

# ΧΡΗΜΑ

www.banks.com.gr



## ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

*Οι δράσεις των επιχειρήσεων και ο στρατηγικός ρόλος του ESG*



## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ

*Η μεγάλη ψηφιακή «μάχη» και η στρατηγική της επόμενης πενταετίας*

### Χάρης Θεοχάρης

*Υφυπουργός Εξωτερικών, Αρμόδιος για την Οικονομική Διπλωματία και την Εξωστρέφεια*

**«Μετά τη γεωπολιτική, έρχεται η γεωοικονομία –με την Ελλάδα πρωταγωνίστρια»**

*«Η δική μου ιδανική Ελλάδα είναι μια χώρα που θα αποτελεί περιφερειακό κόμβο επενδύσεων, καινοτομίας, εμπορίου, ναυτιλίας, ενέργειας και υπηρεσιών».*



# ΣΤΗΝ ΚΑΡΔΙΑ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ

Η ενέργεια είναι στην καρδιά των πάντων, γι' αυτό και η ΔΕΠΑ είναι σήμερα παντού. Από το Φυσικό Αέριο μέχρι όλη την αλυσίδα της ενέργειας και από τα μεγάλα έργα και τις στρατηγικές υποδομές, μέχρι την επιχείρηση και το σπίτι. Με εξωστρέφεια και διεθνείς συνεργασίες, εγγυάται την ενεργειακή ασφάλεια της χώρας. Συμμετέχοντας σε νέες, σύγχρονες μονάδες παραγωγής ενέργειας, διασφαλίζει τη σταθερότητα του συστήματος και ενισχύει τον ανταγωνισμό. Με επενδύσεις στην καθαρή ενέργεια, τα ανανεώσιμα καύσιμα και τις νέες τεχνολογίες, δημιουργεί ένα βιώσιμο μέλλον για όλους. Και επειδή στην καρδιά της βιώσιμης στρατηγικής είναι ο άνθρωπος, η ΔΕΠΑ είναι πάντα δίπλα στον καταναλωτή, στους εργαζόμενούς της και στις τοπικές κοινωνίες.

choose



ΟΜΙΛΟΣ



ΔΕΠΑ Εμπορίας Μ.Α.Ε.



ΣΤΗΝ ΚΑΡΔΙΑ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ

A photograph of a living room interior. A television on a wooden stand shows a close-up of a character from a movie. On the same stand, next to the TV, is a white cordless phone on its charging base and a white DEH fiber router. The scene is dimly lit with warm ambient light.

Τώρα, το ΔΕΗ FIBER  
έχει και Σταθερό  
Τηλέφωνο.

Εγγυημένα υψηλή ταχύτητα 1 Gbps με **19,90€/μήνα**  
και πρόσθετη υπηρεσία Σταθερής Τηλεφωνίας με **4€/μήνα**,  
με απεριόριστες κλήσεις προς εθνικά σταθερά και κινητά.

Άφθονο. Απλό. Προσιτό. Και με Σταθερό.

[dei.gr/fiber](http://dei.gr/fiber)

Τιμές ΔΕΗ FIBER 1 Gbps για 24 μήνες και πρόσθετης υπηρεσίας Σταθερής Τηλεφωνίας.  
Διαθεσιμότητα δικτύου ΔΕΗ και περισσότερες πληροφορίες στο [dei.gr/fiber](http://dei.gr/fiber). Ισχύουν όροι και προϋποθέσεις.

## εν αρχή...

### Προνοητικά και μετρημένα, και βλέπουμε...

**Σ**ε μια περίοδο στην οποία το χρήμα γίνεται όλο και λιγότερο και ακριβότερο, η Ελλάδα ακολουθεί μια πολύ προσεκτική και μεθοδική τακτική διατήρησης της κεφαλαιακής επάρκειας σε τιμές σχετικά ανταγωνιστικές.

Συνοπτικά, πώς έχει η κατάσταση διεθνώς: Στη Wall Street, οι τεχνολογικοί κολοσσοί, οι AI γίγαντες με τις θηριώδεις αποτιμήσεις, επισπεύδουν να αντλήσουν κεφάλαια από τις αγορές –συγκεκριμένα μέσω ομολογιακών εκδόσεων–, προφανώς για να προλάβουν το... «μισάνοιχτο παράθυρο» στα υφιστάμενα κόστη χρήματος.

Μέχρι το τέλος του 2026 οι προγραμματισμένες επενδυτικές ανάγκες τους που πρέπει να χρηματοδοτηθούν ανέρχονται περίπου σε 1,5 τρισ. δολ. και για το 2027, σύμφωνα με τις ανακοινώσεις, προβλέπεται κάτι περισσότερο από άλλο 1 τρισ. δολλάρια. Πρακτικά, για να «βγουν» αυτά τα μεγέθη, ο κλάδος θα πρέπει να αποδείξει ότι μπορεί να εξασφαλίσει με πραγματικούς όρους κάτι περισσότερο από 2 τρισ. δολ. ετήσια έσοδα. Αποτέλεσμα που δεν προκύπτει από πουθενά, για την ώρα.

Τι συμβαίνει, τώρα: στις αγορές αμφισβητούν κατά πόσον οι θηριώδεις επενδύσεις στην AI μπορούν να δικαιολογηθούν/καλυφθούν από τα αποτελέσματα. Ειδικά με την πίεση στις τιμές και τη διαφαινόμενη σταθερά καθοδική τάση του υπολογιστικού κόστους, καθώς ο ανταγωνισμός μεταξύ τους αυξάνεται.

Την ίδια ώρα, οι traders ανταποκρίνονται μεν στη δυναμική που έχουν χρηματιστηριακά αυτοί οι κλάδοι (AI, space κ.λπ.), αλλά παράλληλα επιφυλάσσονται για το κατά πόσον είναι επιτεύξιμα τα guidances των διοικήσεων. Οι πιο επιφυλακτικοί παραπέμπουν στην περίπτωση του DeepSeek, όταν, στις αρχές του 2025, η κινεζική εταιρεία «έδειξε» ότι αποτέλεσμα ανάλογο με τους AI giants μπορεί να κάνει με πολύ

λιγότερα κεφάλαια, εταιρείες μεσαίου μεγέθους.

Τι σημαίνει «με λιγότερα κεφάλαια»; Λιγότερο δανεισμό, ορθολογικότερη χρηματοδότηση, πιο περιορισμένη μόχλευση και, συνακόλουθα, μικρότερη έκθεση σε επενδυτικό κίνδυνο.

Ο κίνδυνος έχει ποιοτικά πλέον –και όχι μόνο ποσοτικά– αλλάξει, αλλά τα εργαλεία που είχε στη διάθεσή του μέχρι πρόσφατα ο Πάουελ, και τώρα ο Γουόρς, παραμένουν τα ίδια με εκείνα που κινητοποίησε το 1980 ο Πολ Βόλκερ.

Σε αυτήν την πολύ ιδιαίτερη περίοδο, στην Ευρώπη, η ΕΚΤ προειδοποιεί για νέες πληθωριστικές πιέσεις, τους επόμενους μήνες. Ο επικεφαλής οικονομολόγος της ΕΚΤ, Φίλιπ Λέιν, ξεκαθάρισε πως ο πληθωρισμός δεν πρόκειται να προσεγγίσει για αρκετό καιρό ακόμα το 2% και θα παραμείνει σημαντικά υψηλότερος. Για αυτό στον ΟΔΔΗΧ κρατούν χαμηλά την «μπάλα», καθώς, για την ώρα, σχεδιάζουν τρεις επανεκδόσεις ομολόγων για το δεύτερο εξάμηνο.

Η πρώτη από τις τρεις επανεκδόσεις έχει προγραμματιστεί για τις 15 Ιουλίου, ενώ θα ακολουθήσει δεύτερη στις 16 Οκτωβρίου, και το πρόγραμμα θα ολοκληρωθεί με την τελευταία στις 14 Οκτωβρίου.

*Κωνσταντίνος Μ. Γεργαντάκης*



# Δημιουργούμε τόπους που εμπνέουν τη ζωή.

Στη Lamda Development, για περισσότερα από 20 χρόνια αναμορφώνουμε το ελληνικό αστικό τοπίο. Δημιουργούμε εμπορικούς και ψυχαγωγικούς προορισμούς και εμπειρίες, που βελτιώνουν την καθημερινότητά μας, ενώ αναβαθμίζουμε τον θαλάσσιο τουρισμό με υπερσύγχρονες μαρίνες διεθνών προδιαγραφών.

Παράλληλα υλοποιούμε τη μεγαλύτερη αστική ανάπλαση της Ευρώπης, το The Ellinikon, έναν πρωτοποριακό, έξυπνο και πράσινο νέο προορισμό, ανοιχτό για όλους. Με τον άνθρωπο στο επίκεντρο, όραμα, συνέπεια και αρχές, παράγουμε αξία για την οικονομία, την κοινωνία και το περιβάλλον.

[www.lamdadev.com](http://www.lamdadev.com)

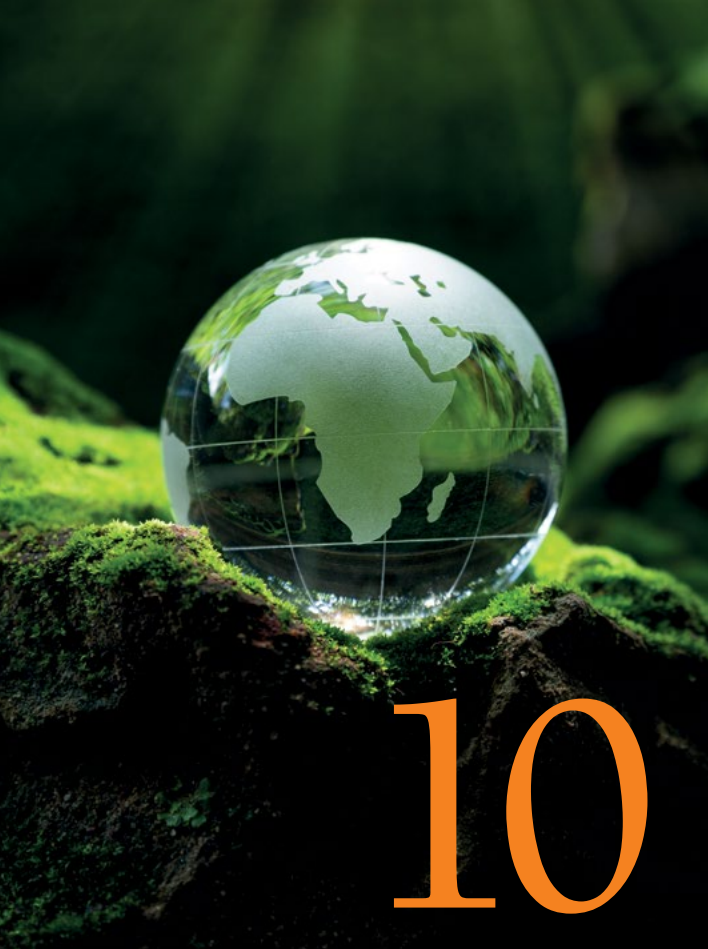


ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ

ΜΑΡΙΝΕΣ

ΕΞΥΠΝΗ ΠΟΛΗ





# 10

## 10 **ΑΦΙΕΡΩΜΑ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ**

*Οι δράσεις των επιχειρήσεων και ο στρατηγικός ρόλος του ESG*

## 30 **ΑΦΙΕΡΩΜΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ**

*Η μεγάλη ψηφιακή «μάχη» και η στρατηγική της επόμενης πενταετίας*

## 38 **ΑΦΙΕΡΩΜΑ ΛΙΑΝΕΜΠΟΡΙΟ**

*Ο νέος «χάρτης» της αγοράς*



# 30



# 38

# περιεχόμενα

τ.482/05-06.2026



## 46 ~ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ DIGITAL BANKING FORUM

Οι ευκαιρίες και οι προκλήσεις της επόμενης γενιάς του AI για τον χρηματοπιστωτικό τομέα

## 68 ~ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ GREEK EXPORTS FORUM & AWARDS

Ο «οδικός χάρτης» των εξαγωγών σε ένα εκρηκτικό γεωπολιτικό περιβάλλον

## 02 ~ EN ARXH: Προνοητικά και μετρημένα, και βλέπουμε...

## 78 ~ ΑΝΑΛΥΣΗ VRS: Walmart

## 80 ~ ΔΙΑ ΤΑΥΤΑ: Όταν προειδοποιούν Στουρνάρας, Θεοδωρόπουλος...

### ΘΕΜΑ ΕΞΩΦΥΛΛΟΥ

«Η δική μου ιδανική Ελλάδα είναι μια χώρα που θα αποτελεί περιφερειακό κόμβο επένδυσης, καινοτομίας, εμπορίου, ναυτιλίας, ενέργειας και υπηρεσιών».

## XPRHMA

τεύχος 482 / Μάιος-Ιούνιος 2026

τιμή τεύχους 10€ / διμηνιαία έκδοση

ISSN 1105-0470



Πιστοποιημένο Έντυπο  
με μοναδικό αριθμό  
M.E.T. 240420



Μέλος της ΕΔΙΠΤ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ: ETHOS MEDIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΔΟΤΙΚΗ  
ΣΥΝΕΔΡΙΑΚΗ ΑΕ | ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ: ETHOS MEDIA ΑΕ  
ΕΔΡΑ: Λυσικράτους 64 - Γέφυρας, 176 74 Καλλιθέα  
ΑΦΜ: 998038545 | ΔΟΥ: ΚΕΦΟΔΕ ΑΤΤΙΚΗΣ  
Αριθμός ΓΕΜΗ: 044774007000  
Τ: 210 998 4950 | E: banks-press@ethosmedia.eu

Κωνσταντίνος Ουζούνης  
Εκδότης  
ouzounis.k@ethosmedia.eu

Γαλάτεια Μπασέα  
Νόμιμος Εκπρόσωπος /  
Βασικός Μέτοχος  
bassea.g@ethosmedia.eu

Κωνσταντίνος Ουζούνης  
Διευθυντής Εντύπου  
ouzounis.k@ethosmedia.eu

Γιούλη Μουτεβελί  
Διοικητική Υποστήριξη  
mouteveli.g@ethosmedia.eu

Χρήστος Κώνστας  
Διευθυντής Σύνταξης  
konstas.c@ethosmedia.eu

Κυρέλα Πέτρου  
Αρχισυντάκτρια  
petrou.k@ethosmedia.eu

Κωνσταντίνος Μ. Γελαντάλης  
Κώστας Παπαγρηγόρης  
Συντάκτες  
banks-press@ethosmedia.eu

Ράντω Μανώλογλου  
Key Account Manager  
manoglou.r@ethosmedia.eu

Χριστίνα Κρούλι  
Υποδοχή Διαφήμισης  
krouli.c@ethosmedia.eu

Λορέττα Μπούρα  
Υπεύθυνη Συνδρομών  
boura.l@ethosmedia.eu

Έλενα Χαράλαμους  
Δημογραφικό  
zoograph@gmx.net

Αμαλία Λούβαρη  
Επιμέλεια-Διόρθωση  
louvari.a@ethosmedia.eu

Φωτογραφία  
Photopress/Θ&Α  
Αναγνωστόπουλοι  
Shutterstock

Εκτύπωση-Βιβλιοδεσία-  
Συσκευασία-Ενθεση  
Pressious Αρβανιτιδής Α.Β.Ε.Ε.

Ιδιοκτησία

ethos MEDIA  
member of  
ethosGROUP

www.ethos-group.eu  
www.virus.com.gr

www.ethosmedia.eu  
www.nplconfidential.com

www.banks.com.gr  
www.coffeemag.gr

www.insuranceworld.gr  
www.ethosevents.eu

Κείμενα και φωτογραφίες που αποστέλλονται για δημοσίευση στο περιοδικό δεν επιστρέφονται και αποτελούν πνευματική ιδιοκτησία της ethosMEDIA SA, η οποία έχει νόμιμο δικαίωμα για κάθε είδους έντυπη ή ηλεκτρονική χρήση τους. Απαγορεύεται αυστηρά η αναδημοσίευση, η αναπαραγωγή, ολική ή μερική, φωτογραφιών και υλίκου του περιοδικού και η καθ' οιονδήποτε τρόπο εκμετάλλευσή τους χωρίς την έγγραφη άδεια του εκδότη. Η άποψη των συντακτών δεν είναι απαραίτητα άποψη της Διεύθυνσης του περιοδικού.



### ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗ ΕΞΩΦΥΛΛΟΥ

Χάρης Θεοχάρης

Υφυπουργός Εξωτερικών, Αρμόδιος για την Οικονομική Διπλωματία και την Εξωστρέφεια

«Μετά τη γεωπολιτική, έρχεται η γεωοικονομία –με την Ελλάδα πρωταγωνίστρια»

banks.com.gr

Intelligence,  
not just news.

Επισκεφθείτε τον δικτυακό  
τόπο για υψηλής αξίας  
χρηματοοικονομική ενημέρωση

# Άνω των 7 δισ. ευρώ τα κεφάλαια που αντλήθηκαν στο πρώτο εξάμηνο

Η κερδοφορία 2025 συν το Q1/2026 δικαιολογούν μεγαλύτερες αποτιμήσεις για τις 3 από τις 4 εισηγμένες που έχουν ανακοινώσει μεγέθη

**Τ**έλος εξαμήνου, και τα κεφάλαια που έχουν αντλήσει οι εισηγμένες ξεπερνούν τα 7 δισ. ευρώ. Προφανώς, τα 4,25 δισ. της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ αποτελούν μεγάλο μέρος του «καθαθιού» ρευστότητας που εισφέρθηκε σε εταιρείες, πλην όμως το συνολικό ποσό ξεπερνά κάθε άλλο της περιόδου από το 2008 και μετά.

Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που έχουν ολοκληρωθεί ή έχουν ήδη ανακοινωθεί, συμπεριλαμβανομένων των επικείμενων εταιρικών πράξεων της Aktor και της ElvalHalcor τον Ιούλιο, ανέρχονται πλέον στα 6,8 δισ. ευρώ. Αν προστεθούν και οι εταιρικές ομολογιακές εκδόσεις, το συνολικό ύψος των κεφαλαίων που έχουν αντληθεί μέσω της αγοράς φθάνει τα 7,5 δισ. ευρώ.

Μεγάλα ποσά αντλήθηκαν και την περίοδο 2013-2015, πρόκειται όμως για εντελώς διαφορετική περίπτωση, καθώς αφορούσε στην κεφαλαιακή (υπο)στήριξη του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος. Ο λόγος για αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, ανακεφαλαιοποιήσεις και άλλες συνδυαστικές ενέργειες προκειμένου να διασωθεί το

σύστημα. Αναγκαστική η άντληση κεφαλαίων τότε –τη μνημονιακή περίοδο–, ουδεμία σύγκριση με ό,τι γίνεται στην αγορά μας, τα τελευταία ένα-δύο χρόνια, και με αξιοσημείωτη ένταση από την αρχή του 2026.

Ένα εξάμηνο μεστό σε συνδυαστικές διαδικασίες άντλησης κεφαλαίων, είτε μέσω έκδοσης ομολογιακών από τις τράπεζες και eurobonds από ομίλους μέχρι και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου καθαρά αναπτυξιακού χαρακτήρα, στο πλαίσιο της παραγωγής προστιθέμενου προϊόντος στο συλλογικό επιχειρηματικό και ευρύτερα της χώρας.

Πρόκειται για διαδικασία που δεν περιορίζεται σε έναν κλάδο, λ.χ. τραπεζικό, αλλά εκτείνεται από τον ενεργειακό και τις υποδομές μέχρι την καινοτομία, την ενίσχυση της εξωστρέφειας και τα δίκτυα. Είναι η πρώτη φορά που τα κεφάλαια που αντλούνται χρηματοδοτούν τόσο ευρύ μέρος της εγχώριας επιχειρηματικότητας, της πραγματικής οικονομίας, που παράγει από θέσεις εργασίας μέχρι εξαγωγές.

ΔΕΗ, ΑΔΜΗΕ, Motor Oil, ΔΑΑ «Ελευθέριος Βενιζέλος», Cenergy Holdings αλλά και IDEAL Holdings, AKTOR, όπως και το σύνολο των τραπεζών και όσες είναι στη σειρά για ανάλογη διαδικασία, προσφεύγουν στις αγορές, εξασφαλίζοντας κεφάλαια με ανταγωνιστικό κόστος που, στη συνέχεια, θα «ρίξουν» σε αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού, εκσυγχρονισμό, επέκταση, ευρεσιτεχνία, αύξηση παραγωγής, εξαγωγές.

Αυτά τα 7 δισ., στην πλειονότητά τους, είναι αναπτυξιακού χαρακτήρα, έχουν συντελεστή μόχλευσης (ως τελικό αποτέλεσμα στη δημιουργία ΑΕΠ) τουλάχιστον άλλη μία φορά (δηλαδή επιπλέον 7 δισ., σύμφωνα με το IOBE) και λειτουργούν προσθετικά/πολλαπλασιαστικά στην οικονομία.

Η διοίκηση της ΔΕΗ άντλησε 4,25 δισ. και θα χρηματοδοτήσει μέρος του θηριώδους επενδυτικού προγράμματος, παράλληλα όμως διανέμει και κέρδη (μέρισμα) στους μετόχους/επενδυτές. Στην περίπτωση της συνδυάζονται οι υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης και η δημιουργία νέων υποδομών (λ.χ. data centers), που αναβαθμίζουν συνολικά τη θέση της χώρας.

Επίσης, όμιλοι και φορείς όπως η Motor Oil και ο ΔΑΑ, μέσω εκδόσεων σε ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων, αφενός αντλούν κεφα-



λαία, αφετέρου προβάλλουν την ελληνική επιχειρηματικότητα σε αγορές όπως το Δουβλίνο και το Λουξεμβούργο. Τα δε κεφάλαια θα χρησιμοποιηθούν, κυρίως, για διεύρυνση σε νέους υποκλάδους και επέκταση υποδομών, δημιουργώντας μια συνακόλουθη



# Active

Εδώ και 30+ χρόνια προσφέρουμε  
ολοκληρωμένες λύσεις  
και υπηρεσίες προηγμένης τεχνολογίας.

Δραστηριοποίηση σε  
100+ πόλεις  
πανελλαδικώς

Κύκλος εργασιών που  
αγγίζει τα €61,5 εκατ.

Στρατηγικές συνεργασίες με τις  
μεγαλύτερες εταιρείες τεχνολογίας:  
Lenovo, Dell, HPE, IBM, Microsoft,  
Fortinet, Cisco, Huawei, Checkpoint,  
Kyocera, Epson, Samsung

Ισχυρό πελατολόγιο με  
1.400+ κορυφαίες επιχειρήσεις  
και οργανισμούς  
του ιδιωτικού και δημόσιου τομέα

180+ καταρτισμένοι  
επαγγελματίες

Στην Active φέρνουμε το αύριο... στο σήμερα!



αύξηση απασχόλησης (σε εξειδικευμένο προσωπικό).

Ο λόγος που χρησιμοποιούνται αυτά τα κεφάλαια σε ενέργεια, logistics, data centers, υποδομές, δίκτυα και εξαγωγές έχει και επενδυτικό/χρηματιστηριακό χαρακτήρα.

Πράγματι, παρατηρώντας κάποιος σε ποιους κλάδους, ομίλους και επιχειρήσεις τοποθετείται το χρήμα, θα εκτιμούσε πως πρόκειται περισσότερο για τάση θεαματικής αύξησης κερδών παρά για «λογιστικό φούσκωμα» αποτιμήσεων. Το γνωστό

και ως Fabulous Earnings Momentum, δηλαδή η κατάσταση κατά την οποία τα καθαρά κέρδη των επιχειρήσεων αυξάνονται με ρυθμό μεγαλύτερο της (επενδυτικής) αγοράς.

Είναι περίπτωση FEMO το Euronext Athens; Για ένα μέρος του είναι, καθώς, το 2025, οι 143 εισηγμένες που δημοσίευσαν αποτελέσματα –συμπεριλαμβανομένων των τραπεζών, των επενδυτικών και των ασφαλιστικών εταιρειών– εμφάνισαν καθαρά κέρδη 12,1 δισ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 4,4% σε σχέση με τη χρήση του 2024, που είχε τα σκήπτρα της καλύτερης χρήσης όλων των εποχών. Τα λειτουργικά κέρδη εκτινάχθηκαν επίσης σε ιστορικά υψηλά και στα 16,02 δισ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 3,8%, σύμφωνα με τα στοιχεία της Beta Securities, ενώ ο τζίρος διαμορφώθηκε στα 102,2 δισ. ευρώ, εμφανίζοντας αύξηση της τάξης του 3,5%, και για πολύ λίγο δεν κατάφερε να ξεπεράσει το ιστορικό ρεκόρ του 2022 (107 δισ. ευρώ). Επίσης, ο καθαρός δανεισμός ανήλθε στα 34,3 δισ. ευρώ, η δε καθαρή θέση, κυρίως λόγω της ενίσχυσης της κερδοφορίας, εμφανίζεται αυξημένη στα 94,8 δισ. ευρώ.

Παρ' όλα αυτά, 33 εταιρείες μείωσαν τον δανεισμό τους, ενώ 35 είχαν μηδενικό τραπεζικό δανεισμό. Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε στο 12,8%, χαμηλότερα σε σχέση με το 2024 (13,4%), αλλά σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Γιατί τα αναφέρω αυτά; Επειδή, συνεκτιμώντας τα μεγέθη πρώτου τριμήνου 2026, βλέπει κάποιος ότι η αγορά έχει αρχίσει να υπολείπεται όλο και περισσότερο σε όρους αποτίμησης. Πρακτικά, η κερδοφορία 2025 συν το Q1/2026 δικαιολογούν μεγαλύτερες αποτιμήσεις για τις 3 από τις 4 εισηγμένες που έχουν ανακοινώσει μεγέθη. Δηλαδή τα 183,2 δισ. σε όρους χρηματιστηριακής αξίας «τιμολογούνται» λιγότερο απ' όσο δικαιολογούν οι ισολογισμοί.

Ποιο είναι το (δυσνητικό) upgrade; Προφανώς, είναι συνάρτηση και άλλων παραμέτρων, λ.χ. διεθνών, γεωπολιτικών κ.λπ. (που δεν είναι της παρούσης να αναφέρουμε), πλην όμως εύλογα θα μπορούσε να είναι πάνω από τα 200 δισ. (σε ορίζοντα 2026, ανάλογα με τη συνέχεια στο δεύτερο εξάμηνο). ● ● ●

# TECHNologically ORiented Solutions for Water & Energy

## Σύγχρονα συστήματα & Ολοκληρωμένες υπηρεσίες

01

Σύγχρονα συστήματα αυτοματοποιημένης διαχείρισης υποδομών (ύδρευση, άρδευση, αποχέτευση, βιολογικοί, ενέργεια, μεταφορές)

02

Σχεδιασμός, προμήθεια, εγκατάσταση, θέση σε λειτουργία, εκπαίδευση, υποστήριξη, turn key projects

03

Προηγμένα συστήματα ελεγχόμενης άρδευσης και λογισμικά διαχείρισης υποδομών πλήρως σχεδιασμένα από την Technor Engineering



04

Πλήρης τεχνολογικός προσανατολισμός χωρίς brand – driven κατεύθυνση, εξατομικευμένες λύσεις με πυλώνα τις ανάγκες του πελάτη, την ανθεκτικότητα των υποδομών και τον σεβασμό προς το περιβάλλον

05

Ψηφιακός Μετασχηματισμός υποδομών Ο.Τ.Α & ΔΕΥΑ για σύγχρονες βιώσιμες υποδομές του μέλλοντος

30+ έτη εμπειρίας σε δημόσια και μεγάλης κλίμακας έργα ανά την επικράτεια ως System Integrator με ολιστική προσέγγιση και τεχνολογικό πρόσημο

# Παγκόσμια Ημέρα Περιβάλλοντος

***Οι δράσεις των επιχειρήσεων και  
ο στρατηγικός ρόλος του ESG***

*Η Ελλάδα εμφανίζει σημαντική τρωτότητα,  
εξαιτίας της έλλειψης επαρκών και ποιοτικών  
υδατικών πόρων*

Από την **Κυρέλλα Πέτρου**



**Κ**οινό τόπο αποτελεί το γεγονός ότι στη σημερινή όλη και πιο δύσκολη πραγματικότητα που διαμορφώνουν οι συνεχόμενες κρίσεις και οι τραγικές επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής, οι επιχειρήσεις είναι «υποχρεωμένες» να εντείνουν τις προσπάθειές τους για διασφάλιση της βιωσιμότητας. Περισσότερο από κάθε άλλη φορά, τα ενδιαφερόμενα μέρη απαιτούν από αυτές να λειτουργούν με υπευθυνότητα και διαφάνεια. Ωστόσο, όλα τα πρόσφατα στοιχεία και οι έρευνες συμφωνούν στο γεγονός ότι, ειδικά στον τομέα του περιβάλλοντος, ελάχιστοι στόχοι έχουν επιτευχθεί.

Είναι χαρακτηριστικό ότι στην ανάλυση προόδου και συμμόρφωσης σε καθέναν από τους παράγοντες του ESG (Environmental, Social, Governance), ο μεγαλύτερος βαθμός συμμόρφωσης καταγράφεται στην εταιρική διακυβέρνηση, με το περιβάλλον να παραμένει στην τελευταία θέση.

Ενδεικτικά είναι όσα αναφέρονται στην ετήσια έκθεση του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος: «Η έγκαιρη υιοθέτηση πολιτικών από την ανθρωπότητα με στόχο τον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής και την πρόληψη μιας κλιματικής καταστροφής αποτέλεσε, το τελευταίο δωδεκάμηνο, ακόμη λιγότερο αντικείμενο συναίνεσης για τις κυβερνήσεις των χωρών του κόσμου, σε ένα περιβάλλον αυξανόμενων εμπορικών και γεωπολιτικών εντάσεων, που δεν ευνοεί τη διεθνή συνεργασία. Είναι χαρακτηριστικό ότι η 30ή Διάσκεψη των Μερών της Σύμβασης του ΟΗΕ για την Κλιματική Αλλαγή (UNFCCC COP30) στο τελικό της κείμενο (γνωστό ως Global Mutirão) ουσιαστικά περιορίστηκε σε διαπιστώσεις και δηλώσεις προθέσεων, χωρίς ρητή αναφορά στον στόχο της απομάκρυνσης από τα ορυκτά καύσιμα. Ενώ στις ΗΠΑ αντιστρέφονται συστηματικά οι πολιτικές για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής και την προστασία του περιβάλλοντος, η Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) προωθεί την απλούστευση θεσπισμένων κλιματικών και περιβαλλοντικών κανόνων, λαμβάνοντας υπόψη και τα συμφέροντα κλάδων όπως η γεωργία ή η αυτοκινητοβιομηχανία. Οι εκθρο-





*Παρότι το 93% των επιχειρήσεων παγκοσμίως αναφέρονται στη φύση στις εταιρικές αναφορές τους, μόλις το 26% αυτών γνωστοποιούν λεπτομερώς τις πραγματικές εξαρτήσεις και επιπτώσεις της δραστηριότητάς τους στο φυσικό περιβάλλον.*

πραξίες στο Ιράν και στην ευρύτερη περιοχή του Κόλπου, με το ουσιαστικό κλείσιμο των Στενών του Ορμούζ, έχουν οδηγήσει στη μεγαλύτερη διαταραχή στην ιστορία της παγκόσμιας αγοράς πετρελαίου, σύμφωνα με τον Διεθνή Οργανισμό Ενέργειας. Σαφώς, θετική εξαίρεση στην αρνητική εικόνα αποτελεί η συνεχιζόμενη ταχεία αύξηση του παγκόσμιου δυναμικού παραγωγής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, όπως προκύπτει από την έκθεση του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας».

Σύμφωνα με τα ίδια στοιχεία, η οικονομία της ευρωζώνης εξαρτάται σημαντικά από τη φύση και τις υπηρεσίες οικοσυστήματος που αυτή παρέχει. Έρευνες της ΕΚΤ έχουν δείξει ότι περίπου **72% των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων της ζώνης του ευρώ εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τουλάχιστον μία υπηρεσία οικοσυστή-**

**ματος.** Οι ίδιες επιχειρήσεις αντιπροσωπεύουν τα 3/4 του συνόλου του εταιρικού τραπεζικού δανεισμού στην ευρωζώνη. Ωστόσο, η φύση απειλείται όλο και περισσότερο από ανθρωπογενείς παράγοντες που προκαλούν την υποβάθμισή της και μειώνουν την ικανότητά της να στηρίζει επαρκώς τις ανθρώπινες δραστηριότητες, δημιουργώντας, μεταξύ άλλων, κινδύνους για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την οικονομία. Μάλιστα, σε σχετική μελέτη της, η ΕΚΤ, σε συνεργασία με την ακαδημαϊκή και ερευνητική κοινότητα, ανέπτυξε μεθοδολογία για την εκτίμηση του βαθμού εξάρτησης των οικονομιών της ευρωζώνης από τις υπηρεσίες που παρέχει η φύση. Η μεθοδολογία ορίζει έναν δείκτη που ονομάζεται **Nature Value-at-Risk (NVaR)** και αποτυπώνει για τις χώρες της ευρωζώνης, ανά τομέα της οικονομίας, τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο που προκύπτει

από την υποβάθμιση και την απώλεια των υπηρεσιών που παρέχει η φύση. Ο δείκτης NVaR υπολογίζει το ποσοστό της αξίας της παραγωγής ενός τομέα της οικονομίας που ενδέχεται να είναι σε κίνδυνο, βάσει ακραίων (αλλά πιθανών) σεναρίων υποβάθμισης υπηρεσιών της φύσης.

Η μεθοδολογία αυτή ανέδειξε τη λειψυδρία (επιφανειακών και υπόγειων υδάτων) σε συνδυασμό με την υποβάθμιση της ποιότητας των υδάτων ως ουσιαστικές κινδύνους που σχετίζονται με τη φύση και αποτελούν τη σοβαρότερη απειλή για την οικονομία της ευρωζώνης. Αναγνωρίζονται τρεις κύριοι παράγοντες που συμβάλλουν σε αυτό: η συνεχιζόμενη κλιματική αλλαγή, η υπερεκμετάλλευση των υδατικών πόρων και η ρύπανση. Επιπλέον, η πίεση στους υδατικούς πόρους μπορεί να προκαλέσει αλυσιδωτές επιδράσεις σε πολλούς τομείς της οικονομίας.

Για παράδειγμα, τα ξηρά εδάφη μειώνουν τις αποδόσεις των γεωργικών καλλιεργειών και αυξάνουν τις ανάγκες για αποτελεσματική άρδευση, ενώ η μειωμένη ροή των ποταμών περιορίζει την παραγωγή υδροηλεκτρικής ενέργειας και δυσχεραίνει την εσωτερική ναυσιπλοΐα σε ορισμένες χώρες.

Η παραπάνω ανάλυση της ΕΚΤ έδειξε επίσης ότι σε περιπτώσεις ακραίων, αλλά πιθανών, φαινομένων ξηρασίας (με πιθανότητα εμφάνισης 1 στις 100 ή 1%), **σχεδόν το 24% του συνόλου της οικονομικής παραγωγής της ευρωζώνης θα ήταν σε κίνδυνο.** Ο κίνδυνος αυτός αφορά όλες τις χώρες της ευρωζώνης, αν και είναι μεγαλύτερος στις χώρες του Νότου. Ο τομέας της γεωργίας είναι ο πλέον εκτεθειμένος, με δυνητικές απώλειες παραγωγής που αγγίζουν το 30% για σενάρια μέτριας ξηρασίας (με πιθανότητα εμφάνισης 1 στις 25 ή 4%) και το 38% για σενάρια ακραίας ξηρασίας. Τομείς όπως η μεταποίηση, η εξόρυξη, η ύδρευση, οι κατασκευές, οι εκδόσεις και οι υπηρεσίες παροχής καταλύματος και εστίασης παρουσιάζουν κίνδυνο απώλειας παραγωγής πάνω από 20%, ακόμη και υπό συνθήκες μέτριας ξηρασίας.

Μια αντιστοίχιση αυτών των αποτελεσμάτων στα χαρτοφυλάκια των τραπεζών της ζώνης του ευρώ έδειξε ότι περίπου το 19% των δανείων είναι εκτεθειμένο σε λειψυδρία των επιφανειακών υδάτων, το 22% των δανείων

# Να αγαπάς την ευθύνη

**Αντώνης Τσαπατάκης**  
Παραολυμπιονίκης,  
Παγκόσμιος Πρωταθλητής  
Κολύμβησης και  
Πρεσβευτής της Lidl Ελλάς.



## Μια ευθύνη που αναλαμβάνουμε με πράξεις, επενδύοντας στο περιβάλλον:

- Plastic Free Greece: 20 τόνοι απορριμμάτων από 113 υποθαλάσσιους και παράκτιους καθαρισμούς.
- Αναδασώσεις: Περισσότερα από 17.800 ενήλικα δέντρα για περιβαλλοντική αποκατάσταση με τη We4all.
- Ενέργεια: 100% πράσινη ηλεκτρική ενέργεια από το 2022.

\*Τα απολογιστικά στοιχεία υπολογίζονται από την έναρξη της κάθε συνεργασίας έως τον Φεβρουάριο 2026.





σε λειψυδρία των υπόγειων υδάτων, ενώ το 12% των δανείων στην υποβάθμιση της ποιότητας των υδάτων. Τα δάνεια που φαίνεται να επηρεάζονται περισσότερο από τη λειψυδρία (επιφανειακών και υπόγειων υδάτων) είναι αυτά που συνδέονται με δραστηριότητες στους τομείς των ακινήτων, της μεταποίησης, του χονδρικού και του λιανικού εμπορίου, της εξόρυξης και των κατασκευών. Παράλληλα, εκείνα που επηρεάζονται από την υποβάθμιση της ποιότητας των υδάτων συνδέονται κυρίως με δραστηριότητες στους τομείς της μεταποίησης και της εξόρυξης, καθώς οι τομείς αυτοί εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την ποιότητα των υδάτων.

**Η Ελλάδα εμφανίζει σημαντική τρωτότητα, εξαιτίας της έλλειψης επαρκών και ποιοτικών υδατικών πόρων.** Η Επιτροπή Μελέτης Επιπτώσεων Κλιματικής Αλλαγής (ΕΜΕΚΑ) της Τράπεζας της Ελλάδος, σε σχετική μελέτη της, έχει αναδείξει τον κρίσιμο ρόλο των υδατικών πόρων, ειδικά για τη γεωργία, που είναι ο τομέας με τη μεγαλύτερη κατανάλωση. Σε συνθήκες κλιματικής αλλαγής, οι υδατικοί πόροι υφίστανται πίεση, μεταξύ άλλων, λόγω της μείωσης των βροχοπτώσεων, της αύξησης

των αναγκών άρδευσης, της μεγαλύτερης συγκέντρωσης ρύπων σε μικρότερο όγκο υδατικών πόρων και της υπαλήμυνσης του υδροφόρου ορίζοντα. Ο τομέας της γεωργίας εκτιμάται ότι στα επόμενα έτη θα αντιμετωπίζει ολοένα μειούμενη απόδοση καλλιεργειών και αυξανόμενο κόστος άρδευσης, λόγω της έλλειψης επαρκούς, ποιοτικά και ποσοτικά, νερού.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, στο πλαίσιο του ερευνητικού έργου της ΕΜΕΚΑ και του οκταετούς έργου "LIFE-IP AdaptInGR - Boosting the implementation of adaptation policy across Greece" (2019-2026), θα δημοσιεύσει νέα μελέτη που αξιολογεί τις επιπτώσεις της κλιματικής κρίσης στους υδατικούς πόρους, καθώς και στις φυσικές διεργασίες και τις ανθρώπινες δραστηριότητες που συνδέονται ή εξαρτώνται από αυτούς.

Για την αντιμετώπιση αυτών των προκλήσεων ασκούνται πολιτικές και γίνονται σημαντικές δράσεις προσαρμογής και ενέργειες σε εθνικό και περιφερειακό επίπεδο. Ειδικότερα, η Ελλάδα εφαρμόζει την Οδηγία-Πλαίσιο της ΕΕ για τα Ύδατα και έχει προχωρήσει σε σημαντικές ενέργειες για την ολοκληρωμένη και αξιόπιστη καταγραφή, αξιολόγηση και διαχείριση των υδατικών πόρων, με στόχο τη σύγκλιση μεταξύ προσφοράς και ζήτησης

υδατικών πόρων. Παράλληλα, εφαρμόζονται πολιτικές για τη διαχείριση των κινδύνων πλημμύρας, τη θαλάσσια προστασία και τη διαχείριση ξηρασίας και λειψυδρίας. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται και στην προστασία της ανθρώπινης υγείας μέσω προτύπων ποιότητας για το πόσιμο νερό, καθώς και στη μείωση της ρύπανσης από αστικά λύματα, στο πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Πράσινης Συμφωνίας.

Επιπλέον, **σε εξέλιξη βρίσκονται στοχευμένα επενδυτικά προγράμματα, όπως το Ολοκληρωμένο Πρόγραμμα «Υδωρ 2.0»**, με σκοπό την επίλυση διαχρονικών προβλημάτων έλλειψης αρδευτικού νερού σε πολλές περιοχές της χώρας, τη βελτίωση της διαχείρισης των υδατικών πόρων, αλλά και την αποκατάσταση της ποιότητας των υπόγειων υδάτων.

Περισσότερα στοιχεία για το πρόβλημα της διαχείρισης υδάτων προκύπτουν από την πρόσφατη σχετική μελέτη της ΕΥ.

**Ο κλάδος του νερού στην Ελλάδα σε σημείο καμψής. Πώς θα περάσει στην επόμενη φάση ανάπτυξης;**

Οι θεσμικές μεταρρυθμίσεις, οι επενδυτικές ανάγκες και η αυξανόμενη στρατηγική σημασία του νερού δημιουργούν τις προϋποθέσεις για μια νέα φάση εκσυγχρονισμού

## Περιβάλλον και βιώσιμη ανάπτυξη: Η περιβαλλοντική στρατηγική της ΕΥΔΑΠ

Το νερό στο επίκεντρο της περιβαλλοντικής ευθύνης

Η προστασία του περιβάλλοντος και η βιώσιμη διαχείριση των φυσικών πόρων αποτελούν βασικούς άξονες της στρατηγικής της ΕΥΔΑΠ, σε μια περίοδο όπου η κλιματική κρίση και η λειψυδρία δημιουργούν νέες προκλήσεις για τις σύγχρονες πόλεις και τις υποδομές κοινής ωφέλειας.

Ιδιαίτερη σημασία έχει το Κέντρο Επεξεργασίας Λυμάτων Ψυττάλειας, μία από τις σημαντικότερες περιβαλλοντικές εγκαταστάσεις της χώρας, με δυνατότητα επεξεργασίας έως και 1.000.000 κυβικών μέτρων λυμάτων ημερησίως. Η σημερινή μέση ημερήσια εισροή ανέρχεται περίπου στα 650.000 κυβικά μέτρα,

συμβάλλοντας ουσιαστικά στην προστασία του Σαρωνικού και του θαλάσσιου περιβάλλοντος. Παράλληλα, η ΕΥΔΑΠ συνεχίζει την υλοποίηση μεγάλων έργων αποχέτευσης στην Ανατολική Αττική, τα οποία αφορούν περιοχές των

που συμβάλλουν στη βελτιστοποίηση της διαχείρισης των υδάτινων πόρων.

Παράλληλα, η Εταιρεία αναπτύσσει σενάρια διαχείρισης κλιματικού κινδύνου και ενσωματώνει τις αρχές βιώσιμης ανάπτυξης στον συνολικό επιχειρησιακό σχεδιασμό της.

### Ενεργειακή αποδοτικότητα και κυκλική οικονομία

Η περιβαλλοντική στρατηγική της ΕΥΔΑΠ συνδέεται άμεσα και με τη μείωση του ενεργειακού αποτυπώματος των εγκαταστάσεών της. Στην Ψυττάλεια λειτουργούν Μονάδες Συμπαγωγής Ηλεκτρικής και Θερμικής Ενέργειας μέσω φυσικού αερίου και βιοαερίου, συνολικής ηλεκτρικής ισχύος άνω των 24 MW, ενώ λειτουργεί και Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός ισχύος 489 KW.

Παράλληλα, η Εταιρεία έχει εγκαταστήσει φωτοβολταϊκό σταθμό ισχύος 1,97 MW στις εγκαταστάσεις της στις Αχαρνές και λειτουργεί πέντε Μικρούς Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς στο εξωτερικό υδροδοτικό σύστημα.

Οι επενδύσεις αυτές ενισχύουν τη βιώσιμη λειτουργία των υποδομών, συμβάλλουν στην ενεργειακή εξοικονόμηση και ενσωματώνουν πρακτικές κυκλικής οικονομίας στη λειτουργία της Εταιρείας.

### Περιβάλλον και ποιότητα ζωής

Η προστασία του περιβάλλοντος δεν αφορά μόνο τη διαχείριση των φυσικών πόρων, αλλά και τη συνολική ποιότητα ζωής των πολιτών. Μέσα από τις υποδομές, τις επενδύσεις και τη στρατηγική βιωσιμότητας που υλοποιεί, η ΕΥΔΑΠ συμβάλλει ουσιαστικά στη δημιουργία μιας πιο ανθεκτικής, βιώσιμης και περιβαλλοντικά ασφαλούς Αττικής.

Σε μια εποχή όπου το νερό και το περιβάλλον αποκτούν ακόμη μεγαλύτερη στρατηγική σημασία, η ΕΥΔΑΠ συνεχίζει να επενδύει σε ένα μοντέλο ανάπτυξης που συνδυάζει την περιβαλλοντική υπευθυνότητα με τη μακροπρόθεσμη προστασία των φυσικών πόρων και των επόμενων γενεών. ● ● ●



Μονάδα Επεξεργασίας Νερού Αχαρνών. Πηγή: Αρχείο ΕΥΔΑΠ

Ως ο μεγαλύτερος οργανισμός ύδρευσης και αποχέτευσης της χώρας, η ΕΥΔΑΠ διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στην προστασία ενός από τους σημαντικότερους φυσικούς πόρους: το νερό. Μέσα από ένα εκτεταμένο δίκτυο υποδομών, σύγχρονων εγκαταστάσεων επεξεργασίας και στοχευμένων επενδύσεων, η Εταιρεία υλοποιεί ένα ολοκληρωμένο περιβαλλοντικό σχέδιο που συνδυάζει τη βιώσιμη διαχείριση των υδάτινων πόρων με την προστασία του φυσικού περιβάλλοντος και τη βελτίωση της ποιότητας ζωής των πολιτών.

### Υποδομές με περιβαλλοντικό αποτύπωμα

Η ΕΥΔΑΠ διαχειρίζεται περίπου 14.600 χιλιόμετρα δικτύου ύδρευσης και περισσότερα από 8.700 χιλιόμετρα δικτύου αποχέτευσης, εξυπηρετώντας εκατομμύρια κατοίκους στην Αττική. Παράλληλα, λειτουργεί τέσσερις Μονάδες Επεξεργασίας Νερού και πέντε Κέντρα Επεξεργασίας Λυμάτων, τα οποία αποτελούν κρίσιμες περιβαλλοντικές υποδομές για τη μητροπολιτική περιοχή της Αθήνας.

Δήμων Μαραθώνος, Παιανίας, Παλλήνης, Ραφήνας-Πικερμίου, Σπάτων-Αρτέμιδος. Τα έργα αυτά αποτελούν κρίσιμες περιβαλλοντικές υποδομές, που συμβάλλουν στην προστασία των υδάτινων αποδεκτών και στη βελτίωση της ποιότητας ζωής των τοπικών κοινωνιών.

### Διαχείριση κλιματικής κρίσης και λειψυδρίας

Η κλιματική κρίση και οι επιπτώσεις της στους υδάτινους πόρους αποτελούν πλέον μία από τις μεγαλύτερες προκλήσεις για τη βιώσιμη λειτουργία των πόλεων.

Το 2025, τα αποθέματα στους ταμιευτήρες παρέμειναν σε χαμηλά επίπεδα, λόγω της παρατεταμένης ανομβρίας, γεγονός που ανέδειξε ακόμη περισσότερο την ανάγκη για ενίσχυση της ανθεκτικότητας των υποδομών και για στρατηγικές επενδύσεις στη βιώσιμη διαχείριση του νερού.

Στο πλαίσιο αυτό, η ΕΥΔΑΠ προχωρά σε έργα περιορισμού διαρροών, εξυγίανσης δικτύων, ενίσχυσης της υδροδότησης και ανάπτυξης «έξυπνων» συστημάτων παρακολούθησης,



*Το 19% των δανείων είναι εκτεθειμένο σε ριψυδρία των επιφανειακών υδάτων, το 22% σε ριψυδρία των υπόγειων υδάτων, ενώ το 12% των δανείων στην υποβάθμιση της ποιότητας των υδάτων.*

και ενίσχυσης της ανθεκτικότητας του τομέα των υδάτων στην Ελλάδα.

Η συζήτηση γύρω από τον κλάδο διαχείρισης υδάτων στην Ελλάδα αποκτά νέα διάσταση. Σύμφωνα με πρόσφατη ανάλυση της EY-Parthenon –του βραχίονα εταιρικής στρατηγικής και συναλλαγών της EY στην Ελλάδα–, οι υποδομές του νερού παύουν να σχετίζονται αποκλειστικά με την παροχή ενός βασικού δημόσιου αγαθού, αλλά αναδεικνύονται σε στρατηγικές και κρίσιμες υποδομές, με υψηλή σημασία για την οικονομία και την κοινωνία. Οι πιέσεις που ασκούνται από παράγοντες όπως η κλιματική κρίση, οι επαναλαμβανόμενες περίοδοι ξηρασίας, οι απώλειες νερού και η φθορά των υποδομών καθιστούν αναγκαίο έναν μακροπρόθεσμο στρατηγικό σχεδιασμό, που να διασφαλίζει την επάρκεια των υδατικών πόρων, την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών και τη βιώσιμη χρηματοδότηση των απαραίτητων επενδύσεων. Σε αυτό το πλαίσιο, ο κλάδος του νερού εξελίσσεται σε έναν τομέα με αυξημένες απαιτήσεις διακυβέρνησης, λογοδοσίας και απόδοσης.

### **Κατακερματισμός: Ένα διαχρονικό πρόβλημα με σύγχρονες συνέπειες**

Ένα από τα σταθερά χαρακτηριστικά του ελληνικού τομέα ύδρευσης παραμένει ο έντονος κατακερματισμός των φορέων διαχείρισης υδάτων. Σήμερα, λειτουργούν 129 δημοτικές επιχειρήσεις ύδρευσης και αποχέτευσης (ΔΕΥΑ), περισσότεροι από 450 οργανισμοί άρδευσης και ένα ευρύ πλήγμα τοπικών φορέων διαχείρισης. Παράλληλα,

οι δύο μεγαλύτεροι πάροχοι υπηρεσιών ύδρευσης εξυπηρετούν περίπου το 50% του ελληνικού πληθυσμού.

Η πολυδιάσπαση αυτή δεν αποτελεί απλώς οργανωτικό ζήτημα, αλλά λειτουργεί ως τροχοπέδη για την προσέλκυση κεφαλαίων, την υλοποίηση επενδύσεων και την επίτευξη οικονομικών κλίμακας, επιβραδύνοντας τον εκσυγχρονισμό του κλάδου.

### **Υποδομές υπό πίεση και απώλειες νερού**

Ταυτόχρονα, τα υψηλά ποσοστά απώλειας νερού αναδεικνύουν ακόμη περισσότερο την ανάγκη για εκσυγχρονισμό και επενδύσεις. Με μέσες απώλειες της τάξης του 30%-40%, οι οποίες σε ορισμένα σημεία του δικτύου υπερβαίνουν ακόμη και το 50%, η συζήτηση δεν αφορά μόνο την εξοικονόμηση πόρων, αλλά και τη βελτίωση της αξιοπιστίας και της ανθεκτικότητας των υπηρεσιών.

Επιπλέον, η περιορισμένη αξιοποίηση πρακτικών επαναχρησιμοποίησης υδάτων (περίπου 2%) και η υψηλή εξάρτηση της άρδευσης από υπόγεια ύδατα (άνω του 70%), η οποία απορροφά περίπου το 85% της συνολικής

χρήσης νερού, υπογραμμίζουν την ανάγκη για κυκλικές λύσεις και καλύτερη διαχείριση, τόσο των φυσικών πόρων όσο και της ζήτησης.

### **Νέο ρυθμιστικό πλαίσιο για το νερό**

Οι πρόσφατες θεσμικές αλλαγές σηματοδοτούν μια ουσιαστική στροφή. Η επέκταση των αρμοδιοτήτων της Ρυθμιστικής Αρχής Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων (ΡΑΑΕΥ) στις υπηρεσίες διαχείρισης υδάτων και η αυστηροποίηση των ευρωπαϊκών απαιτήσεων δημιουργούν ένα πιο ολοκληρωμένο και απαιτητικό πλαίσιο εποπτείας του κλάδου. Παράλληλα, οι νέες μεταρρυθμίσεις, που επιδιώκουν τη μείωση της πολυδιάσπασης των δημοτικών επιχειρήσεων ύδρευσης, μεταβάλλουν τον τρόπο με τον οποίο οι φορείς ύδρευσης διαχειρίζονται τις λειτουργικές τους διαδικασίες, σχεδιάζουν επενδύσεις και επικοινωνούν με τους καταναλωτές. Η μετάβαση αυτή δημιουργεί ένα πιο δομημένο πλαίσιο, αλλά, ταυτόχρονα, συνοδεύεται από αυξημένες απαιτήσεις εποπτείας, διαφάνειας και λογοδοσίας.

## ΔΕΗ: Επιταχύνει την πράσινη μετάβαση με επενδύσεις €24 δισ.



**Μ**ε μείωση των άμεσων εκπομπών CO<sub>2</sub> από ηλεκτροπαραγωγή κατά 58% το 2025 σε σχέση με το 2019 και συνολικές επενδύσεις ύψους άνω των 24 δισ. ευρώ έως το 2030 σε έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, αποθήκευσης ενέργειας και νέων ενεργειακών υποδομών, η ΔΕΗ συνεχίζει να μειώνει το περιβαλλοντικό της αποτύπωμα και να επιταχύνει τον μετασχηματισμό του ενεργειακού της χαρτοφυλακίου.

Η φετινή Παγκόσμια Ημέρα Περιβάλλοντος ήταν αφιερωμένη στη δράση για το κλίμα, αναδεικνύοντας την ανάγκη επιτάχυνσης πρωτοβουλιών που συμβάλλουν στη μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου και στην ενίσχυση της ανθεκτικότητας απέναντι στις επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής.

Παράλληλα, η στρατηγική απολιγνιτοποίησης της ΔΕΗ αποδίδει ήδη μετρήσιμα αποτελέσματα. Το 2025, οι άμεσες εκπομπές CO<sub>2</sub> από λιγνιτικές μονάδες παραγωγής μειώθηκαν κατά 77% σε σύγκριση με το 2019, ενώ η λιγνιτική παραγωγή περιορίστηκε σε 2,7 TWh, που αντιστοιχεί στο 13% της συνολικής παραγωγής της ΔΕΗ. Παράλληλα, η εγκατεστημένη ισχύς ΑΠΕ ανήλθε σε 7,2 GW,

από 3,3 GW το 2019.

Επιπλέον, η επικύρωση των στόχων μείωσης εκπομπών του Ομίλου ΔΕΗ από το Science Based Targets initiative (SBTi) επιβεβαιώνει την ευθυγράμμισή τους με τα πλέον αναγνωρισμένα διεθνή επιστημονικά πρότυπα για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής. Στο πλαίσιο αυτό, ο Όμιλος στοχεύει σε μείωση των εκπομπών Scope 1 και Scope 2 ανά παραγόμενη MWh κατά 73,7% έως το 2030 σε σχέση με το 2021, που έχει οριστεί ως το έτος βάσης.

Σημαντικό πυλώνα της ενεργειακής μετάβασης του Ομίλου αποτελεί η ανάπτυξη έργων ΑΠΕ μεγάλης κλίμακας. Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι το cluster φωτοβολταϊκών σταθμών σε Πτολεμαΐδα και Αμύνταιο, η μεγαλύτερη ομάδα φωτοβολταϊκών έργων στην Ευρώπη. Οι φωτοβολταϊκοί σταθμοί συνολικής εγκατεστημένης ισχύος 2.130 MW αξιοποιούν εκτάσεις των πρώην λιγνιτωρυχείων και εκτιμάται ότι θα αποτρέπουν την εκπομπή άνω του 1,5 εκατ. τόνων CO<sub>2</sub> ετησίως.

Παράλληλα, ο Όμιλος ΔΕΗ επενδύει σε όλες τις μορφές παραγωγής ενέργειας από ΑΠΕ και ευέλικτης παραγωγής, καθώς και σε

σύγχρονες τεχνολογίες αποθήκευσης ενέργειας με μπαταρίες και αντλησιοταμίευση, ενισχύοντας τη σταθερότητα και την ευελιξία του ενεργειακού συστήματος. Επιπλέον, ολοκλήρωσε το πρώτο πρόγραμμα repowering αιολικών πάρκων στην Ελλάδα, αντικαθιστώντας 105 παλιές ανεμογεννήτριες σε 10 νησιά με 24 νέες, υψηλότερης απόδοσης.

Η πρόοδος της ΔΕΗ σε θέματα περιβαλλοντικής διαχείρισης αναγνωρίζεται και από διεθνείς οργανισμούς. Το 2025, η ΔΕΗ διατήρησε τη βαθμολογία «B» στον δείκτη CDP για την Κλιματική Αλλαγή, έναν από τους σημαντικότερους διεθνείς δείκτες αξιολόγησης περιβαλλοντικών επιδόσεων.

Παράλληλα, η ΔΕΗ αναπτύσσει πρωτοβουλίες για την προστασία του φυσικού περιβάλλοντος στις περιοχές όπου δραστηριοποιείται, υλοποιώντας δράσεις προστασίας της βιοποικιλότητας, αποκατάστασης της φύσης και μείωσης της ρύπανσης, σε συνεργασία με εξειδικευμένους οργανισμούς και φορείς της κοινωνίας των πολιτών. Μέσα από στοχευμένες πρωτοβουλίες τοπικής κλίμακας, όπως καθαρισμούς παράκτιων και θαλάσσιων οικοσυστημάτων, προγραμμάτων περιβαλλοντικής εκπαίδευσης και ευαισθητοποίησης μαθητών και δράσεων ενίσχυσης της ανθεκτικότητας των οικοσυστημάτων, συμβάλλει ενεργά στην προστασία του φυσικού περιβάλλοντος.

Κοιτώντας μπροστά, το νέο στρατηγικό πλάνο του Ομίλου ΔΕΗ για την περίοδο 2026-2030 προβλέπει συνολικές επενδύσεις ύψους άνω των 24 δισ. ευρώ, ένα από τα μεγαλύτερα ενεργειακά επενδυτικά προγράμματα στην Ευρώπη. Ο Όμιλος σκοπεύει να διπλασιάσει την εγκατεστημένη ισχύ του στα 24,3 GW έως το 2030, επενδύοντας σε ΑΠΕ, αποθήκευση ενέργειας και ευέλικτη παραγωγή στην Ελλάδα και την ευρύτερη περιοχή της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Μέσα από τις επενδύσεις της σε καθαρές μορφές ενέργειας και τις πρωτοβουλίες για την προστασία του περιβάλλοντος, η ΔΕΗ συμβάλλει ενεργά στην αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής και στη δημιουργία ενός πιο βιώσιμου ενεργειακού μέλλοντος. ● ● ●



## Η ενίσχυση της επενδυτικής δυναμικής στον κλάδο του νερού

Ο κλάδος του νερού αναδύεται, έτσι, ως τομέας με αυξανόμενο επενδυτικό ενδιαφέρον. Η EY-Parthenon εκτιμά ότι οι ανάγκες για μεσο-μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε υποδομές ύδατος ανέρχονται σε περίπου 10 δισ. ευρώ. Παράλληλα, τα ήδη δρομολογημένα επενδυτικά προγράμματα των δύο μεγαλύτερων επιχειρήσεων, που ανέρχονται σε περισσότερα από 3 δισ. ευρώ, λειτουργούν ως καταλύτες για τη συμμετοχή θεσμικών και στρατηγικών επενδυτών. Επιπλέον, η κινητοποίηση δημόσιων και ευρωπαϊκών πόρων δημιουργεί ευνοϊκές συνθήκες για την υλοποίηση νέων επενδύσεων σε ολόκληρη την αλυσίδα αξίας του νερού.

Η δυναμική αυτή αποτυπώνεται και στην ενίσχυση της επενδυτικής εμπιστοσύνης, καθώς η συνδυασμένη χρηματιστηριακή αξία των δύο μεγαλύτερων επιχειρήσεων που

δραστηριοποιούνται στον κλάδο αυξήθηκε από περίπου 0,75 δισ. ευρώ, στο τέλος του 2024, σε περίπου 1,25 δισ. ευρώ, τον Μάιο του 2026.

Καθώς ο τομέας των υδάτων εξελίσσεται, οι προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι φορείς ύδρευσης καθίστανται ολοένα και πιο αλληλένδετες. Ο μετασχηματισμός του κλάδου δεν αφορά μόνο τις υποδομές, αλλά επεκτείνεται στον στρατηγικό και επιχειρησιακό σχεδιασμό, τη χρηματοδοτική στρατηγική, την τιμολογιακή πολιτική, τη διακυβέρνηση, τον ψηφιακό μετασχηματισμό και την αποτελεσματική επικοινωνία με τους ενδιαφερόμενους φορείς. Η επιτυχία αυτής της μετάβασης θα κριθεί τόσο από την ανάπτυξη νέων υποδομών όσο και από την ικανότητα σχεδιασμού, συντονισμού και αποτελεσματικής εκτέλεσης σε πολλαπλά επίπεδα.

## Εξελίξεις η πληροφόρηση σχετικά με τις εξαρτήσεις και τις επιπτώσεις των επιχειρήσεων στη φύση

Παρότι το 93% των επιχειρήσεων παγκοσμίως αναφέρονται στη φύση στις εταιρικές αναφορές τους, μόλις το 26% αυτών γνωστοποιούν λεπτομερώς τις πραγματικές εξαρτήσεις και επιπτώσεις της δραστηριότητάς τους στο φυσικό περιβάλλον, σε συμφωνία με τις οδηγίες του διεθνούς πλαισίου Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures (TNFD).

Ενώ η εταιρική πληροφόρηση γύρω από τη διακυβέρνηση περιβαλλοντικών ζητημάτων έχει ενισχυθεί, η πληροφόρηση σχετικά με την πρόοδο της στρατηγικής για το φυσικό

περιβάλλον είναι λιγότερο αποτελεσματική. Η πρόοδος στην αντιμετώπιση της εντεινόμενης περιβαλλοντικής κρίσης υπονομεύεται από την αδυναμία των επιχειρήσεων να γνωστοποιήσουν επαρκώς τις επιπτώσεις που έχει η δραστηριότητά τους στα παγκόσμια φυσικά οικοσυστήματα. Αυτή είναι η βασική διαπίστωση του πρόσφατου EY 2025 Nature Action Barometer.

Η ανάλυση της EY βασίζεται σε δημοσιευμένες εκθέσεις 435 εταιρειών από όλο τον κόσμο, με συνολική χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση άνω των 50 τρις. δολ., καλύπτοντας ένα ευρύ φάσμα κλάδων, από τα καταναλωτικά αγαθά και την ενέργεια έως τη φιλοξενία και την τεχνολογία. Στόχος είναι η αξιολόγηση του επιπέδου δημοσιοποίησης πληροφοριών σχετικά με τις επιπτώσεις των επιχειρήσεων στη φύση και την εξάρτησή τους από αυτήν, με βάση τις κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις του διεθνώς αναγνωρισμένου πλαισίου αναφοράς Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures (TNFD).

## Αναφορά στη φύση, χωρίς όμως ουσιαστική ενημέρωση

Αν και η πλειονότητα των επιχειρήσεων (93%) έχουν αρχίσει να εντάσσουν τη φύση στη θεματολογία των εταιρικών αναφορών τους, αυτές οι αναφορές συχνά είναι αποσπασματικές και δεν παρέχουν την απαραίτητη πληροφόρηση, ώστε τα εξωτερικά ενδιαφερόμενα μέρη –επενδυτές, θεσμοί, ρυθμιστικές αρχές– να μπορούν να υποστηρίξουν τη λήψη αποφάσεων σε κρίσιμους τομείς, όπως ο κίνδυνος, η διακυβέρνηση ή οι επενδύσεις. Είναι χαρακτηριστικό ότι μόνο 26% των επιχειρήσεων του δείγματος περιλαμβάνουν στις σχετικές εκθέσεις τους πληροφορίες που ευθυγραμμίζονται με το TNFD, υποδηλώνοντας ένα σημαντικό κενό στη διαφάνεια γύρω από τις επιπτώσεις, την εξάρτηση, τους κινδύνους και τις ευκαιρίες που συνδέονται με τη φύση και το περιβάλλον.

Ακόμη πιο περιορισμένη είναι η δημοσίευση εξειδικευμένων εκθέσεων για τη φύση, με μόλις μία στις δέκα (13%) να δημοσιοποιεί αυτόνομες εκθέσεις προόδου βάσει συστάσεων του TNFD ή να περιλαμβάνει σχετική πληροφόρηση στις υφιστάμενες εταιρικές αναφορές.