

ΔΕΙ
ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΤ



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ ΑΕ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΝΟΣ
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ : ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ
ΜΑΙΟΣ : 2016

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία γίνεται αναφορά στην θεωρία των αριθμοδεικτών καθώς επίσης γίνεται και παρουσίαση της εταιρείας "Ελληνικός Χρυσός Α.Ε.". Οι αριθμοδείκτες είναι το κύριο εργαλείο για τον οικονομικό αναλυτή, διότι, τον βοηθάει να δει την συνολική πορεία των κλάδων και των επιχειρήσεων, καθώς μέσω αυτών μπορεί να διακρίνει το μέλλον που θα έχουν οι επιχειρήσεις και την τρέχουσα κατάστασή τους.

Ο κλάδος της της μεταλλουργίας είναι ένας από τους πλέον ανταγωνιστικούς και αναπτυξιακούς κλάδους της Ελλάδας. Η χρήση των αριθμοδεικτών είναι σημαντικό για τις επιχειρήσεις και τους κλάδους. Πιο συγκεκριμένα, για τον κλάδο της μεταλλουργίας είναι ένα από τα εργαλεία που χρησιμοποιείτε συχνά προκειμένου οι επιχειρήσεις να παρακολουθούν την πορεία της επιχείρησης. Επιπλέον, με την χρήση των αριθμοδεικτών μπορούν να αποφευχθούν διάφορα προβλήματα που μπορεί να έχουν ήδη προκληθεί ή που μπορεί να προκληθούν στο μέλλον. Τέλος, για να είναι πιο κατανοητοί οι αριθμοδείκτες καθώς και η ανάλυση τους παρατίθενται αναλύσεις δύο συνεχόμενων ετών.

Λέξεις Κλειδιά: χρηματοοικονομικοί δείκτες, μεταλλουργία

ABSTRACT

In this paper refers to the theory of ratios as well as become and presentation of the company "Greek Gold SA". The ratios are the main tool for financial analyst, because it helps him see the overall progress of the sectors and companies, as through them can discern the future that will have companies and their current status.

The industry of metallurgy is one of the most competitive industries and development of Greece. The use of ratios is important for businesses and industries. More specifically, for the mining industry is one of the tools that you use frequently for companies to monitor the company's progress. Moreover, the use of ratios can avoid several problems that may have already occurred or may occur in the future. Finally, in order to be more understandable the ratios and their analysis are presented analyzes two consecutive years.

Keywords: financial ratios, metallurgy

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην παρακάτω πτυχιακή εργασία παρουσιάζονται, αναλύονται και συγκρίνονται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας "Ελληνικός Χρυσός ΑΕ" για τα έτη 2013 και 2014. Με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή αλλιώς των λογιστικών καταστάσεων ολοκληρώνεται το κομμάτι της λογιστικής ακολουθίας. Στη συνέχεια σημαντικό ρόλο παίζει η διερεύνηση και η ερμηνεία των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων. Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών και παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας που χρειάζεται ο κάθε ενδιαφερόμενος. Επίσης η μελέτη και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας μπορεί να γίνει με πολλούς τρόπους. Αυτός που μας ενδιαφέρει αλλά και θα αναλύσουμε στη συνέχεια είναι οι αριθμοδείκτες. Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται η παρουσίαση της εταιρείας, γίνεται αναφορά στον κύκλο εργασιών της, στην μελέτη και την πορεία για την αδειοδότηση του έργου, αλλά και την παραγωγή χρυσού στην Ελλάδα.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, παρουσιάζεται το εταιρικό κοινωνικό προφίλ της εταιρείας, η εταιρική υπευθυνότητα, το μοντέλο εταιρικής διακυβέρνησης που ακολουθεί, αλλά και η εταιρική κοινωνική ευθύνη ως προς τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Στο τρίτο και τελευταίο κεφάλαιο, όπου είναι το πρακτικό αλλά και το πιο σημαντικό αναφέρεται στους αριθμοδείκτες. Σ' αυτό το κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση αλλά και η εφαρμογή των αριθμοδεικτών στην εταιρεία Ελληνικός Χρυσός ΑΕ με βάση τα στοιχεία του ισολογισμού της τα τελευταία δύο χρόνια και συγκεκριμένα τις χρονολογίες 2013,2014.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ Α.Ε

1.1 Ο Κύκλος Εργασιών της Εταιρείας

Η μεταλλευτική εταιρεία Ελληνικός Χρυσός Α.Ε συγκροτήθηκε τον Δεκέμβριο του 2013 έχοντας ως απώτερο σκοπό:

- την λειτουργία και εκμετάλλευση μεταλλείων κάθε είδους
- την επεξεργασία και εμπορεία μεταλλευμάτων
- την ίδρυση και λειτουργία μεταλλουργίας για μαζική παραγωγή στην Χαλκιδική.

Η Ελληνικός Χρυσός υστέρη από συνέχεις συζητήσεις με το Ελληνικό Δημόσιο κατάφερε να αποκτήσει με αμφοτεροβαρή σύμβαση τα μεταλλευτικά δικαιώματα των Μεταλλείων Κασσάνδρας. Η πορεία της εταιρείας ενώ διαφαίνονταν ισχυρή, τα αποτελέσματα δεν ήταν τα προσδοκώμενα και το Φεβρουάριο του 2012 η εταιρεία ξεκίνησε να λειτουργεί ως θυγατρική της εταιρείας Χρυσού Ελ Ντο Ράντο.

Η εταιρεία χρυσός Ελ Ντο Ράντο είναι μια εταιρεία μεσαίου μεγέθους της οποίας η επιχειρηματική δραστηριότητα κινείται μεταξύ μεταλλευτικού και μεταλλουργικού κλάδου. Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στο Βανκούβερ του Καναδά και είναι εισηγμένη στα χρηματιστήρια του Τορόντο και της Νέας Υόρκης και ο κύκλος εργασιών της ξεπερνάει το 1 δις δολάρια το χρόνο. Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας έχει αναπτυχθεί τα τελευταία χρόνια με επενδύσεις σε Κίνα, Ελλάδα, Τουρκία και Βραζιλία τόσο σε αναπτυξιακό και κατασκευαστικό στάδιο για τα 7 ενεργά μεταλλεία τα οποία διαθέτει. Όσο αναφορά την Ελλάδα κατέχει το 95% της εταιρείας Ελληνικός Χρυσός Α.Ε και το 100% των χρυσορυχείων Θράκης.

Στα πλαίσια του κύκλου εργασιών της, η εταιρεία όφειλε να υποβάλει ένα πλήρες επενδυτικό σχέδιο προώθησης και άνθησης των μεταλλείων. Το έργο

θα έπρεπε να περιλαμβάνει εγκαταστάσεις και επέκταση των ήδη υπάρχουσών εγκαταστάσεων. Έτσι, η εταιρεία με σκοπό πάντα την μεγιστοποίηση των κερδών της προχώρησε στις παρακάτω επενδυτικές ενέργειες:

- Λειτουργία εργοστασίου με σκοπό τον εμπλουτισμού μικρότερων κοιτασμάτων
- Λιμενικές εγκαταστάσεις, αποβλέποντας στην εξυπηρέτηση πλοίων για την μεταφορά φορτίων
- Εγκαταστάσεις για απόθεση- επεξεργασία ή ταφή αποβλήτων.

Επιπλέον, πρέπει να λεχθεί ότι για την εξοικονόμηση πόρων η εταιρεία προχώρησε στην αποκατάσταση ήδη χωρών που προϋπήρχαν στην περιοχή.

Τέλος, απροσωπώληπτος σκοπός του Ελληνικού Δημοσίου μέσω αυτής της παραχώρησης είναι τα δυνατά οφέλη τα οποία προκύπτουν από το έργο για την εθνική οικονομία, εν σύγκριση με τα ιδιωτικοοικονομικά οφέλη της επιχείρησης καθώς η έμμεσες και παρακινούμενες οικονομικές επιπτώσεις της επένδυσης θα αλλάζαν καθολικά το καθεστώς τόσο σε τοπικό όσο και σε περιφερειακό επίπεδο.

1.1.1 Το ενιαίο επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας

Η Ελληνικός Χρυσός ΑΕ συνεχίζει ακατάπαυστα την επένδυση της η οποία συμπεριλαμβάνει την ταυτόχρονη αξιοποίηση των κοιτασμάτων Μαύρων Πετρών, Στρατωνίου, Σκουριών και Ολυμπιάδας. Η πορεία των έργων αυτών έχει ως εξής:

- ❖ Στην Ολυμπιάδα, διατελείτε σε καθολική πρόοδο η αποκατάσταση ολόκληρης της μεταλλευτικής ζώνης από όλες τις αποθέσεις των προηγούμενων εκμεταλλεύσεων και η επεξεργασία τους στο εργοστάσιο εμπλουτισμού, από όπου προκύπτουν 2 εμπορεύσιμα προϊόντα ενώ παράλληλα έχει

δρομολογηθεί ο εκσυγχρονισμός και η ανάπτυξη του μεταλλείου με σκοπό την ταχεία έναρξη της υπόγειας εξόρυξης

- ❖ Στις Σκουριές, κατασκευάζονται τα έργα προσπέλασης και ανάπτυξης του υπογείου μεταλλείου, το εργοστάσιο για την κατεργασία του μεταλλεύματος καθώς και όλες οι βοηθητικές επιφανειακές καταστάσεις.
- ❖ Στο Στρατών, εξελίσσεται η εκμετάλλευση του κοιτάσματος των Μαύρων Πετρών και η επεξεργασία του μεταλλεύματος στο εργοστάσιο εμπλουτισμού.

Με σκοπό την ακεραιότητα της καθολικής ανάπτυξης της επένδυσης η εταιρεία με την έννοια της αυτή πολιτική αποβλέπει σε μια λογική ακολουθία η οποία ορίζεται ως έξι:

- Το μέταλλευμα των Σκουριών, θα εμπλουτίζεται στο εργοστάσιο εμπλουτισμού των Σκουριών και στη συνέχεια θα μεταφέρεται στον Μαδεμλή Λάκκο.
- Το μέταλλευμα της Ολυμπιάδας, θα μεταφέρεται μέσω της νέας σήραγγας Ολυμπιάδας – Μαδεμλή Λάκκου στο νέο εργοστάσιο εμπλουτισμού στον Μαντέμι Λάκκο και στη συνέχεια θα διοχετεύονται για επεξεργασία παράλληλα με το μέταλλευμα των Σκουριών, στη μεταλλουργία που θα λειτουργεί επίσης στον Μαδεμλή Λάκκο.
- Το μεταλλείο των Μαύρων Πετρών θα συνεχίσει να λειτουργεί και το μέταλλευμα θα κατεργάζεται μαζί με το μέταλλευμα της Ολυμπιάδας, στο νέο εργοστάσιο εμπλουτισμού του Μαντέμι Λάκκου.
- Τα υφιστάμενα εργοστάσια εμπλουτισμού στην Ολυμπιάδα και στο Στρατώνι καταργούνται, αποκαθίστανται και αποδίδονται στην τοπική κοινωνία για αξιοποίηση, απελευθερώνοντας όλη την παραλιακή ζώνη.

1.2 Η Μελέτη και η Αδειοδότηση του Έργου

1.2.1 Η μελέτη του έργου

Ο σχεδιασμός του έργου αυτού, έχοντας αντίκτυπο στην κοινωνία, όφειλε να ακολουθήσει με απολυτή συνέπεια όλες τις περιβαλλοντικές και τεχνικές προδιαγραφές, οι οποίες ορίζονται από την Ελληνική Πολιτεία και την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η σχετική μελέτη όσο αναφορά τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις αποπερατώθηκε τον Ιούλιο του 2011 και εγκρίθηκε από το Συμβούλιο της Επικράτειας με μια σειρά αποφάσεων που έκαναν απρόσβλητη νομικά την επένδυση. Βασικό μέλημα της εταιρείας είναι η θέση του κοιτάσματος στο χώρο της μεταλλευτικής δραστηριότητας της καθώς και η χαρτογράφηση του ανάγλυφου του εδάφους. Ως εκ τούτου, η εταιρεία προχώρησε και στην ανεύρεση εναλλακτικών λύσεων για την εφαρμογή μεθόδων και τεχνολογίας κάθε φορά, βελτιώνοντας την εξόρυξη και την μεταλλουργική επεξεργασία αποβλέποντας την πιστή εφαρμογή των κανόνων.

Πρέπει να λεχθεί ότι, η εταιρεία εξέτασε και αξιολόγησε όλες αυτές τις παραμέτρους για να βρεθεί λύση για την ορθότερη υλοποίηση του έργου, έτσι κατέληξε στην διατύπωση δυο λύσεων , οι οποίες αναπτύσσονται ως εξής:

- Μηδενική Λύση: Η περίπτωση αυτή αφορά στην μη εκτέλεση οποιουδήποτε αναπτυξιακού έργου από την Ελληνικός Χρυσός Α.Ε στην περιοχή των μεταλλείων Κασσάνδρας αλλά και καμίας δραστηριότητας η οποία συνδέεται με την αξιοποίηση άλλων ζωνών με κοιτάσματα, την αποκατάσταση του περιβάλλοντος από την μακρόχρονη μεταλλευτική δραστηριότητα και τέλος, την αξιοποίηση άλλων αναπτυξιακών πόρων της περιοχής
- Υλοποίηση του Έργου: Με την προοπτική αυτή, δηλαδή της υλοποίησης του έργου, δημιουργούνται σπουδαία

περιβαλλοντικά πλεονεκτήματα , ουσιαστική και οριστική αποκατάσταση χρονίων χωροταξικών προβλημάτων που υπήρχαν στην περιοχή, καθώς και ιδιαίτερη βελτίωση του κοινωνικοοικονομικού τομέα της τοπικής κοινωνίας, θέτοντας τις βάσεις για βιώσιμη ανάπτυξη της περιοχής.

1.2.2 Η αδειοδότηση του έργου

Η αδειοδότηση της εταιρείας Ελληνικός Χρυσός Α.Ε έχει απασχολήσει πάρα πολλές φορές τόσο την Δικαστική Εξουσία όσο και την Εκτελεστική, αλλά και Συνταγματικούς Θεσμούς της Ελληνικής Πολιτείας. Από τον Ιανουάριο του 2004 έχει ξεκινήσει η μακροχρόνια νομική περιπέτεια της Ελληνικός Χρυσός Α.Ε, την οποία χρονιά πηρέ τα μεταλλευτικά δικαιώματα με νομό που κυρώθηκε στην βουλή, και την υποχρέωσή της να καταθέσει επενδυτικό σχέδιο. Τον Ιανουάριο του 2006 καταθέτει ενιαίο επενδυτικό σχέδιο για την ταυτόχρονη ανάπτυξη και εκμετάλλευση των μεταλλείων. Με το σχέδιο αυτό καθορίζονταν η τεχνοοικονομική προσέγγιση για την εξόρυξη μετάλλων, η οποία εγκρίθηκε σε διάστημα δυο μηνών.

Σημείο αναφοράς που επισφράγισε την απολυτή νομιμότητα της επένδυσης είναι η απόφαση του συμβουλίου της επικράτειας τον Απρίλιο του 2013 με την οποία γίνονται αποδεκτά όλες οι οικονομικές, κοινωνικές και περιβαλλοντικές παράμετροι του επενδυτικού σχεδίου της Ελληνικός Χρυσός Α.Ε, η οποία καταληκτικά ακύρωσε όλες τις μορφές που είχαν υποβληθεί διαχρονικά σε όλα τα επίπεδα για την συγκεκριμένη επένδυση.

1.3 Η Παραγωγή Χρυσού στην Ελλάδα

Αποτελεί γεγονός ότι, σκοπός κάθε επιχείρησης είναι η μεγιστοποίηση των κερδών της έτσι και η Ελ Ντο Ράντο με την επένδυση της στην Ελλάδα προσπαθεί να την οδηγήσει ως την πρώτη χώρα σε παραγωγή χρυσού για το 2016. Σύμφωνα με μελέτες η Ελλάδα μπορεί να ξεπεράσει την Φινλανδία η οποία είναι η μεγαλύτερη χώρα παραγωγής χρυσού στην Ευρώπη, αφού η αρμόδιες Ελληνικές Αρχές έχουν ξεμπλοκάρει συμφωνίες οι οποίες παρέμεναν άλυτες λόγω γραφειοκρατίας δίχως κάποιο πρακτικό αποτέλεσμα. Η Ελλάδα στα πλαίσια των νέων προγραμμάτων γρήγορης απόδοσης και αποτελεσματικότητας, όπου εντάσσεται ο χρυσός, άδραξε την ευκαιρία και συγκεκριμένα ανέπτυξε 4 ορυχεία τα οποία μπορούν να την καταστήσουν ως τον μεγαλύτερο παραγωγό χρυσού μέχρι τα τέλη του 2016.

Από στοιχεία που προκύπτουν για την εξόρυξη χρυσού στην χώρα μας φαίνεται ότι η Ελλάδα ενώ το 2011 παρήγαγε 16000 ουγκιές χρυσού, επιλύοντας όλα τα εμπόδια, θα καταφέρει να παράγει περίπου 425000 ουγκιές χρυσού για το 2016. Διαφαίνεται λοιπόν ότι η Ελλάδα έχει κατανοήσει όλες τις δυνατότητες της μεταλλευτικής της βιομηχανίας, καθώς σε πολιτικό επίπεδο γίνεται εμφανής όλο και περισσότερο ότι η κατεύθυνση προς την εξόρυξη δημιουργεί προοπτικές για ανάπτυξη περισσότερων θέσεων εργασίας.

Στα πλαίσια επέκτασης της επένδυσης της, η εταιρεία αναπτύσσει τα ορυχεία της στις Σκουριές και στην Ολυμπία καθώς και ένα ακόμα στο Πέραμα. Η παραγωγή αυτών των ορυχείων θα ανέρχεται στις 345000 ουγκιές χρυσού. Επίσης πρέπει να ελιχθεί ότι αρκετή ανεβασμένη είναι η παραγωγή του

ορυχείου των Σκουριών με 80000 ουγκιές ετησίως. Απόρροιες αυτών είναι, η Ελλάδα να αντιπροσωπεύει το 21% της παραγωγής χρυσού με 1700000 ουγκιών. Στόχος της εταιρείας για φέτος είναι η παραγωγή 600000 ουγκιών η οποία παράγωγη θα αποφέρει έσοδα υψηλότερα από 500 εκατ. δολάρια. Από τα έσοδα αυτά να σημειωθεί ότι το 20% αυτών πηγαίνουν για φόρους στην Ελλάδα, καθώς επίσης σχεδιάζει να καταβάλλει και το 1% των εσόδων στις τοπικές κοινωνίες, δηλαδή 80 εκατ. σε φόρους και 22 εκατ. σε δικαιώματα χρήσης. Να σημειωθεί ότι οι θέσεις εργασίας στον τομέα εξόρυξης και μεταλλείας είναι στις 10500 και με την έγκριση της Κυβέρνησης για εξόρυξη δημιουργούνται νέες θέσεις εργασίας. Γεγονός το οποίο θα μειώσει τους δραματικούς αριθμούς της ανεργίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΥΠΕΥΘΥΝΟΤΗΤΑ

2.1 Εισαγωγή

Το παρόν κεφάλαιο θα εστιάσει στην κοινωνική υποχρέωση της εταιρείας, τόσο προς τους εργαζομένους της και την τοπική κοινωνία, όσο και το περιβάλλον. Η Ελληνικός Χρυσός ΑΕ είναι κομμάτι της Ελλάδας, καθώς συνεχίζει να παράγει και να δημιουργεί υπεράξια εδώ στην χώρα μας. Μια πραγματικά χρυσή υπεράξια, η οποία σήμερα έχει μεγαλύτερη σημασία από ποτέ. Σκοπός της εταιρείας είναι η συμμετοχή στην ανάκαμψη της εθνικής μας οικονομίας, γεγονός το οποίο θα επιτευχθεί με:

- 1) Την στρατηγική μας επιλογή να επενδύσουμε στην Ελλάδα και να συνεισφέρουμε στη Εθνική οικονομία και ανάπτυξη, ενισχύοντας την απασχόληση, την ρευστότητα και την στήριξη σε ελληνικές επιχειρήσεις και Έλληνες προμηθευτές.
- 2) Την απόφαση μας να συνεχίσουμε να στηρίζουμε έμπρακτος την περιοχή δραστηριοτήτων μας, αυξάνοντας την απασχόληση, ενισχύοντας την τοπική αγορά κατά 165% σε σχέση με το 2013 στηρίζοντας τους ντόπιους Εργολάβους και προμηθευτές και επενδύοντας πάνω από 36 εκατ. ευρώ σε δράσεις εταιρικής κοινωνικής ευθύνης.
- 3) Την σταθερή επιλογή μας να επενδύουμε στην κοινωνική ευθύνη με έργα υποδομής, δράσεις κοινής ασφάλειας και δομών υγείας, παιδείας πολιτισμού και αθλητισμού.

- 4) Την δέσμευση μας για σεβασμό στο περιβάλλον που είναι και βασικός παράγοντας στον σχεδιασμό του έργου μας. Το ISO 1400.1 για το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης στο σύνολο των εργασιών μας, το νέο σύστημα περιβαλλοντικής παρακολούθησης που θα τεθεί μέσα στην χρονιά σε πλήρης εφαρμογή και παράλληλη αποκατάσταση που ήδη ξεκίνησε η αποκατάσταση ολόκληρης της επικοινωνίας της Ολυμπιακός είναι κάποια μόνο από τα δείγματα χροιάς σε αυτήν την κατεύθυνση.
- 5) Την φιλοσοφία μας για την απόλυτη, υπεύθυνη και ασφαλή λειτουργία των έργων μας όσον αφορά το περιβάλλον τους εργαζομένους μας και τον τόπο μας.

Έτσι, φαίνεται ότι όλοι οι δείκτες καταδεικνύουν την διαρκή και συνεχή προσπάθεια μας να εξασφαλίσουμε την αναβάθμιση της ποιότητας ζωής των ανθρώπων μας, με απολυτή συνέπεια των υψηλότερων προδιαγραφών, κανόνων και πρακτικών.

2.2 Εταιρική Διακυβέρνηση της Εταιρείας

Η έννοια της εταιρικής διακυβέρνησης στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ, διέπει τον τρόπο της καθημερινής της λειτουργίας, ακολουθώντας τη νομοθεσία, τις κανονιστικές ρυθμίσεις αλλά και άλλες διεθνείς βέλτιστες πρακτικές και πρότυπα.

2.2.1 Κώδικας επιχειρηματικής συμπεριφοράς και δεοντολογίας

Η εταιρεία έχει διαμορφώσει και υιοθετήσει των Κώδικα Επιχειρηματικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας για να κατανοήσουν και να ενημερωθούν όλοι οι εργαζόμενοι σχετικά με την πολιτική επιχειρηματικής συμπεριφοράς μέσα στην εταιρεία. Αυτός ο Κώδικας παρέχει τις γενικές παραμέτρους που βοηθούν στην επίλυση τυχόν δεοντολογικών και νομικών ζητημάτων που μπορεί να αντιμετωπίσει κάθε εργαζόμενος. Ο Κώδικας Δεοντολογίας βρίσκεται σε συμφωνία με την ισχύουσα νομοθεσία. Ο Κώδικας Δεοντολογίας ξεκάθαρα

απαγορεύει οποιαδήποτε δωροδοκία, παράνομη προμήθεια ή οποιαδήποτε άλλη μορφή πληρωμής, άμεση ή έμμεση, που μπορεί να θεωρηθεί δωροδοκία.

Παρακάτω παρουσιάζονται τα τμήματα που διέπουν την εταιρεία καθώς και η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της :

- I. ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΕΡΓΟΥ ΜΕΤΑΛΛΕΥΤΙΚΩΝ / ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕΤΑΛΛΕΙΩΝ ΚΑΣΣΑΝΔΡΑΣ
- II. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ
- III. ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ
- IV. ΓΡΑΦΕΙΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ
- V. ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ
- VI. ΤΜΗΜΑ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ
- VII. ΓΕΩΤΡΗΤΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ
- VIII. ΤΟΜΕΑΣ ΓΕΩΛΟΓΙΚΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ
- IX. ΓΡΑΦΕΙΟ ΜΕΛΕΤΩΝ
- X. ΓΡΑΦΕΙΟ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΥΓΙΕΙΝΗΣ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ
- XI. ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΠΟΙΟΤΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ
- XII. ΓΡΑΦΕΙΟ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Eduardo Eugenio Chaves Moura - Πρόεδρος

Πέτρος Στρατουδάκης- Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

Paul Nickolas Wright - Μέλος

Δημήτρης Κούτρας - Μέλος

Norman Stanton Pitcher – Μέλος

Αθανάσιος Φελώνης – Μέλος

2.2.2 Η επικοινωνία με τα ενδιαφερόμενα μέρη

Στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ αναγνωρίζουμε ότι η επιχειρηματική μας λειτουργία επηρεάζει και επηρεάζεται από διαφορετικές ομάδες ενδιαφερόμενων μερών. Η συνεχής επικοινωνία μαζί τους σε θέματα επί των οποίων έχουμε κοινά ενδιαφέροντα φανερώνει τη σημασία που δίνουμε στη σύσφιξη αυτών των σχέσεων. Επιθυμούμε να βρισκόμαστε σε συνεχή διάλογο μαζί τους, λαμβάνοντας υπόψη τις ανάγκες τους, και να συμβάλλουμε στη λύση κοινών θεμάτων που μπορεί να προκύψουν. Για εμάς τα ενδιαφερόμενα μέρη μας είναι οι σύμμαχοί μας.

Παρακάτω καταγράφονται τα βασικά ενδιαφερόμενα μέρη μας και ο τρόπος με τον οποίο διατηρούμε την επικοινωνία μαζί τους:

Ενδιαφερόμενα Μέρη

- ✚ **Εργαζόμενοι :** Το 2013 η ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ απασχολούσε στις εγκαταστάσεις της 929 εργαζόμενους άμεσα και 739 έμμεσα σε εργολάβους. Σύνολο, 1.668 εργαζομένους. Οι εργαζόμενοι επιθυμούν να εργάζονται σε ένα ασφαλές περιβάλλον, να αμείβονται με ανταγωνιστικό μισθό, να λαμβάνουν πρόσθετες παροχές και να έχουν ευκαιρίες για εκπαίδευση, διεύρυνση των ικανοτήτων τους και ανάπτυξη μέσα στην εταιρεία. Η επικοινωνία μεταξύ των εργαζομένων και της διοίκησης είναι συνεχής και αμφίδρομη. Υλοποιείται μέσω εταιρικών ανακοινώσεων, ενημερωτικών συναντήσεων και ομάδων εργασίας. Παράλληλα, οι εργαζόμενοι εκπροσωπούνται από σωματεία εργαζομένων.
- ✚ **Τοπικές Κοινωνίες & Τοπικοί Σύλλογοι:** Η ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ δραστηριοποιείται στον Δήμο Αριστοτέλη. Ο πληθυσμός του Δήμου είναι 18,200 κάτοικοι (σύμφωνα με την τελευταία απογραφή του 2011). Οι τοπικές κοινωνίες στην περιοχή χωρίζονται σε ορεινά χωριά, οι κάτοικοι των οποίων απασχολούνται σε μεγάλο βαθμό στην εταιρεία ή σε εργασίες που σχετίζονται έμμεσα ή άμεσα με την εταιρεία, και στα παραθαλάσσια χωριά που έχουν ως κύρια απασχόληση

επαγγέλματα του τουριστικού κλάδου. Η κάθε κοινότητα, ανάλογα με τη θέση της, ενδιαφέρεται για θέματα απασχόλησης, για την προστασία του περιβάλλοντος και για την ανάπτυξη του τουρισμού. Η επικοινωνία με τις τοπικές κοινωνίες, δηλαδή με τους τοπικούς συλλόγους και τους φορείς της περιοχής, γίνεται σε τακτά χρονικά διαστήματα, με την εταιρεία να έχει ανοικτούς διαύλους επικοινωνίας. Το τμήμα επικοινωνίας και στελέχη της εταιρείας που σχετίζονται με τα προαναφερθέντα ενδιαφερόμενα μέρη βοηθούν σε αυτές τις προσπάθειες.

- ✚ Συνεργάτες & Προμηθευτές: Η ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ έχει περί τους 3.000 προμηθευτές. Τα θέματα αφορούν καινούργια προϊόντα, θέματα τεχνικού ενδιαφέροντος και θέματα οικονομικά. Η εταιρεία έχει ταξινομήσει τους προμηθευτές σε κατηγορίες ανάλογα με τη σημαντικότητά τους για την παραγωγική διαδικασία και τη σπανιότητά τους αναφορικά με τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες που παρέχουν. Η επικοινωνία γίνεται κυρίως μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας και τηλεφωνικά.
- ✚ Μέτοχοι: Η ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ ανήκει κατά 95% στην Eldorado Gold Corp και κατά 5% στον όμιλο ΕΛΛΑΚΤΩΡ. Οι μέτοχοι επιθυμούν να ενημερώνονται για την πορεία της εταιρείας, τα προβλήματα που αντιμετωπίζει και τους μελλοντικούς σχεδιασμούς της. Επιπλέον, τους ενδιαφέρουν όλες οι ενέργειες της εταιρείας που επηρεάζουν την κερδοφορία της και τη χρηματιστηριακή της αξία. Η επικοινωνία γίνεται μέσω conference calls ή με οργανωμένες επισκέψεις εκπροσώπων των μετόχων στην εταιρεία.
- ✚ Τοπική Αυτοδιοίκηση: Οι δραστηριότητες της εταιρείας στη Χαλκιδική λαμβάνουν χώρα εξ ολοκλήρου στον Δήμο Αριστοτέλη. Οι εκπρόσωποι της τοπικής αυτοδιοίκησης ενδιαφέρονται για τις δράσεις της εταιρείας σε θέματα κοινού ενδιαφέροντος όπως η προστασία του περιβάλλοντος και η αύξηση της απασχόλησης. Το τμήμα επικοινωνίας, σε συμφωνία και συνεργασία με τη διοίκηση της εταιρείας, συναντά εκπροσώπους της τοπικής

αυτοδιοίκησης, εβδομαδιαία και συζητούνται όλα τα κοινού ενδιαφέροντος θέματα.

- ✚ Περιβαλλοντικές ΜΚΟ: Οι περιβαλλοντικοί φορείς κατατάσσονται σε δύο κατηγορίες: στους φορείς εθνικής εμβελείας (ΜΚΟ) και στους τοπικούς φορείς που σχετίζονται με το περιβάλλον. Οι Περιβαλλοντικές ΜΚΟ επιθυμούν η ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ να αναπτύσσεται με γνώμονα την προστασία του περιβάλλοντος, να ακολουθεί τους όρους της Μελέτης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων για τη λειτουργία των μεταλλείων, να ενημερώνει σχετικά με τυχόν αλλαγές, να υποστηρίζει τα προγράμματά τους. Επικοινωνούμε με τις εθνικές ΜΚΟ, ενημερώνοντάς τες για τις ενέργειες και τις δραστηριότητές μας. Με τους τοπικούς φορείς, που μεταξύ άλλων ασχολούνται και με περιβαλλοντικά θέματα, η ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ είναι ανοιχτή σε κάθε είδους επικοινωνία όποτε προκύψει ανάγκη ενημέρωσης.

Επίσης η ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ υποστηρίζει και διατηρεί σχέσεις με διεθνείς και εθνικούς φορείς, των οποίων είναι και μέλος:

- Σ.Μ.Ε., Σύνδεσμος Μεταλλευτικών Επιχειρήσεων.
- Σ.Ε.Β., Σύνδεσμος Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών
- Σ.Β.Β.Ε., Σύνδεσμος Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος.
- Ε.Β.Ε.Α., Εμπορικό & Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών.
- Ελληνοαμερικανικό Εμπορικό Επιμελητήριο.
- Ελληνοκαναδικό Εμπορικό Επιμελητήριο.

2.2.3 Εφοδιαστική αλυσίδα

Η Διαχείριση της Εφοδιαστικής Αλυσίδας της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ αποσκοπεί στην εξασφάλιση του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος της εταιρείας. Το πρόγραμμα της Διαχείρισης της Εφοδιαστικής Αλυσίδας της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ ενοποιεί σε μια ολόκληρη θέματα που σχετίζονται με ποικίλες λειτουργίες, από την κατασκευή, την ανάκτηση, τη μεταφορά έως και τη φυσική διανομή. Η γεωγραφική θέση των λειτουργιών της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ (μακριά από μεγάλα εμπορικά-επιχειρηματικά κέντρα) αποτελεί και τον κατεξοχήν παράγοντα που διαμορφώνει το «δικό της» σύστημα εφοδιασμού.

Η διαχείριση των προμηθευτών, η βελτιστοποίηση του υπάρχοντος δικτύου μεταφορών, ο συνδυασμός και η συνένωση φορτίων, η χρήση διαμεταβιβαστικών κέντρων, αποτελούν τα κλειδιά της εφοδιαστικής αλυσίδας, όχι μόνο για τη μείωση της τιμής, αλλά και για την ανάπτυξη και την τήρηση των σωστών διαδικασιών λειτουργίας. Η Διαχείριση της Εφοδιαστικής Αλυσίδας στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ γίνεται από το Τμήμα Προμηθειών της εταιρείας. Μέσα στο 2013, το ποσοστό των τοπικών προμηθευτών, στο σύνολο των προμηθευτών της, άγγιζε το 20%, ενώ όλες οι μικρές και μεσαίες προμήθειες που χρειάζονται για τη λειτουργία της εταιρείας προέρχονταν από την τοπική αγορά.

Το Τμήμα Προμηθειών της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ έχει αρχίσει να ενσωματώνει τις περιβαλλοντικές πρακτικές στο σχεδιασμό της Εφοδιαστικής Αλυσίδας σε άμεση συνεργασία με τη Διεύθυνση Περιβάλλοντος της εταιρείας και την Εσωτερική Περιβαλλοντική Διαχείριση (Internal Environmental Management).

2.2.4 Εγχειρίδιο Περιβαλλοντικής Διαχείρισης Εργολάβων

Το Εγχειρίδιο Περιβαλλοντικής Διαχείρισης Εργολάβων συμπεριλαμβάνεται σε κάθε προκήρυξη ή ανάθεση έργου εντός των Μεταλλευτικών Εγκαταστάσεων της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των σχετικών συμβάσεων. Κύριος σκοπός του είναι η προστασία του Περιβάλλοντος και η αποφυγή τυχόν περιβαλλοντικής βλάβης. Επισημαίνεται ότι ο εργολάβος είναι υποχρεωμένος να εκπαιδεύει το προσωπικό του σε θέματα περιβάλλοντος σε τακτά χρονικά διαστήματα, και οπωσδήποτε πριν την έναρξη του έργου. Μέρος του υλικού βασικής εκπαίδευσης του προσωπικού αποτελεί και το Εγχειρίδιο Περιβαλλοντικής Διαχείρισης Εργολάβων. Αντίτυπο του εγχειριδίου υπογράφεται από τις συνεργαζόμενες εταιρείες κατά την υπογραφή της σύμβασης και πριν την έναρξη των εργασιών.

2.2.5 Οι αξίες της Ελληνικός Χρυσός

Η μεγαλύτερη αξία της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ, αλλά και η μεγαλύτερη περηφάνια μας, είναι οι άνθρωποί μας, που αποτελούν και την εγγύηση της επιτυχίας μας. Στόχος μας είναι η εξασφάλιση ενός ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος, και η προσφορά ευκαιριών για ανάπτυξη μέσα στην εταιρεία, για εκπαίδευση και διερεύνηση των ικανοτήτων όλων των εργαζομένων. Πιστεύουμε στο ανθρώπινο δυναμικό μας, είμαστε περήφανοι για τους ανθρώπους μας και δίνουμε στην πράξη βαρύτητα στον τομέα του ανθρώπινου δυναμικού, επενδύοντας στην αξιοκρατική αξιολόγηση, στη διαρκή κατάρτιση και στην ουσιαστική εξέλιξη του προσωπικού μας. Σήμερα είμαστε πάνω από 1.600 εργαζόμενοι, μοιραζόμαστε όλοι το ίδιο ήθος, τις ίδιες αξίες και το ίδιο όραμα για την ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ και τον τόπο μας, και σαν μια ομάδα, ενωμένοι, ο καθένας από το πόστο και τη θέση του, προχωράμε μπροστά. Αυτό

θεωρούμε επιτυχία και σ' αυτό επενδύουμε: την επιλογή, την αξιολόγηση, την κατάρτιση και την εξέλιξη του καθενός.

Στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ πιστεύουμε ότι ο ανθρώπινος παράγοντας αποτελεί κύριο συστατικό της επιτυχημένης πορείας της και δίνουμε μεγάλη βαρύτητα στον τομέα του ανθρώπινου δυναμικού. Η ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για τη βελτίωση των μεθόδων διαχείρισης του προσωπικού με στόχο τη σύγχρονη και αποτελεσματική διοίκησή του. Το ενδιαφέρον αυτό διαφαίνεται σε όλο το φάσμα επιλογής, κατάρτισης, αξιολόγησης και εξέλιξης του προσωπικού. Η προσπάθειά μας να διατηρήσουμε όσο το δυνατόν καλύτερη σχέση με τους ανθρώπους μας βασίζεται σε μια σειρά από αδιαπραγμάτευτες αρχές και αξίες μας, σχετικές με τη διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού, που είναι οι εξής:

- ✓ Δημιουργία νέων θέσεων εργασίας και αξιοκρατική επιλογή.
- ✓ Ενίσχυση της απασχόλησης με τη συμμετοχή της τοπικής κοινωνίας.
- ✓ Προώθηση της εσωτερικής κουλτούρας με σκοπό τη δημιουργία κοινής ταυτότητας του προσωπικού σε όλους τους χώρους εργασίας.
- ✓ Εφαρμογή της επαγγελματικής επιμόρφωσης με στόχο τη διά βίου εκπαίδευση.
- ✓ Έμφαση στην ενδοεπιχειρησιακή ανάπτυξη του προσωπικού βάσει των επαγγελματικών ικανοτήτων και των προσωπικών δεξιοτήτων του καθενός.
- ✓ Αξιοποίηση και αναβάθμιση του προσωπικού σύμφωνα με την αξιολόγηση και δημιουργία, παράλληλα, νέων θέσεων εργασίας.
- ✓ Πολιτική ίσων ευκαιριών μεταξύ του προσωπικού ανεξαρτήτως φύλου, ηλικίας.

Θέσεις εργασίας

Η ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ είναι ο μεγαλύτερος εργοδότης της περιοχής και μέχρι το τέλος του 2013 απασχολούνταν 1.668 εργαζόμενοι. Οι συνθήκες εργασίας και το μισθολογικό καθεστώς καθιστούν τις θέσεις εργασίας μας περιζήτητες.

Για εμάς, βασικό κριτήριο πρόσληψης αποτελεί η εντοπιότητα των εργαζομένων. Από τους εργαζόμενους που απασχολούνται σήμερα στην εταιρεία, η συντριπτική πλειοψηφία προέρχεται από την ευρύτερη περιοχή του Δήμου Αριστοτέλη. Σε πλήρη ανάπτυξη του επενδυτικού σχεδίου, υπολογίζεται ότι θα έχουν δημιουργηθεί συνολικά περίπου 5.000 άμεσες και έμμεσες θέσεις εργασίας.

Οι άμεσες θέσεις στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ υπολογίζεται ότι θα φτάσουν τις 1.500, ενώ οι έμμεσες θα προέρχονται από εργολάβους, προμηθευτές, μεταφορικές κ.ά. εταιρείες που συνεργάζονται σε μόνιμη βάση με την εταιρεία, αλλά και από την αναμενόμενη ανάπτυξη του τριτογενούς τομέα, όπως π.χ. ξενοδοχεία, ξενώνες, εστιατόρια, καταστήματα λιανικής πώλησης κλπ. Ήδη τα ξενοδοχεία και οι ξενώνες στο Στρατώνι, στην Ολυμπιάδα, στη Μεγάλη Παναγία και στην Αρναία έχουν αυξημένη πληρότητα λόγω των εργαζομένων και των επισκεπτών της εταιρείας.

Εκπαίδευση και επιμόρφωση

Στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ δίνουμε ιδιαίτερη σημασία στη διαμόρφωση ενός δυναμικού πλαισίου πολιτικής για τη διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού, με στόχο τη βέλτιστη επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων με ταυτόχρονη ικανοποίηση των επιδιώξεων και προσδοκιών των εργαζομένων μας. Γι' αυτόν το λόγο επιδιώκουμε τον συνεχή εμπλουτισμό των επαγγελματικών γνώσεων των εργαζομένων μας, διευρύνοντας παράλληλα τις δεξιότητές τους.

Το 2013, πραγματοποιήσαμε προγράμματα εκπαίδευσης συνολικής διάρκειας 18.832,5 ωρών στους εργαζομένους μας, αλλά και σε προμηθευτές μας, κυρίως σε θέματα υγείας και ασφάλειας, ώστε να εξασφαλίσουμε την προστασία τους και την καλύτερη δυνατή λειτουργία των μεταλλείων μας. Παράλληλα, υλοποιήσαμε εκπαιδευτικά προγράμματα με σκοπό την επιμόρφωση του υφιστάμενου τεχνικού προσωπικού, ώστε να αναπτύξουν τις δεξιότητές τους σε εξειδικευμένα τεχνικά θέματα. Όλοι οι νεοπροσληφθέντες, καθώς και όσοι κάνουν την πρακτική τους άσκηση στις εγκαταστάσεις της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ, περνούν από εκπαίδευση σχετικά με θέματα ασφαλείας, πρόληψης ατυχημάτων, περιβάλλοντος, διαδικασιών.

Επίσης, οι εργαζόμενοι στο management team της εταιρείας παρακολουθούν εξειδικευμένες εκπαιδεύσεις ώστε να αναπτύξουν και αυτοί τις δεξιότητές τους. Η υλοποίηση των προγραμμάτων εκπαίδευσης γίνεται με ενδοεταιρικά σεμινάρια από στελέχη της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ ή από εξωτερικούς εκπαιδευτές, ανάλογα με το θέμα του προγράμματος.

Υγεία και ασφάλεια

Η υγεία και η ασφάλεια αποτελούν για την ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ δομικό στοιχείο επιχειρηματικής φιλοσοφίας. Και αυτό γιατί το ανθρώπινο δυναμικό είναι το θεμέλιο της δραστηριότητάς μας. Το δεδομένο αυτό αφορά, σαν βασική προδιαγραφή, τόσο την τρέχουσα παραγωγική δραστηριότητα όσο και την κατεύθυνση του όποιου αναπτυξιακού μας σχεδιασμού.

Για όλους εμάς στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ η υγεία και η ασφάλεια δεν είναι ένα απλό σύστημα: είναι τρόπος σκέψης και τρόπος ζωής. Αναπόσπαστο κομμάτι στην πολιτική μας, στη φιλοσοφία μας, στη δουλειά μας και στην καθημερινότητά μας. Το να επιστρέφουν όλοι οι άνθρωποί μας ασφαλείς κάθε μέρα στο σπίτι τους σκιαγραφεί την κουλτούρα μας και αποτελεί την καθοριστική παράμετρο στο σχεδιασμό μας και μετέπειτα στη δραστηριότητά μας.

Σε αυτή τη λογική, και καθώς για τη διαμόρφωση και διατήρηση ενός υγιούς και ασφαλούς περιβάλλοντος εργασίας είναι απαραίτητη η προσπάθεια

και η συνεργασία όλων μας, επενδύουμε στην πρόληψη, στη συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού, στην επιλογή των ασφαλέστερων μεθόδων και του καλύτερου εξοπλισμού, στην υιοθέτηση και τήρηση των αυστηρότερων ελληνικών και ευρωπαϊκών κανονιστικών απαιτήσεων και προδιαγραφών, και στην ουσιαστική συνεργασία όλων. Με ένα στόχο: όχι απλά την ασφάλεια αλλά και τις καλύτερες δυνατές συνθήκες εργασίας, σε κάθε επίπεδο της δραστηριότητάς μας.

Με γνώμονα τα παραπάνω, στη Διοίκηση της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ πιστεύουμε και δεσμευόμαστε αφενός μεν για τη συνεχή προαγωγή της υγείας και της ασφάλειας στους εργασιακούς χώρους, με συνθήκες εργασίας πλήρως εναρμονισμένες με τις κανονιστικές απαιτήσεις σε εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο, αφετέρου δε να επιλέγουμε την ασφαλέστερη επιλογή σε κάθε εναλλακτική προσέγγιση στην προσπάθεια ανάπτυξης. Δεν θέλουμε να μείνουμε μόνο διαχειριστές μιας σημαντικής κληρονομιάς, αλλά και να πρωτοπορούμε στην ενσωμάτωση του καινούργιου και του καλύτερου.

2.3 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη είναι μια κοινωνική, περιβαλλοντική και οικονομική υπευθυνότητα στα πλαίσια της βιώσιμης και αειφόρου ανάπτυξης, όπου ήδη υλοποιούμε χωρίς παλινωδίες στην περιοχή της Βορειοανατολικής Χαλκιδικής.

2.3.1 Η προστασία του περιβάλλοντος

Η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί δομικό στοιχείο στο σχεδιασμό, στη δραστηριότητα και στη δουλειά μας. Βασική μας επιδίωξη είναι οι εγκαταστάσεις μας να λειτουργούν μέσα στο πλαίσιο των εγκεκριμένων περιβαλλοντικών όρων, να τηρούμε πιστά την ελληνική και ευρωπαϊκή νομοθεσία, αλλά και να υλοποιούμε έργα και δράσεις πέρα από τα

προβλεπόμενα από την νομοθεσία. Όλοι μας, και ο καθένας ξεχωριστά, φροντίζουμε από τη θέση μας το περιβάλλον και επενδύουμε στην προστασία του με πράξεις.

Η επιλογή των πλέον αποτελεσματικών μέσων και μέτρων για τη μείωση της επιβάρυνσης του περιβάλλοντος καλύπτει όλο το φάσμα των ενεργειών μας, από την έρευνα για νέα κοιτάσματα μέχρι την πλήρη αποκατάσταση όλων των παλιών χώρων απόθεσης μεταλλευτικών υλικών, και από τη χρήση προηγμένων συστημάτων ελέγχου των μονάδων μέχρι την εκπαίδευση των εργαζομένων σχετικά με αυτές.

Περιβαλλοντική Πολιτική

Η Διοίκηση της εταιρείας πιστεύει και δεσμεύεται αφενός μεν για τη συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής απόδοσης της τρέχουσας παραγωγικής δραστηριότητας και την εφαρμογή βέλτιστων διαθέσιμων τεχνικών για την κατασκευή και λειτουργία των νέων εγκαταστάσεων, με συνθήκες πλήρως εναρμονισμένες με τις κανονιστικές απαιτήσεις σε εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο, αφετέρου δε για την κατά προτεραιότητα απομάκρυνση, τον καθαρισμό και την αποκατάσταση όλων των παλαιών και μη λειτουργικών χώρων από τη μακρόχρονη προγενέστερη μεταλλευτική δραστηριότητα, με στόχο τη περιβαλλοντική αναβάθμιση της ευρύτερης περιοχής δραστηριότητας της εταιρείας.

Στη λογική αυτή στηρίζεται και η δέσμευσή μας για πλήρη απελευθέρωση ολόκληρης της παραλιακής ζώνης Ολυμπιάδας- Στρατωνίου, με τα πρώτα δείγματα γραφής να είναι ήδη ορατά. Δεν θέλουμε να λειτουργήσουμε ως απλοί διαχειριστές ενός σημαντικού ορυκτού πλούτου, αλλά να πρωτοπορούμε στην αξιοποίησή του σε συνεργασία και προς όφελος των κοινωνικών μας εταίρων. Ουσιώδες στοιχείο της περιβαλλοντικής μας πολιτικής είναι να ακολουθούμε πιστά τα μέτρα που έχουν θεσπιστεί ως περιβαλλοντικοί όροι για τη λειτουργία των μεταλλείων και να λειτουργούμε μέσα στο πλαίσιο τις ισχύουσας ελληνικής περιβαλλοντικής νομοθεσίας.

Το πρόγραμμα περιβαλλοντικής παρακολούθησης της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ είναι ένα ολοκληρωμένο σύστημα παρακολούθησης όλων των περιβαλλοντικών παραμέτρων, που τέθηκε σε εφαρμογή από την πρώτη ημέρα της δραστηριότητάς μας, με στόχο την ολοκληρωμένη διαχείριση και προστασία του περιβάλλοντος. Ουσιαστικά παρακολουθούμε την ποιότητα των εδαφών, των υδάτων, της ατμόσφαιρας, και ελέγχουμε πλήρως τις εκπομπές, τους θορύβους και τις δονήσεις.

Με αυτό τον τρόπο, μπορούμε να έχουμε ανά πάσα στιγμή στη διάθεσή μας, απολύτως ακριβή στοιχεία για την περιβαλλοντική κατάσταση των εγκαταστάσεων αλλά και ολόκληρης της περιοχής στην οποία δραστηριοποιούμαστε. Η παραγωγή στερεών και υγρών μεταλλευτικών καταλοίπων, καθώς και σκόνης, και η πρόκληση θορύβου από τις εγκαταστάσεις μας είναι φυσικές και αναπόφευκτες συνέπειες των δραστηριοτήτων μας. Στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ σεβόμαστε το περιβάλλον όπου δραστηριοποιούμαστε και καταβάλλουμε κάθε δυνατή προσπάθεια να μειώσουμε ή ακόμα και να εξαλείψουμε τα παραπάνω, έτσι ώστε να συνεχίσουν να μην γίνονται καν αντιληπτά έξω από τα όρια των εγκαταστάσεων μας.

Η διαχείριση των στερεών μεταλλευτικών καταλοίπων που προκύπτουν από τη λειτουργία των εγκαταστάσεων αποτελεί για εμάς ουσιώδες θέμα και βασίζεται σε μια ολοκληρωμένη διαδικασία. Τα στερεά αδρανή μεταλλευτικά κατάλοιπα από τα έργα ανάπτυξης του μεταλλείου Ολυμπιάδας, Σήραγγας Μαντέμ Λάκκου- Ολυμπιάδας, μεταλλείου Σκουριών και έργων ανάπτυξης των Μαύρων Πετρών, μετά από την επεξεργασία τους σε μονάδες θραύσης, μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως δομικό υλικό, το οποίο σε αρκετές περιπτώσεις προσφέρεται δωρεάν στην τοπική κοινωνία για έργα του Δήμου.

Τα υπόλοιπα στερεά μεταλλευτικά κατάλοιπα από τη διαδικασία του φυσικού εμπλουτισμού του μεταλλεύματος στις εγκαταστάσεις μας χρησιμοποιούνται μετά από επεξεργασία είτε ως υλικό λιθογόμωσης για τις ανάγκες των μεταλλείων, στο γέμισμα των εξοφλημένων στοών, ή διοχετεύονται σε ειδικά αδειοδοτημένους χώρους απόθεσης εντός των

εγκαταστάσεων μας. Τα υγρά μεταλλευτικά κατάλοιπα που παράγονται από τις διάφορες δραστηριότητες των εγκαταστάσεων μας διακρίνονται σε βιομηχανικά απόβλητα και σε όξινες απορροές παλιών εκμεταλλεύσεων. Τα βιομηχανικά μεταλλευτικά κατάλοιπα επαναχρησιμοποιούνται στο σύνολο τους στις εγκαταστάσεις μας στη διαδικασία του εμπλουτισμού, ο οποίος λειτουργεί σαν πλήρες κλειστό κύκλωμα, ενώ οι όξινες απορροές μετά από επεξεργασία σε μονάδα κατεργασίας υδάτων και αφού αποκτήσουν την κατάλληλη ποιότητα, όπως ορίζεται από την νομοθεσία, διατίθενται σε φυσικούς αποδέκτες, σύμφωνα και με τους εγκεκριμένους περιβαλλοντικούς όρους λειτουργίας των μεταλλείων Κασσάνδρας.

Από τη λειτουργία της μονάδας θραύσης στις εγκαταστάσεις του Στρατωνίου εκπέμπεται σκόνη που στο σύνολο της σχεδόν μένει στο σύστημα κατακράτησης σκόνης, η ομαλή λειτουργία του οποίου παρακολουθείται σε μόνιμη βάση, ενώ τα όποια υπολείμματα διοχετεύονται στους αδειοδοτημένους χώρους απόθεσης στο εσωτερικό των εγκαταστάσεών μας. Στο πλαίσιο εκτίμησης των επιπτώσεων της λειτουργίας των Μεταλλείων Κασσάνδρας στο ακουστικό περιβάλλον, κατά το έτος 2013 διεξήχθησαν μετρήσεις ελέγχου του θορύβου, σύμφωνα με την Υ.Α. 17252/92 (ΦΕΚ 395/Β/19-06- 1992).

Από την ανάλυση των αποτελεσμάτων των ακουστικών μετρήσεων του έτους 2013, όπως συνέβη και για τα προηγούμενα έτη, προκύπτει ότι τα επίπεδα του θορύβου που προκαλείται από τις μη σταθερές πηγές των Μεταλλείων Κασσάνδρας σε γενικές γραμμές είναι μικρότερα των θεσμοθετημένων ορίων. Αυτό επιτυγχάνεται αφενός μεν από τη φύση της δραστηριότητας, αφετέρου δε από το γεγονός ότι εφαρμόζουμε τα πιο σύγχρονα μέσα, ώστε να έχουμε όσο το δυνατόν μικρότερες εκπομπές θορύβου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1 Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό επιχειρείται η ανάλυση των «οικονομικών μεγεθών» των Ισολογισμών, καθώς και των Αποτελεσμάτων Χρήσεως της εταιρείας Ελληνικός Χρυσός ΑΕ για τις χρονιές 2014-2013. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει τρία βασικά στάδια ενεργειών:

- Της εμπειριστατωμένης μελέτης και ερευνάς των επι μέρους στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των ομάδων τους.
- Του προσδιορισμού της συμπεριφοράς των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των ομάδων τους,
- Της μελέτης των πληροφοριακών στοιχείων που προκύπτουν από τα παραπάνω στάδια ενεργειών και χρησιμοποίησής τους για την διαμόρφωση γνώμης σχετικά με την επιχειρηματική μονάδα και τη λήψη των σχετικών αποφάσεων.

Σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης είναι ο προσδιορισμός των δυνατών και αδυνάτων σημείων της επιχείρησης και η διαπίστωση του κατά ποσό είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής. Η χρηματοοικονομική ανάλυση ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων, που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικιακής φύσεως αποφάσεων.

Υπάρχουν δυο είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, ανάλογα με τη δέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί: Η εσωτερική ανάλυση η οποία γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις.

Ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και ποιους σκοπούς επιδιώκει, οι αναλυτές διακρίνονται σε διάφορες κατηγορίες, όπως:

- Επενδυτές και μέτοχοι.
- Δανειστές της επιχείρησης.
- Διοικούντες την επιχείρηση.
- Οικονομικοί αναλυτές.
- Χρηματιστές και τραπεζικά στελέχη.
- Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων.
- Ελεγκτές λογιστικών.

Για τη Χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμοποιούνται διάφοροι μέθοδοι αλλά στην παρούσα εργασία θα χρησιμοποιηθεί η τεχνική της ανάλυσης με αριθμοδείκτες. Με τους αριθμοδείκτες γίνεται σύγκριση του δείκτη με τον αντίστοιχο του κλάδου, σύγκριση δεικτών με αντίστοιχους ανταγωνιστών χρονολογικά. Τα στοιχεία για την επεξεργασία των δεδομένων παίρνονται κυρίως από τις βασικές λογιστικές καταστάσεις μιας εταιρείας τους Ισολογισμούς και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

3.2 Έννοια και Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών

Οι Αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό την πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολοκλήρων των τομέων της οικονομικής μονάδας, ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Η πρακτική αξία των αριθμοδεικτών έγκειται στο γεγονός ότι τα δυο απομονωμένα στοιχεία όταν ερευνηθούν με τη μορφή κάποιας σχέσης μπορεί να αποκτήσουν ενδιαφέρον και να τροφοδοτήσουν τους αναλυτές με σημαντικές πληροφορίες πέρα από αυτές που προσφέρουν οι στατιστικές οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων.

Πριν την παράθεση των σημαντικότερων αριθμοδεικτών κρίνεται σκόπιμο να γίνει αναφορά ότι στη συγκεκριμένη χρηματοοικονομική ανάλυση ενδεικτικά μπορεί να παρουσιαστούν προβλήματα από :

- α) Την επιλογή των πλέον κατάλληλων αριθμοδεικτών και αντιπροσωπευτικών δεικτών.
- β) Έλλειψη στοιχείων για υπολογισμό των δεικτών.
- γ) Προβλήματα σχετικά με την διαθεσιμότητα αλλά και την αξιοπιστία των λογιστικών αριθμών.
- δ) Ανομοιογένεια των λογιστικών προτύπων που χρησιμοποιούν οι επιχειρήσεις.
- ε) Αφανείς υποχρεώσεις και δεσμεύσεις ή μη λογιστικοποίηση γεγονότων όπου η μη εμφάνιση τους επηρεάζει την ποιότητα των αριθμοδεικτών κλπ.
- στ) Η ανάλυση αφορά ποσά σε χιλ. Ευρώ

3.2.1 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Γενικά υπάρχει ένας μεγάλος αριθμός αριθμοδεικτών οι οποίοι κατατάσσονται σε διάφορες κατηγορίες αναλογία με το αντικείμενο μέτρησης. Η ανάλυση την εταιρείας θα στηριχθεί στους αριθμοδείκτες οι οποίοι ορίζονται στους πίνακες που ακολουθεί:

Πίνακας 1-ΡΕΥΣΤΟΣΤΗΤΑΣ

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ
Έμμεση Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Άμεση Ρευστότητα	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό- Αποθέματα)/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Ταμειακή Ρευστότητα	Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Πίνακας 2-ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων ή Ζωή Αποθεμάτων	Κόστος πηγέντων/ Μ.Ο Αποθέματα (φορές/έτος) 365/ΚΤ Απαιτήσεων
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων ή Ζωή Απαιτήσεων	Πωλήσεις (με πίστωση)/ Μ.Ο Απαιτήσεων (φορές/έτος) 365/ΚΤ Απαιτήσεων
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών ή Ζωή Προμηθευτών	Οπού Απαιτήσεις= πελάτες +επιταγές +γραμμάτια Αγορές /Μ.Ο Προμηθευτών (φορές/έτος) 365/ΚΤ Προμηθευτών
	Οπού Προμηθευτές=επιταγές + εμπορικά γραμμάτια

Πίνακας 3-ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	Καθαρά Κέρδη μετρά Φορών/Μ.Ο Ενεργητικού
Αποδοτικότητα καθαρού Ενεργητικού	Καθαρά Κέρδη/ Ενεργητικού-ΒΥ
Σύνθετος δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου	Καθαρά κέρδη/πωλήσεις*πωλήσεις/Συνολικού Ενεργητικού
Αποδοτικότητα Πωλήσεων	Καθαρά Κέρδη μετρά Φορών/Πωλήσεις
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	Πωλήσεις/Μ.Ο Ενεργητικού
Χρηματοοικονομική Μοχλεύσει (ΔΧΜ)	Μ.Ο Ενεργητικού/ Μ.Ο Ιδίων Κεφαλαίων
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	Καθαρά κέρδη μετρά Φορών/Μ.Ο Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας 4-ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ
Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	Ιδιά Κεφάλαια/Συνολικά Κεφάλαια
Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά κεφάλαια	Ξένα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια
Ξένων Κεφαλαίων προς Ιδίων Κεφαλαίων	Ξένα Κεφάλαια/Ιδιά Κεφάλαια

3.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Ως ρευστότητα ορίζεται η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της χωρίς να διαταράσσεται η εύρυθμη λειτουργία της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αξιολογούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες πιστωτές της και να διατηρεί συνθήκες οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση.

1. Έμμεσης ή Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας- EPE

Δείχνει το πόσες φορές Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Για να θεωρείται ότι υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος από την μονάδα. Υποδουλώνει ότι το Κυκλοφορούν ενεργητικό, αφού υπερκαλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, θα επαρκεί η ρευστότητα για την αποπληρωμής τους.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ρευστότητας. Τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας, με την προϋπόθεση ότι έχουν συμπεριληφθεί όλες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το φυσιολογικό εύρος τιμών του δείκτη EP κυμαίνεται στο 1-2 με μέση τιμή \approx στο 1,5.

$$EP = \frac{\text{Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικο} + \text{ΜΛΕ}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{ΜΛΠ}} > 1$$

ΜΛΕ= ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΜΛΠ = ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

$$\underline{\mathbf{2013:}} \quad EP = \frac{66.122.838,66+1.265.378,47}{31.905.794,77+8.308.735,97} = 1,67 \text{ φορές}$$

$$\underline{\mathbf{2014:}} \quad EP = \frac{96.909.275,51+2.191.034,47}{42.398.405,40+31.626.279,56} = 1,33 \text{ φορές}$$

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης της επιχείρησης είναι πάνω από την μονάδα και τις δυο χρονιές, γεγονός το οποίο δηλώνει ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό επαρκεί να υπερκαλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Μεταξύ των δυο ετών αξίζει να σημειωθεί ότι για το 2014 η ΕΡ είναι 0,34 φορές μικρότερη του 2013, με αποτέλεσμα να έχει μειωθεί η απόδοση κατά την πορεία της επιχείρησης.

2. Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας- AP

Ο αριθμοδείκτης άμεσης η ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένα αυστηρότερο μετρώ ρευστότητας και δείχνει της ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητάς μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το φυσιολογικό εύρος τιμών του δείκτη AP κυμαίνεται στο 0,7-1,2 μέση τιμή $\approx 0,90$.

$$AP = \frac{\text{Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Προκαταβολές Προμηθευτών} + \text{ΜΛΕ} - \text{Έξοδα επόμενης χρήσεως}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} \geq 1$$

Η εταιρεία δεν διαθέτει προκαταβολές προμηθευτών.

2013:

$$AP = \frac{66.122.838,66 - 15.547.576,87 + 1.265.378,47 - 1.097.377,67}{31.905.794,77 - 2.729.669,67} = 1,7 \text{ φορές}$$

2014:

$$AP = \frac{96.909.275,91 - 13.283.754,96 + 2.191.034,47 - 1.660.793,70}{42.398.405,40 - 2.234.705,48} = 2,09 \text{ φορές}$$

Παρατηρείτε ότι η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη από το φυσιολογικό εύρος των τιμών της εταιρείας γεγονός το οποίο δηλώνει ότι έχει επαρκή

ΑΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ ΤΤ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ ΑΕ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΝΟΣ

άμεση ρευστότητα για να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Μεταξύ των δυο ετών διακρίνεται ότι το 2014 είναι 0,9 φορές μεγαλύτερη.

3. Ταμειακής Ρευστότητας-Τρ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητάς συγκρίνει της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα στοιχεία του Κυκλοφορούν Ενεργητικό (διαθέσιμα και χρεόγραφα) που άμεσα μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την πληρωμή αυτών των υποχρεώσεων. Ο δείκτης είναι το πλέον αυστηρότερο μετρό ρευστότητας.

$$TP = \frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{ΒΥ} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} \geq 0,5$$

$$TP = \frac{7.655.337,52}{31.905.794,7 - 2.729.669,67} = 0,26 \text{ φορές}$$

2014:

$$TP = \frac{3.815.753,42}{42.398.405,40 - 2.234.705,48} = 0,095 \text{ φορές}$$

Η Ταμειακή Ρευστότητα κρίνεται χαμηλότερη από το επιθυμητό όριο. Για το 2014 παρατηρείτε ότι είναι πιο χαμηλό από ότι το 2013 γεγονός στο οποίο διαφαίνεται τα στοιχεία αυτά του ΚΕ δεν επαρκούν για την κάλυψη των υποχρεώσεων.

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα προσδιορίζεται από το χρονικό διάστημα που απαιτείται από τη δημιουργία μέχρι τη ρευστοποίηση ή πληρωμή ενός λογαριασμού. Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

1. ΚΤ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων υπολογίζει πόσες φορές κατά την διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων. Η υψηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της επιχείρησης καθώς και το βαθμό ρευστότητας. Επίσης ελιά ένδειξη αποτελεσματικής διαχείρισης τη επιχείρησης.

$$ΚΤ_{αποθ} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή}} = \text{φορές/έτος}$$

$$ΚΤ_{αποθ} = \frac{63.915.745,75}{4.209.559,11} = 15,18 \text{ φορές/έτος}$$

Το μέσο απόθεμα ανακυκλώνεται 15,18 φορές/έτος. Η διάρκεια των αποθεμάτων σε ημέρες υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων} = \frac{365}{ΚΤ_{Αποθ}} = \frac{365}{15,18} = 24 \text{ ημέρες}$$

Με βάση τον δείκτη ο χρόνος παραμονής του μέσου αποθέματος στην επιχείρηση από την αγορά έως την πώληση του είναι 24 ημέρες, δηλαδή το μέσο απόθεμα ανακυκλώνεται 15,18 φορές το έτος.

2. ΚΤ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Απαιτήσεων δείχνει το χρονικό διάστημα το οποίο πρέπει να περιμένει η επιχείρηση μέχρι την πραγματοποίηση της πώλησης για να εισπράξει μετρητά. Μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί (εισπράττει) γρηγορά τις απαιτήσεις της, δηλαδή η επιχείρηση μειώνει τις χρηματοδοτικές τις ανάγκες και το κόστος από ενδεχόμενο δανεισμό.

$$ΚΤ Απαιτ = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Πελατών}} = \text{φορές/έτος}$$

$$ΚΤ Απαιτ = \frac{62.163.537.73}{(4.905.952,91 + 4.972.126)/2} = 12,58 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων} = \frac{365}{12,58} = 29 \text{ μέρες}$$

Με βάση το δείκτη ο λογαριασμός πελάτες ανακυκλώνεται 12,58 φορές το έτος. Το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη των υπολοίπων του λογαριασμού <<Απαιτήσεις>> είναι 29 ημέρες.

3. ΚΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας Προμηθευτών δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανακυκλώνονται οι υποχρεώσεις της σε

προμηθευτές αλλά και σε γραμμάτια ή επιταγές πληρωτέες, για αγορές που έχει πραγματοποιήσει η επιχείρηση. Χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών σημαίνει ότι η επιχείρηση αργεί την εξόφληση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της.

$$ΚΤ \text{ Προμ} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ. Ο. Προμηθευτών}} = \text{φορές/έτος}$$

$$ΚΤ \text{ Προμ} = \frac{63.915.745,75}{15.070.831,02} = 4,24 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Διάρκεια Υποχρεώσεων σε Προμ} = \frac{365}{4,24} = 86 \text{ μέρες}$$

Με βάση τον δείκτη παρατηρούμε ότι οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές εξοφλούνται 4,24 φορές/έτος. Η εταιρεία εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε 86 ημέρες.

3.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ

Ο Λειτουργικός Κύκλος εκφράζει τις συνολικές ημέρες από την αγορά των αποθεμάτων έως και την είσπραξη των απαιτήσεων από την πώληση τους.

Ο Εμπορικός Κύκλος αντιπροσωπεύει τη μέση χρονική διάρκεια κατά την οποία η επιχείρηση έχει ανάγκη χρηματοδότησης της λειτουργίας της, καθώς έχει πληρώσει τους προμηθευτές της αλλά μένουν να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της. Στόχος η συντόμευση των ημέρων του Εμπορικού Κύκλου.

Διάρκεια Αποθεμάτων	<u>24</u>
+ Διάρκεια Απαιτήσεων	<u>29</u>
Λειτουργικός Κύκλος	<u>53</u>

Διάρκεια Αποθεμάτων	<u>24</u>
+ Διάρκεια Απαιτήσεων	<u>29</u>
- Διάρκεια Προμηθευτών	<u>86</u>
Εμπορικός Κύκλος	<u>33</u>

3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ως Αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η χρησιμότητα των δεικτών αυτών είναι η προσπάθεια μέτρησης της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης και της δυνατότητας της να συνεχίσει να εργάζεται ικανοποιητικά στο μέλλον.

Α. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ- ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$ΑΣΚ = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ.Ο.Ενεργητικού}} \times 100$$

$$\text{Μ.Ο. Ενεργητικού} = \frac{\text{Ενεργητικό Αρχής} + \text{Ενεργητικό Τέλους}}{2}$$

Οι παραπάνω τύποι έχουν ως εξής :

$$Μ.Ο.Ενεργητικού = \frac{273.366.925,65 + 474.732.222,35}{2} = 374.049.074$$

$$ΑΣΚ = \frac{-31.473.317,64}{374.049.074} \times 100 = -8,4\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας κεφαλαίων, μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη και το κατά ποσό χρησιμοποιεί επιτυχώς τα κεφάλαια της. Στη περίπτωση μας ο δείκτης δείχνει ότι μια επένδυση ύψους 100 ευρώ έδωσε κέρδη 8,4 ευρώ.

Β. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Το καθαρό ενεργητικό (πάγιο ενεργητικό + κεφάλαιο κίνησης) είναι το καθαρό περιουσιακό στοιχείο που έχει στη διάθεση της η επιχείρηση και το οποίο εκμεταλλεύεται με σκοπό το κέρδος.

$$ΑΣΚ = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{.Ενεργητικού-ΒΥ}} \times 100$$

$$ΑΣΚ = \frac{-31.473.317,64}{474.331.222,35 - 42.398.405,40} = -7,27\%$$

Η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της προκειμένου να πραγματοποιήσει κέρδος.

Γ. ΣΥΝΘΕΤΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Σύνθετος Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων επιτρέπει μια πιο λεπτομερή διερεύνηση της κερδοφορίας της επιχείρησης. Το πρώτο συστατικό του μέρος ονομάζεται Αποδοτικότητα Πωλήσεων ή Καθαρό Περιθώριο Κέρδους και ονομάζεται Κυκλοφορική Ταχύτητα Ενεργητικού και εκφράζει την ικανότητα του να επιτυγχάνει έσοδα από τις πωλήσεις.

$$ΑΣΚ = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Συνολο Ενργητικού}}$$

$$ΑΣΚ = \frac{31.453.317,64}{62.143.537,73} * \frac{62.143.537,73}{474.331.222,35} = 0,066$$

Ο δείκτης μας δείχνει ότι το καθαρό κέρδος της εταιρείας από τις πωλήσεις είναι 1%. Αυτό σημαίνει ότι σε πωλήσεις ύψους 100 ευρώ δημιουργούντες καθαρά κέρδη 1 ευρώ και τα υπόλοιπα 99 προορίζονται για την κάλυψη του συνολικού κόστους. Ενώ σε 100 ευρώ πωλήσεις έχουμε καθαρά έσοδα 6,6 ευρώ.

3.7 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

I. Αποδοτικότητα Πωλήσεων

Ο δείκτης της Αποδοτικότητας των Πωλήσεων δείχνει την ικανότητα των πωλήσεων να παράγουν κέρδη.

$$ΑΠ = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$ΑΠ = \frac{-31.473.317,64}{62.143.537,73} = -0,50$$

Το καθαρό κέρδος που έχει η εταιρεία από τις πωλήσεις είναι 50%.

II. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού δείχνει την ικανότητα των στοιχείων του Ενεργητικού να παράγουν πωλήσεις.

$$KTE = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Ενεργητικού}}$$

$$KTE = \frac{62.143.537,73}{374.049.074} = 0,16 \text{ φορές}$$

Μας δίνει την ικανότητα των ενεργητικών στοιχείων να παράγουν πωλήσεις. Είναι εμφανές ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

III. Χρηματοοικονομική Μόχλευση

Μας δείχνει τον βαθμό κατά τον οποίο τα ενεργητικά στοιχεία χρηματοδοτούνται με ιδία κεφάλαια, δηλαδή πόσες φορές είναι μεγαλύτερο το ενεργητικό από τα ιδία κεφάλαια.

Ο ορός Μόχλευση δηλώνει τη λειτουργία μιας επιχείρησης μέσω δανεικών (Ξένων) Κεφαλαίων. Εάν με το δανεισμό η επιχείρηση επιτύχει απόδοση μεγαλύτερη από το κόστος δανεισμού, τότε τα καθαρά κέρδη και η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται, αρά τα αποτελέσματα είναι ευνοϊκά για την επιχείρηση και τους μέτοχους.

Κάθε επιχείρηση πρέπει να επιλέξει τη σωστή αναλογία μεταξύ Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων έτσι ώστε να επιτύχει τη μέγιστη δυνατή απόδοση.

$$XM = \frac{\text{Μ. Ο. Ενεργητικού}}{\text{Μ. Ο. Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

$$XM = \frac{374.049.074}{28.886.802,50} = 12,9$$

Το ενεργητικό είναι 12,9 φορές μεγαλύτερο από τα ίδια κεφάλαια , έχει δηλαδή χρηματοδοτηθεί με περισσότερα ξένα κεφάλαια.

3.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίων αναφέρονται στη μακροχρόνια οικονομική δραστηριότητα της επιχείρησης και αναλύουν το είδος και τις σχέσεις μεταξύ των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Τα κεφάλαια που χρησιμοποιεί διακρίνονται σε Ιδιά Κεφάλαια και Ξένα κεφάλαια (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις). Εξετάζουν τη δυνατότητα μακροχρόνιας επιβίωσης, την εξυπηρέτηση μακροχρονίων υποχρεώσεων, τα οφέλη και τους κίνδυνους λόγω ύπαρξης ξένων κεφαλαίων.

Κάθε επιχείρηση πρέπει να επιλέξει τη σωστή αναλογία μεταξύ Ιδίων και ξένων Κεφαλαίων έτσι ώστε να επιτύχει τη μέγιστη δυνατή απόδοση.

Α) Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Ουσιαστικά ο δείκτης αυτός δηλώνει το βαθμό προστασίας των μετόχων και πιστωτών, ένα υψηλό ποσοστό τους προσφέρει μεγαλύτερη ασφάλεια.

$$\frac{IK}{\Sigma K} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$\frac{IK}{\Sigma K} = \frac{13.098.773,68}{474.731.222,35} = 0,28$$

Τα ίδια κεφάλαια συμμετέχουν σε ποσοστό 2,8 % προς τα συνολικά κεφάλαια. Η σχέση αυτή κρίνεται μη ικανοποιητική και υποδουλώνει μια

σχετική ανασφάλεια προς τους πιστωτές οι οποίοι σε πιθανή εμφάνιση ζημίας από μείωση πωλήσεων η πτώση κερδοφορίας θα επηρεαστούν περισσότερο.

Β) Δείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\frac{EK}{\Sigma K} = \frac{\text{Υποχρεώσεις} + \text{ΜΛΠ} + \text{Προβλέψεις}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$\frac{EK}{\Sigma K} = \frac{419.811.005,91+31.626.279,56+10.195.163,20}{474.731.222,35} = 9,72$$

Η τιμή του δείκτη 97,2% δείχνει ότι η επιχείρηση εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από δάνεια και έχει λάβει μεγάλες πιστώσεις. Επίσης τα στοιχεία του ενεργητικού παρέχουν μικρή εξασφάλιση στους πιστωτές.

Γ) Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια

$$\frac{EK}{IK} = \frac{461.632.448,35}{13.098.773,68} = 35,24$$

Για να θεωρηθεί μια επιχείρηση υγιής ο δείκτης αυτός δεν πρέπει να υπερβαίνει το 2% (περίπου λαμβάνοντας πάντα υπόψη τη δραστηριότητα και τις γενικές οικονομικές συνθήκες που επικρατούν). Στην περίπτωση μας η επιχείρηση στηρίζεται κατά το μεγαλύτερο μέρος της στα ξένα κεφάλαια τα οποία είναι 35 φορές μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια. Τα ίδια κεφάλαια δεν είναι σημαντικά ώστε να παρέχουν εξασφάλιση στους πιστωτές.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στόχος της παρούσας εργασίας ήταν η εκπόνηση μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης της εταιρίας Ελληνικός Χρυσός Α.Ε.. Έγινε αναφορά σ' ένα θεωρητικό κομμάτι που αφορά τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας αλλά και την πορεία της, τα τελευταία δυο έτη.

Στη συνέχεια πραγματοποιήθηκαν αναλύσεις με βάση τους αριθμοδείκτες. Σύμφωνα με τις αναλύσεις που πραγματοποιήσαμε και τα δεδομένα που παρουσιάζονται στο τελευταίο κεφάλαιο συμπεραίνουμε ότι η Ελληνικός Χρυσός ΑΕ έχει εξελιχθεί σε μία ισχυρή μεταλλευτική εταιρεία και έχει μια πολύ σημαντική θέση στον τομέα εξόρυξης. Μέσα από τις δραστηριότητες στους χρηματοοικονομικούς τομείς η εταιρία έχει συμβάλει στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας.

Επίσης ικανοποιεί πλήρως τις ανάγκες και τις προσδοκίες τω πελατών της και προσφέρει ένα ολοκληρωμένο πλέγμα χρηματοοικονομικών προϊόντων. Έτσι, έχοντας επίκεντρο των άνθρωπο, προχωράει στην ανάπτυξη και τη βελτίωση των υπηρεσιών της.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Αλεξανδρίδης Μ. Α.. Χρηματοοικονομική Διαχείριση. Εκδόσεις: Σύγχρονη Εκδοτική. Αθήνα 2004.

Αποστολόπουλος Ι. Ν.. Ειδικά Θέματα Χρηματοδοτικής Διοικήσεως: μέθοδοι, εργαλεία, εφαρμογές. Εκδόσεις: Αθ. Σταμούλης. Αθήνα 2012.

Αποστολόπουλος Ι. Ν.. Ειδικά Θέματα Χρηματοδοτικής Διοικήσεως. Εκδόσεις: Αθ. Σταμούλης. Αθήνα 1997.

Βασιλείου Δ. και Ηρειώτης Ν.. Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και Πρακτική. Εκδόσεις: Rosili. Αθήνα 2008.

Ζώης Κ.Α. και Γαρουφάλης Κ. Δ.. Οικονομικός Προγραμματισμός Επιχειρήσεων. Εκδόσεις: Σύγχρονη Εκδοτική. Αθήνα 2008.

Θάνος Γ., Κιόχος Π. και Παπανικολάου Γ.. Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων. Εκδόσεις: Σύγχρονη Εκδοτική. Αθήνα 2002.

Κάντζος Κ.. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Εκδόσεις: Φαίδιμος. Αθήνα 2013.

Ξανθάκης Μ. και Αλεξιάκης Χ.. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων. Εκδόσεις: Αθ. Σταμούλη. Αθήνα 2007.

Παπαδέας Π. και Συκιανάκης Ν.. Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Σύμφωνα με τα Ελληνικά και Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Αθήνα 2014.

Διαδικτυακές Πηγές:

<http://www.imerisia.gr/default.asp>

<http://www.hellas-gold.com/>

www.naftemporiki.gr

www.ethnos.gr

Πίνακας περιεχομένων

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	1
ABSTRACT	2
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ ΑΕ	4
1.1 Ο ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	4
1.1.1. ΤΟ ΕΝΙΑΙΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	5
1.2 Η ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΙ Η ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΣΗ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ.....	7
1.2.1 Η ΜΕΛΕΤΗ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ.....	7
1.2.2 Η ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΣΗ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ.....	8
1.3 Η ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΧΡΥΣΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΥΠΕΥΘΥΝΟΤΗΤΑ	11
2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	11
2.2 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	12
2.2.1 ΚΩΔΙΚΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΔΕΟΝΤΟΛΓΙΑΣ.....	12
2.2.2 Η ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ ΜΕ ΤΑ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ.....	14
2.2.3 ΕΦΟΔΙΑΣΤΙΚΗ ΑΛΥΣΙΔΑ.....	17
2.2.4 ΕΓΧΕΙΡΙΔΙΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΡΓΟΛΑΒΩΝ.....	18
2.2.5 ΟΙ ΑΞΙΕΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ.....	18
2.3 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ.....	22
2.2.1 Η ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ.....	22
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	26
3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	26
3.2 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	28
3.2.1 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	28
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	30
3.4 ΑΡΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ.....	32
3.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ.....	35

3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	36
3.7 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ.....	38
3.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	40
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	42
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	43
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	

