

ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ 1986

ΕΠΙΤΙΜΟΙ ΠΡΟΕΔΡΟΙ

Pierre JOUVEN
Jacques MARCHANDISE
Claude MASSOL

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Gérard DECOSTER
Κώστας ΣΟΦΟΥΛΗΣ
Ιωάννης ΣΕΡΠΙΕΡΗΣ
Κλέων ΑΝΤΩΝΑΡΑΣ
Αθανάσιος ΑΘΑΝΑΣΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
Κωνσταντίνος ΘΑΝΟΠΟΥΛΟΣ
Κωνσταντίνος ΚΑΡΠΙΔΑΣ
Georges Yves KERVERN
Bernard LEGRAND
Jacques LOPPION
Δημήτριος ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
Gérard HAUSER
Jean-Louis VINCIGUERRA
Bernard FANTON d'ANDON
Michel SIMONNARD

PECHINEY

Πρόεδρος
Αντιπρόεδρος
Αντιπρόεδρος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος
Σύμβουλος εκπρόσωπος
της ΓΑΛΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΟΥ
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ
Σύμβουλος

ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΗΣ 25ης ΙΟΥΝΙΟΥ 1987

Οι αισιόδοξες προοπτικές που εκφράστηκαν από ορισμένους παρατηρητές στην αρχή του έτους 1986 δεν πραγματοποιήθηκαν γιατί η μείωση του πληθωρισμού, πολύ πιο έντονη απ' ότι προβλεπόταν, προκάλεσε στην οικονομία των δυτικών χωρών, επιδράσεις υφέσεως που είχαν ως τότε υποτιμηθεί.

Οι ελπίδες μίας σημαντικής βελτίωσης της οικονομικής δραστηριότητας, που προκάλεσε στην αρχή του χρόνου η απότομη πτώση της τιμής του πετρελαίου, δεν πραγματοποιήθηκαν. Αντίθετα παρατηρήθηκε μία στασιμότητα της παραγωγής και συρρίκνωση των διεθνών ανταλλαγών.

Για το λόγο αυτό τα δυτικά κράτη στο σύνολό τους αναθεώρησαν τις αρχικές τους προβλέψεις για ανάπτυξη. Το μέσο ποσοστό αναπτύξεως διαμορφώθηκε σε 2,5% του Ακαθάριστου Εθνικού Προϊόντος το 1986, δηλαδή σε αντίστοιχο ύψος με τον προηγούμενο χρόνο.

Μ' ένα τέτοιο επίπεδο, τα ευρωπαϊκά κράτη δεν μπόρεσαν να επιτύχουν μία βελτίωση στον τομέα της απασχολήσεως. Οι παρατηρητές πιστεύουν ότι καμία αξιόλογη αλλαγή δεν διαγράφεται για το μέλλον σ' αυτό τον τομέα, εφόσον μάλιστα οι νέες επενδύσεις στοχεύουν κυρίως σε αυξήσεις παραγωγικότητας –απαραίτητες για τη διατήρηση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας των εργοστασίων– σε βάρος των επεκτάσεων των παραγωγικών δυναμιכוτήτων.

Αλουμίνιο

Όσον αφορά το αλουμίνιο, η ζήτηση υπήρξε σταθερή στην αρχή του χρόνου χάρη στην καλή εξέλιξη των κλάδων καταναλωτών αλουμινίου (οικοδομικός τομέας στις Ηνωμένες Πολιτείες και στην Ιαπωνία, τομέας αυτοκινητοβιομηχανίας στην Ευρώπη) αλλά στη συνέχεια μειώθηκε. Συνολικά για το 1986, η ζήτηση στο Δυτικό Κόσμο (12,4 εκατομμύρια τόνοι) έφθασε τα επίπεδα του 1985.

ΠΑΡΑΔΟΣΕΙΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΣΤΟΝ ΚΟΣΜΟ ΤΟ 1986

	ΤΟΝΟΙ(χιλιάδες)	%
ΒΟΡΕΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ	4.595	37
ΕΥΡΩΠΗ	3.527	28
ΑΛΛΕΣ ΖΩΝΕΣ	4.295	35
ΣΥΝΟΛΟ	12.417	100

Η αναδιάρθρωση της παγκόσμιας παραγωγικής δυναμικότητας ηλεκτρολύσεως συνεχίστηκε: η παραγωγική δυναμικότητα του αλουμινίου μειώθηκε κατά 2,8% και ανήλθε στο τέλος του έτους 1986 σε 13,4 εκατομμύρια τόνους. Το κλείσιμο, τμηματικό ή ολικό, πολλών εργοστασίων επιταχύνθηκε (1,1 εκατομμύρια τόνοι ετησίως) ενώ οι αυξήσεις δυναμικότητας (0,7 εκατομμύριο τόνοι ετησίως), υπήρξαν υψηλότερες από τον προηγούμενο χρόνο. Ιδιαίτερα, δύο σημαντικά εργοστάσια τέθηκαν σε λειτουργία στο BECANCOUR (Καναδάς) και στο PORTLAND (Αυστραλία). Η διπλή αυτή εξέλιξη-επιτάχυνση του κλεισίματος μη ανταγωνιστικών εργοστασίων, ξεκίνημα νέου παραγωγικού δυναμικού-χαρακτηρίζει τη βιομηχανική αναδιάρθρωση της βιομηχανίας του αλουμινίου σήμερα.

Η παραγωγή αλουμινίου αυξήθηκε από τον Ιανουάριο ως το Μάιο 1986, και στη συνέχεια σημείωσε ελαφριά κάμψη ως το τέλος του χρόνου,

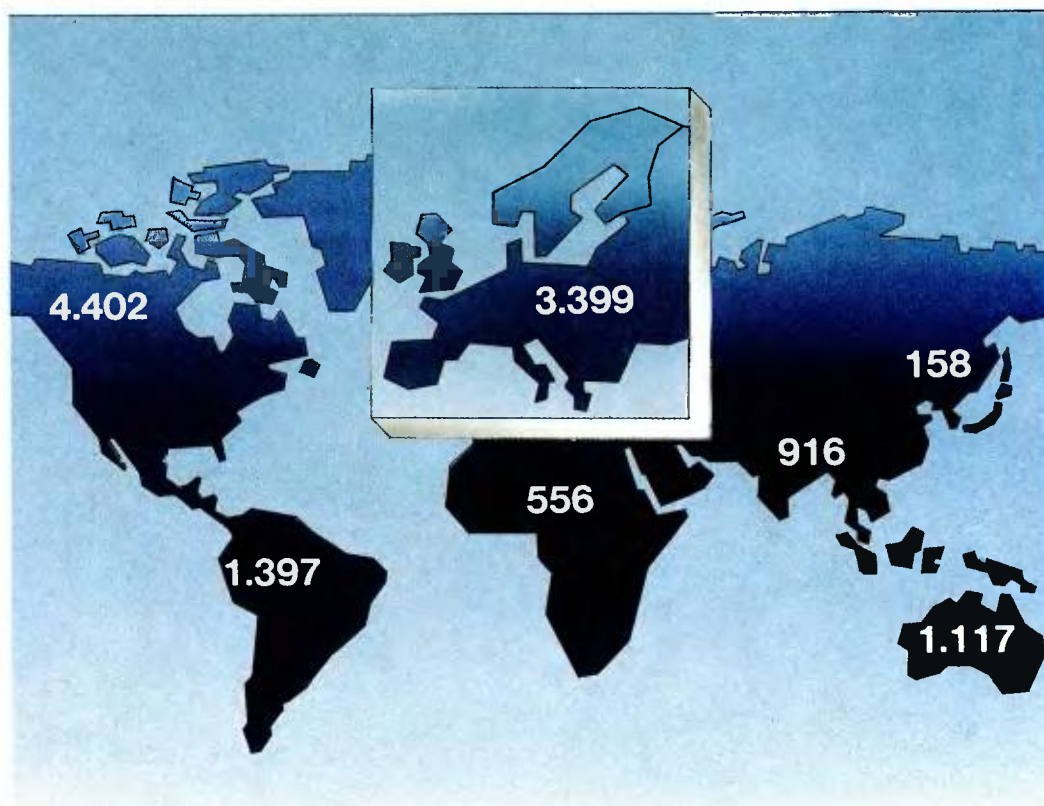


επιηρεασμένη μεταξύ άλλων από τις απεργιακές κινητοποιήσεις που μεσολάβησαν στις Ηνωμένες Πολιτείες. Συνολικά για το 1986, η παραγωγή του Δυτικού Κόσμου (11,9 εκατομμύρια τόνοι) δείχνει μία ελαφριά μείωση σε σχέση με τον προηγούμενο χρόνο.

Τα αποθέματα αλουμινίου των παραγωγών εξακολούθησαν να μειώνονται στην αρχή του χρόνου. Κατά τους πρώτους 4 μήνες μειώθηκαν μάλιστα περισσότερο απ' ό,τι είχαν μειωθεί στο σύνολο του έτους 1985. Στη συνέχεια σημείωσαν αύξηση μέχρι το Σεπτέμβριο, και νέα μείωση στο τέλος του χρόνου, φθάνοντας τους 1.98 εκατομμύρια τόνους στις 31 Δεκεμβρίου 1986.

Όσον αφορά τις τιμές, η χρηματιστηριακή τιμή του αλουμινίου στο LONDON METAL EXCHANGE (LME) εκφραζόμενη σε δολάρια ΗΠΑ, έφθασε στο κατώτατο σημείο των 987 δολαρίων ανά τόνο το Νοέμβριο 1985, και στη συνέχεια ανέβηκε. Ο μέσος όρος του 1986 ήταν 1.149 δολάρια ανά τόνο, έναντι 1.062 δολαρίων ανά τόνο για τον προηγούμενο χρόνο. Ωστόσο, στην ευνοϊκή αυτή εξέλιξη πρέπει να ληφθεί υπόψη ταυτόχρονα και η πτώση του δολαρίου σε σχέση με τα άλλα νομίσματα των βιομηχανικά προηγμένων χωρών.

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΤΟ 1986



ΣΥΝΟΛΟ 11.945 (χιλιάδες τόνοι)

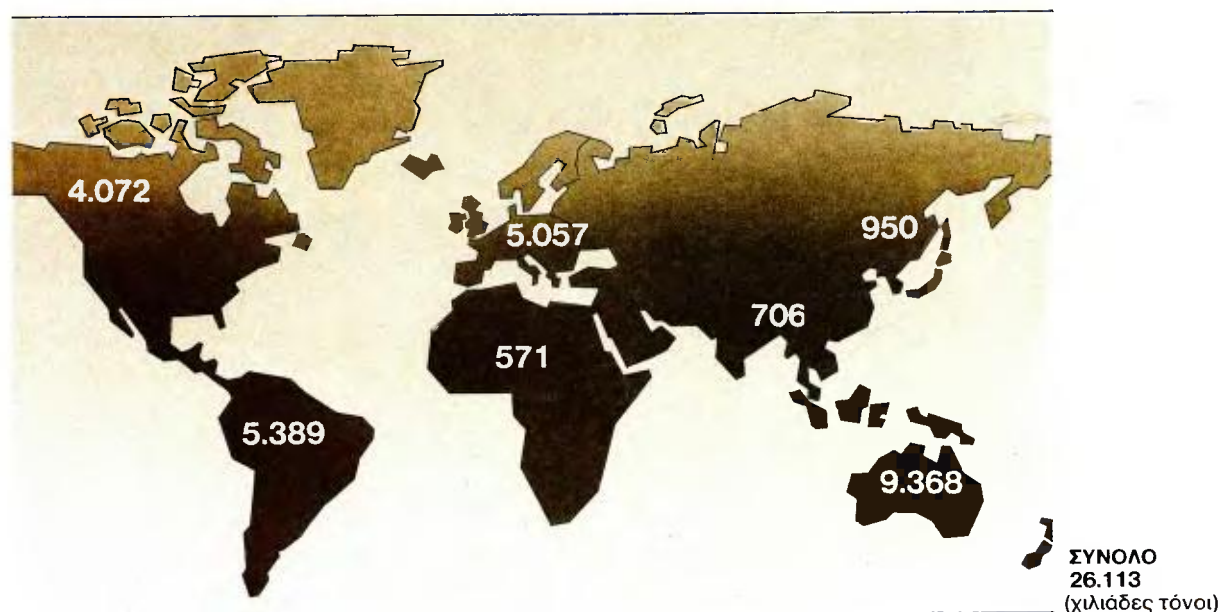
Ο επίσης μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής του αλουμινίου στο LME εκφραζόμενος σε Κοινοτικό νόμισμα (ECU) πέρασε από 1.627 ECU το 1984, σε 1.415 ECU το 1985 και 1.173 ECU το 1986.

Για ν' αντιμετωπίσουν αυτή τη μειωμένη ζήτηση της αγοράς καθώς και την εμφάνιση και ανάπτυξη ανταγωνιστών με χαμηλό κόστος παραγωγής, οι κυριότεροι Ευρωπαίοι παραγωγοί επιτάχυναν τη διαδικασία προσαρμογής των βιομηχανικών δομών τους, κλείνοντας σταδιακά τις λιγότερο ανταγωνιστικές μονάδες ηλεκτρολύσεως. Προσπαθούν ταυτόχρονα να επιτύχουν μεγαλύτερη παραγωγικότητα στις αποδοτικότερες μονάδες, αναζητώντας συγχρόνως ανταγωνιστικές συνθήκες για την προμήθειά τους σε αλουμίνια και σε ηλεκτρική ενέργεια.

Αλουμίνια

Όσον αφορά την αλουμίνια, η άνιση δομή που υπάρχει μεταξύ της παγκόσμιας παραγωγικής δυναμικότητας και της ζήτησης επηρέασε τις τιμές που διατηρήθηκαν το 1986 σε επίπεδα σαφώς χαμηλότερα από το κόστος παραγωγής πολλών παραγωγών. Το φαινόμενο αυτό, κατά συνέπεια, αποτέλεσε ένα σαφές μειονέκτημα στους καθετοποιημένους παραγωγούς σε σχέση με τις εταιρείες που μπορούσαν να προμηθευτούν στην ελεύθερη αγορά αλουμίνια για τις ανάγκες τους παραγωγής αλουμινίου.

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΛΟΥΜΙΝΑΣ ΤΟ 1986



1986 ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Τα αποτελέσματα της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ διαμορφώθηκαν το 1986 σε επίπεδο που πλησιάζει την ισορροπία, δηλαδή χωρίς αξιόλογη βελτίωση σε σχέση με τον προηγούμενο χρόνο.

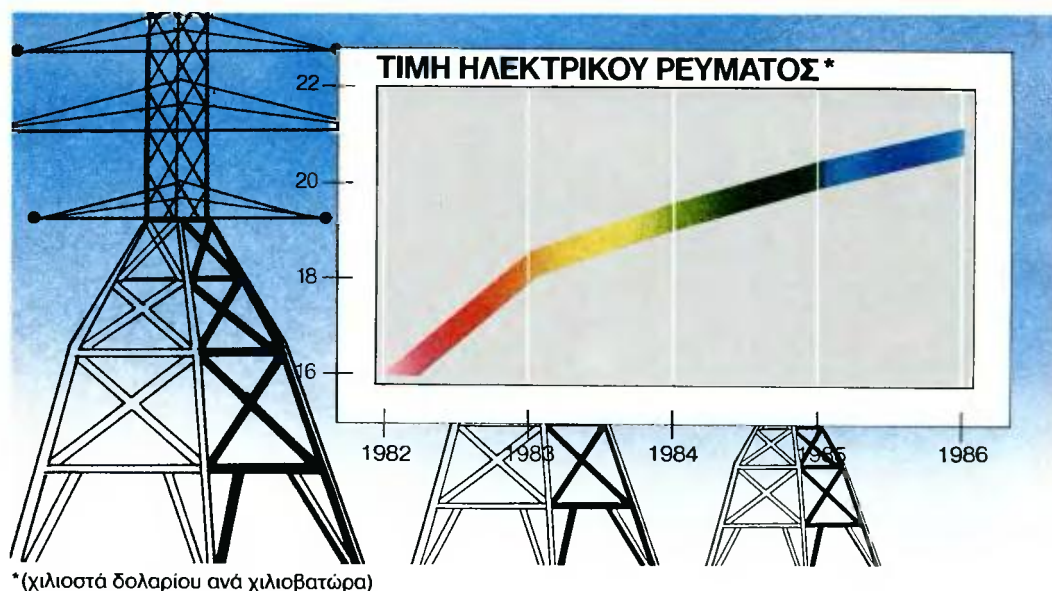
Πράγματι, μία ελαφριά βελτίωση των αποτελεσμάτων στον τομέα του αλουμινίου αντισταθμίστηκε από σημαντικές απώλειες που σημειώθηκαν στον τομέα της αλουμίνας λόγω των χαμηλών τιμών της αγοράς.

Η σύναψη ορισμένων συμβολαίων SPOT επέτρεψε μία αύξηση της παραγωγής αλουμίνας κατά 25% περίπου σε σχέση με το 1985, αλλά η παραγωγή αυτή παραμένει σαφώς χαμηλότερη από την ονομαστική παραγωγική δυναμικότητα του εργοστασίου.

Όσον αφορά το αλουμίνιο, η παραγωγή διαμορφώθηκε σε επίπεδο σχεδόν αντίστοιχο με του προηγούμενου χρόνου. Η αδυναμία των πωλήσεων στην Ελλάδα αντισταθμίστηκε με τις εξαγωγές.

Τέλος, το Νοέμβριο 1986 εκδόθηκε η διαιτητική απόφαση για τη διαφορά που είχε η Εταιρεία με τη ΔΕΗ. Η διαιτητική αυτή απόφαση επανακαθορίζει τους τύπους προσδιορισμού της τιμής της καταναλισκόμενης από την ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ηλεκτρικής ενέργειας, οι οποίοι λαμβάνουν υπόψη τη διεθνή τιμή του αλουμινίου και την τιμή του λιγνίτη στην Ελλάδα (το ανώτατο επίπεδο του τελευταίου προσδιορίζεται από την οριακή τιμή του κάρβουνου που εισάγεται στην ΕΟΚ με ίση θερμογόνο δύναμη). Για το 1986 οι τύποι αυτοί καθορίζουν μία μέση τιμή 21,3 μιλς/χβω περίπου. Έτσι τελειώνει μία περίοδος αβεβαιότητας που επηρέαζε τις σχέσεις της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ με τον προμηθευτή της σε ενέργεια αλλά και τη δυνατότητα της επιχείρησης να αξιολογήσει τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές της. Οι προσπάθειες βελτιώσεως της ανταγωνιστικότητας συνεχίστηκαν. Έχουν για στόχο να τοποθετήσουν την επιχείρηση σε μία καλύτερη θέση ώστε να επωφεληθεί από μία ενδεχόμενη βελτίωση της συγκυρίας.

Ας σημειωθεί ότι μία διαφορά με θέμα το φορολογικό καθεστώς της Εταιρείας υποβλήθηκε στη Διαίτησα και βρίσκεται σε εξέλιξη.



Παραγωγή και Εμπορία της Αλουμίνας

Η παραγωγή αλουμίνας έφθασε τους 470.000 τόνους, δηλαδή ποσοστό λειτουργίας της τάξης του 80% της ονομαστικής παραγωγικής δυναμικότητας. Μετά από ένα πρώτο εξάμηνο ελάχιστα ικανοποιητικό, η παραγωγή στη διάρκεια των τελευταίων μηνών πλησίασε την ονομαστική δυναμικότητα του εργοστασίου (600.000 τόνοι) μετά από την πραγματοποίηση ορισμένων πωλήσεων στην αγορά SPOT, που συμφωνήθηκαν σε πολύ χαμηλές τιμές.

Για ολόκληρο το χρόνο, οι πωλήσεις έφθασαν τους 215.000 τόνους, δηλαδή 27% περισσότερο από τον προηγούμενο χρόνο.

Οι πωλήσεις σε τιμές σαφώς χαμηλότερες από το κόστος παραγωγής είχαν σαν στόχο τη διασφάλιση της απασχολήσεως και την ικανοποιητική, από τεχνικής άποψης, λειτουργία των εγκαταστάσεων. Αυτά επιτεύχθηκαν με σημαντικές προσπάθειες για τη μείωση του κόστους, με βελτίωση των τεχνικών αποδόσεων και αύξηση της παραγωγικότητας, αλλά και με οικονομική θυσία της Εταιρείας.

Λόγω των υψηλών αποθεμάτων βωξίτη που υπάρχουν στο εργοστάσιο, ο ρυθμός λειτουργίας των μεταλλευτικών θυγατρικών εταιρειών παρέμεινε σε χαμηλό επίπεδο.



Παραγωγή και Εμπορία του Αλουμινίου

Η παραγωγή αλουμινίου διατηρήθηκε στο ίδιο σχεδόν επίπεδο με του προηγούμενου έτους (126.000 τόνοι). Μετά από ελαφριά άνοδο κατά το πρώτο εξάμηνο, το επίπεδο παραγωγής χρειάστηκε να μειωθεί για να προσαρμοστεί στις συνθήκες της αγοράς.

Οι προσπάθειες που έγιναν στη διάρκεια του χρόνου έτειναν τόσο στη βελτίωση των προϊόντων όσο και σε μία μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα στην παραγωγή.

Έτσι, το έτος 1986 είδε την παραγωγή προϊόντων μεγαλύτερης καθαρότητας και νέων κραμάτων που προορίζονται για τα κουτιά από αλουμίνιο, η ζήτηση των οποίων ολοένα αυξάνει. Στο επίπεδο της παραγωγής, διαπιστώθηκε η συνέχιση βελτώσεως της παραγωγικότητας, της ποιότητας και των συνθηκών εργασίας. Αξίζει να σημειωθεί ιδιαίτερα η θέση σε λειτουργία του συστήματος αυτόματης τροφοδοσίας σε αλουμίνα μιας σειράς ηλεκτρολύσεως, η αύξηση της διάρκειας ζωής των λεκανών και η βελτίωση στην κατανάλωση ενέργειας.

Στον εμπορικό τομέα, 125.000 τόνοι πουλήθηκαν το 1986, δηλαδή ποσότητα ίδια με τις πωλήσεις του προηγούμενου χρόνου. Ωστόσο το σύνολο αυτό καλύπτει μία σαφή μείωση των πωλήσεών μας στην εγχώρια αγορά –αυτές, με 76.500 τόνους, τοποθετούνται χαμηλότερα κατά 12% σε σχέση με το 1985– που αντισταθμίζεται με αύξηση των εξαγωγών μας (48.500 τόνοι το 1986).

Το χαμηλό επίπεδο των πωλήσεών μας στην ελληνική αγορά οφείλεται κυρίως στην χαμηλή εγχώρια ζήτηση σε προϊόντα αλουμινίου και σε μία μείωση μεγαλύτερη του 20% των ελληνικών εξαγωγών ημικατεργασμένων προϊόντων, που εξηγείται κατά κύριο λόγο από την πτώση της ζήτησης στη Μέση Ανατολή η οποία δεν μπόρεσε να αντισταθμιστεί με μία ανάλογη απορρόφηση των προϊόντων μεταποίησης σε άλλες χώρες (ιδιαίτερα στα πλαίσια της ΕΟΚ) παρόλη τη σημαντική βελτίωση της ποιότητας. Οι νομοματικές εξελίξεις (κάμψη του δολαρίου) και τα προβλήματα που συνδέονται με την πολιτική των πιστώσεων στην Ελλάδα επιδείνωσαν τις συγκυριακές αυτές δυσκολίες και είχαν σαν αποτέλεσμα τη διακοπή της δραστηριότητας ορισμένων μεταποιητών, πελατών της Εταιρείας.

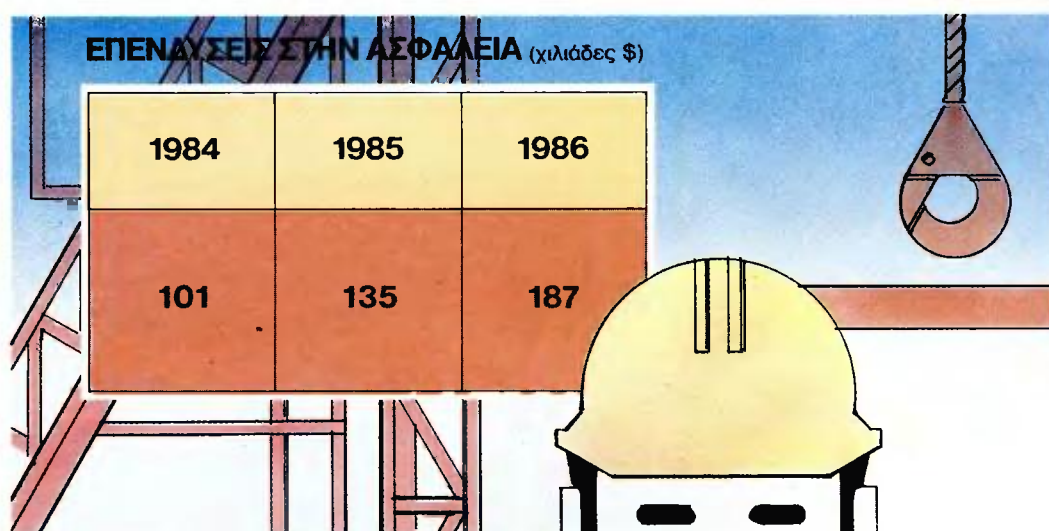
Όσον αφορά τις εξαγωγές της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ένας ορισμένος αριθμός νέων προορισμών προστέθηκε στις παραδοσιακές αγορές μας. Έτσι, και για πρώτη φορά, ποσότητες εξήχθησαν στο Μαρόκο, στην Τυνησία, στην Πορτογαλία, στο Περού, στη Συρία και στην Τουρκία.

Η βελτίωση αυτή των εξαγωγών της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ επέτρεψε να διατηρηθεί η παραγωγή αλουμινίου στο ίδιο προηγούμενο επίπεδο.



– Ενέργειες για την ασφάλεια, τις συνθήκες εργασίας και την προστασία του περιβάλλοντος

Οι ενέργειες της Εταιρείας για τη βελτίωση της ασφάλειας στο χώρο του εργοστασίου, πολύ προγενέστερες των νομοθετικών διατάξεων που πάρθηκαν τελευταία, συντονίζονται από ένα ειδικευμένο τμήμα που μελετάει και αναλύει την αιτία των ατυχημάτων και προτείνει τροποποιήσεις, βελτιώσεις και επενδύσεις που είναι πιθανόν να τα μειώσουν στο ελάχιστο. Η συνέχιση της προσπάθειας σ' αυτό τον τομέα αποτελεί μία από τις προτεραιότητες του συνόλου των υπευθύνων.



Επίσης, όσον αφορά την υγιεινή, μία ειδική επιτροπή έχει συγκροτηθεί στην ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ από το 1983. Αποτελείται από μέλη της ιεραρχίας και εκπροσώπους του Σωματείου και προτείνει στη Διεύθυνση μέτρα και επενδύσεις που στοχεύουν στη βελτίωση της υγιεινής στους χώρους εργασίας.

Οι ενέργειες που έγιναν για τη βελτίωση των συνθηκών εργασίας και την προστασία του περιβάλλοντος χαρακτηρίζονται επίσης από τη θέση σε λειτουργία, στην αρχή του έτους 1986, ενός συστήματος αυτόματης τροφοδοσίας σε αλουμίνα μιας σειράς ηλεκτρολύσεως.

Τέλος, η Εταιρεία προσπάθησε να εναρμονίσει τις εγκαταστάσεις της με το περιβάλλον της. Έτσι, 8.000 δέντρα και δενδρύλια φυτεύθηκαν το 1986 και καταβλήθηκε επίσης προσπάθεια για τη βελτίωση των συνθηκών ζωής του προσωπικού της στα ΑΣΠΡΑ ΣΠΙΤΙΑ.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Για το 1986, οι συνολικές επενδύσεις ανήλθαν σε 2,4 εκατομμύρια δολάρια. Αξίζει επίσης να αναφερθεί η έναρξη λειτουργίας ενός συστήματος αυτόματης τροφοδοσίας αλουμινίας σε μία σειρά ηλεκτρόλυσης.



ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Η αυτοχρηματοδότηση παρουσιάζει ελαφριά βελτίωση σε σχέση με τον προηγούμενο χρόνο: 17 εκατομμύρια δολάρια το 1986, έναντι 14,7 εκατομμυρίων δολαρίων το 1985.

Στο οικονομικό επίπεδο, οι εξοφλήσιμες μακροπροθέσμων δανείων (11,1 εκατομμύρια δολάρια) υπήρξαν σημαντικότερες το 1986 από τις αναλήψεις νέων επενδυτικών δανείων (0,9 εκατομμύρια δολάρια). Οι βραχυπρόθεσμες πιστώσεις αυξήθηκαν στο τέλος του χρόνου κατά 2,4 εκατομμύρια δολάρια σε σύγκριση με τις 31.12.1985.

Οι πόροι που χρησιμοποιήθηκαν το 1986 προέρχονται:

- 84% από την αυτοχρηματοδότηση
- 12% από την ανάληψη νέων βραχυπροθέσμων δανείων
- 4% από την ανάληψη νέων μακροπροθέσμων δανείων

Οι πόροι αυτοί χρησιμοποιήθηκαν ως εξής:

- 12% για νέες επενδύσεις
- 55% για την εξόφληση μακροπροθέσμων δανείων
- 33% για ανάγκες κεφαλαίου κινήσεως

ΕΘΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Με πρωτοβουλία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, πραγματοποιήθηκε μελέτη από την CRU (COMMODITIES RESEARCH UNIT) με στόχο να προσδιοριστεί ποσοπικά η επίδραση της επιχειρήσεως στην εθνική οικονομία, εκτιμώντας το κοινωνικό κόστος και το κοινωνικό όφελος των επενδύσεων και της δραστηριότητάς της.

Είναι προφανές ότι η έννοια του κοινωνικού οφέλους ή κόστους διαφέρει σαφώς από εκείνη του κέρδους μιας επιχειρήσεως καθώς έχει σαν στόχο να εκτιμήσει το επίπεδο δημιουργίας πλούτου ή αξιοποιήσεως των υπάρχοντων εθνικών πόρων από μία επιχείρηση και όχι τα οικονομικά αποτελέσματα αυτής. Τα οικονομικά αποτελέσματα της επιχειρήσεως είναι συνάρτηση των όρων κάτω από τους οποίους της έχουν παραχωρηθεί ορισμένα αγαθά. Έτσι, συμβαίνει να συναντήσουμε την περίπτωση μιας επιχειρήσεως που πραγματοποιεί κέρδη αλλά είναι κοινωνικά επιζήμια ενώ, αντίθετα, μία ζημιόγόνος επιχείρηση μπορεί να είναι εθνικά επωφελής.

Η μελέτη αυτή, που ανατέθηκε σε ανεξάρτητη βρετανική εταιρεία, διεθνώς αναγνωρισμένη, πραγματοποιήθηκε με μεθοδολογία που χρησιμοποιείται, τόσο στην Ελλάδα για την εκτίμηση σχεδίων επενδύσεων, όσο και από διεθνείς οργανισμούς, και προσφέρει κάθε εγγύηση σοβαρότητας και αντικειμενικότητας.

Το σημαντικότερο συμπέρασμα που προκύπτει από την ανάλυση της CRU είναι ότι η ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ είναι μία κατ'εξοχήν επωφελής επιχείρηση για την Ελλάδα. Το συνολικό καθαρό κοινωνικό όφελος, αναγόμενο σε σημερινές τιμές, υπολογίζεται σε 10 δισεκατομμύρια δολάρια περίπου, που ισοδυναμεί με επίσια δημιουργία εθνικών πόρων της τάξης των 200 εκατομμυρίων δολαρίων.

Πρέπει να αναφερθεί ότι η μελέτη της CRU δεν έλαβε υπόψη, λόγω ελλείψεως στοιχείων, το κοινωνικό κόστος που αντιπροσωπεύει η κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας και ότι, κατά συνέπεια, από το παραπάνω αναφερόμενο κοινωνικό όφελος για την Οικονομία πρέπει να αφαιρεθεί το ποσό που αντιστοιχεί στο κοινωνικό κόστος της ενέργειας που προμηθεύει η ΔΕΗ. Το υπόλοιπο παραμένει βέβαια πολύ

θετικό. Αναλύοντας κατά τομέα την επίδραση της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ στην Εθνική Οικονομία, η μελέτη υπογραμμίζει κυρίως:

- 1** τη σπουδαιότητα των επενδύσεων που πραγματοποίησαν τόσο η ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, όσο και οι θυγατρικές της μεταλλευτικές Εταιρείες τα τελευταία 25 χρόνια. Οι επενδύσεις αυτές ανέρχονται, κατά μέσο όρο, σε 35 εκατομμύρια δολάρια το χρόνο (τιμές 1986).
- 2** τη σπουδαιότητα της συμβολής της επιχειρήσεως στην εισαγωγή συναλλάγματος στη χώρα. Η CRU εκτιμά ότι η θετική συμβολή της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ στο ισοζύγιο πληρωμών τα τελευταία 10 χρόνια, ανέρχεται κατά μέσο όρο σε 150 εκατομμύρια δολάρια περίπου ετησίως.
- 3** τη σπουδαιότητα του ρόλου της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ στην ανάπτυξη της μεταποιητικής βιομηχανίας. Συγκρίνοντας την εξέλιξη των κλάδων Χαλκού και Αλουμινίου διεθνώς, η CRU συμπεραίνει ότι η πολύ σημαντική επέκταση του αλουμινίου στην Ελλάδα οφείλεται στα πλεονεκτήματα και οφέλη που παρέχει ένας εγχώριος παραγωγός στους μεταποιητές (σταθερή ποιότητα, ταχύτερη παράδοση και χαμηλό κόστος).

Έτσι, η ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ συνέβαλλε αποφασιστικά στην ανάπτυξη της βιομηχανίας μεταποιήσεως αλουμινίου στη χώρα μας.

Τέλος, η μελέτη της CRU αναφέρει, χωρίς όμως ποσοτική εκτίμηση λόγω ελλείψεως ποσοτικών στοιχείων, το ρόλο της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ στην περιφερειακή ανάπτυξη και τις ευεργετικές επιπτώσεις που είχαν οι δραστηριότητές της σε άλλους τομείς (τεχνολογική ανάπτυξη, υπηρεσίες και μεταφορές).

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1986

(σε εκατομμύρια δολάρια)

Το σύνολο του ισολογισμού της 31ης Δεκεμβρίου 1985 ανέρχεται σε 303,2 εκατομμύριο δολάρια, έναντι 305,5 εκατομμυρίων δολαρίων της 31ης Δεκεμβρίου 1985.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.86	31.12.85	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31.12.86	31.12.85
I. ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΕΣ	542,1	535,6	I. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	124,3	124,3
ΜΕΙΟΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	(350,3)	(334,4)	ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	80,6	84,0
ΚΑΘΑΡΕΣ			ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	20,3	23,3
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	191,8	201,2	ΚΑΘΑΡΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ	225,2	231,6
II. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	51,8	53,8	II. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ		
III. ΜΕΤΟΧΟΙ	3,0	2,9	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	39,8	42,4
IV. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ			III. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ			ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	38,2	31,5
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	56,6	45,5			
V. ΚΑΘΑΡΗ ΖΗΜΙΑ 1985	-	2,1			
	303,2	305,5		303,2	305,5

Οι κυριότερες εξελίξεις του Ισολογισμού είναι οι εξής:

ΣΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΣΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
1. Μείωση των καθαρών ακινητοποιήσεων		1. Μείωση της καθαρής θέσης:	
- αύξηση των μικτών ακινητοποιήσεων	6,5	- αποθεματικά και προβλέψεις	(6,3)
- μείον αποσβέσεις	(15,9)		
2. Μείωση των αποθεμάτων:		2. Μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	
- μείωση πρώτων υλών και ενδιάμεσων προϊόντων	(4,2)	- νέα επενδυτικά δάνεια	0,9
- αύξηση τελικών προϊόντων	2,2	- μείωση μακροπρόθεσμων δανείων	(3,0)
3. Αύξηση του λογαριασμού «Μέτοχοι»	0,1	- φόρος Ν. 1249/82	(0,5)
4. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και διαθέσιμα:		3. Αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:	
- Αύξηση απαιτήσεων από πελάτες	11,3	Μικτό μέρισμα 1986	3,9
- Μείωση λοιπών λογαριασμών	(0,2)	- αύξηση βραχυπρόθεσμων δανείων	0,9
5. Κάλυψη ζημίας 1985	(2,1)	- αύξηση άλλων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	(2,3)
	(2,3)		(2,3)

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 1986 και 1985

(σε εκατομμύρια δολάρια)

	1986	1985
ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ	193,9	182,3
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	(166,8)	(158,5)
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	27,1	23,8
Μείον:		
ΕΣΟΔΑ ΓΕΝΙΚΑ, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑ	(10,6)	(8,1)
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	(15,9)	(16,4)
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	0,8	4,1
ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	(2,0)	-
ΕΚΤΑΚΤΗ ΕΙΣΦΟΡΑ	-	(1,4)
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ (ΖΗΜΙΑ)/ΚΕΡΔΟΣ	(0,6)	2,0
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ (ΣΥΣΤΑΣΗ)/ΑΚΥΡΩΣΗ	3,0	(4,1)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ/(ΖΗΜΙΑ)	2,4	(2,1)

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

(σε εκατομμύρια δολάρια)

	1986	1985
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ/(ΖΗΜΙΑ ΧΡΗΣΕΩΣ)	2,4	(2,1)
ΜΕΙΟΝ ΖΗΜΙΑ 1985	(2,1)	—
ΠΛΕΟΝ ΕΚΤΑΚΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΜΕΤΑ ΦΟΡΟΥ	3,7	—
ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	<u>4,0</u>	<u>(2,1)</u>
ΚΑΘΑΡΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	2,6	—
ΦΟΡΟΙ	<u>1,4</u>	<u>—</u>
	<u>4,0</u>	<u>—</u>

Παρουσιάζουμε τις κυριότερες μεταβολές των στοιχείων του ισολογισμού της 31ης Δεκεμβρίου 1986, σε σύγκριση με τα αντίστοιχα στοιχεία του ισολογισμού της 31ης Δεκεμβρίου 1985.

Οι λογαριασμοί υπολογίστηκαν με την ίδια μέθοδο και ακολουθούν τους ίδιους κανόνες αποτιμήσεως με το προηγούμενο έτος.

Το σύνολο του ισολογισμού της 31ης Δεκεμβρίου 1986 ανέρχεται σε 303,2 εκατομμύρια δολάρια, έναντι 305,5 εκατομμυρίων δολαρίων της 31ης Δεκεμβρίου 1985.

Οι κυριότερες μεταβολές είναι οι εξής:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Α. ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι καθαρές συνολικές ακινητοποιήσεις παρουσιάζουν μείωση 9,4 εκατομμυρίων δολαρίων, φθάνοντας τα 191,8 εκατομμύρια δολάρια, έναντι 201,2 εκατομμυρίων δολαρίων το 1985.

- α) Τα καθαρά έξοδα εγκαταστάσεως μειώθηκαν κατά 2,8 εκατομμύρια δολάρια εξαιτίας της αποσβέσεως εξόδων εγκαταστάσεως της επενδύσεως για επέκταση.
- β) Οι καθαρές ακινητοποιήσεις μειώθηκαν κατά 10,3 εκατομμύρια δολάρια, και έφθασαν συνολικά τα 159,3 εκατομμύρια δολάρια στο τέλος του 1986.

Η μεταβολή αυτή αντιστοιχεί:

- στις νέες ακινητοποιήσεις αξίας 2,4 εκατομμυρίων δολαρίων, και
- στις επίσης τακτικές αποσβέσεις του πάγιου ενεργητικού ύψους 12,7 εκατομμυρίων δολαρίων. Ας σημειωθεί ότι, όπως και κατά το 1985, η Εταιρεία δεν πραγματοποίησε πρόσθετες αποσβέσεις.
- γ) Οι υπό εκτέλεση και άλλες ακινητοποιήσεις μειώθηκαν κατά 0,3 εκατομμύρια δολάρια.
- δ) Ο λογαριασμός «Προσαρμογή μακροπρόθεσμων δανείων ακινητοποιήσεων από συναλλαγματικές διαφορές» παρουσιάζει αύξηση 4 εκατομμυρίων δολαρίων (αύξηση της οφειλής του 1986 ύψους 5,5 εκατομμυρίων δολαρίων που αντισταθμίζεται μερικά από την απόσβεση της οφειλής της 31.12.85 κατά 1,5 εκατομμυρίου δολαρίων) σαν αποτέλεσμα της ανατίμησης της δραχμής, του γαλλικού φράγκου και γερμανικού μάρκου σε σχέση με το δολάριο Η.Π.Α.

Β. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Στο τέλος του 1986, η αξία των αποθεμάτων (51,8 εκατομμύρια δολάρια) παρουσίασε μείωση 2,0 εκατομμυρίων δολαρίων σε σύγκριση με την 31η Δεκεμβρίου 1985. Η μείωση που σημειώθηκε το 1986 αναλύεται ως εξής:

	ΤΙΜΕΣ (Εκ. \$)	ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ (Εκ. \$)	ΣΥΝΟΛΟ (Εκ. \$)
● Πρώτες ύλες	0,8	(1,9)	(1,1)
● Ημικατεργασμένα προϊόντα	(1,7)	(1,7)	(3,4)
● Έτοιμα προϊόντα	—	2,2	2,2
● Υλικά γενικής αποθήκης	0,3	—	0,3
	(0,6)	(1,4)	(2,0)

Γ. ΜΕΤΟΧΟΙ

Το κονδύλι αυτό που αφορά το φόρο που χρωστούν οι μέτοχοι λόγω της αναπροσαρμογής των παγίων (Νόμοι 542/77 και 1249/82), παρουσίασε ελαφριά αύξηση (0,1 εκατομμύρια δολάρια) εξαιτίας της εξελίξεως του δολαρίου σε σχέση με τη δραχμή.

Δ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Η αύξηση των βραχυπροθέσμων απαιτήσεων (10,8 εκατομμύρια δολάρια) οφείλεται στην αύξηση των πιστώσεων στους πελάτες κατά 11 εκατομμύρια δολάρια σαν αποτέλεσμα των σημαντικών εξαγωγών που πραγματοποιήθηκαν στο τέλος του χρόνου και της επιδεινώσεως της οικονομικής καταστάσεως των πελατών στην εγχώρια αγορά. Η εξέλιξη αυτή μας οδήγησε στη δημιουργία προβλέψεως 2 εκατομμυρίων δολαρίων για επισφαλείς απαιτήσεις.

Ε. ΖΗΜΙΑ

Η ζημία της προηγούμενης χρήσης καλύπτεται από ένα μέρος των κερδών του 1986.

ΠΛΗΘΗΤΙΚΟ

Α. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο παραμένει αναλλοίωτο.

Β. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Τα αποθεματικά (80,6 εκατομμύρια δολάρια) παρουσιάζουν μείωση 3,4 εκατομμυρίων δολαρίων, σαν αποτέλεσμα της αναλήψεως τμήματος του έκτακτου αποθεματικού που συστάθηκε το 1978. Από το σύνολο των αποθεματικών, 63 εκατομμύρια δολάρια αντιπροσωπεύουν αφορολόγητα αποθεματικά.

Καμιά νέα πρόβλεψη δεν σχηματίστηκε. Αντίθετα, μία πρόβλεψη 3 εκατομμυρίων δολαρίων «για την αποκατάσταση της αξίας των πρώτων υλών» αναλήφθηκε από την πρόβλεψη που είχε καταρτιστεί το 1985 και επηρέασε τα αποτελέσματα του 1986. Κρίθηκε πράγματι, ότι η αντίστοιχη πρόβλεψη των 11,8

εκατομμυρίων δολαρίων ήταν υπερ-αρκετή για να καλύψει τον κίνδυνο αυξήσεως της αξίας των πρώτων υλών. Η πρόβλεψη αυτή ανέρχεται στις 31.12.1986 σε 8,8 εκατομμύρια δολάρια.

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας –κεφάλαιο, αποθεματικά και προβλέψεις– ανέρχονται συνολικά σε 225,2 εκατομμύρια δολάρια σε σύγκριση με τις καθαρές ακινητοποιήσεις που είναι 191,8 εκατομμύρια δολάρια.

Γ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Παρουσίασαν μείωση κατά 2,6 εκατομμύρια δολάρια που οφείλεται:

- Σε αυξήσεις από:
 - Ανάλληψη νέων μακροπροθέσμων δανείων: 0,9 εκατομμύρια δολάρια.
 - Μείωση κατά 2,0 εκατομμύρια δολάρια του βραχυπροθέσμου τμήματος των μακροπροθέσμων δανείων που μεταφέρθηκε στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.
 - Συνλλαγματικές διαφορές σε μακροπρόθεσμα δάνεια στις 31 Δεκεμβρίου 1986: ζημία 5,6 εκατομμυρίων δολαρίων που μεταφέρθηκε στο ενεργητικό.
- Σε μειώσεις από:
 - Εξόφληση δανείων: 11,1 εκατομμύρια δολάρια.

Δ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Στο τέλος του 1986, το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι κατά 6,7 εκατομμύρια δολάρια υψηλότερο από εκείνο του 1985, πρώτον λόγω της αυξήσεώς του κατά:

- 3,9 εκατομμύρια δολάρια που αντιστοιχεί στο μέρισμα του 1986 που θα διανεμηθεί το 1987 (δεν πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος το 1986),
 - 2,4 εκατομμύρια δολάρια του βραχυπροθέσμου δανεισμού,
 - 2,4 εκατομμύρια δολάρια των λογαριασμών «Προμηθευτές», «Αναμενόμενες τιμολογήσεις από προμηθευτές» και «έξοδα πληρωτέα»,
- και δεύτερον, λόγω της μειώσεώς του κατά:
- 2,0 εκατομμύρια δολάρια του βραχυπρόθεσμου τμήματος των μακροπροθέσμων δανείων.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΟΥ 1986

Ο κύκλος εργασιών ανέρχεται σε 193,9 εκατομμύρια δολάρια, έναντι 182,3 εκατομμυρίων δολαρίων, δηλαδή παρουσιάζει αύξηση 6,4% σε σύγκριση με το έτος 1985.

Το μικτό κέρδος, 27,1 εκατομμύρια δολάρια, έναντι 23,8 εκατομμυρίων δολαρίων τον προηγούμενο χρόνο, παρουσιάζει αύξηση 13,9%.

Οι επίσεις αποσβέσεις, που μειώθηκαν στο ελάχιστο, αντιπροσωπεύουν 15,9 εκατομμύρια δολάρια, έναντι 16,4 εκατομμυρίων δολαρίων το 1985, δηλαδή παρουσιάζουν μείωση 3%.

Η χρήση του 1986 έκλεισε με λειτουργική ζημία 0,6 εκατομμυρίων δολαρίων που αντισταθμίζεται από μία μερική ανάληψη προβλέψεως του λογαριασμού «Προβλέψεις για την Αποκατάσταση της Αξίας των Πρώτων Υλών» ύψους 3,0 εκατομμυρίων δολαρίων. Η ανάληψη αυτή πραγματοποιήθηκε επειδή κρίθηκε ότι η πρόβλεψη που είχε καταρτιστεί τα προηγούμενα χρόνια ήταν υπερ-αρκετή για να καλύψει τον κίνδυνο αύξησης της αξίας των πρώτων υλών.

Έτσι, η χρήση του 1986 καταλήγει σε καθαρό κέρδος 2,4 εκατομμυρίων δολαρίων, έναντι ζημίας 2,1 εκατομμυρίων δολαρίων το 1985.

Από την ανάλυση του Λογαριασμού Αποτελεσμάτων διαπιστώνεται:

- Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις 2 εκατομμυρίων δολαρίων.
- Αύξηση των διοικητικών δαπανών κατά 1,0 εκατομμύριο δολάρια, που οφείλεται κυρίως στις έκτακτες δαπάνες που δημιουργήθηκαν από τις διοικητικές διαδικασίες.
- Αύξηση των καθαρών χρηματοοικονομικών δαπανών κατά 1,2 εκατομμύρια δολάρια.
- Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές 0,8 εκατομμυρίων δολαρίων, έναντι 4,1 εκατομμυρίων το 1985.

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

Αν εγκρίνετε τον παραπάνω Ισολογισμό και το Λογαριασμό Αποτελεσμάτων, σας προτείνουμε την ακόλουθη διάθεση των καθαρών κερδών:

Καθαρά κέρδη χρήσης		\$ 2.420.675,96
Μείον ζημία προηγούμενης χρήσης	\$ 2.113.893,67	
Συν Έκτακτο Αποθεματικό που φορολογήθηκε	\$ 3.401.665,34	
Συν επιστρεφόμενος φόρος κατόπιν διανομής του Έκτακτου Αποθεματικού	\$ 257.402,25	\$ 1.545.173,92
		\$ 3.965.849,88

Τακτικό Αποθεματικό (5%) \$ 15.339,11

Μικτό μέρισμα στις 747.186 προνομιούχες μετοχές: \$ 5,28 ανά μετοχή

- για τη χρήση 1985: $44 \times 6\% = \$ 2,64$ ανά μετοχή
- για τη χρήση 1986: $44 \times 6\% = \$ 2,64$ ανά μετοχή

που αναλύεται ως εξής:

- καθαρό μέρισμα ανά προνομιούχο μετοχή \$ 3,432
δηλαδή $\$ 3,432 \times 747.186$ μετοχές = \$ 2.564.342,25
- φόρος που αναλογεί \$ 1,848 ανά μετοχή,
δηλαδή $\$ 1,848 \times 747.186$ μετοχές = \$ 1.380.799,73

Στο μέρισμα αυτό περιλαμβάνονται:

- α) \$ 3.441,68 Τοκομερίδια και πριμ ομολογιακών δανείων ως και μερίδια «ΔΗΛΟΣ»
(Έσοδα \$ 4.199,85 - Τραπεζικά έξοδα \$ 758,17)
- β) \$ 12.996,85 Έσοδα από ενοίκιο ακινήτου Αθηνών
(Έσοδα \$ 48.852,76 - Αποσβέσεις \$ 35.885,91)

Φόροι Δημόσιου

\$ 5.368,69
\$ 3.965.849,88

ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία μας κατά τη χρήση 1986 είναι οι εξής:

α. Αποτίμηση παγίων περιουσιακών στοιχείων και αποσβέσεις τους

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην αξία κτίσεως εκτός από τα Γήπεδα και βιομηχανοστάσια που η αξία τους αναπροσαρμόστηκε σύμφωνα με τους νόμους 542/1977 και 1249/82. Οι αποσβέσεις όλων των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων δεν υπολογίζονται, σύμφωνα με τους συντελεστές αποσβέσεων του Π.Δ. 88/73 αλλά με εκείνους που ίσχυαν κατά την αρχική σύμβαση της εταιρείας με το Ελληνικό Δημόσιο.

β. Αποτίμηση Χρεογράφων

Τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στην αξία κτίσεως τους.

γ. Αποτίμηση αποθεμάτων - Κόστος παραγωγής προϊόντων

Οι πρώτες ύλες αποτιμήθηκαν στην τιμή κτίσεώς τους η οποία προσδιορίζεται με βάση τη μέθοδο των μηνιαίων διαδοχικών υπολοίπων ή του κυκλοφοριακού μέσου όρου (δηλαδή στο τέλος κάθε μήνα προσδιορίζεται μία νέα μέση τιμή). Τα έτοιμα προϊόντα αποτιμήθηκαν στην τιμή κόστους παραγωγής τους, στην οποία δε περιλαμβάνονται οι αποσβέσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

δ. Αποτίμηση απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο συνάλλαγμα

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο συνάλλαγμα αποτιμήθηκαν με τις τιμές των ξένων νομισμάτων στις 31.12.1986.

ε. Κριτήριο χαρακτηρισμού απαιτήσεων και υποχρεώσεων ως μακροπροθέσμων.

Οι υποχρεώσεις που έχουν προθεσμία πληρωμής μεγαλύτερη από ένα χρόνο μετά το κλείσιμο του Ισολογισμού, έχουν καταχωρηθεί στην κατηγορία «Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις». Όλες οι άλλες υποχρεώσεις έχουν καταχωρηθεί στην κατηγορία «Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις».

στ. Αποζημιώσεις αποχωρούντος και απολυόμενου προσωπικού

Δεν σχηματίζεται πρόβλεψη για αποζημιώσεις προσωπικού που αποχωρεί ή απολύεται.

ΑΠΑΛΛΑΓΗ ΚΑΙ ΕΓΚΡΙΣΕΙΣ

Μετά απο την παραπάνω έκθεση της καταστάσεως όπως διαμορφώθηκε στο τέλος της Χρήσης, σας παρακαλούμε να εγκρίνετε τους Λογαριασμούς, τον Ισολογισμό, το Λογαριασμό Αποτελεσμάτων και τη Διάθεση Κερδών της 31ης Δεκεμβρίου 1986 καθώς και τη μεταφορά του Λογαριασμού Αποτελεσμάτων στον Ισολογισμό και να απαλλάξετε από κάθε ευθύνη το σύνολο του Διοικητικού Συμβουλίου για τη διαχείρισή του και τους Ορκωτούς Λογιστές για τον έλεγχο της 25ης εταιρικής χρήσης.

Σας παρακαλούμε να διορίσετε δύο τακτικούς Ορκωτούς Λογιστές και τους αναπληρωτές τους για τη χρήση 1987 και να εξουσιοδοτήσετε το Διοικητικό Συμβούλιο για τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Μετά την Τακτική Γενική Συνέλευση της 12ης Ιουνίου 1986, σημειώσαμε την παραίτηση του κ. BERNARD PACHE. Το Διοικητικό σας Συμβούλιο τίμησε ομόφωνα τον Σύμβουλο αυτόν, οι υπηρεσίες του οποίου αναγνωρίζονται από την Εταιρεία. Σε αντικατάσταση αυτού και κατ' εφαρμογή του άρθρου 15 του Καταστατικού, το Διοικητικό Συμβούλιο, στη συνεδρίασή του της 11ης Δεκεμβρίου 1986, διόρισε τον κ. GERARD HAUSER.

Σας παρακαλούμε να επικυρώσετε τον διορισμό αυτόν.

Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 17, 21 και 22 του Καταστατικού σας παρακαλούμε, με την ψήφιση ειδικής αποφάσεως, να εγκρίνετε την εξόφληση των εξόδων μετακινήσεως των Συμβούλων που ανέρχονται σε 19.371,95 δολάρια.

Τέλος καλούμε τη Συνέλευση να συμμετάσχει στις ευχαριστίες που απευθύνουμε στο προσωπικό της Εταιρείας, που εκπλήρωσε με ικανότητα και αφοσίωση τα καθήκοντα που του ανατέθηκαν κατά το 1986.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε εκατομ. Δολάρια)	1981	1982	1983	1984	1985	1986
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ						
● Πωλήσεις εσωτερικού	87	79	119	120	105	102
● Εξαγωγές	<u>112</u>	<u>77</u>	<u>70</u>	<u>71</u>	<u>48</u>	<u>63</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	199	156	189	191	153	165
ΑΛΟΥΜΙΝΑ	45	31	25	37	28	28
ΔΙΑΦΟΡΑ	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	246	188	215	229	182	194
ΠΑΡΑΓΩΓΗ (σε χιλιάδες τόνους)						
ΑΛΟΥΜΙΝΑ	490	401	410	482	380	470
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ	147	137	137	137	124	126
ΠΩΛΗΣΕΙΣ (σε χιλιάδες τόνους)						
ΑΛΟΥΜΙΝΑ	207	140	126	232	169	215
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ						
● Πωλήσεις εσωτερικού	63	70	87	86	86	77
● Εξαγωγές	<u>82</u>	<u>67</u>	<u>54</u>	<u>51</u>	<u>39</u>	<u>48</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	145	137	141	137	125	125
ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ (CASH FLOW) (σε εκατομ. Δολάρια)	38,0	(1,6)	37,2	30,4	14,7	17,0

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

(σε εκατομμύρια δολάρια)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1981	1982	1983	1984	1985	1986
I. Ακίνητοποιήσεις						
Ακαθάρσιες	372,3	498,0	539,1	546,6	535,6	542,1
Μείον Αποσβέσεις	(238,3)	(301,1)	(319,5)	(341,5)	(334,4)	(350,3)
Καθαρές	134,0	196,9	219,6	205,1	201,2	191,8
II. Αποθέματα	71,3	65,8	59,5	56,2	53,8	51,8
III. Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις και Διαθέσιμα	72,5	68,3	75,0	58,9	48,4	59,6
IV. Καθαρή Ζημία	—	8,7	—	—	2,1	—
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	277,8	339,7	354,1	320,2	305,5	303,2
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
I. Ίδια Κεφάλαια:						
Μετοχικό Κεφάλαιο	82,5	124,3	124,3	124,3	124,3	124,3
Αποθεματικά	70,3	70,2	76,5	84,0	84,0	80,6
Προβλέψεις	20,0	22,0	21,2	19,2	23,3	20,3
Καθαρή Θέση	172,8	216,5	222,0	227,5	231,6	225,2
II. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	31,6	69,9	73,6	44,4	42,4	39,8
III. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	73,4	53,3	58,5	48,3	31,5	38,2
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	277,8	339,7	354,1	320,2	305,5	303,2
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
Μικτό κέρδος	50,5	11,6	53,5	50,7	23,8	27,1
Αποσβέσεις και Προβλέψεις	(18,8)	(14,7)	(18,5)	(22,1)	(20,5)	(14,9)
Γενικά Έξοδα και Διάφορα	(10,5)	(5,6)	(2,6)	(12,1)	(5,4)	(9,8)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ	21,2	—	32,4	16,5	—	2,4
ΚΑΘΑΡΗ ΖΗΜΙΑ	—	8,7	—	—	2,1	—

Σημείωση:

Από τη χρήση 1983 οι συναλλαγματικές διαφορές του λογαριασμού πελατών επηρεάζουν το Λογαριασμό «Συναλλαγματικές Διαφορές» και όχι τον κύκλο εργασιών όπως προηγούμενα.



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1986

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΚΑΘΑΡΟ	31-12-1986	31-12-1985
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	\$	\$	\$	\$	\$
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	15.696.124,75	8.503.588,64		7.192.536,11	10.023.975,77
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ					
Γήπεδα-Οικόπεδα	18.853.835,24		18.853.835,24		18.839.320,97
Ορυχεία	465.547,03	37.243,76	428.303,27		465.547,03
Οδικό δίκτυο	3.515.279,91	1.195.291,94	2.319.987,97		2.390.293,60
Προβλήτα	1.833.097,46	626.847,00	1.226.250,46		1.263.312,41
Κτίρια εργοστασίου	91.877.336,27	88.651.655,45	3.225.680,82		3.583.097,40
Κτίρια οικισμών	97.042.138,09	39.565.176,95	57.476.961,14		60.102.721,82
Ακίνητα Αθηνών	6.776.537,37	963.148,80	5.813.388,57		6.016.684,69
Εγκαταστάσεις εργοστασίου	268.134.053,70	200.188.202,19	67.945.851,51		74.563.053,67
Εγκαταστάσεις οικισμών	2.037.266,58	1.424.868,43	612.398,15		696.834,71
Τροχοφόρα	7.059.104,71	6.355.789,03	703.315,68		986.125,33
Πλωτά μέσα	641.497,11	625.110,96	16.386,15		17.430,99
Έπιπλα και εξοπλισμός γραφείων	1.935.068,19	1.343.136,77	591.931,42		635.134,90
Έπιπλα και εξοπλισμός οικισμών	925.535,84	799.584,82	125.951,02		122.142,31
	501.116.297,50	341.776.056,10		159.340.241,40	169.681.699,83
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ					
Έργα υπό εκτέλεση			628.065,18		1.034.935,61
Προκαταβολές σε προμηθευτές			172.541,50		26.679,56
Έξοδα μελετών και ερευνών για κατανομή			140.717,25		155.555,10
Υλικά καθ' οδόν			2.300,73		10.348,11
				943.624,66	1.227.518,38
ΤΙΤΛΟΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ				13.763.500,08	13.725.172,32
Εγγυοδοσίες				18.952,92	19.483,62
Προσαρμογή μακρο. Δανείων ακινήτων από Συν/κές Διαφορές				10.533.225,59	6.487.857,39
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΑΓΙΟΥ				191.792.080,76	201.165.707,31
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ					
Πρώτες ύλες			18.157.835,81		19.025.535,01
Υλες σε τρίτους			1.097.358,97		1.285.555,66
Υλες σε κυκλώματα βιομηχανοστασίου			11.104.838,68		14.855.960,52
Υλες ημικατεργασμένες			7.416.800,54		7.091.734,63
Έτοιμα προϊόντα			4.542.420,15		2.365.242,61
Ανταλλακτικά και γενικά υλικά		9.628.985,63			
Μείον πρόβλεψη για υποτίμηση		218.971,10	9.410.014,53		9.134.800,37
Υλικά συσκευασίας			62.237,55		43.088,99
				51.791.506,23	53.801.917,79
ΜΕΤΟΧΟΙ					
Φόρος των Ν. 542/77 και 1249/82 Δόσεις μακροπρόθεσμες			2.535.695,25		2.669.669,43
Φόρος των Ν. 542/77 και 1249/82 Δόσεις βραχυπρόθεσμες			509.588,90		190.127,73
				3.045.284,15	2.859.797,16
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ					
ΠΕΛΑΤΕΣ		43.976.198,54			
Μείον πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων		3.004.062,60	40.972.135,94		30.503.256,04
Προκαταβολές σε προμηθευτές			106.352,23		376.328,00
Δημόσιο και ασφαλιστικά ταμεία			3.322.543,66		2.408.338,50
Γραμμάτια εισπρακτέα			2.189.456,60		1.302.359,02
Υλικά καθ' οδόν			886.350,82		2.712.740,98
Έσοδα εισπρακτέα			1.146.439,59		1.063.690,54
Προεξοφληθέντα έξοδα			3.016,06		182.655,64
Διάφοροι κρεωστικοί λογαριασμοί		3.324.341,44			2.558.134,14
Μείον πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων		20.000,00	3.304.341,44		41.107.502,86
				51.930.636,34	214.371,37
ΤΙΤΛΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				190.887,05	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ				106.958.313,77	97.983.589,18
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ					
Τράπεζες, λογαριασμοί καταθέσεων στην Ελλάδα		445.906,64			3.487.801,74
Τράπεζες, λογαριασμοί καταθέσεων στο εξωτερικό		3.443.024,02	3.888.930,66		676.773,15
Επιταγές εισπρακτέες			563.950,15		47.241,53
Ταμεία			26.574,20		
				4.479.455,01	4.211.816,42
ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ					
Ζημία παρελθούσης χρήσεως		2.113.893,67		—	2.113.893,67
Μείον κέρδος χρήσεως		2.113.893,67			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				303.229.849,54	305.475.006,58
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ				419.969.876,26	426.658.603,64

ΠΛΗΘΗΤΙΚΟ

	\$	31-12-1986 \$	31-12-1985 \$
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ			
504.808 Μετοχές προνομιακές με ψήφο	22.211.552,00		22.211.552,00
242.378 Μετοχές προνομιακές χωρίς ψήφο	10.664.632,00		10.664.632,00
2.019.229 Μετοχές κοινές	88.846.076,00		88.846.076,00
2.766.415 Μετοχές προς \$ 44,00 η μία		121.722.260,00	121.722.260,00
Ειδικό αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....		2.552.541,28	2.552.541,28
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ			
Τακτικό φορολογηθέν:	15.601.988,00		
Τακτικό αφορολόγητο ποσό εκ του άρθρου 1 Του Ν.Δ. 4002/59	363.828,76	15.965.816,76	15.950.477,65
Του άρθρου 1 του Ν.Δ. 4002/59 νέων παραγωγικών επενδύσεων		39.747.484,93	39.747.484,93
Του άρθρου 7 του Α.Ν. 147/67 για πάγιες εγκαταστάσεις		4.102.607,01	4.102.607,01
Του άρθρου 7 του Α.Ν. 147/67 για κεφάλαιο κινήσεως		1.025.651,49	1.025.651,49
Του άρθρου 2 του Ν.Δ. 1078/71 για πάγιες εγκαταστάσεις		10.549.632,90	10.549.632,90
Του άρθρου 2 του Ν.Δ. 1078/71 για κεφάλαιο κινήσεως		1.172.207,40	1.172.207,40
Του άρθρου 3 του Ν. 849/78 για πάγιες εγκαταστάσεις		3.951.413,00	3.951.413,00
Του άρθρου 17 του Ν. 1116/81 για πάγιες εγκαταστάσεις		593.654,70	593.654,70
Του άρθρου 10 του Α.Ν. 148/67 για υπεραξία τίτλων		9.466,66	9.466,66
Του άρθρου 4 του Ν.Δ. 328/74 για έκπτωση επί εξοφλήσεως φόρων		1.426.093,96	1.422.818,58
Εκτακτο φορολογηθέν	2.029.048,09		5.430.713,43
		80.573.076,90	83.956.127,75
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ			
Για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	1.500.000,00		1.500.000,00
Για έκτακτες μελλοντικές δαπάνες συντηρήσεως εγκαταστάσεων	10.000.000,00		10.000.000,00
Για αποκατάσταση της αξίας πρώτων υλών	8.816.000,00		11.816.000,00
		20.316.000,00	23.316.000,00
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		225.163.878,18	231.546.929,03
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Τράπεζες		18.191.102,96	20.152.324,12
Γραμμάτια πληρωτέα	26.361.471,73		
Μείον μη δεδουλευμένοι τόκοι	4.751.317,77	21.610.153,96	22.232.014,96
Διάφοροι πιστωτικοί λογαριασμοί		14.076,99	14.919,42
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		39.815.333,91	42.399.258,50
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Τράπεζες		6.499.576,03	3.469.786,94
Γραμμάτια πληρωτέα	7.018.593,55		
Μείον μη δεδουλευμένοι τόκοι	1.636.071,20	5.382.522,35	7.448.168,75
Δημόσιο και ασφαλιστικά ταμεία		6.245.195,74	6.535.547,58
Προμηθευτές		7.101.525,93	5.146.110,93
Αναμενόμενες προλογήσεις από προμηθευτές		1.967.117,55	4.695.647,96
Έξοδα πληρωτέα		6.260.450,65	3.390.690,16
Διάφοροι πιστωτικοί λογαριασμοί		195.786,54	173.185,76
Μερίσματα παρελθουσών χρήσεων		65.016,64	81.377,03
Μέρισμα για διανομή		3.945.142,08	—
Φόροι δημοσίου		588.303,94	588.303,94
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		38.250.637,45	31.528.819,05
ΣΥΝΟΛΟ ΠΛΗΘΗΤΙΚΟΥ		303.229.849,54	305.475.006,58
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		419.969.876,26	426.658.603,64

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ

	31-12-1986 \$	31-12-1985 \$
Υποθήκες επί εργοστασίου και των οικισμών	35.673.104,64	38.129.399,02
Υποθήκες ληφθείσες	773.459,89	726.348,77
Ενέχυρο επί τίτλων		9.614.662,47
Εγγυήσεις τρίτων υπέρ της εταιρίας	2.569.705,43	1.025.169,92
Διάφοροι αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	761.408,60	814.849,48
Επίδοκοι φόροι		1.086.938,22
Παραγωγικές επενδύσεις του Ν Δ. 4002/59	135.922.707,38	135.922.707,38
Παραγωγικές επενδύσεις του Ν Δ. 1078/71	42.591.757,83	42.591.757,83
Παραγωγικές επενδύσεις του Ν. 849/78	34.151.020,43	34.151.020,43
Παραγωγικές επενδύσεις του Ν. 1116/81	26.479.877,22	26.479.877,22
Παραγωγικές επενδύσεις του Ν. 1262/82	78.683.251,06	76.758.196,11
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	62.363.583,78	59.357.676,79
	419.969.876,26	426.658.603,64

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

1.1.1986 ΕΩΣ 31.12.1986

	\$	\$	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1986 \$	\$	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1985 \$
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)					
ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			27.069.943,68		23.841.890,98
ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ		3.629.035,70		2.671.016,40	
ΕΞΟΔΑ ΜΕΛΕΤΩΝ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΩΝ		89.674,94		99.073,88	
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ		1.924.437,24	5.643.147,88	1.761.335,70	4.531.425,98
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)					
ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			21.426.795,80		19.310.465,00
ΠΛΕΟΝ: ΤΟΚΟΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑ		3.805.523,59		4.540.902,06	
ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ		8.493.766,21	(4.688.242,62)	8.009.392,17	(3.468.490,11)
ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ					
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)			16.738.553,18		15.841.974,89
ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ					
ΠΛΕΟΝ: ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ		2.376.314,33		4.093.791,81	
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΕΚΠΟΙΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		3.566,84		1.282,03	
ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ					
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ		3.000.000,00			
		5.379.881,17		4.095.073,84	
ΜΕΙΟΝ: ΔΩΡΕΕΣ	168.551,35			10.021,58	
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ					
ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ					
ΔΑΝΕΙΩΝ	1.538.302,30				
ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΕΚΠΟΙΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	63.865,36			38.443,47	
ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	2.540,79			221,56	
ΦΟΡΟΙ ΔΗΜΟΣΙΟΥ	38.358,41			77.054,13	
ΕΚΤΑΚΤΗ ΕΙΣΦΟΡΑ	-			1.412.095,65	
ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ					
ΑΞΙΑΣ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ	-			4.095.000,00	
ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ					
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	2.027.033,72	3.838.651,93	1.541.229,24	-	5.632.836,39 (1.537.762,55)
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ					
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)			18.279.782,42		14.304.212,34
ΜΕΙΟΝ: ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΞΟΔΩΝ					
ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		3.139.224,96		3.042.988,71	
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ		12.719.881,50	15.859.106,46	13.375.117,30	16.418.106,01
ΠΛΕΟΝ ΕΚΠΤΩΣΗ ΕΠΙ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ					
ΦΟΡΩΝ	3.275,38			(50.748,39)	
ΜΕΙΟΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΣΤΟ					
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	(3.275,38)	-	-	50.748,39	-
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ			2.420.675,96		(2.113.893,67)
ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ					

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Εντεταλμένος Σύμβουλος
G. DECOSTER

Ο Γενικός Διευθυντής
P. KRON

Ο Οικονομικός Διευθυντής
Κ. ΚΟΥΚΛΕΛΗΣ

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου
Γ. ΒΕΡΤΣΩΝΗΣ

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

ΑΡΘΡΟ 34 ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ

1986
\$
2.420.675,96

Μείον ζημία παρελθούσης χρήσεως		2.113.893,67	
Πλέον έκτακτο φορολογηθέν αποθεματικό	3.401.665,34		
Πλέον επιστρεπτέος φόρος λόγω διανομής			
Έκτακτου φορολογηθέντος αποθεματικού	257.402,25	3.659.067,59	1.545.173,92
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ			3.965.849,88

5% στο τακτικό αποθεματικό			15.339,11
Μικτό μέρισμα στις 747.186 προνομιούχες μετοχές, \$ 5,28 ανά μετοχή, εκ των οποίων			
Για τη χρήση 1985 \$ 44x6%=\$ 2,64 ανά μετοχή		1.972.571,04	
Για τη χρήση 1986 \$ 44x6%=\$ 2,64 ανά μετοχή		1.972.571,04	

Φόροι δημοσίου			3.945.142,08
			5.368,69
			3.965.849,88

Σημείωση

Καθαρό μέρισμα ανά προνομιούχο μετοχή	\$ 3.432x747.186=\$ 2.564.342,35	
Φόρος που ανολογεί ανά προνομιούχο μετοχή	\$ 1.848x747.186=\$ 1.380.799,73	3.945.142,08

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Βιομηχανικής και Εμπορικής Εταιρείας
«ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ»

Ελέγξαμε τον ανωτέρω Ισολογισμό της Ανώνυμης Βιομηχανικής και Εμπορικής Εταιρείας «ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» της 31ης Δεκεμβρίου 1986 και τ' αποτελέσματα, τα οποία προέκυψαν από τις εργασίες της, κατά την εταιρική χρήση, που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1986. Κατά τον έλεγχό μας εφαρμόσαμε τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδικοποιημένου Ν. 2190 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες, τις οποίες κρίναμε κατάλληλες, στα πλαίσια των ελεγκτικών αρχών που ακολουθεί το Σώμα Ελλήνων Ορκωτών Λογιστών. Η εταιρεία τήρησε τα βιβλία και στοιχεία τα οποία προβλέπει η ισχύουσα νομοθεσία και τα έθεσε στη διάθεσή μας για τη διενέργεια του ελέγχου. Παρασχέθηκαν οι πληροφορίες και επεξηγήσεις τις οποίες ζητήσαμε. Διευκρινίζεται ότι, σύμφωνα με το άρθρο 22 της σύμβασής της εταιρείας με το Ελληνικό Δημόσιο επιτρέπεται σ' αυτήν να εκφράζει τα κεφάλαιά της σε \$ ΗΠΑ και να τηρεί τα λογιστικά της βιβλία και καταρτίζει τους ισολογισμούς της στο νόμισμα αυτό. Από το λόγο αυτό, κάθε συναλλαγή της εταιρείας σε δραχμές ή άλλα νομίσματα, μετατρέπεται σε \$ ΗΠΑ με την εκάστοτε ισοψία της ημέρας των \$ ΗΠΑ προς τη δραχμή ή άλλα νομίσματα, και με τα ποσά αυτά των δολλαρίων απεικονίζονται οι συναλλαγές στα βιβλία της και στον Ισολογισμό της. Η Φορολογική Αρχή αμφισβητεί τον τρόπο εφαρμογής του ανωτέρω άρθρου της σύμβασής και υπάρχει σχετική εκκρεμοδικία (βλ. παρατήρηση υπ' αριθ. 3 στο Πιστοποιητικό). Ακολούθως παρατηρούνται τα εξής:

- Κατά πάγια τακτική της εταιρείας οι αποσβέσεις από \$ ΗΠΑ 12.200.000, των Ακτινοποιήσεων του Εργοστασίου, που χρησιμοποιούνται στην παραγωγική διαδικασία, δε συμπεριλαμβάνονται στο κόστος παραγωγής αλλά επιβαρύνουν, απ' ευθείας, τα Αποτελέσματα Χρήσεως.
- Ο λογαριασμός «ΤΙΤΛΟΙ ΣΥ ΜΜΕΤΟΧΩΝ» από \$ ΗΠΑ 13.763.500 αφορά την αξία κτήσεως μετοχών, θυγατρικών, κυρίως, ή συγγενών εταιρειών, οι οποίες δεν είναι εισαγμένες στο Χρηματιστήριο, ώστε να μπορεί να προσδιοριστεί η τρέχουσα αξία τους. Το ανωτέρω ποσό των \$ ΗΠΑ προέκυψε από τη μετατροπή του ποσού των δραχμών (500 εκατομμύρια περίπου) που καταβλήθηκε, σε δολάρια ΗΠΑ, κατά το χρόνο της απόκτησης των μετοχών. Σημειώνεται, πάντως, ότι, η εσωτερική λογιστική αξία των μετοχών αυτών, που προκύπτει από τους τελευταίους δημοσιευμένους Ισολογισμούς τους, της 31ης Δεκεμβρίου 1985 ανέρχεται σε 620.000.000 δρχ. περίπου ή 4.472.000 \$ ΗΠΑ περίπου.
- Στο λογαριασμό ενεργητικού «Δημόσιο και Ασφαλιστικά Ταμεία» περιλαμβάνονται και απαιτήσεις συνολικού ύψους 812.000 \$ ΗΠΑ από πληρωμές αμφισβητούμενων φόρων εισοδήματος των χρήσεων 1975-1978 για τους οποίους έχουν ασκηθεί αιτήσεις αναιρέσεως ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας. Για τους παραπάνω φόρους καθώς και για υποχρεώσεις φόρων που ενδέχεται να προκύψουν από το φορολογικό έλεγχο των, μετά το έτος 1978, χρήσεων για τις οποίες συντρέχουν οι ίδιοι λόγοι φορολογικών αμφισβητήσεων, εξαιτίας των οποίων δημιουργήθηκαν οι προαναφερόμενες φορολογικές δίκες, η εταιρεία δε σχημάτισε πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων, επειδή, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της οι οποίες επιβεβαιώνονται και από έγγραφη δήλωση νομικού συμβούλου της εταιρείας, προβλέπει ότι θα δικαιωθεί και, με την ακύρωση των πράξεων της Φορολογικής Αρχής, θα αρθούν οι υπάρχουσες φορολογικές αμφισβητήσεις.
- Οι διαφορές που προέκυψαν μεταξύ της τιμής ηλεκτρικού ρεύματος, που τιμολογήθηκε από τη ΔΕΗ, βάσει σχετικών αποφάσεων του Μονομελούς Πρωτοδικείου και της τιμής που καθορίστηκε από τις διαιτητικές αποφάσεις υπ' αριθ. 47/84 και 57/86 ανέρχονται στο ποσό των 7.400.000 \$ περίπου. Σημειώνουμε ότι, η διαδικασία της διαιτησίας και η απόφασή της υπ' αριθ. 47/84 αμφισβητούνται από τη ΔΕΗ στα Ελληνικά Δικαστήρια. Για το ποσό αυτό δε σχηματίστηκε σχετική πρόβλεψη, γιατί, η νομική υπηρεσία της εταιρείας, προβλέπει ότι, οι ενέργειες της ΔΕΗ στα δικαστήρια δεν θα βλάψουν το κύρος της απόφασης 47/84. Διευκρινίζεται ότι, το παραπάνω ποσό, έχει συμψηφιστεί, λογιστικά, με ανεξόφλητο μέρος τιμολογίων της ΔΕΗ (συνολικού ύψους 1.837.000 \$ ΗΠΑ περίπου) και με ποσό 5.983.000 \$ ΗΠΑ, το οποίο αφορά επιδικασθέντα βάσει της 47/84 διαιτητικής απόφασης ποσά υπέρ της ΔΕΗ για το χρονικό διάστημα από 1.1.1983-2.11.1983. Η διαφορά από 420.000 \$ ΗΠΑ περίπου (5.983.000 + 1.837.000 - 7.400.000) εμφανίζεται στο λογαριασμό παθητικού «Αναμενόμενες τιμολογήσεις από Προμηθευτές».





ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΤΑΒΕΒΛΗΜΕΝΟ: \$ 121.722.260,00
Α.Μ.Α.Ε. 6045/06/Β/86/102

ΕΔΡΑ
ΣΕΚΕΡΗ 1, 106 71 ΑΘΗΝΑ, ΤΑΧ. ΘΥΡΙΣ 3632 - 102 10 ΑΘΗΝΑ
ΤΗΛ: 3693000, ΤΗΛΕΓΡ: ALUMELL ΑΘΗΝΑΙ, ΤΕΛΕΞ: 215290 ADG GR

ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ
ΑΓΙΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ, ΠΑΡΑΛΙΑ ΔΙΣΤΟΜΟΥ, ΒΟΙΩΤΙΑ
ΤΗΛ: 0261, 22661-5, ΤΗΛΕΓΡ: ALELLAS LEVADIA, ΤΕΛΕΞ: 299660 ADGU GR