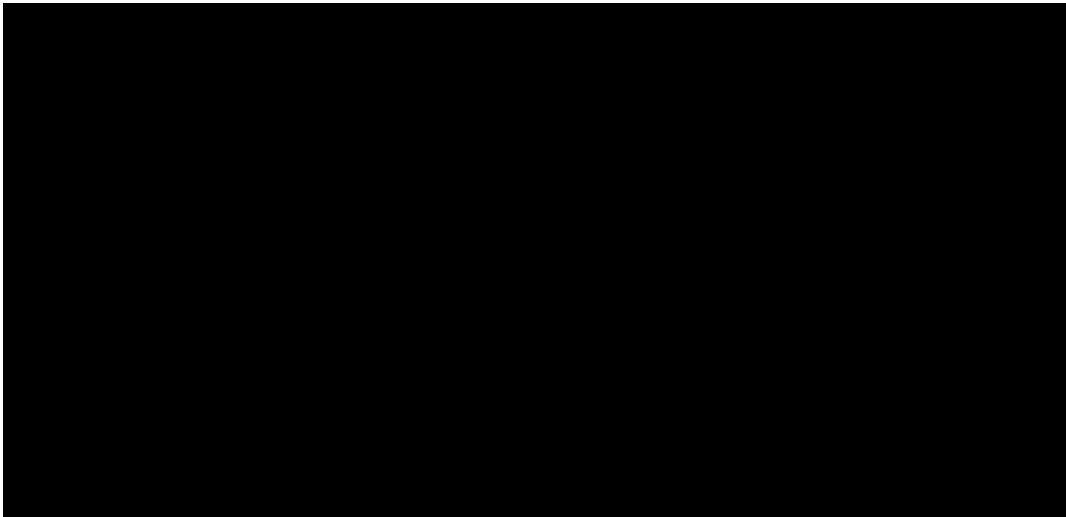
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005-2006

5.1 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η εξέλιξη του κύκλου εργασιών της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. για τα έτη 2005-2006 απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

| ΕΤΗ | 2005 | 2006 | ΜΕΤΑΒΟΛΗ |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Τομέας Ύδρευσης | | | |
| Πωλήσεις νερού | 35.568 | 38.661 | 8,70% |
| Πωλήσεις ακρήστου υλικού | 27 | 14 | - |
| Λοιπά έσοδα ύδρευσης | 5.939 | 6.600 | 11,13% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΔΡΕΥΣΗΣ (Α) | 41.534 | 45.275 | |
| Τομέας Αποχέτευσης | | | |
| Χρήση Υπονόμων | 15.106 | 16.864 | 11,64% |
| Λοιπά έσοδα Αποχέτευσης | 2.607 | 2.978 | 14,23% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ (Β) | 17.713 | 19.842 | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (Α+Β) | 59.247 | 65.117 | 9,91% |
| Εξέλιξη κύκλου εργασιών | | | |
| Ποσοστό τομέα ύδρευσης στον κύκλο εργασιών | 70% | 69,53% | |
| Ποσοστό τομέα αποχέτευσης στον κύκλο εργασιών | 30% | 30,47% | |

Ακολουθεί η γραφική απεικόνιση της εξέλιξης του κύκλου εργασιών:



Για το έτος 2006 τα έσοδα από τις πωλήσεις νερού ανήλθαν στο ποσό των 38.661€ ενώ για το 2005 στις 35.568€. Αυξήθηκαν δηλαδή κατά 3.093€ ή 8,70%. Γεγονός, που δικαιολογεί σε μεγάλο βαθμό και την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 9,91% στο τέλος της οικονομικής χρήσης του 2006, αφού η βασική πηγή εσόδων της εταιρίας είναι οι πωλήσεις νερού.

Επιπρόσθετα, το 2006 ο αριθμός των καταναλωτών έφτασε στις 463.959 έναντι 453.749 το 2005, δηλαδή έχουμε αύξηση 2,25%, οφειλόμενη αφενός στη φυσική αύξηση των πελατών της εταιρίας και αφετέρου στην ένταξη του δήμου Ευκαρπίας στα γεωγραφικά όρια εντός των οποίων δύναται να παρέχει τις υπηρεσίες της η εταιρία.

5.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις των αποτελεσμάτων χρήσης των ετών 2005-2006 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 2005 | 2006 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Τομέας Ύδρευσης | 41.534,00 | 45.275,00 |
| Τομέας Αποχέτευσης | 17.713,00 | 19.842,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 59.247,00 | 65.117,00 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | -1,8% | 9,91% |
| Μείον: | | |
| Κόστος πωλήσεων | -42.658,69 | -46.514,46 |
| ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ | 16.588,31 | 18.602,54 |
| % κύκλου Εργασιών | 28% | 28,57% |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 6.367,36 | 3.955,55 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 22.955,67 | 22.558,09 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | -18,97% | -1,73% |
| Μείον: | | |
| Έξοδα Δ/κής Λειτουργίας | 7.350,30 | 6.915,78 |
| Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης | 4.045,80 | 3.864,58 |
| Έξοδα Ερευνών – Ανάπτυξης | 311,88 | 342,62 |
| Σύνολο Γενικών Εξόδων προ αποσβέσεων | -11.707,98 | -11.122,98 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ | 11.247,69 | 11.435,11 |
| % κύκλου Εργασιών | 18,98% | 17,56% |
| Πλέον: | | |
| Έκτακτα Έσοδα | 212,40 | 334,41 |
| Έκτακτα Κέρδη | 0 | 0 |
| Έσοδα Προηγούμενης Χρήσης | 16,89 | 365,22 |
| Μείον: | | |
| Έκτακτα Έξοδα | 129,84 | 661,48 |
| Έκτακτες Ζημίες | 22,36 | 12,99 |
| Έξοδα Προηγούμενης Χρήσης | 793,87 | 30,28 |
| Προβλέψεις για Εκτάκτους Κινδύνους | 0 | 0 |
| Έκτακτα αποτελέσματα | -716,78 | -5,12 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ-ΑΠΟΣΒ. | 10.530,91 | 11.429,99 |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | -26,14% | 8,54% |
| % κύκλου Εργασιών | 17,77% | 17,55% |
| Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι | 140,12 | 138,95 |
| Μείον: Χρεωστικοί τόκοι | 450,64 | 370,52 |
| Καθαρό χρηματοοικονομικό Αποτέλεσμα | -310,52 | -231,57 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ – ΑΠΟΣΒ. | 10.220,39 | 11.198,42 |
| % κύκλου Εργασιών | 17,25% | 17,20% |
| Μείον: Συνολικές Αποσβέσεις-Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος | 0 (5.931,04-5.931,04) | 0 (6.330,97-6.330,97) |
| ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ | 10.220,39 | 11.198,42 |
| % κύκλου Εργασιών | 17,25% | 17,20% |
| Μείον: Φόρος Εισοδήματος | -3.852,80 | -3.397,81 |
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ | 6.367,59 | 7.800,61 |
| % κύκλου Εργασιών | 10,75% | 11,98% |
| ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ | -40,43% | 22,50% |

Κατά την οικονομική χρήση του 2006 είχαμε άνοδο του κύκλου εργασιών κατά 5.870€ (65.117-59.247) δηλαδή 9,91%. Άνοδος κατά 3.855,77€ (46.514,46-42.658,69) σημειώθηκε και στο κόστος πωλήσεων.

Δεδομένου λοιπόν ότι η αύξηση του κύκλου εργασιών ήταν μεγαλύτερη από αυτήν του κόστους πωλήσεων, είναι φυσικό το Μικτό Αποτέλεσμα του 2006 να υπερβαίνει εκείνο της προηγούμενης χρονιάς. Έτσι εμφανίζεται αυξημένο κατά 2.014,23€ (18.602,54-16.588,31) ή 12,14%.

Όσον αφορά το Λειτουργικό Αποτέλεσμα που παρουσιάζει η εταιρία, παρατηρούμε ότι κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα και στα δύο έτη (καταγράφει οριακή αύξηση κατά 1,7% το 2006). Αυτό οφείλεται κυρίως στην μείωση κατά -37,88% (2.411,81€)των «άλλων εσόδων εκμεταλλεύσεως» του 2006, αφού το ύψος των γενικών εξόδων έμεινε σχεδόν αμετάβλητο.

Το περιθώριο Καθαρού Κέρδους προ Φόρων για το 2006, δηλαδή ο λόγος Κέρδη προ Φόρων δια συνολικός κύκλος εργασιών είναι: $11.198,42 / 65.117,00 = 17,20\%$ έναντι 17,25% το 2005.

Το περιθώριο Καθαρού Κέρδους μετά τους Φόρους για το 2006, δηλαδή ο λόγος Κέρδη μετά από τη φορολόγηση δια το συνολικό κύκλο εργασιών είναι: $7.800,61 / 65.117,00 = 11,98\%$ έναντι 10,75% το 2005.

Καταλήγοντας αξίζει να αναφέρουμε, ότι η πτώση του φορολογικού συντελεστή στο 29% το 2006 από το 32% με το οποίο φορολογήθηκαν τα Κέρδη της εταιρίας την προηγούμενη χρονιά, λειτούργησε «ευεργετικά» συμβάλλοντας στην αύξηση των Κερδών.

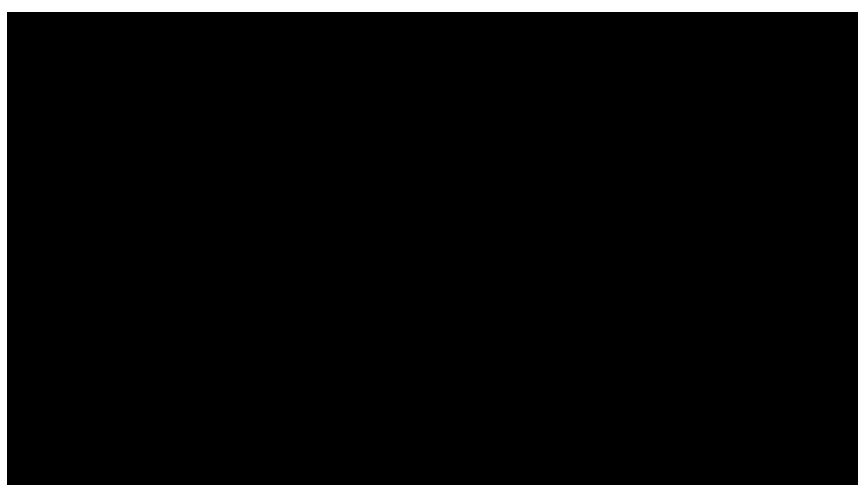
5.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| ΕΤΗ | 2005 | 2006 |
|--|------------------|------------------|
| Καθαρά Κέρδη Χρήσεως | 10.220,39 | 11.198,42 |
| (Μείον) Φόρος Εισοδήματος | -3.852,80 | -3.397,81 |
| Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων | 24.082,89 | 26.821,64 |
| Κέρδη Χρήσεως προς Διάθεση | 30.450,48 | 34.622,25 |

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. αποφάσισε την παρακάτω διανομή κερδών για τις χρήσεις 2005 και 2006 αντίστοιχα:

| ΕΤΗ | 2005 | % | 2006 | % |
|------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Τακτικό Αποθεματικό | 474,00 | 2% | 0,00 | 0% |
| Πρώτο Μέρισμα Καθαρό | 2.904,00 | 10% | 0,00 | 0% |
| Διανομή Κερδών στο Προσωπικό | 250,00 | 1% | 0,00 | 0% |
| Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον | 26.822,48 | 87% | 34.622,25 | 100% |
| Σύνολο | 30.450,48 | 100% | 34.622,25 | 100% |

Ακολουθεί η γραφική απεικόνιση των διανεμόμενων κερδών:



5.4 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Στους παρακάτω ισολογισμούς αποτυπώνεται η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά το τέλος των χρήσεων 2005-2006:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 2005 | 2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | | |
| Έξοδα εγκατάστασης | 3.445,39 | 3.480,85 |
| Μείον (Αποσβέσεις) | -3.291,17 | -3.443,70 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 154,22 | 37,15 |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης | 5.184,60 | 5.528,60 |
| Γήπεδα – Οικόπεδα | 11.150,01 | 11.150,01 |
| Κτίρια και τεχνικά έργα | 6.816,03 | 6.816,03 |
| Μηχανήματα και εγκαταστάσεις | 1.626,60 | 1.783,23 |
| Τοποθετημένοι υδρομετρητές | 12.434,02 | 13.020,61 |
| Αγωγοί και τεχνικές Εγκαταστάσεις ύδρευσης | 22.518,02 | 29.989,52 |
| Αγωγοί και τεχνικές Εγκαταστάσεις αποχέτευσης | 37.224,62 | 41.959,35 |
| Μεταφορικά μέσα | 2.327,13 | 2.329,13 |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 3.024,59 | 3.097,16 |
| Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση - προκαταβολές | 8.819,27 | 5.709,24 |
| Εκτελούμενα έργα για λογαριασμό τρίτων | 0,00 | 0,00 |
| Μείον (Αποσβέσεις) | -21.021,56 | -27.170,27 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 348,06 | 348,04 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 90.451,39 | 94.560,65 |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Αποθέματα | 1.978,07 | 2.006,81 |
| Απαιτήσεις | | |
| Πελάτες | 12.918,38 | 16.503,88 |
| Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων | 0,00 | 0,00 |
| Χρεώστες διάφοροι | 9.395,38 | 6.777,02 |
| Λογαριασμοί διαχείρ. Προκαταβολών και πιστώσεων | 157,76 | 135,96 |
| Σύνολο απαιτήσεων | 22.471,52 | 23.416,86 |
| Διαθέσιμα | | |
| Ταμείο | 392,73 | 264,97 |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 7.140,46 | 10.092,74 |
| Σύνολο Διαθέσιμων | 7.533,19 | 10.357,71 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ/ΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 31.982,78 | 35.781,38 |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ/ΚΟΥ | 237,14 | 195,25 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 122.825,53 | 130.574,41 |

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | 2005 | 2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 18.150,00 | 20.328,00 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 2.829,99 | 2.829,99 |
| Επιχορηγήσεις επενδύσεων | 11.091,15 | 11.631,09 |
| Αποθεματικά κεφάλαια | 22.881,02 | 23.355,01 |
| Αποτελέσματα εις νέον | 30.449,64 | 34.622,77 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 85.401,80 | 92.766,86 |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ-ΕΞΟΔΑ | | |
| Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού | 1.386,65 | 1.658,50 |
| Προβλέψεις για εφάπαξ βοήθημα προσωπικού | 2.823,07 | 3.018,24 |
| Λοιπές Προβλέψεις | 625,37 | 625,37 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ | 4.835,09 | 5.302,11 |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Δάνεια τραπεζών | 6.317,71 | 4.717,62 |
| Δάνεια Ταμ. Παρακατ. & Δανείων | 0,00 | 0,00 |
| Ληφθείσες Εγγυήσεις | 7.919,85 | 8.676,08 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 14.237,56 | 13.393,70 |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Προμηθευτές | 3.698,64 | 2.696,56 |
| Επιταγές Πληρωτέες | 2.138,79 | 2.721,86 |
| Προκαταβολές πελατών | 0,00 | 0,00 |
| Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη | 4.683,35 | 3.779,44 |
| Ασφαλιστικοί Οργανισμοί | 775,69 | 838,50 |
| Μακρ. υποχρ. πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 1.560,35 | 1.600,09 |
| Μερίσματα Πληρωτέα | 71,84 | 67,03 |
| Πιστωτές διάφοροι | 4.866,93 | 6.316,93 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 17.795,59 | 18.020,41 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 32.033,15 | 31.414,11 |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 555,48 | 1.091,33 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 122.825,53 | 130.574,41 |

Ακολουθεί η ανάλυση βασικών μεγεθών του ισολογισμού:

□ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ – ΕΞΟΔΑ ΠΟΛΥΕΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ

Τα Έξοδα Εγκατάστασης και τα Έξοδα Πολυετούς Απόσβεσης εμφανίζουν στον ισολογισμό του 2006 μια ελάχιστη αναπόσβεστη αξία που ορίζεται στις 37,15€. Να επισημανθεί πως σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. τα έξοδα αυτά έχουν ολοσχερώς αποσβεσθεί.

□ ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Η αναπόσβεστη αξία των Εξόδων Ερευνών και Ανάπτυξης κατά το κλείσιμο της χρήσης του 2005 ανέρχονταν στις 1.905,52€, ενώ κατά το 2006 μειώθηκε, φθάνοντας τις 1.579,25€ (-17,12%).

□ ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Η αναπόσβεστη αξία των Ενσώματων Ακινήτων κατά τη λογιστική χρήση του 2006 ανήλθε στις 92.633,36€, ενώ το 2005 ήταν 90.103,31€. Υπήρξε δηλαδή μια μικρή αύξηση κατά 2.530,05€ (2,81%).

Με την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. και αφού έγιναν οι απαραίτητες ενέργειες επανεκτίμησης των ακινήτων, η αξία των Ενσώματων Ακινήτων εμφανίζεται σημαντικά μειωμένη σε σχέση με την αξία τους υπολογιζόμενη με βάση το Ε.Λ.Σ.. Έτσι λοιπόν, στο τέλος της χρήσης του 2006 η αξία τους είναι 80.469€, ενώ κατά το 2005 ανήλθαν στις 76.711€.

□ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Η αξία των αποθεμάτων την 31-12-2005 ήταν 1.978,07€.

Κατά τη διάρκεια του έτους 2006 έγιναν αγορές αξίας 819,89€, (οπότε η συνολική ποσότητα ανήλθε σε 2.797,96€) και εξαγωγή υλικών αξίας 791,15€.

Τα τελικά αποθέματα στο ισολογισμό την 31-12-2006 ανέρχονται στο ποσό των 2.006,81€.

| ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ | ΑΞΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ | ΠΟΣΟΣΤΑ ΑΝΑ ΕΤΟΣ |
|--------------------|---|-----------------------------|
| 31-12-2003 | 3.935,91€ | - 12,04% |
| 31-12-2004 | 2.603,95€ | - 33,84% |
| 31-12-2005 | 1.978,07€ | -24,04% |
| 31-12-2006 | 2.006,81€ | 1,45% |

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως ή παραγωγής τους και της ρευστοποιήσιμής τους αξίας. Ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος διάθεσης των αποθεμάτων. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες απόκτησης των αποθεμάτων, τις δαπάνες παραγωγής τους (εφόσον πρόκειται για ιδιοπαραγόμενα προϊόντα) και τις δαπάνες μεταφοράς τους στην τοποθεσία που βρίσκονται.

Ειδικότερα τα αποθέματα των εξειδικευμένων ανταλλακτικών των μηχανημάτων, που αγοράζονται κατά το στάδιο της αγοράς του μηχανήματος, θεωρούνται αναπόσπαστο τμήμα της αξίας του μηχανήματος και αποσβένονται μαζί με το μηχάνημα, ενώ οι αντικαταστάσεις των χρησιμοποιούμενων ανταλλακτικών εξοδοποιούνται κατά το χρόνο της αγοράς τους. Σε αντίθεση, τα αναλώσιμα υλικά συντήρησης των μηχανημάτων και τα ανταλλακτικά γενικής χρήσεως περιλαμβάνονται στα αποθέματα και εξοδοποιούνται κατά το χρόνο της ανάλωσης τους.

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. Τα αποθέματα της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

| | Κατά την 31/12/2006 | Κατά την 31/12/2005 |
|--|------------------------|------------------------|
| Α' και Β' ύλες -Αναλώσιμα-Είδη συσκευασίας | 1.407 | 1.378 |
| | <u>1.407</u> | <u>1.378</u> |

□ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος "ε τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απο"είωσης. Οι ζημιές απο"είωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις)

| | Κατά την 31/12/2006 | Κατά την 31/12/2005 |
|--|------------------------|------------------------|
| Πελάτες | 14.574 | 10.880 |
| Επισφαλείς - Επίδικοι Πελάτες και Χρεώστες | 4.242 | 4.242 |
| Χρεώστες διάφοροι | 6.777 | 9.395 |
| Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων | 136 | 158 |
| Έξοδα επόμενων χρήσεων | 132 | 127 |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 5.260 | 4.390 |
| Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού | 0 | 0 |
| | <u>31.122</u> | <u>29.192</u> |
| Μείον : Προβλέψεις | -(4.175) | -(4.065) |
| Υπόλοιπο | <u>26.947</u> | <u>25.127</u> |

αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς από είσωση είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλούμενων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς από είσωση καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα χρήσεως.

Οι συνολικές απαιτήσεις της Εταιρείας με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. αναλύονται ως ακολούθως:

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού. Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς η Εταιρεία έχει μεγάλο αριθμό πελατών και ο πιστωτικός κίνδυνος διασπείρεται.

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα διαπιστώνουμε ότι με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι απαιτήσεις της εταιρίας εμφανίζουν αύξηση κατά 1.820€ κατά το 2006, ενώ σύμφωνα με το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο η αύξηση αυτή «αγγίζει» τις 945,34€.

□ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

Την 31-12-2006 οι Προβλέψεις για Κινδύνους-Έξοδα απεικονίζονται στον ισολογισμό με το ποσό των 5.302,11€, αυξημένες κατά 467,02€ σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. ο λογαριασμός αυτός αποτελεί τμήμα των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρίας.

□ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Το ποσό των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων που εμφανίζεται στον ισολογισμό (που έχει συνταχθεί με βάση τις αρχές του Ε.Λ.Σ.) της 31-12-2006 ανέρχεται στις 13.393,70€, μειωμένο κατά 843,86€ σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. τα εν λόγω ποσά διαφοροποιούνται σημαντικά και έτσι η αξία των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων στο τέλος του 2006 «εκτινάσσεται» στις 27.973€, παρουσιάζοντας όχι σημαντική διαφορά σε σχέση με το 2005, όπου «άγγιξε» τις 27.436€.

Εξήγηση για την μεγάλη αυτή διαφοροποίηση των ποσών, δίνεται από το γεγονός ότι με βάση τα Δ.Π.Χ.Π η αξία των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων

περιλαμβάνει επιπλέον τα ποσά τεσσάρων νέων λογαριασμών: «Δικαιώματα Εργαζομένων», «Προβλέψεις για Ενδεχόμενους Κινδύνους και Έξοδα», «Μελλοντικά Έσοδα Κρατικών Επιχορηγήσεων», «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις».

□ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Το σκέλος των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δεν εμφανίζει διαφοροποιήσεις, αφού υπολογίζονται σύμφωνα με τον φορολογικό ισολογισμό, τόσο τα φορολογούμενα ποσά, όσο και οι λοιπές υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς και πιστωτές. Έτσι, το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων την 31-12-2006 ανέρχεται στο επίπεδο των 18.020,41€, τόσο με τα Δ.Π.Χ.Π., όσο και με το Ε.Λ.Σ.

Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις καταγράφουν μια μικρή άνοδο σε σχέση με το 2005 όπου ανέρχονταν στις 17.725,59€ (άνοδος κατά 1,7%).

5.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: | 2005 | | 2006 | |
|--|-------------|--------|-------------|--------|
| Έμμεση ή Γενική Ρευστότητα: | | | | |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό + Μεταβατικοί Ενεργητικού | 32.219,92 | 1,76 | 35.976,63 | 1,88 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Μεταβατικοί Παθητικού | 18.351,07 | | 19.111,74 | |
| Άμεση ή Ειδική Ρευστότητα: | | | | |
| Διαθέσιμα+Χρεόγραφα+Απαιτήσεις+Έσοδα Εισπρακτέα | 30.067,73 | 1,59 | 33.884,15 | 1,82 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών+Έξοδα Δουλεωμένα | 18.879,59 | | 18.574,80 | |
| Ταμειακή Ρευστότητα (στατικός): | | | | |
| Διαθέσιμα+Χρεόγραφα | 7.533,19 | 0,40 | 10.357,71 | 0,56 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών+Έξοδα Δουλεωμένα | 18.879,59 | | 18.574,80 | |
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ: | | | | |
| Αποθεμάτων: | | | | |
| Μέσος Όρος Αποθεμάτων χ 1/365 ημέρες | 2.291,01 | 19,60 | 1.992,44 | 15,63 |
| Κόστος Πωληθέντων | 42.658,69 | | 46.514,46 | |
| Απαιτήσεων: | | | | |
| Μέσος Όρος Απαιτήσεων χ 1/365 ημέρες | 19.020,41 | 117,18 | 22.944,19 | 128,61 |
| Κύκλος Εργασιών | 59.247,00 | | 65.117,00 | |
| Προμηθευτών: | | | | |
| Προμηθευτές χ 1/365 ημέρες | 3.698,64 | 75,86 | 2.696,56 | 54,62 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 17.795,59 | | 18.020,41 | |
| Ιδίων Κεφαλαίων: | | | | |
| Κύκλος Εργασιών | 59.247,00 | 0,69 | 65.117,00 | 0,73 |
| Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων | 86.024,63 | | 89.084,33 | |
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ: | | | | |
| Δανειακής Επιβάρυνσης: | | | | |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | 32.033,15 | 0,26 | 31.414,11 | 0,24 |
| Σύνολο Παθητικού | 122.825,53 | | 130.574,41 | |
| Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια: | | | | |
| Δάνεια Τραπ.+Δάνεια Παρακατ.+Μακρ. Υποχρ. Πληρ. Στην επομ. Χρ. Ίδια Κεφάλαια | 7.878,06 | 0,09 | 6.317,71 | 0,07 |
| | 85.401,80 | | 92.766,86 | |
| ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ: | | | | |
| Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων: | | | | |
| Τόκοι Χρεωστικοί | 450,64 | 0,03 | 370,52 | 0,02 |
| Μικτό Κέρδος | 16.588,31 | | 18.602,54 | |
| Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων: | | | | |
| Τόκοι Χρεωστικοί | 450,64 | 0,04 | 370,52 | 0,03 |
| Κέρδη Προ Φόρων & Τόκων | 10.530,91 | | 11.429,99 | |

| | 2005 | 2006 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: | | |
| Ιδίων Κεφαλαίων: | | |
| Καθαρά Αποτελέσματα Προ Φόρων | 10.220,39 11,97% | 11.198,42 12,07% |
| Ίδια Κεφάλαια | 85.401,80 | 92.766,86 |
| Αποδοτικότητα Επενδυμένων Κεφαλαίων: | | |
| Κέρδη Προ Φόρων & Τόκων | 10.530,91 12,24% | 11.429,99 12,83% |
| Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων | 86.024,63 | 89.084,33 |
| Απόδοση Μετοχής: | | |
| Μέρισμα ανά Μετοχή | 0,16 3,42% | 0,18 2,76% |
| Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής | 4,68 | 6,52 |
| P/E: | | |
| Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής | 4,68 6,59 | 6,52 8,69 |
| Κέρδη ανά Μετοχή Προ Φόρων | 0,71 | 0,75 |

Η ικανοποιητική ρευστότητα που είχε η εταιρία κατά τη χρήση του 2005 διατηρήθηκε και το επόμενο έτος παρουσιάζοντας μικρού ύψους αυξήσεις. Πιο συγκεκριμένα κατά το 2005, οι τιμές της γενικής, ειδικής και ταμειακής ρευστότητας ήταν 1,76, 1,59 και 0,40 αντίστοιχα, ενώ τον επόμενο χρόνο οι αντίστοιχες τιμές τους ανήλθαν σε 1,88, 1,82 και 0,56.

Καθώς η ανάλυση προχωρά στους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας, διαπιστώνουμε ότι η ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων έχει αυξηθεί ακόμα περισσότερο μέσα στη χρήση του 2006, φθάνοντας τις 16 ημέρες, έναντι 20 ημερών που ήταν το 2005. Αυτό είχε σαν συνέπεια τη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών του 2006. Η αύξηση των πωλήσεων του 2006 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην δημιουργία νέων πελατών, όπως έχει αναφερθεί και σε προηγούμενο κεφάλαιο. Φυσικό επακόλουθο αυτού του γεγονότος ήταν η αύξηση του μέσου όρου των απαιτήσεων, η οποία με την σειρά της προκάλεσε και την αύξηση της τιμής του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων του 2006 (129 ημέρες έναντι 117 ημερών που ήταν το 2005). Η βελτιωμένη ρευστότητα του 2006 είχε αντίκτυπο και στην γρηγορότερη εξόφληση των προμηθευτών όπως «μαρτυρά» ο αντίστοιχος δείκτης. Έτσι ενώ κατά το 2005 ο μέσος χρόνος αποπληρωμής των προμηθευτών ήταν 76 ημέρες, το 2006 κατήλθε στις 55 ημέρες.

Οι αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης διατηρήθηκαν σε χαμηλά επίπεδα κατά το 2006 όπως εξάλλου και σε όλες τις προηγούμενες χρήσεις που εξετάσαμε. Η εταιρία συνεχίζει την πάγια τακτική της να μην καταφεύγει σε υψηλό μακροπρόθεσμο δανεισμό.

Οι δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης διατηρούνται σε χαμηλά και συνάμα ικανοποιητικά επίπεδα και στα δύο έτη, δείχνοντας ότι τα κέρδη της εταιρίας συνεχίζουν να υπερκαλύπτουν τις υποχρεώσεις της προς το ξένο κεφάλαιο χωρίς καμία ιδιαίτερη δυσκολία.

Κλείνοντας την ανάλυσή μας με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, παρατηρούμε ότι δεν σημειώθηκαν σημαντικές μεταβολές στις τιμές τους κατά τα έτη που μελετάμε. Ειδικότερα, η απόδοση της μετοχής κατά το 2006 σημείωσε μικρή πτώση φθάνοντας το 2,76%, από το 3,42% της προηγούμενης χρονιάς. Η πτώση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής κατά το 2006 σε 6,52€, έναντι 4,68€ που ήταν το 2005.

*

* Τα ποσά όλων των οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται σε χιλιάδες Ευρώ (€).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

6.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Η Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. παρέχει υπηρεσίες ύδρευσης και αποχέτευσης στην ευρύτερη περιοχή της Θεσσαλονίκης. Πρόκειται για μία επιχείρηση που διαχειρίζεται ένα από τα σημαντικότερα αγαθά του πλανήτη μας, το νερό. Για τον λόγο αυτό ακριβώς, αυτοσκοπό της εταιρίας αποτελεί η ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των υδάτινων όγκων και όχι αυτό καθ' αυτό το κέρδος. Η πιστή προσήλωση στον παραπάνω σκοπό διαφαίνεται και από τη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Το συντριπτικό ποσοστό του 74% των μετοχών ανήκει σήμερα στο Ελληνικό Δημόσιο, το οποίο εγγυάται με τη μεγάλη του αυτή συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε., την συνέχιση και διατήρηση του κοινωνικού χαρακτήρα του έργου της. Σε περίπτωση που το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών περιέρχονταν στα χέρια κάποιου ιδιώτη, θα ελλόχευε σοβαρός κίνδυνος κερδοσκοπίας από μέρους του, με ορατές τις βλαβερές συνέπειες για το κοινωνικό σύνολο. Εξαιτίας της μονοπωλιακής κατάστασης που θα διαμορφωνόταν και της παντελούς έλλειψης ανταγωνισμού, τα περιθώρια κέρδους θα ήταν πολύ μεγάλα και τα αυξημένα τιμολόγια κατανάλωσης νερού, θα έφερναν σε απόγνωση χιλιάδες νοικοκυριά. Για την αποφυγή λοιπόν αυτής της έκρυθμης κατάστασης, ο κύριος μέτοχος της εταιρίας εξακολουθεί να παραμένει το Ελληνικό Δημόσιο, παρέχοντας τα εχέγγυα στους καταναλωτές ότι η εταιρία θα συνεχίσει να παρέχει υπηρεσίες ύδρευσης και αποχέτευσης υψηλής ποιότητας, σε ορθολογικές τιμές και με σεβασμό προς το περιβάλλον.

Μπορεί όπως προαναφέρθηκε η ορθολογική τιμολόγηση να αποτελεί κύριο μέλημα της εταιρίας, αυτό όμως δεν σημαίνει σε καμία περίπτωση, πως η τιμή του πωλούμενου ύδατος θα είναι τόσο χαμηλή, με συνέπεια να μην είναι εφικτή η κερδοφορία της εταιρίας. Το λογικό κέρδος από την άσκηση των δραστηριοτήτων της σαφώς και εντάσσεται στους βασικούς στόχους της

εταιρίας, ειδάλλως δεν θα είχε λόγω ύπαρξης με την παρούσα νομική μορφή και θα επιτελούσε έργο κοινωφελούς οργανισμού. Όπως όλες οι ανώνυμες εταιρίες έτσι και η Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. επιδιώκει το νόμιμο και λογικό κέρδος. Προς την κατεύθυνση αυτή έδειξε να κινείται εντονότερα η εταιρία από τα τέλη του 2000 και έπειτα.

Με την κοινή Υπουργική Απόφαση 5276/26-7-2000 του Υπουργού Μακεδονίας – Θράκης και Εθνικής Οικονομίας, ορίσθηκε το ποσοστό 50% επί της εκάστοτε τιμής του νερού ως τέλος χρήσης υπονόμων και αυτό ίσχυσε για τιμολογήσεις από 1/10/2000. Προτού γίνει η ρύθμιση αυτή, ο τότε Οργανισμός Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης εφάρμοζε δραχμική χρέωση 34δρχ. ανά κυβικό μέτρο νερού ανεξαρτήτως κατανάλωσης. Αυτό είχε σαν συνέπεια την αλόγιστη χρήση του νερού από τους καταναλωτές, μιας και η χρέωση ήταν σχετικά μικρή. Μια νέα Υπουργική Απόφαση (1008/1-2-2001) κατά το έτος 2001 προέβλεπε ριζικές αλλαγές και στον τρόπο χρέωσης του νερού. Οι αλλαγές αφορούσαν τόσο τις τιμές του νερού (ακολούθησαν αυξητική πορεία από έτος σε έτος), όσο και τις βαθμίδες κατανάλωσης, με απώτερο σκοπό την διασφάλιση της ισορροπίας μεταξύ της προσφοράς και της ζήτησης του νερού και την αποθάρρυνση για περαιτέρω αλόγιστη χρήση του, κυρίως σε περιόδους αιχμής.

Μια γενική επισκόπηση των οικονομικών καταστάσεων και μεγεθών της εταιρίας μας δίνει τη δυνατότητα να αντιληφθούμε την εκτεταμένη κερδοφορία που παρουσιάζει, σε ολόκληρο το φάσμα των χρήσεων που εξετάζονται στο παρόν σύγγραμμα. Η μεγαλύτερη όμως κερδοφορία καταγράφεται κατά το έτος 2002 όπου τα καθαρά κέρδη μετά φόρου «άγγιξαν» τις 16.989€. Η εξήγηση δίδεται από το γεγονός ότι είχε προηγηθεί την προηγούμενη χρονιά η μεταβίβαση του κύριου όγκου των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης στην θυγατρική της με την επωνυμία «Ε.Υ.Α.Θ. Παγίων». Η συνέπεια της παραπάνω ενέργειας ήταν ο υπολογισμός λιγότερων αποσβέσεων κατά τη χρήση του 2002, με εμφανή τα ευεργετικά αποτελέσματα στα κέρδη της εταιρίας.

Η ικανοποιητική ρευστότητα της εταιρίας καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας που εξετάσθηκε, είναι ένα άλλο αξιοσημείωτο στοιχείο που χρήζει ιδιαίτερης αναφοράς. Η γενική ρευστότητα κυμάνθηκε μεταξύ της μίας και των δύο μονάδων – δείκτης άκρως ικανοποιητικός – χωρίς ιδιαίτερα μεγάλες αυξομειώσεις. Αξίζει επίσης να επισημανθεί πως η εκτεταμένη ρευστότητα οφείλεται κυρίως στο «είδος» της πλειοψηφίας των πελατών της επιχείρησης

και στον τρόπο αποπληρωμής των υποχρεώσεών τους. Οι περισσότεροι λοιπόν πελάτες είναι κοινοί καταναλωτές (νοικοκυριά), οι οποίοι εξοφλούν τις οφειλές που τους αναλογούν με μετρητά, περίπου κάθε τέσσερις μήνες. Έτσι το ύψος των διαθέσιμων κεφαλαίων της εταιρίας διατηρείται σε πολύ καλό επίπεδο, διευκολύνοντάς την να ανταπεξέλθει αποτελεσματικά στις τρέχουσες ή ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις-πληρωμές της.

Ενδιαφέρον επίσης παρουσιάζει η εξέλιξη του αριθμοδείκτη απόδοσης της μετοχής. Όπως έχουμε δει και στα προηγούμενα κεφάλαια η απόδοση της μετοχής κατά την πενταετία 2002-2006 κυμάνθηκε σε μονοψήφιους συντελεστές, με γενικό μέσο όρο το 4%. Η «σφιχτή» μερισματική πολιτική που ακολουθεί η εταιρία δεν αφήνει περιθώρια για μεγάλες αποδόσεις. Εκτός των άλλων η φύση του προϊόντος της εταιρίας είναι τέτοια, που δεν επιτρέπει μεγάλα περιθώρια κέρδους, με συνέπεια την μειωμένη απόδοση της μετοχής. Όπως έχει προαναφερθεί η τιμολόγηση του νερού δεν είναι δυνατόν να γίνει κατά τρόπο άκρως κερδοσκοπικό, λόγω του ότι αποτελεί κοινωνικό αγαθό και συν της άλλης δεν είναι δυνατή η εφαρμογή καινοτομιών ή νέων τεχνολογιών με σκοπό την εξέλιξη του προϊόντος ή το μετασχηματισμό του.

Φτάνοντας λοιπόν στο τέλος της παρουσίασης και ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε. κατά την πενταετία 2002-2006, συνάγεται αβίαστα το ακόλουθο τελικό συμπέρασμα: Η Εταιρία Ύδρευσης και Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης επιτελεί σπουδαίο κοινωνικό έργο απέναντι στους κατοίκους των περιοχών που βρίσκονται εντός των ορίων της γεωγραφικής δραστηριότητάς της, αποβλέποντας παράλληλα στο λογικό κέρδος. Η δε κερδοφορία της είναι δεδομένη, αφού το αγαθό που διαχειρίζεται αποτελεί πηγή ζωής για κάθε άνθρωπο και κατά συνέπεια η χρησιμοποίησή του κρίνεται ζωτικής σημασίας. Χρέος της εταιρίας είναι η οικονομική και ορθολογική χρήση των υδάτων που εκμεταλλεύεται, με όσο το δυνατόν φιλικότερο τρόπο προς το περιβάλλον. Η αποφυγή της άσκοπης σπατάλης του νερού είναι χρέος της Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε., αλλά και χρέος όλων μας!

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΡΟΣΔΟΚΩΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΤΩΝ 2007-2011:

| Κατηγορία Εσόδων | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Έσοδα | 75.700 | 84.000 | 91.000 | 99.000 | 108.000 |
| Έξοδα | (65.500) | (68.100) | (71.600) | (75.500) | (79.350) |
| Κέρδη προ Φόρων | 10.200 | 15.900 | 19.400 | 23.500 | 28.650 |
| Άλλες πηγές κεφαλαίων | | | | | |
| Αποσβέσεις | 6.500 | 7.000 | 8.000 | 9.000 | 10.000 |
| Προβλέψεις | 1.100 | 1.200 | 1.300 | 1.400 | 1.500 |
| Σύνολο Πόρων (Α) | 17.800 | 24.100 | 28.700 | 33.900 | 40.150 |
| Διάθεση πόρων | | | | | |
| Φορολογία | (3.000) | (4.600) | (5.600) | (6.800) | (8.300) |
| Μερίσματα | (2.400) | (3.800) | (4.600) | (5.600) | (6.800) |
| Δόσεις Δανείων | (1.600) | (1.600) | (1.200) | (700) | (600) |
| Σύνολο Διατεθέντων Πόρων (Β) | (7.000) | (10.000) | (11.400) | (13.100) | (15.700) |
| (Γ) Ταμειακό Πλεόνασμα [(Γ) = (Α) - (Β)] | | | | | |
| (α) επενδύσεις | 13.200 | 14.000 | 16.800 | 20.000 | 23.000 |
| (β) αυξομείωση διαθεσίμων | (2.400) | 100 | 500 | 800 | 1.450 |

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Χρήστος Τσάγκας – Βασίλειος Παπαβασιλείου, Ετήσιο Δελτίο Εταιρικής Χρήσης 2002, Θεσσαλονίκη 2003
- Χρήστος Τσάγκας – Βασίλειος Παπαβασιλείου, Οικονομικός Απολογισμός Έτους 2002, Θεσσαλονίκη 2003
- Καρίκας Λάζαρος, Ετήσιο Δελτίο Εταιρικής Χρήσης 2003, Θεσσαλονίκη 2004
- Καρίκας Λάζαρος, Οικονομικός Απολογισμός Έτους 2003, Θεσσαλονίκη 2004
- Καρίκας Λάζαρος, Ετήσιο Δελτίο Εταιρικής Χρήσης 2004, Θεσσαλονίκη 2005
- Καρίκας Λάζαρος, Οικονομικός Απολογισμός Έτους 2004, Θεσσαλονίκη 2005
- Καρίκας Λάζαρος, Ετήσιο Δελτίο Εταιρικής Χρήσης 2005, Θεσσαλονίκη 2006
- Βασιλειάδου Νιόβη, Ετήσιο Δελτίο Εταιρικής Χρήσης 2006, Θεσσαλονίκη 2007

ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ:

- www.eyath.gr

