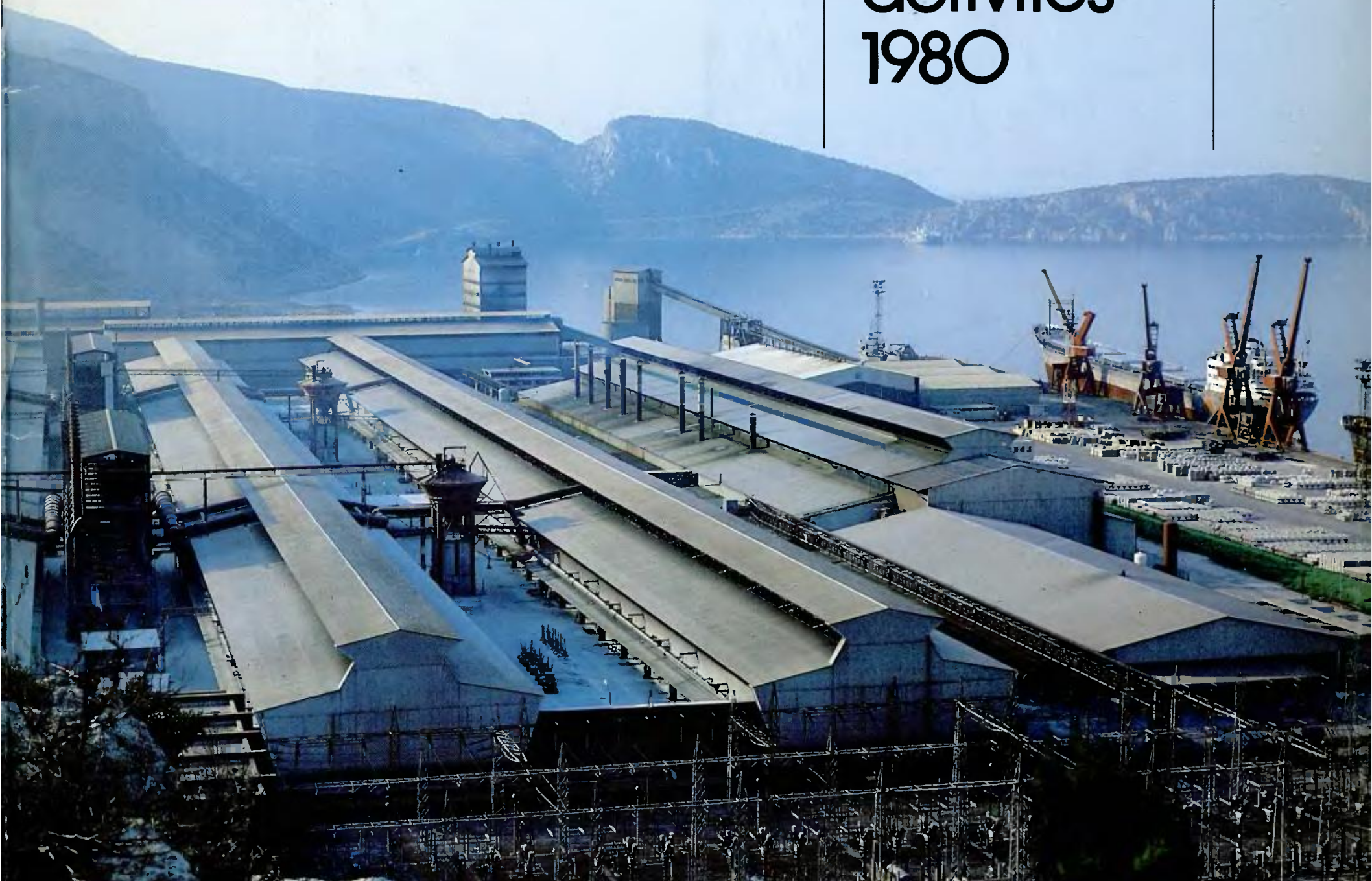


aluminium
de grèce
activités
1980





PRESIDENTS D'HONNEUR

Jacques MARCHANDISE
Claude MASSOL

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Pierre JOUVEN
Georges SPENTSAS
Jean SERPIERIS
Gérard DECOSTER
Constantin ELIASCO
Georges GONDICAS
Constantin KARPIDAS
Georges Yves KERVERN
Loukas KYRIACOPOULOS
Jacques LEFLON
Dimitri MARINOPOULOS
Paul MASSON
Maurice SERPETTE
Philippe THOMAS
Olivier BES de BERC

Jacques DESAZARS
de MONTGAILHARD

PRESIDENT
VICE-PRESIDENT
VICE-PRESIDENT
ADMINISTRATEUR-DELEGUE
ADMINISTRATEUR
ADMINISTRATEUR
ADMINISTRATEUR
ADMINISTRATEUR
ADMINISTRATEUR
ADMINISTRATEUR
ADMINISTRATEUR
ADMINISTRATEUR
ADMINISTRATEUR
ADMINISTRATEUR
représentant la Société
PECHINEY UGINE KUHLMANN
représentant la SOCIETE FRANÇAISE
POUR LE DEVELOPPEMENT DE
L'ALUMINIUM EN GRECE

ADMINISTRATEUR D'HONNEUR

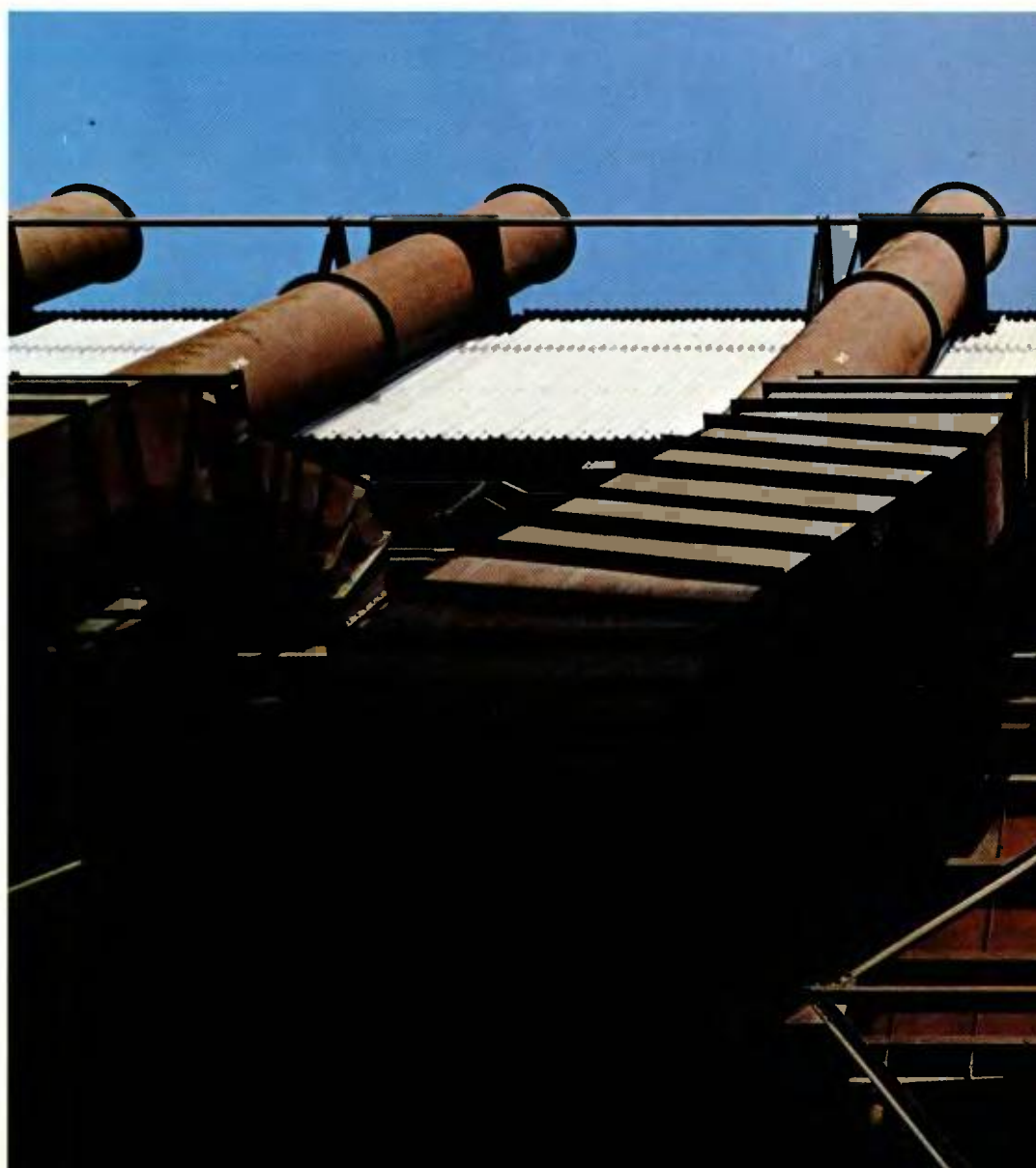
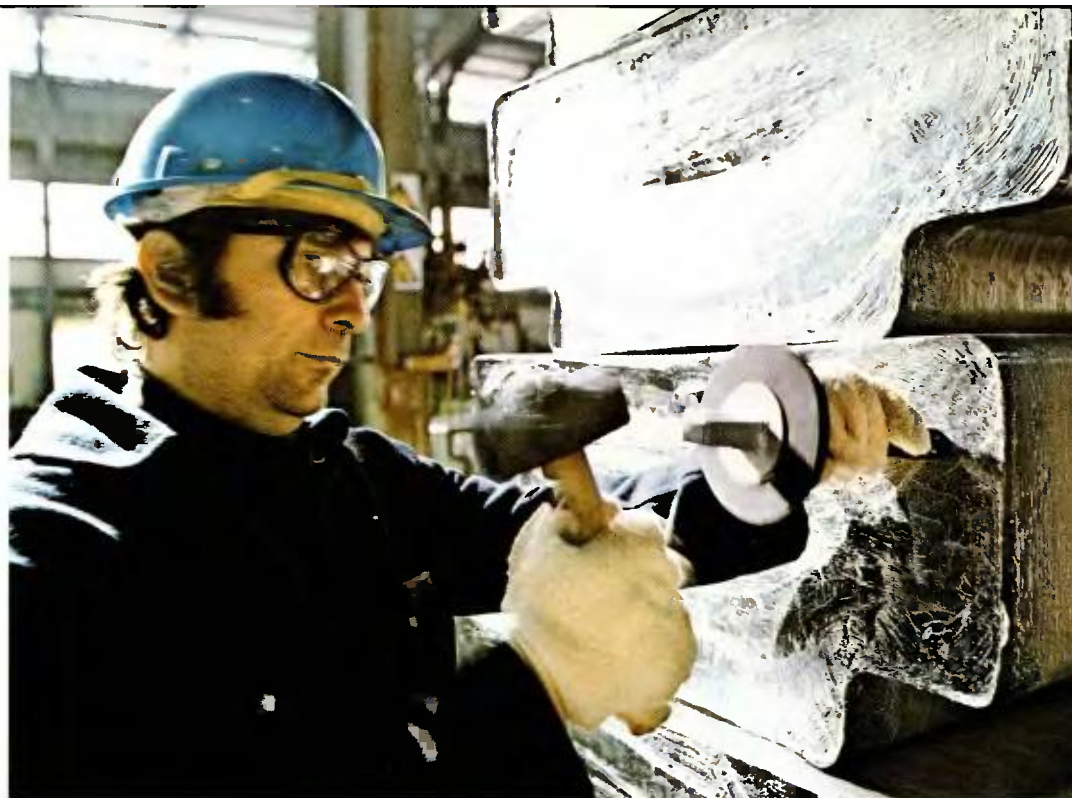
caractéristiques du marché de l'aluminium dans le monde

Les livraisons de métal en 1980 ont été inférieures à celles de 1979 de 8% en Asie du Sud Est, de 7% en Amérique du Nord et seulement de 2% en Europe. Cette diminution de la demande est la conséquence du ralentissement de l'activité économique globale dans le monde occidental.

Comme le rythme de production ne s'est guère modifié, les stocks ont cru sensiblement. Exprimés en jours de production d'aluminium brut, les stocks des producteurs et des transformateurs sont passés de 45 jours à fin 1979 à 60 jours à fin 1980.

Le tassement du marché n'est intervenu que tardivement en Europe, le renversement de tendance étant apparu assez brutalement à partir du second semestre 1980.

En Grèce même, les ventes ont évolué favorablement mais avec un rythme de croissance inférieur à celui de l'année 1979; une baisse d'activité s'est produite en fin d'année.



Une des installations de captation des gaz de l'électrolyse.



niveau d'activité

Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires global de la Société totalise près de 282 M de \$ contre 247 M de \$ en 1979 soit une augmentation de 14% par rapport au précédent exercice.

Sur le total ci-dessus, la part des exportations représente près de 51% des ventes soit 142 M de \$.

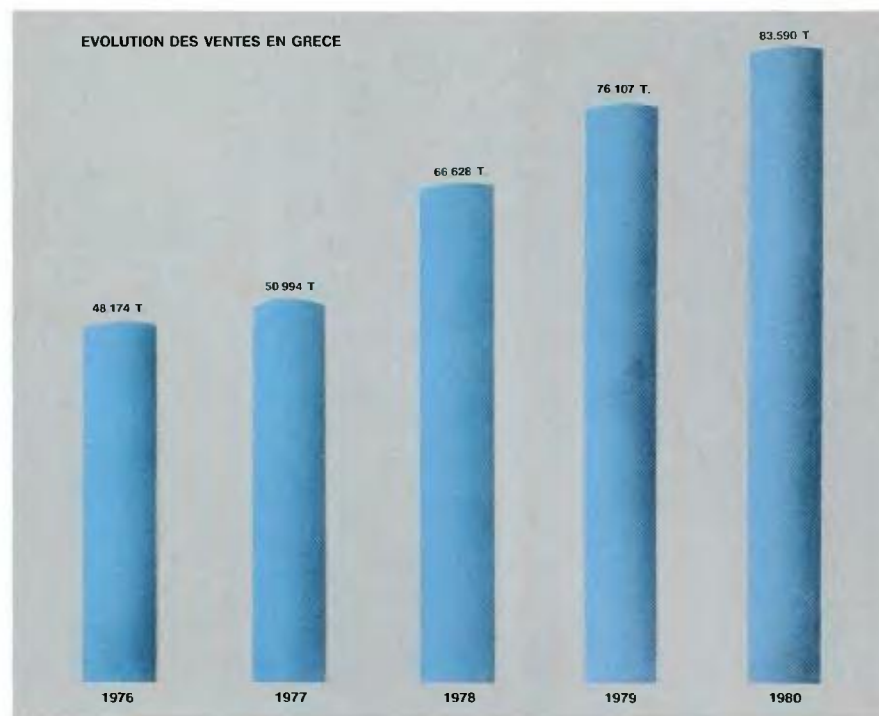
L'aluminium a représenté en valeur 73% des exportations contre 76% en 1979; l'alumine de son côté est passée de 24% en 1979 à 27% en 1980 des exportations totales.

Ventes d'aluminium sur le marché grec

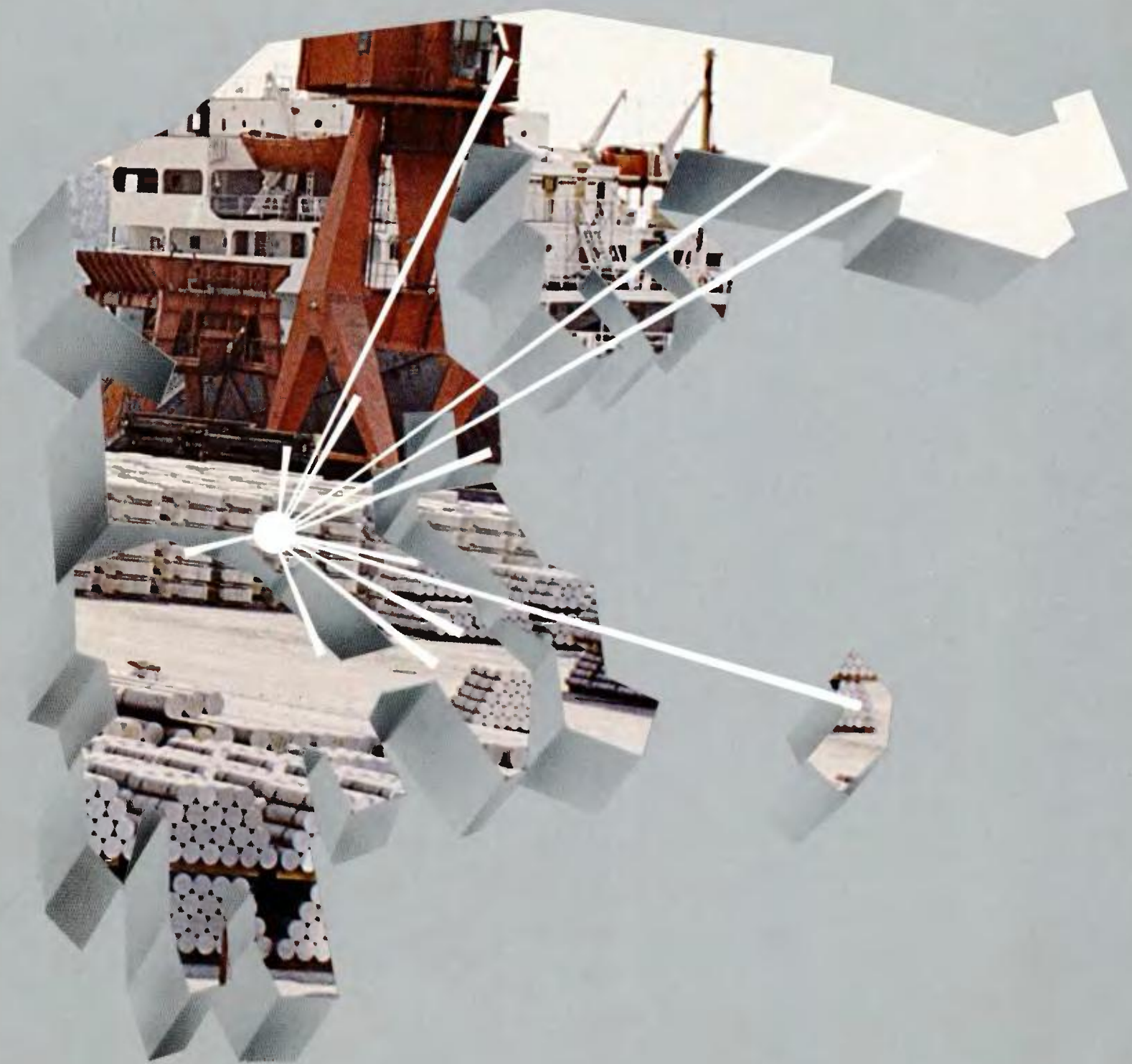
En 1980 les livraisons d'aluminium sur le marché grec ont représenté 83.600 t. soit plus de 59% du tonnage total. Ces ventes sont supérieures de 10% à celles de l'année 1979. L'aluminium livré sur le marché national a été utilisé par l'industrie de transformation de l'aluminium dont l'essor a été rapide au cours de ces dernières années:

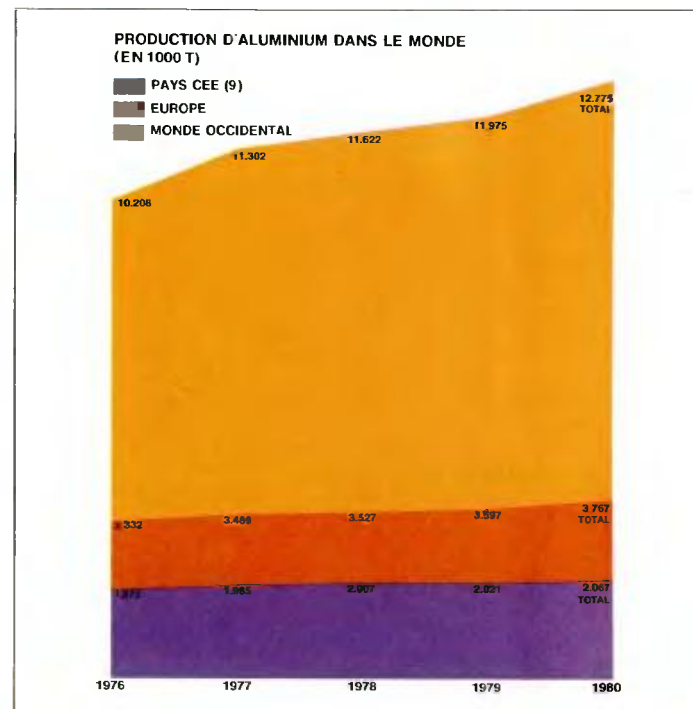
- 56% des tonnages sont allés aux industries de filage pour la fabrication de profilés de bâtiments (chassis d'ouverture, menuiseries métalliques) et de tuyaux d'irrigation destinés à l'agriculture.
- 32% à des lamineurs pour la production de produits plats (bâtiments et transports), d'articles ménagers, de matériels d'emballage (feuilles minces, boîtes capsules...).
- 11% à des fabricants de câbles électriques, et
- 1% aux fondeurs.

Ces industries de transformation qui comprennent aujourd'hui de nombreuses entreprises indépendantes et qui font vivre près de 10.000 personnes:



Transformation de l'aluminium.





- complètent la mise en valeur, dans le pays même, de la bauxite grecque,
- se traduisent par la création de nombreuses usines décentralisées (en 1980, 80% des tonnages ont été traités hors du département de l'Attique),
- assurent l'exportation de produits plus élaborés que le métal brut: près de 50% de l'activité des transformateurs grecs est tournée vers l'exportation.

Ventes à l'exportation

Les exportations d'aluminium de la Société ont représenté en 1980: 58.400 t. Ce chiffre est inférieur aux réalisations de 1979 du fait de l'augmentation des ventes en Grèce.

80% des tonnages de métal ont été expédiés dans divers pays de la Communauté Economique Européenne, le solde vers le Proche Orient et le Japon.

Enfin, la Société a exporté sur l'Europe occidentale 203.000 t. d'alumine calcinée.



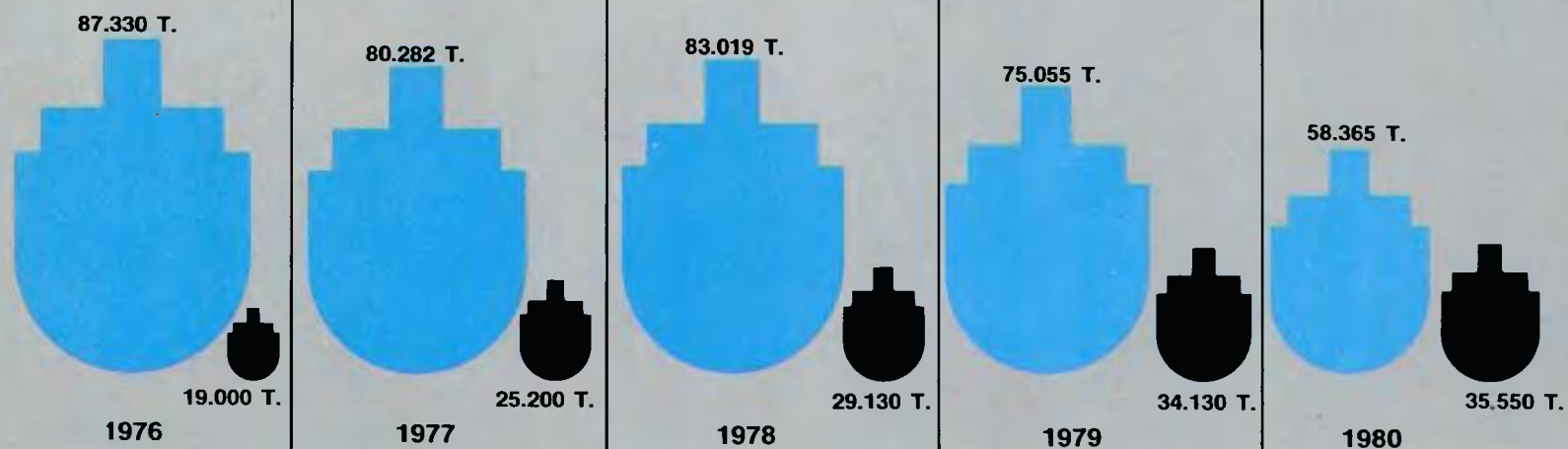
EXPORTATIONS



ALUMINIUM BRUT



DEMI-PRODUITS EN ALUMINIUM



approvisionnement en bauxite

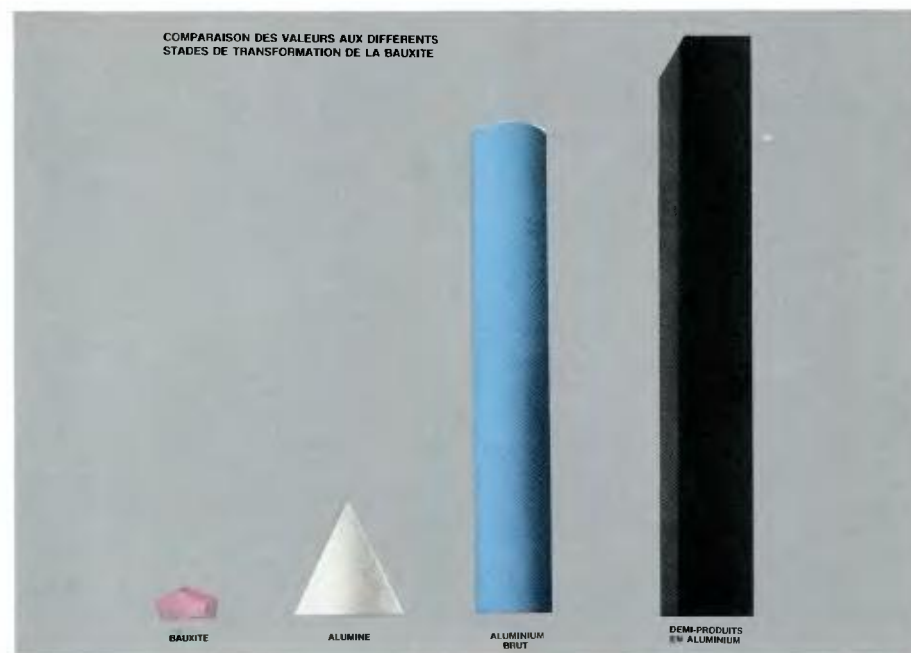
Sur les quelques 3 millions de tonnes de bauxite extraite par les producteurs grecs en 1980 — la Grèce étant le premier producteur de ce minerai dans la CEE — ALUMINIUM DE GRECE a consommé 1.100.000 tonnes environ, le reste de la production ayant été exporté en l'état.

Les besoins d'ALUMINIUM DE GRECE ont été couverts à hauteur de 600.000 tonnes par la production de ses filiales et, pour le solde, par des achats auprès de Sociétés minières.

Pour assurer l'avenir, un gros effort doit porter sur les recherches géologiques et les sondages. On voit déjà que les exploitations souterraines se développent aux dépens des exploitations à ciel ouvert. Ce développement comporte d'importantes implications humaines, techniques et économiques.

ALUMINIUM DE GRECE est déjà engagée dans cette voie: pour faire face aux difficiles conditions d'exploitation qu'elles rencontrent, ses filiales minières ont investi plus de 170 M de drachmes en 1980.

Enfin, le respect de l'environnement conduit à réaliser des travaux de régénération sur les sites épuisés; des campagnes de reboisement annuelles ont conduit nos filiales minières à planter plus de 100.000 arbustes au cours des années récentes, dont près de 20.000 sur la seule année 1980.



Secteur de production d'alumine.



activités de production

Production d'alumine

La production d'alumine hydratée de l'année 1980 a dépassé 500.000 t/an. Celle d'alumine calcinée a atteint 494.300 t. contre 495.000 t. l'année précédente.

Tout au long de l'exercice, les efforts ont porté sur deux points essentiels:

- Réduction de la consommation d'énergie par tonne d'alumine produite.
- Amélioration de la qualité de l'alumine.

Production d'aluminium

En 1980, la production d'aluminium a atteint un niveau élevé: 146.500 t., contre 141.700 t. en 1979.

La marche des trois séries d'électrolyse a été stable dans l'ensemble, sauf une période critique à fin octobre 1980 consécutive à la grève des Services de Production de DEH.

Diverses études ont été menées en vue d'améliorer la conduite des cuves et les conditions de travail: l'expérimentation d'un certain nombre de cuves dont les caractéristiques ont été complètement modifiées, a été activement poursuivie.

La Fonderie a fonctionné à pleine capacité: les produits les plus élaborés — forme et qualité — ont représenté 92% des tonnages produits. Il s'agit de billettes pour l'industrie des profilés et de plaques pour le laminage.

Evolution des coûts

En 1980, la hausse moyenne des coûts d'exploitation s'est encore accentuée: le coût de production de l'alumine s'est accru de 22% en dollars et de 37% en drachmes par rapport à l'année 1979; celui de l'aluminium de 20% en dollars et 35% en drachmes.

Cette évolution est préoccupante: elle implique une politique de strict contrôle des consommations spécifiques et le maintien d'objectifs de productivité rigoureux.

L'augmentation des coûts est due, au premier chef, à la hausse des matières premières, des combustibles et de l'énergie électrique. Dans le même temps, la masse salariale globale passait de 980 M de drachmes en 1979 à 1.200 M de drachmes en 1980.

économies d'énergie

Toute usine d'aluminium étant, par nature, grosse consommatrice d'énergie — l'électricité est une véritable matière première pour la production de l'aluminium — la Société a cherché dès l'origine:

- à limiter les pertes en énergie,
- à valoriser au mieux chaque thermie et chaque KWH.

Ainsi, la consommation spécifique d'énergie dans l'usine d'ALUMINIUM DE GRECE est inférieure de 14% à la consommation moyenne des usines américaines et de 12% à celle des usines européennes. Notre usine se trouve ainsi placée parmi les plus performantes en matière d'énergie à travers le monde.

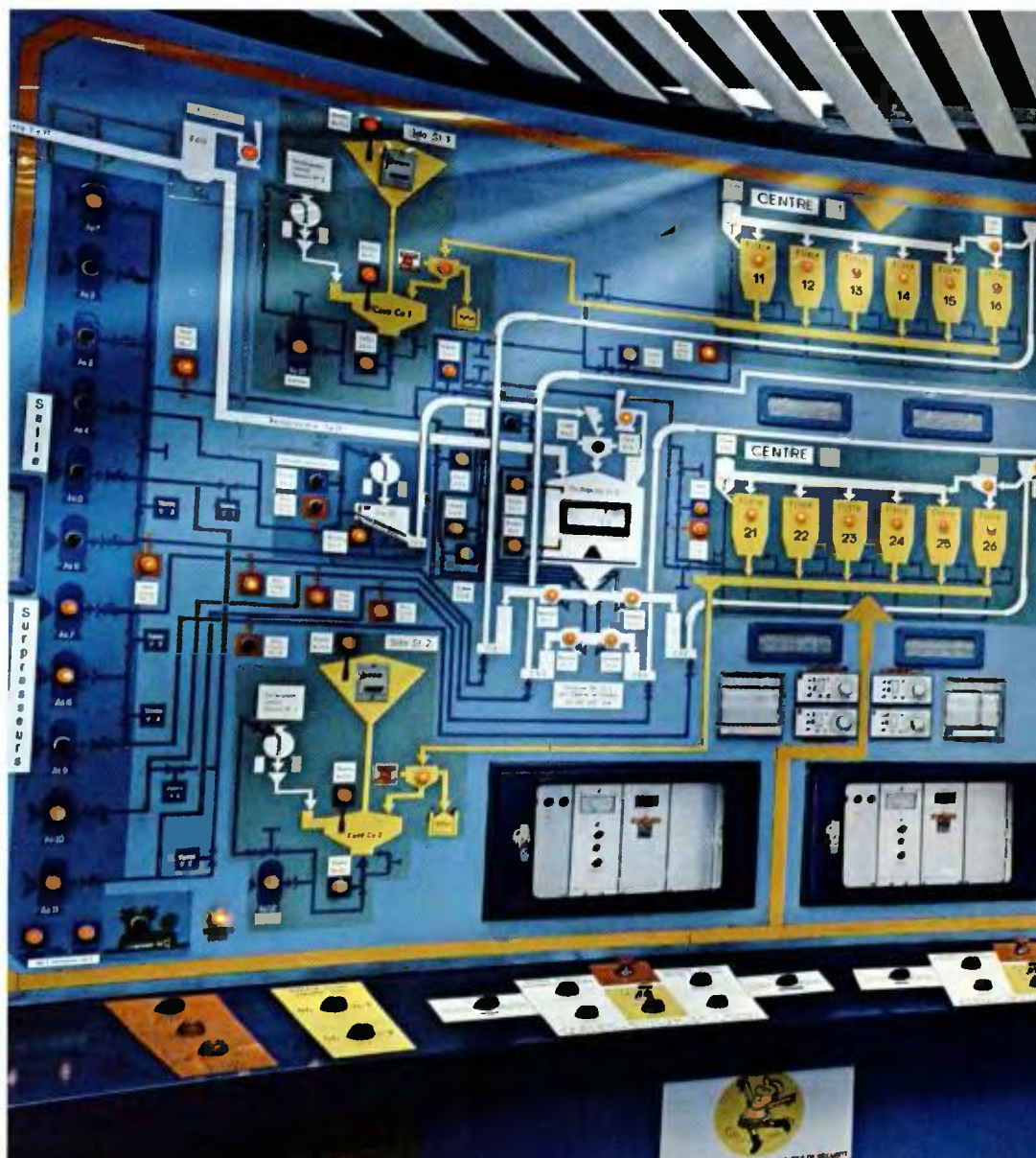
Un second objectif est recherché simultanément: une protection accrue de l'environnement. Celle-ci a pour conséquence une certaine augmentation de la consommation d'énergie.

A la suite de fortes hausses des produits pétroliers, les industriels ont engagé plusieurs actions en vue d'économiser l'énergie.

ALUMINIUM DE GRECE a effectué d'importants travaux dans ce domaine parmi lesquels il convient de mentionner:

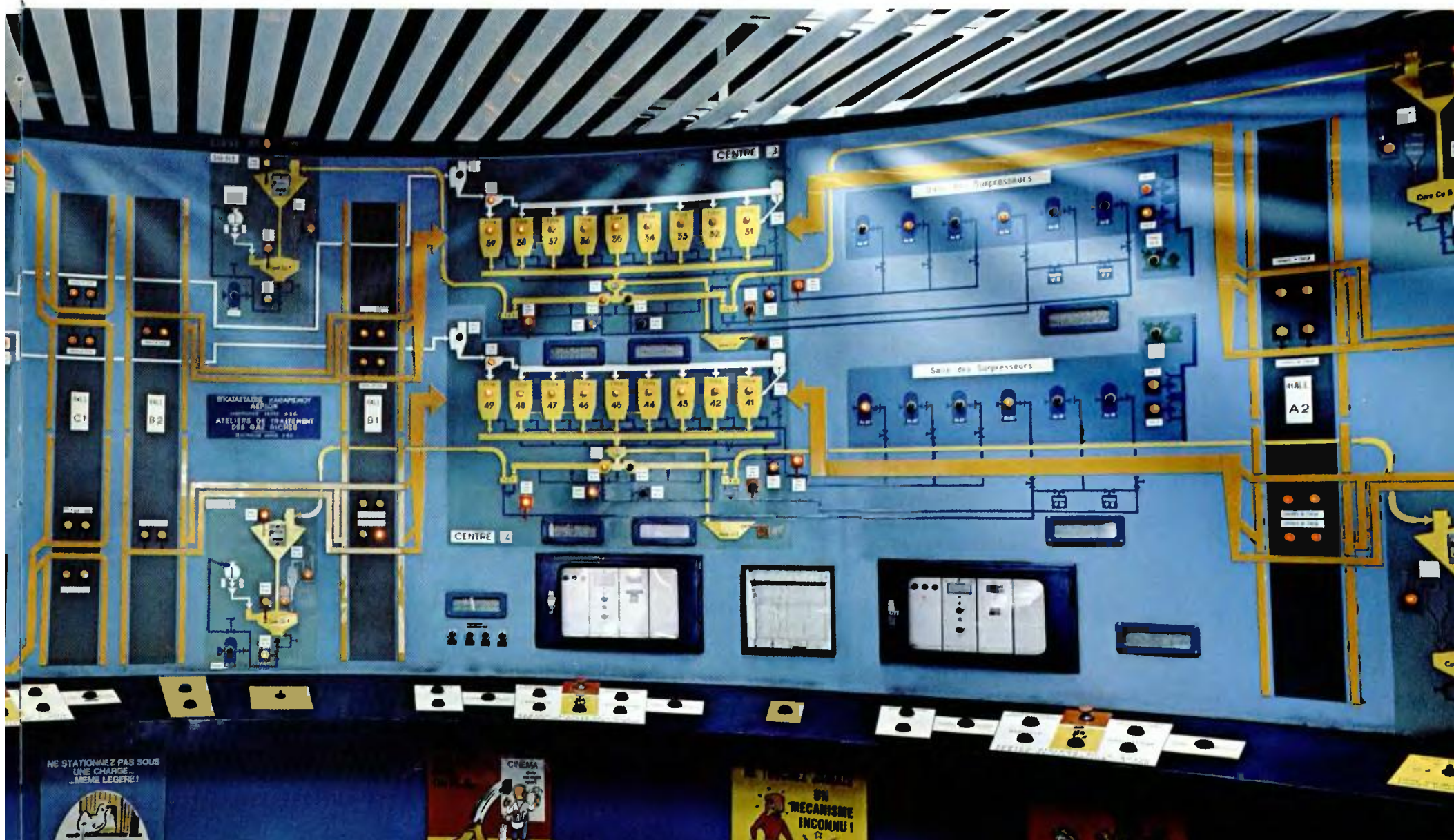
- le recyclage de la chaleur des gaz de combustion des fours et chaudières,
- l'installation d'un groupe turbo-alternateur permettant d'utiliser en totalité la vapeur détendue à la sortie des chaudières.

Ces investissements sont dans la ligne des prescriptions récemment édictées par les pouvoirs publics à l'égard des industriels, en vue de réduire les consommations d'énergie.





Installations de contrôle pour la protection de l'environnement



personnel relations sociales

Au cours de l'année 1980, les relations avec le personnel ont été marquées par les principaux développements suivants:

- Un effort de formation accrue dans le domaine professionnel: 5.760 journées rémunérées ont été consacrées à la participation d'agents aux divers programmes de formation continue et de perfectionnement. Les dépenses consacrées à la formation ont augmenté de plus de 90% en 1980 par rapport à 1979. Avec d'autres entreprises du pays, un projet de centre de perfectionnement technique aux métiers d'entretien (mécanique, électrique...) a été lancé. Ce projet est aujourd'hui très avancé; l'association est en place, les approbations des autorités publiques et du Fonds Social de la CEE ont été obtenues. Les premières actions de formation dans le cadre de ce centre devraient se dérouler dans le courant du 2ème semestre de 1981.
- La promotion des actions de sécurité dans les différents ateliers a été intensifiée: les résultats des efforts entrepris, imputables à l'ensemble du personnel, sont tangibles en 1980: le "taux de fréquence" des accidents a été ramené de 15 en 1979 au niveau record de 10, et le "taux de gravité" de 1,27 à 0,99.
- La volonté d'améliorer le statut social du personnel et de maintenir, dans toute la ligne du possible, son niveau de vie malgré l'inflation.
- La mise en place d'un Service de médecine du travail dirigé par un médecin spécialisé dans ce domaine. Les missions principales de ce Service comportent:
 - Des visites médicales d'embauche en vue d'une meilleure adéquation des candidats aux postes à pourvoir.
 - Un contrôle systématique de l'état de santé des travailleurs par des visites périodiques.
 - Enfin, des visites des ateliers, destinées à conseiller l'encadrement dans les domaines de l'hygiène, de la sécurité et de la santé du personnel.





investissements

Par Convention et Décret Présidentiel du 28 mars 1980, les Autorités Publiques ont autorisé la Société à réaliser un important programme d'investissements.

Il s'agit d'un ensemble d'opérations comportant d'une part une extension de 100.000 t. par an de la capacité de production d'alumine, de l'autre diverses dépenses de renouvellements et de travaux neufs qui portent notamment sur la modernisation de certains ateliers et installations (préparation des anodes, chargement de l'alumine) et sur la construction de nouveaux logements pour le personnel à Aspra Spitia.

Le devis d'origine a été actualisé: les dépenses totales sont estimées aujourd'hui à 170 M de \$ à réaliser sur environ quatre ans.





financement

Les besoins de fonds de l'année 1980 ont été couverts dans leur totalité par autofinancement.

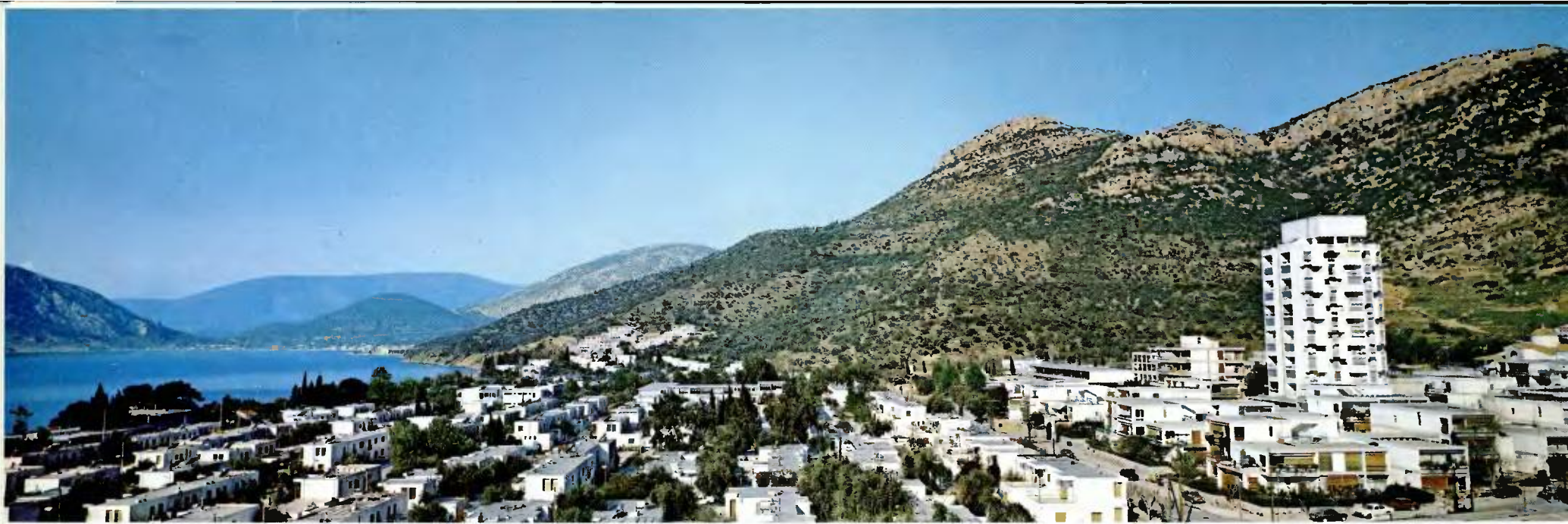
La marge brute d'autofinancement satisfait plus de 95% des besoins. La Société a pu assurer ainsi le financement des investissements réalisés au cours de l'exercice — près de 27 M de \$ — sans qu'il ait été nécessaire de recourir à de nouveaux emprunts.

Les ressources de 1980 ont été utilisées comme suit: 35,6% en immobilisations nouvelles, 30,4% pour rémunération des actionnaires, 16,3% sous forme d'impôts, 17,2% pour remboursement des emprunts; 0,5% enfin a été affecté à la couverture de l'augmentation du fonds de roulement.

TABEAU DE FINANCEMENT 1980

EMPLOIS	%	RESSOURCES	%
INVESTISSEMENTS	35,6	AUGMENTATION DU CAPITAL	4,9
REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS	17,2	M.B.A.	95,1
FONDS DE ROULEMENT	0,5		
IMPOTS SUR DIVIDENDE*	16,3		
DIVIDENDE NET	30,4		
TOTAL	100,0	TOTAL	100,0

* L'impôt ne sera pas retenu aux actionnaires qui en sont dispensés



présentation du bilan au 31 décembre 1980

Nous présentons ci-après les principales
variations des postes du Bilan
arrêté au 31 décembre 1980
par rapport aux chiffres correspondants
du Bilan au 31 décembre 1979.

Il convient de préciser que
les comptes ont été établis et arrêtés
selon les mêmes formes
et avec les mêmes règles d'évaluation
que celles de l'année précédente.

ACTIF

Immobilisations

Les immobilisations totales nettes se montent à 122 M de \$, soit une augmentation de 6 M de \$ par rapport à leur niveau à fin 1979.

Plus particulièrement, pour l'Exercice 1980, les immobilisations mises en service s'élèvent à près de 12 M de \$. Les immobilisations en cours sont en augmentation de 15 M de \$ (20 M de \$ à fin 1980, contre 5 M de \$ au 31 décembre 1979).

L'annuité totale d'amortissement atteint 20,8 M de \$, dont 11,4 M de \$ d'amortissements normaux et 7,1 d'amortissements additionnels des immobilisations.

no

Stocks

Les stocks ont augmenté de 21,6 M de \$ par rapport à 1979:

	Augmentation du fait: (en Millions de \$)		Total
	de la hausse des prix	du volume	
1. Matières Premières			9,1
dont Bauxites	3,5	0,2	3,7
Fuel	2,0	0,6	2,6
Autres matières diverses	1,3	1,5	2,8
2. Matières en roulement	2,5	0,2	2,7
3. Produits en cours	1,5	0,8	2,3
4. Produits finis	1,3	4,5	5,8
5. Matériels Magasin Général	1,7	—	1,7
	<u>13,8</u>	<u>7,8</u>	<u>21,6</u>

Créances à court terme

Les créances à court terme sont en augmentation de 3,8 M de \$ du fait des postes suivants:

- Clients + 1,7 M de \$
- Marchandises en cours de route + 0,6 M de \$
- Etat et Caisses de retraite + 1 M de \$
- Comptes divers débiteurs + 1,3 M \$

- Par contre, les avances aux fournisseurs sont en diminution de 0,8 M de \$ sur l'année précédente.

Les créances et dettes en devises ont été évaluées au cours moyen du 31 décembre 1980 tel que déterminé par la Banque de Grèce.

Disponible

Le disponible en caisse et banque est en diminution de 8 M de \$.

A la fin de 1980, le total de l'actif ressort à 274 M de \$, contre 252 M de \$ à la fin de l'année précédente.



COMPARAISON DES BILANS AU 31.12.1979 et 31.12.1980

(en millions de dollars)

ACTIF	31.12.1980	31.12.1979	PASSIF	31.12.1980	31.12.1979
I. IMMOBILISATIONS :			I. CAPITAUX PROPRES :		
BRUTES	346,3	322,6	CAPITAL SOCIAL	82,5	78,8
MOINS AMORTISSEMENTS	<u>(224,1)</u>	<u>(206,6)</u>	RESERVES	66,5	62,6
			PROVISIONS	<u>17,0</u>	<u>5,5</u>
IMMOBILIS. NETTES	122,2	116,0	SITUATION NETTE	166,0	146,9
II. STOCKS	72,8	51,2	II. DETTES A LONG TERME	20,0	34,5
III. VALEURS REALISABLES			III. DETTES A COURT TERME	88,3	70,9
ET DISPONIBLE	<u>79,3</u>	<u>85,1</u>		<u>274,3</u>	<u>252,3</u>
	274,3	252,3			

PASSIF

Capital social

Le capital social est en augmentation de 3,7 M de \$ par suite de la distribution d'une action nouvelle pour 20 anciennes au titre du dividende de l'Exercice 1979.



Réserves

Si la répartition proposée des bénéfices de l'Exercice 1980 est retenue, 3,9 M de \$ seront affectés aux réserves qui atteindront alors 66,5 M de \$, contre 62,6 M de \$ un an plus tôt.

Il faut noter que, sur un total de 66,5 M de \$, 53,5 M de \$ constituent des réserves exonérées d'impôts.

Provisions et retenues

A partir de cette année, ont été incorporées dans la situation nette toutes les provisions pour risques et charges assimilables à des réserves:

- Provision pour entretien ultérieur des équipements
dont 5 M de \$ constituées en 1980 10 M de \$
- Provision pour fluctuation des cours des matières premières 6,5 M de \$
- Provision pour éventualités diverses 0,5 M de \$

Ainsi, les capitaux propres de la Société se montent à 166 M de \$ à fin 1980 à rapporter aux 122 M de \$ d'actif immobilisé.

Dettes à long terme

Les dettes à long terme ont diminué de 14,5 M de \$, imputés principalement au remboursement des crédits COFACE (6 M de \$) et de divers prêts de Banques grecques et étrangères.

A fin 1980, l'endettement à long terme de la Société ne dépasse pas 20 M de \$.

Dettes à court terme

Les dettes à court terme sont en augmentation de 17,4 M de \$ du fait notamment:

- de l'utilisation, à concurrence de 3 M de \$, du compte de découvert chez la Banque Nationale de Grèce (crédit exportations)
- de l'augmentation de 4,3 M de \$ du dividende à répartir selon la proposition présentée
- du remboursement d'un prêt à court terme d'une Banque étrangère pour 1 M de \$.

Il convient enfin de signaler une augmentation de 6 M de \$ des comptes fournisseurs, largement compensée par une diminution d'autres comptes à court terme (marchandises en attente de facturation: 2,1 M de \$, frais à payer: 3,5 M de \$), ainsi que l'apparition d'une "Contribution conjoncturelle pour le financement du programme énergétique national" d'un montant de 10,7 M de \$.

présentation du compte de résultats

Le chiffre d'affaires de 1980 totalise près de 282 M de \$, en augmentation de 14% par rapport à 1979.

Le résultat brut d'exploitation de son côté est en augmentation de 19% par rapport à l'année précédente.

L'analyse du compte de résultats permet de constater, par rapport à l'année précédente:

- Une diminution de 1,1 M de \$ des frais financiers.
- Des amortissements normaux et additionnels qui atteignent au total 20,8 M de \$, soit le même montant qu'en 1979.
- Une provision de 0,5 M de \$ pour créances douteuses.
- Une augmentation de 2,1 M de \$ des différences de change (pertes).
- Une nouvelle provision de 5 M de \$, égale à celle constituée l'an dernier, pour entretien ultérieur des équipements.
- Une provision de 6,5 M de \$ pour "rétablissement de la valeur des matières premières" (couverture de la fluctuation des cours des matières premières).
- Une contribution conjoncturelle de 10,7 M de \$ pour le financement du programme énergétique national.

Le bénéfice net ressort à 38,9 M de \$, en diminution de 6% par rapport à celui de 1979.

COMPTE DE RESULTATS

(en millions de dollars)

	1980	1979
BENEFICE BRUT	96,0	80,7
MOINS		
AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	(32,8)	(26,6)
FRAIS GENERAUX ET DIVERS	(24,3)	(12,5)
BENEFICE NET	<u>38,9</u>	<u>41,6</u>

répartition du bénéfice

Si vous approuvez le Bilan et le Compte de Résultats ci-dessus, nous vous proposons la répartition suivante du bénéfice net:

— 5% à la Réserve ordinaire	\$ 2.554.987,11	
— Dividende brut (premier et complémentaire) aux actions privilégiées et ordinaires 14 \$ sur 2.514.923 actions qui, par action, se répartit comme suit:		
● \$ 9,10 dividende net au comptant, soit	\$ 22.885.799,30	
● \$ 4,90 pour impôt, soit	\$ 12.323.122,70	\$ 35.208.922,00

N.B.: L'impôt ne sera pas retenu aux actionnaires qui en sont exemptés.

Sont contenues dans le dividende ci-dessus les sommes provenant de:

- a) \$ 39.636,58 (Drs 1.942.755) d'intérêts d'emprunts obligataires et de remboursements d'obligations
- b) \$ 1.049.876,94 (Drs 46.286.347) d'intérêts de Banques locales
- c) \$ 831.564,24 d'intérêts de Banques à l'étranger
- d) \$ 289.931,16 (Drs 12.470.931) Revenus de participations soumis à l'impôt de 47%
- e) \$ 2.927,52 (Drs 124.001) Revenus de participations à des Fonds Mutuels

— Réserve détaxée pour investissements du D.L. 4002/59	\$ 1.119.082,33
— Réserve détaxée du D.L. 1078/71:	
● pour investissements	\$ 1.440,00
● pour fonds de roulement	\$ 160,00
— Réserve détaxée du D.L. 849/78	\$ 400,00
TOTAL	\$ 38.884.991,44

REPARTITION DU BENEFICE (en millions de dollars)

	1980	1979
DIVIDENDE NET	22,9	20,1
RESERVES	3,7	6,5
IMPOTS *	12,3	15,0
	<u>38,9</u>	<u>41,6</u>

* L'impôt ne sera pas retenu aux actionnaires qui en sont dispensés



quitus et approbation

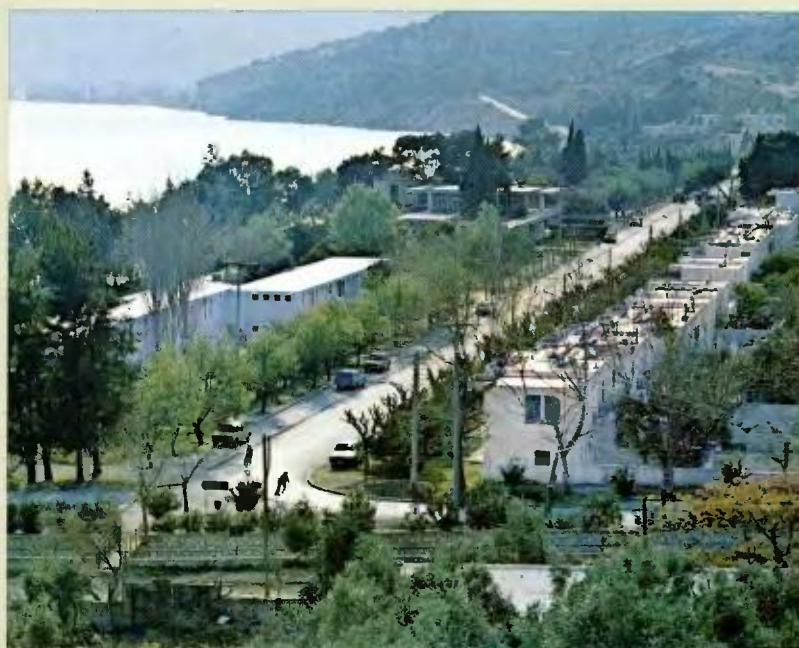
Après cet exposé de la situation en fin d'Exercice, nous vous prions d'approuver les Comptes, le Bilan, le Compte des Résultats et la Répartition du Bénéfice au 31 décembre 1980 ainsi que le transfert du Compte de Résultats au Bilan, de donner quitus à l'ensemble de votre Conseil d'Administration de sa gestion ainsi qu'aux Commissaires aux Comptes de leur activité de contrôle pour le 19ème exercice social.

Nous vous demandons de bien vouloir nommer deux Commissaires aux Comptes titulaires et leurs suppléants pour l'exercice 1981 et d'autoriser votre Conseil à fixer leur indemnité.

Depuis l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 juin 1980 nous avons enregistré la démission de MM. Michel Pesmazoglou et Claude Massol. Votre Conseil d'Administration, unanime, a rendu hommage à ces administrateurs dont les éminents services appellent la reconnaissance de la Société. En remplacement de ces Administrateurs et en application de l'article 15 des Statuts les Conseils d'Administration du 19 décembre 1980 et du 20 février 1981 ont nommé MM. Constantin Karpidas et Paul Masson. Nous vous prions d'approuver ces nominations.

Conformément aux dispositions des articles 17, 21 et 22 des Statuts, nous vous prions, par le vote d'une résolution particulière, de bien vouloir approuver le remboursement des frais de déplacement des Administrateurs et de leurs représentants qui s'élèvent à \$ 52.503,41.

Enfin, nous tenons à rappeler à l'Assemblée que le personnel de la Société a rempli en 1980 les tâches qui lui ont été confiées avec compétence et dévouement; nous vous convions à vous associer aux remerciements que nous lui adressons.



présence d'Aluminium de Grèce à la bourse d'Athènes

A la Bourse d'Athènes le cours moyen de l'action ordinaire a augmenté de 6.286.- drs en 1979 à 6.718.- drs en 1980, l'action privilégiée sans droit de vote étant cotée en 1980 à 6.718 drs, contre 6.388.- drs en 1979.

L'augmentation du cours de l'action peut être jugée comme satisfaisante, notamment si elle est comparée avec l'indice des prix des Sociétés commerciales et industrielles, qui a présenté un fléchissement en 1980 (842,68), par rapport à 1979 (952,27).

Le rendement du dividende de l'action ordinaire et de l'action privilégiée sans droit de vote a atteint 11% en 1980, contre respectivement 8,5% et 8,3% en 1979. D'ailleurs, comme il résulte du tableau ci-joint, durant la période 1975-1979, le rendement du dividende de la Société était supérieur à celui des quatre plus grandes Sociétés industrielles (excepté "ALUMINIUM DE GRECE"), ainsi que des quatre Banques les plus importantes du pays.

Le mouvement boursier de l'action de la Société a aussi été important en 1980. Le volume des transactions sur ses actions a atteint, en 1980, 244 millions de Drs, présentant toutefois une baisse par rapport à 1979 (381 millions de Drs), suivant le fléchissement boursier général. La participation de l'action à l'ensemble du mouvement boursier est demeurée en 1980 aux niveaux élevés de 1979. En effet, la part de l'action comparée à l'ensemble des transactions sur les actions industrielles et commerciales, a été de 20% en 1980, contre 19% en 1979.

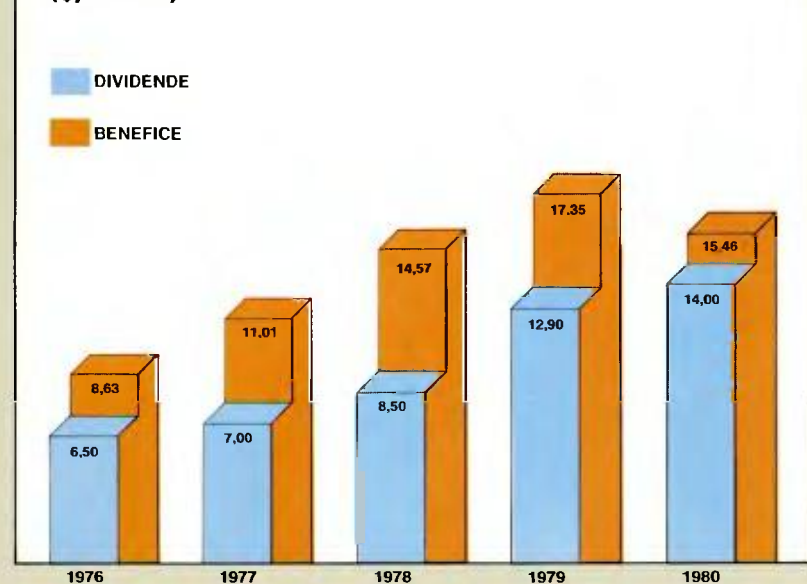
Par ailleurs, une des caractéristiques de la présence d' "ALUMINIUM DE GRECE" à la Bourse est le fait que l'action de la Société a été en 1980 (comme en 1979), la troisième action du point de vue mouvement boursier, sur le total des actions cotées en Bourse, et la première parmi les valeurs industrielles.

EVOLUTION DE LA VALEUR BOURSIERE DE L'ACTION ORDINAIRE

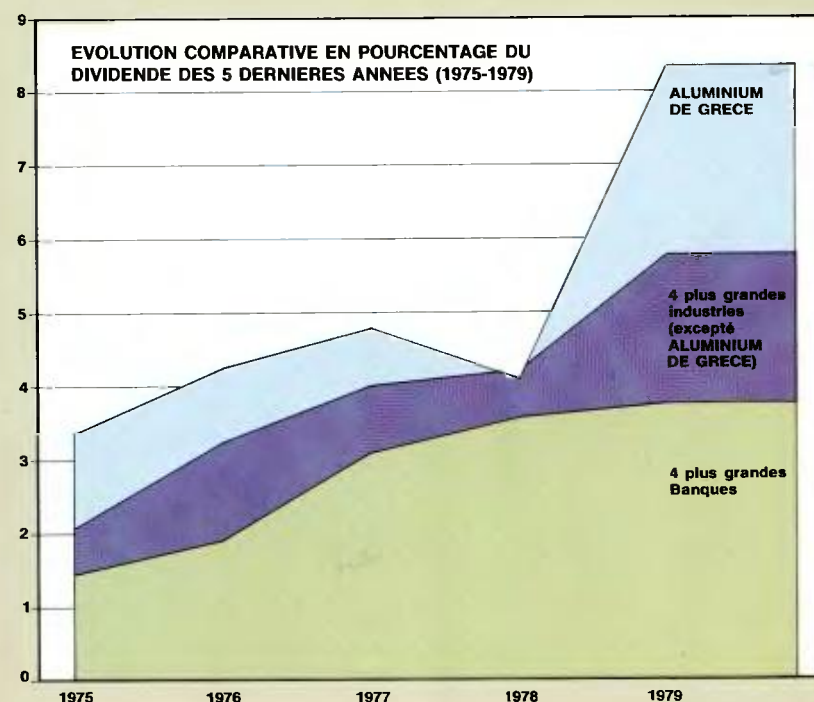
	Cours moyen annuel (drs)*	Indice des actions industrielles et commerciales
1976	5.151	1.180,43
1977	5.424	1.226,01
1978	6.975	1.138,75
1979	6.286	952,27
1980	6.718	842,68

* Ajusté par la Bourse d'Athènes pour que le cours moyen de l'action corresponde au même nombre d'actions (31.12.1980)

EVOLUTION DU BENEFICE ET DIVIDENDE PAR ACTION (\$/ACTION)



EVOLUTION COMPARATIVE EN POURCENTAGE DU DIVIDENDE DES 5 DERNIERES ANNEES (1975-1979)



ALUMINIUM DE GRECE

SOCIETE ANONYME INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE
CAPITAL VERSE \$ 77.962.613,00

SIEGE SOCIAL

4, RUE DE L'ACADEMIE. BOITE POSTALE 632, ATHENES 134. TEL: 3628.311-5
CABLES ALUMELL ATHINAI ET TELEX: 215290 ADG GR.

USINE

SAINT-NICOLAS, PARALIA DISTOMOU, BEOTIE-TEL: 0261.22661-5
CABLES: ALELLAS-LEVADIA-TELEX: 215660 ADGU GR.

