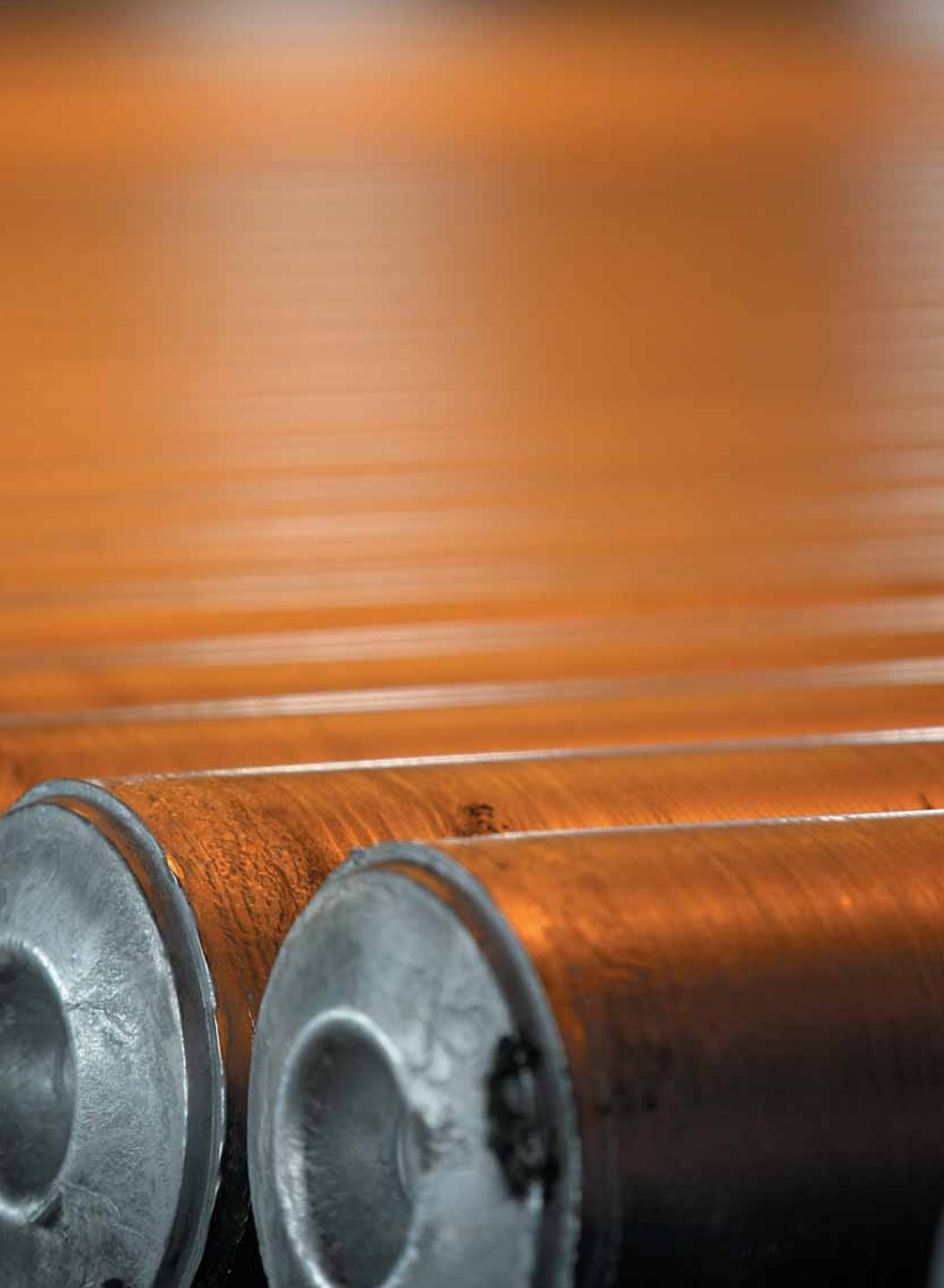


SLOVALCO

VÝROČNÁ SPRÁVA 2007 / ANNUAL REPORT 2007



Obsah

Úvodné slovo	4
Základné údaje o spoločnosti	7
Špecifikácia hlavných výrobkov	12
Štatistika výroby a predaja	13
Integrovaný systém manažérstva / Bezpečnosť a ochrana zdravia pri práci	14
Integrovaný systém manažérstva / Kvalita	18
Integrovaný systém manažérstva / Životné prostredie	22
Projekty	24
Ľudské zdroje	26
Informovanie zamestnancov a verejnosti	28
Etický kódex	30
Sponzorstvo	32
Investície	34
Komentár obchodno-finančného riaditeľa k hospodárskym výsledkom	36
Trendy 2002–2007	39
Prehľady	42
Správa Dozornej rady o kontrolnej činnosti za rok 2007	43
Výkaz ziskov a strát (IFRS)	44
Súvaha (IFRS)	45
Prehľad o peňažných tokoch (IFRS)	46
Výkaz zmien vlastného imania (IFRS)	47
Informácia o audite výročnej správy	49
Obchodné zastúpenia spoločnosti	51
Najvýznamnejší zákazníci a dodávatelia	51
Kontakty	52

Contents

Foreword	5
Basic Data about the Company	7
Products Specification	12
Production and Sales Statistics	13
Integrated Management System / Occupational Health and Safety	15
Integrated Management System / Quality	19
Integrated Management System / Environment	23
Projects	25
Human Resources	27
Information for Employees and the Public	29
Ethical Code	31
Sponsorship	33
Investments	35
Business Results Summary by Chief Commercial and Financial Officer	37
Trends 2002–2007	39
Summary	42
Report of the Supervisory Board regarding the controlling activities for the year 2007	43
Income Statement (IFRS)	44
Balance Sheet (IFRS)	45
Statement of Cash flow (IFRS)	46
Statement of Changes in Equity (IFRS)	47
Information on the Audit of the Annual Report	49
Sales Offices	51
The Most Important Customers and Suppliers	51
Contacts	52

Poslanie

Naším poslaním je vyrábať hliník moderným ekologickým spôsobom a zušľachťovať ho do zliatin požadovaných tvarov a vlastností pre potreby spracovateľov a finálnych užívateľov výrobkov z nášho kovu.

Vízia

Budeme:

- trvalo rastúcou a investične atraktívnou spoločnosťou, aktívnou v rámci životného cyklu hliníka
- lídrom v kvalite a prístupe k zákazníkom
- príkladom v bezpečnosti práce a starostlivosti o životné prostredie

Filozofia

Všetky naše aktivity vychádzajú zo základných etických princípov a zákonností.

Naša zákaznícka filozofia:

- Pochopením a napĺňaním požiadaviek zákazníkov budujeme korektné partnerské vzťahy.
- Naša ústretovosť a úcta k zákazníkom je súčasťou upevňovania silnej vzájomnej dôvery.

Vnútoraná politika:

- Sme otvorení voči novým myšlienkam a zmenám, ktoré aktívne prispievajú k spoločnej účasti na plnení cieľov.
- Našich zamestnancov vnímame ako najhodnotnejšie aktívum spoločnosti, a preto starostlivo dbáme o ich spokojnosť a rozvoj.
- Kladieme veľký dôraz na bezpečnosť a ochranu zdravia našich zamestnancov pri práci a vytvárame im optimálne pracovné prostredie.
- Zásady vedenia spoločnosti, princípy otvorenosti a vzájomného rešpektu a silná sociálna politika prispievajú k vytváraniu pozitívneho vzťahu a lojálnosti k našej spoločnosti.

Vzťahy a záväzky voči spoločníkom:

- Naše podnikanie smerujeme a riadime tak, aby bol zabezpečený trvalý rozvoj spoločnosti a spokojnosť našich akcionárov.
- Zisk je pre nás významný ukazovateľ výkonnosti, nie je to však jediný cieľ, ktorý je pre nás dôležitý.

Vzťahy k ostatnému okoliu:

- Pohotovo reagujeme na očakávania spoločnosti, aktívne sa podieľame na spolupráci a nadštandardných vzťahoch so štátom a verejnými inštitúciami.
- Citlivo vnímame potrebu starostlivosti o životné prostredie, preto sú šetrnosť a ohľad na ekológiu prítomné v našej každodennej práci.

Desatoro (hodnoty, ktoré ctíme)

1. Bezpečnosť
2. Kvalita a spoľahlivosť
3. Ústretovosť a úcta k zákazníkovi
4. Otvorenosť a komunikatívnosť, vzájomný rešpekt
5. Spolupráca
6. Aktívna účasť na plnení cieľov
7. Vzdelanosť a zručnosť
8. Šetrnosť a ekologickosť
9. Zákonnosť
10. Lojálnosť

Mission

Our mission is to produce aluminium through a modern ecological process and refine it into alloys of the required shape and properties to meet the needs of the processors and end-users of products made from our metal.

Vision

We will be:

- A permanently growing company attractive to investors, engaged in all aspects of the life cycle of aluminium,
- A leader in quality and customer care,
- A model of occupational safety and concern for the environment.

Philosophy

All our activities are grounded in fundamental ethical principles and laws.

Our customer philosophy:

- By understanding and meeting the requirements of our customers we build relationships with our partners,
- Our helpfulness towards and respect for the customer is part of strengthening mutual trust.

Internal policy:

- We are open to new ideas and opinions, which actively help us move together towards our goals,
- We perceive our employees as the most valuable asset of our Company and for this reason we carefully pay heed to their satisfaction and development,
- We place great emphasis on the occupational health and safety of our employees and on creating an optimal working environment,
- The principles of company governance, openness and mutual respect and a strong social policy contribute to creating positive relationships and loyalty.

Relationships and obligations towards shareholders:

- We guide and manage our business in a way that ensures the permanent development of the Company and the satisfaction of our shareholders,
- Though profit is for us a significant indicator of performance, it is not the sole goal important to us.

External Relations:

- We respond promptly to the expectations of society and actively cooperate and maintain close contacts with state and public bodies and institutions,
- We sensitively perceive the need for caring for the environment, and for this reason consideration and respect for ecology is part and parcel of our everyday work.

Ten Commandments (The Values We Honour)

1. Safety
2. Quality and reliability
3. Pro-active approach and respect towards customers
4. Openness, a communicative approach and mutual respect
5. Cooperation
6. Active participation in fulfilment of objectives
7. Education and workmanship
8. Economical and ecological awareness
9. Lawfulness
10. Loyalty

Úvodné slovo

Vážení akcionári,

pozitívny vývoj cien na trhu s hliníkom a makroekonomické podmienky v roku 2007 spolu s kontinuálnym zlepšovaním interných procesov sa podpísali pod výsledky spoločnosti Slovalco. Vďaka týmto faktorom sme dosiahli lepšie výsledky, než sme si na začiatku roka 2007 stanovili.

Tieto výsledky nás však nemôžu plne uspokojiť. Cieľ, ktorý sme nespĺnili a s čím nemôžeme byť spokojní je úroveň bezpečnosti a bezpečného správania sa. V tejto oblasti, sú výsledky za rok 2007, žiaľ, horšie ako za predchádzajúci. Aj napriek obrovskému úsiliu a snahe všetkých zamestnancov sme mali dva vážne pracovné úrazy a čo je horšie, je ich závažnosť a možné dôsledky, ak by bola situácia o niečo nepriaznivejšia. Začali sme používať ďalšie nástroje v oblasti zlepšovania úrovne bezpečnosti a bezpečného správania sa. V oblasti bezpečnosti nás čaká v roku 2008 veľmi tvrdá a náročná práca, aby sme dokázali zlepšovať povedomie a vzťah zamestnancov k bezpečnej práci a tým ovplyvňovať aj výsledky v oblasti bezpečnosti.

Rok 2007 sa niesol v znamení mnohých zmien. Zmenila a zjednodušila sa organizačná štruktúra, zmenila sa štruktúra majiteľov, zmenil sa spôsob predaja a s tým súvisiace procesy. Spomínal som externé faktory, ktoré pozitívne ovplyvnili výsledky. Musím tiež povedať, že hľadaním efektívnych riešení zlepšujeme procesy a znižujeme náklady aj vlastnými silami. Spoločnosť Slovalco dosiahla najvyšší objem predaja v tonách vo svojej histórii. Realizáciou investície do kontinuálneho odlievania primárnych zlievarenských zliatin sme zvýšili bezpečnosť, kapacitu a pridanú hodnotu pre zákazníka pri výrobe tohto typu výrobku. Ukončili sme implementáciu významného projektu, totálne produktívne manažerstvo, po náročnej trojročnej práci. O jeho pozitívnych dôsledkoch a dopadoch na chod spoločnosti, náklady a celkové výsledky niet pochýb. Pokračovali sme na projektoch začatých v predchádzajúcich rokoch. V projekte LOTO – čo znamená zaistovanie a označovanie zariadení proti náhodnému spusteniu – sme začali s implementáciou systému na kľúčových zariadeniach v každej prevádzke a v roku 2008 pokračujeme podľa harmonogramu. Do realizácie všetkých projektov sa zapája veľký okruh zamestnancov a svojím aktívnym prístupom sú hnacími silami v jednotlivých fázach projektov. Aktívne hľadajú rezervy, upozorňujú na nedostatky a navrhujú zlepšenia. Našou úlohou je motivovať zamestnancov k pokračovaniu v týchto aktivitách a prijímaniu ďalších zmien nevyhnutných k dosahovaniu ďalšieho zlepšovania a zefektívňovania procesov. Po prvý raz sme sa zapojili do projektu Hydromonitor. Na základe výsledkov sme zefektívnil proces komunikácie, čo nám prináša lepšiu spätnú väzbu a rýchlejšiu možnosť reagovať na podnety zamestnancov.

Vychádzajúc z prognóz by nám makroekonomické ukazovatele a vývoj na trhoch s hliníkom mali priat aj naďalej. Stále musíme pracovať na ďalšom zlepšovaní a hľadaní rezerv, aby sme dosiahli náročne stanovené ciele a úlohy na rok 2008. Naším cieľom je dosiahnuť očakávanú vysokú úroveň bezpečnosti, naďalej zvyšovať efektívnosť organizácie práce a znižovať náklady, aby sme dokázali našu životaschopnosť a opodstatnenosť investícií akcionárov do spoločnosti Slovalco.



Milan Veselý
generálny riaditeľ

Foreword



Dear Shareholders,

Positive price developments in the Aluminium market and the macroeconomic situation in 2007, as well as the continual improvements of internal processes, have determined the results of Svalco. Due to these factors, we have achieved better results than planned at the beginning of 2007.

We cannot, however, be satisfied simply with these results. An objective we did not meet and one we cannot be satisfied with is the level of occupational safety and safe conduct. In this area, unfortunately, our results for 2007 are worse than in the previous year. Despite the immense effort and endeavour of all our employees we recorded two serious occupational injuries. Of greater concern, is their severity and possible implications, if the situation had been slightly more unfavourable. We started using further tools in the area of safety improvement and safety consciousness. We expect a lot of hard work in 2008 in the field of safety, as we need to improve awareness and the attitudes of our employees towards safe working practises and thereby also influence the results of the Company in the area of safety.

The year 2007 was a year of many changes. We changed and streamlined the organisational structure of the Company, the structure of shareholders also changed and the principles of sales and concerned processes were altered as well. I also mentioned the external factors, which were of a positive influence on our results. I am pleased to say that also through our own initiatives and through searching for effective solutions we have improved our processes and thus reduced our costs. Svalco achieved the highest volumes of sales in its history. Through investments in the continuous casting of primary foundry alloys, we managed to increase levels of safety, the capacity of casting and the added value for customers of this type of product. Following three years of hard work, we completed the implementation of a major project – Totally Productive Management. There are no doubts about its positive contributions and impact on the overall operation of the Company, on its costs and overall results. We also continued with projects which commenced in previous years. Regarding the LOTO project (Lock-out Tag-out), we started with the implementation of this system with our key equipment and facilities in all our departments and we will continue in line with this plan in 2008. A great number of employees are involved in individual projects. Their pro-active approach is the main drive in all stages of their particular projects. They actively search for potentials, point out possible shortcomings and propose feasible solutions. It is our goal to motivate our employees to continue with these activities and to introduce new changes where necessary to achieve further improvements and higher efficiency of processes. For the first time, we participated in the Hydromonitor Project. Based on the results, we streamlined the communication process, which brings us better feedback and the ability to react faster to suggestions and impulses from our employees.

Looking at the current prognosis, both macroeconomic indicators and the development of the Aluminium market should continue to be favourable to us. Nevertheless, we still need to work on additional improvements and to search for further opportunities in order to meet the ambitious targets and tasks set for 2008. Our aim is to achieve a high level of safety and further improve the efficiency of the working operation while reducing our costs, in order to prove our dynamics and the viability of the investments of the shareholders in Svalco.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Veselý', written in a cursive style.

Milan Veselý
Chief Executive Officer



Základné údaje o spoločnosti

Základné údaje o Slovalco, a. s.

Obchodné meno: Slovalco, a. s.

Právna forma: Akciová spoločnosť

Sídlo: Priemyselná 14

965 48 Žiar nad Hronom

IČO: 31 587 011

Spoločnosť je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu v Banskej Bystrici. Oddiel: Sa, vložka č. 160/S.

Míľniky v histórii spoločnosti

- 7. jún 1993 – založenie spoločnosti
- október 1994 – kapitálový vstup EBOR a Hydro Aluminium AS
- jún 1995 – vyrobený prvý kov
- jún 1997 – získanie certifikátu podľa ISO 9001
- december 1998 – získanie certifikátu podľa ISO 14001
- november 1999 – získanie Ceny Slovenskej republiky za kvalitu
- december 2000 – získanie certifikátu podľa normy OHSAS 18001
- marec 2001 – odsúhlasený projekt rozšírenia
- november 2001 – získanie ocenenia Firma roka 2001
- marec 2002 – získanie plakety Vzorný daňový subjekt 2001
- december 2002 – získanie certifikátu podľa ISO/TS 16949:2002
- apríl 2003 – zvýšenie prúdu v elektrolýze z 230 kA na 250 kA
- august 2003 – spustenie ďalších 54 elektrolýznych pecí, 226 pecí v prevádzke
- jún 2004 – vyrobených jeden milión ton hliníka
- september 2004 – získanie víťaznej ceny v súťaži o Projekt roka (rozšírenia výroby)
- jún 2005 – získanie ceny za progresívne architektonické a stavebno-technické riešenie stavby novej administratívnej budovy
- október 2006 – získanie certifikátu Bezpečný podnik udelený MPSVR Slovenskej republiky
- november 2006 – získanie certifikátu pre systém manažérstva informačnej bezpečnosti podľa ISO 27001
- november 2006 – získanie Národnej ceny Slovenskej republiky za kvalitu podľa modelu výnimočnosti EFQM
- október 2007 – akreditácia analýzy chemického zloženia hliníka a hliníkových zliatin metódou optickej atómovo-emisnej spektrálnej analýzy podľa ISO/IEC 17025:2005

Basic Data about the Company

Basic Data about the Company

Business name: Slovalco, a. s.

Legal entity: Joint Stock Company

Headquarters address: Priemyselná 14

965 48 Žiar nad Hronom

Company's ID No.: 31 587 011

The company is registered at the Commercial Register of the Companies in Banská Bystrica. Section: Sa, Insert No. 160/S.

The Milestones in the Company's History

- 7th June 1993 – Establishment of Company
- October 1994 – Capital entry of EBRD and Hydro Aluminium AS
- June 1995 – First liquid metal produced
- June 1997 – ISO 9001 Certificate received
- December 1998 – ISO 14001 Certificate received
- November 1999 – Slovak Republic Quality Award
- December 2000 – OHSAS 18001 Certificate received
- March 2001 – Smelter Expansion Project approved
- November 2001 – Company of year 2001 Award
- March 2002 – Exemplary Tax Payer for 2001 Accolade
- December 2002 – ISO/TS 16949:2002 Certificate received
- April 2003 – Current increase in the potroom from 230 kA to 250 kA
- August 2003 – 54 additional reduction cells put into operation, 226 cells in operation
- June 2004 – The millionth tonne of Aluminium produced
- September 2004 – Winner of the competition – The Project of the Year (awarded project: Production Expansion Project)
- June 2005 – Award for a progressive architectural, construction and technical solution of a New Administrative Building.
- October 2006 – Certificate of "Safe Enterprise" awarded by the Ministry of Labour, Social Affairs and Family SR
- November 2006 – Information Security Management System Certificate received according to ISO 27001
- November 2006 – Slovak Republic Quality Award received (based on EFQM Excellence Model)
- October 2007 – Accreditation for the chemical analysis of aluminium and aluminium alloys using optical nuclear-emission spectrography according to ISO/IEC 17025:2005

Základné údaje o spoločnosti

Základné imanie

4 950 390 000 Sk

Predmet činnosti

- výroba hliníka z oxidu hlinitého a ostatných surovín
- nákup a predaj elektrickej energie
- výroba vopred vypálených anód
- nákup surovín na výrobu hliníka, zliatin hliníka a vopred vypálených anód
- predaj hliníka, zliatin hliníka a vopred vypálených anód
- predaj a vývoz sterov ľahkých kovov s obsahom hliníka
- nákup, dovoz a spracovanie hliníkového odpadu – odpad z hliníka, zliatiny, zlúčeniny
- prenájom nebytových priestorov spojený s poskytovaním doplnkových služieb

Štruktúra akcionárov

- Hydro Aluminium AS, Oslo, Nórsko55,3 %
- ZSNP SCO, a.s. Žiar nad Hronom, Slovensko44,7 %

Basic Data about the Company

Paid-up Capital

150,013,950 USD

Commercial Activities

- The production of aluminium from alumina and other raw materials
- The purchase and sale of electric energy
- The production of pre-baked anodes
- The purchase of raw materials for production of aluminium, alloys and pre-baked anodes
- The sale of aluminium, aluminium alloys and pre-baked anodes
- The sale and export of light metal skimmings with aluminium content
- The purchase, import and processing of aluminium waste – waste from aluminium, alloy, compounds
- The renting of non-residential premises and the provision of related services

Shareholders

- Hydro Aluminium AS, Oslo, Norway55.3 %
- ZSNP SCO, a.s. Žiar nad Hronom, Slovakia44.7 %

Štruktúra akcionárov

Shareholders structure

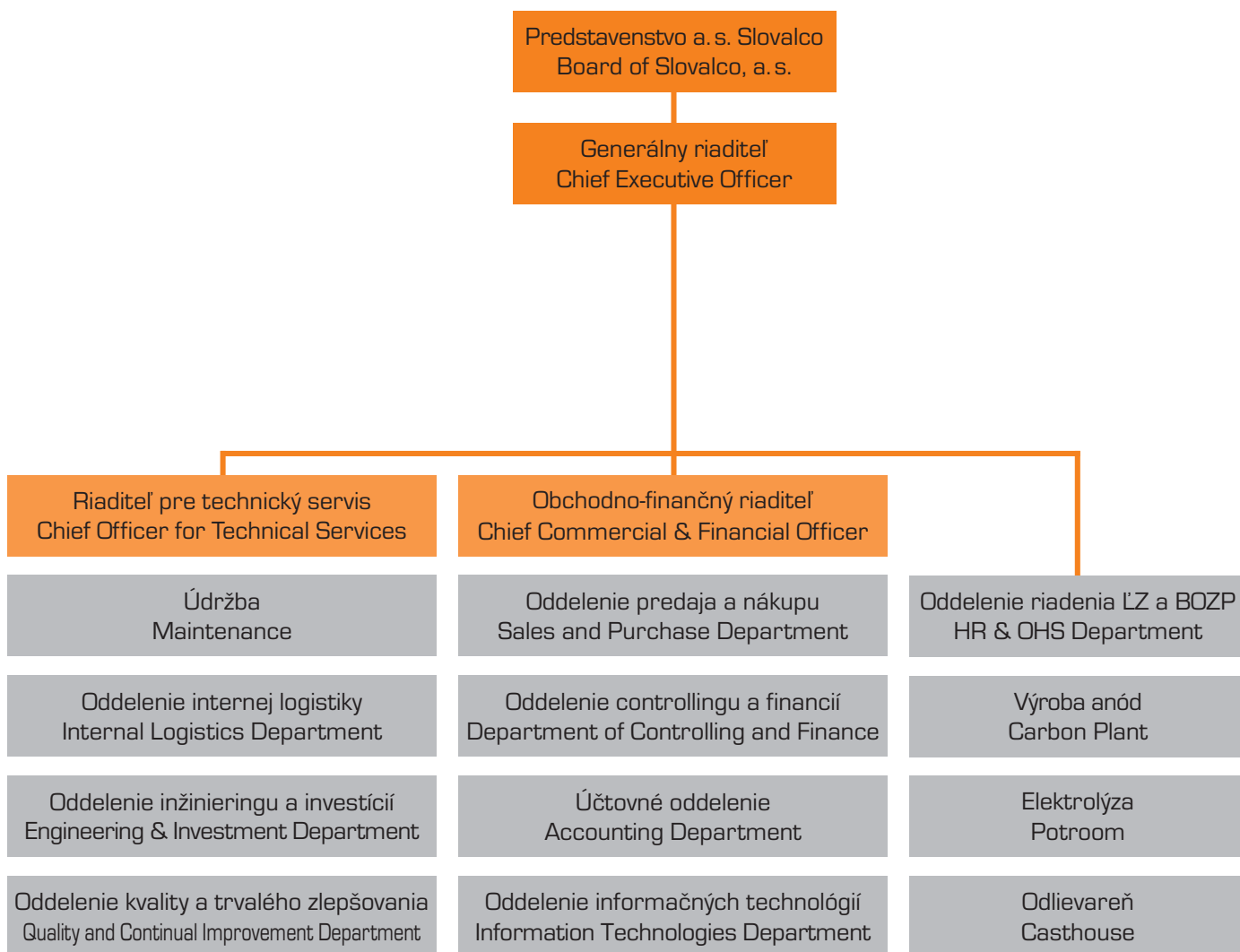
Hydro aluminium / Hydro aluminium	
■ bežné akcie / ordinary shares	30,0 %
■ preferenčné akcie / preference shares	25,3 %
ZSNP / ZSNP	
■ bežné akcie / ordinary shares	20,0 %
■ preferenčné akcie / preference shares	24,7 %

Základné údaje o spoločnosti

Basic Data about the Company

Organizačná štruktúra

Organisation Chart



Základné údaje o spoločnosti

Orgány spoločnosti 2007

Predstavenstvo

Knut Frederik Preus

- predseda; nar. 1949, zástupca Hydro AS

Reidar Huglen

- člen; nar. 1948, zástupca Hydro AS

Knut Meel

- člen; nar. 1966, zástupca Hydro AS

Jozef Oravkin

- člen; nar. 1968, zástupca ZSNP, a.s. Žiar nad Hronom

Francois Lecavalier

- člen do 12. 4. 2007; nar. 1963, zástupca EBOR

Marián Slivovič

- člen od 12. 4. 2007; nar. 1981, zástupca ZSNP, a.s. Žiar nad Hronom

Dozorná rada

predseda: Terrance W. Conley

členovia: Ingeborg M. Liahjell

Erling Sigholt

Juraj Mikulčík

Eduard Maták

Milan Žilkovan

Rudolf Brázdovič

Thorvald Mellerud

Denisa Schultzová

Manažment spoločnosti

Ing. Milan Veselý, MBA

nar. 1966, generálny riaditeľ

Absolvoval Elektrotechnickú fakultu VŠT v Košiciach.

Od roku 1989 až do založenia Slovalco, a.s. pôsobil v ZSNP v rôznych technických funkciách. Od vzniku Slovalco, a.s. bol IT manažérom a od roku 1997 pracoval ako administratívny riaditeľ. Od roku 1998 bol vo funkcii administratívno-technického riaditeľa Slovalco, a.s. V roku 2000 získal na University of Pittsburgh titul Master of Business Administration. Od mája 2002 je vo funkcii generálneho riaditeľa Slovalco, a.s.

Ing. Rudolf Knapp, MBA

nar. 1965, obchodno-finančný riaditeľ

Absolvoval Elektrotechnickú fakultu VŠT v Košiciach.

V rokoch 1989–1995 pracoval v a.s. ELBA Kremnica ako marketingový pracovník. Od roku 1995 zastával v Slovalco, a.s. pozíciu obchodného zástupcu a od roku 1999 bol riaditeľom pre predaj a marketing. V roku 2001 získal na University of Pittsburgh titul Master of Business Administration. Od roku 2002 bol obchodným riaditeľom a od februára 2004 obchodno-finančným riaditeľom.

Ing. Igor Krátky

nar. 1956, riaditeľ pre technický servis

Absolvoval Chemicko-technologickú fakultu SVŠT v Bratislave.

V rokoch 1981–1995 pôsobil v ZSNP, a.s. v oblasti riadenia kvality. Od roku 1995 zastával v Slovalco, a.s. pozíciu vedúceho riadenia kvality a od roku 2004 bol vedúcim oddelenia systémového manažérstva. Je EOQ auditorom kvality a vedúcim auditorom Systému manažérstva kvality a Systému environmentálneho manažérstva podľa IRCA. Je dvojnásobným držiteľom ocenenia Top manažér kvality SR. Od októbra 2006 je riaditeľom pre technický servis a.s. Slovalco.

Basic Data about the Company

Company Bodies in 2007

The Board

Knut Frederik Preus

- chairman; born in 1949, representative of Hydro AS

Reidar Huglen

- member; born in 1948, representative of Hydro AS

Knut Meel

- member; born in 1966, representative of Hydro AS

Jozef Oravkin

- member; born in 1968, representative of ZSNP, a.s. Žiar nad Hronom

Francois Lecavalier

- member until April 2007; born in 1963, representative of EBRD

Marián Slivovič

- member since April 2007; born in 1981, representative of ZSNP, a.s. Žiar nad Hronom

Supervisory Board

chairman: Terrance W. Conley

members: Ingeborg M. Liahjell

Erling Sigholt

Juraj Mikulčík

Eduard Maták

Milan Žilkovan

Rudolf Brázdovič

Thorvald Mellerud

Denisa Schultzová

Senior Management

Ing. Milan Veselý, MBA

born in 1966, Chief Executive Officer

Graduated from the Technical University in Košice,

Slovakia – Faculty of Electrical Engineering. From 1989 until the founding of Slovalco he worked for ZSNP in various technical positions.

After the establishment of Slovalco he held the position of IT Manager and in 1997 he was appointed Administrative Director. From

1998 Milan Veselý was the Administrative and Technical Director of Slovalco. He received his MBA degree from the University of

Pittsburgh, PA, USA in 2000. In May 2002 he was appointed CEO.

Ing. Rudolf Knapp, MBA

born in 1965, Chief Commercial and Financial Officer

Graduated from the Technical University in Košice,

Slovakia – Faculty of Electrical Engineering. From 1989 to 1995 he worked for ELBA, a.s., Kremnica in the marketing department.

In 1995 he was recruited by Slovalco as a sales agent. In 1999, Rudolf Knapp was appointed Sales and Marketing Manager. He

received his MBA degree from the University of Pittsburgh, PA, USA in 2001. In 2002 he was appointed Chief Commercial Officer and

in February 2004 he was appointed Chief Commercial and Financial Officer.

Ing. Igor Krátky

born in 1956, Chief Officer for Technical Services

Graduated from the Technical University in Bratislava,

Slovakia – Chemical and Technological Faculty. From 1981 to 1995 he worked for ZSNP in the area of quality control. From 1995

he worked for Slovalco as the Manager for Quality Control and in 2004 he was appointed the Manager of the System Management

Department. He is the EOQ quality auditor, as well as the QMS and EMS senior auditor according to IRCA. Twice he received the Award

– Top Quality Manager SR. In October 2006 he was appointed Chief Officer for Technical Services.

Špecifikácia hlavných výrobkov

Products Specification

Čapy na prietlačné lisovanie

Extrusion ingots

Rozmery / Dimensions		Tolerancie / Tolerances
Priemer / Diameter	152, 178, 203, 228, 254, 279* mm	+0/-2 mm, +0/-3 mm*
Dĺžka / Length	400 - 1 500 mm	± 3 mm
	1 500 - 7 000 mm	± 6 mm
Priehyb / Straightness	max. 2,5 mm / m	
	max. 12 mm / 7 m	
Pravouhlosť pílených koncov / Squareness	90°	±0,5°
Zliatiny radu 1XXX a 6XXX / Alloy groups 1XXX and 6XXX		

Primárne zlievarenské zliatiny

Primary foundry alloys

Hmotnosť bločkov: 8 kg / Ingot weight: 8 kg											
Hmotnosť zväzku: max. 1 000 kg / Bundle weight: max 1000 kg											
Norma / zliatina / Norm / alloy											
EN 1676		Hydro	Chemické zloženie (hm %) / Chemical composition (w %)							Ostatné / Other	
Chemické / Chemical	Číselné / Numerical	IMS	Si	Fe	Cu	Mn	Mg	Zn	Ti	Jednotlivo / Each	Spolu / Total
AlSi zliatiny / AlSi alloys											
AlSi7Mg0,3	AB-42100	4433xx	6,5-7,5	0,15	0,03	0,1	0,30-0,45	0,07	0,10-0,18	0,03	0,1
AlSi7Mg0,6	AB-42200	4433xx	6,5-7,5	0,15	0,03	0,1	0,50-0,70	0,07	0,10-0,18	0,03	0,1
AlSi10Mg(a)	AB-43000	4445xx	9,0-11,0	0,4	0,03	0,45	0,25-0,5	0,1	0,15	0,05	0,15
AlSi9Mg	AB-43300	4443xx	9,0-11,0	0,15	0,03	0,1	0,30-0,45	0,07	0,15	0,03	0,1
AlSi11(Mg)	AB-44000	4453xx	10,0-11,8	0,15	0,03	0,1	0,45	0,07	0,15	0,03	0,1
AlSi12(a)	AB-44200	4451xx	10,5-13,5	0,4	0,03	0,1	-	0,1	0,15	0,05	0,15
AlSi9Cu1Mg	AB-46400	4442xx	8,3-9,7	0,7	0,8-1,3	0,15-0,55	0,30-0,65	0,8	0,10-0,18	0,05	0,25
AlCu zliatiny / AlCu alloys											
AlCu4MgTi	AB-21000	4227xx	0,15	0,13	4,2-5,0	0,1	0,2-0,35	0,1	0,15-0,25	0,03	0,1
AlCu4Ti	AB-21100	4227xx	0,15	0,15	4,2-5,2	0,55	-	0,07	0,15-0,25	0,03	0,15
Rotorové zliatiny / Rotor alloys											
Al99.5	-	4001xx	0,06	0,17-0,25	0,1	0,005	0,02	0,02	0,002	0,01	0,1
Al99.7	-	4001xx	0,07	0,18	0,01	0,005	0,02	0,04	0,002	0,01	0,1

Štatistika výroby a predaja

V roku 2007

- V elektrolýze sme vyrobili 160 461 ton tekutého kovu.
- Celková výroba hliníkových výrobkov zahŕňala 132 009 ton čapov na prietlačné lisovanie, 53 816 ton primárnych zlievarenských zliatin a 670 ton tekutého kovu na predaj.
- Predali sme 185 314 ton hliníkových výrobkov.
- Export tvoril 76,9 % z celkového objemu predaja.

Ciele pre rok 2008

- Výroba tekutého kovu v elektrolýze v objeme 162 363 ton a výroba hotových výrobkov v odlievarni v objeme 180 802 ton. Z daného objemu plánujeme vyrobiť 128 042 ton čapov na prietlačné lisovanie a 52 760 ton primárnych zlievarenských zliatin.
- Vo výrobe a predaji sa zameriame na dva hlavné výrobky – čapy na prietlačné lisovanie a primárne zlievarenské zliatiny.
- Predaj hliníkových výrobkov na úrovni 180 802 ton.

Production and Sales Statistics

In 2007

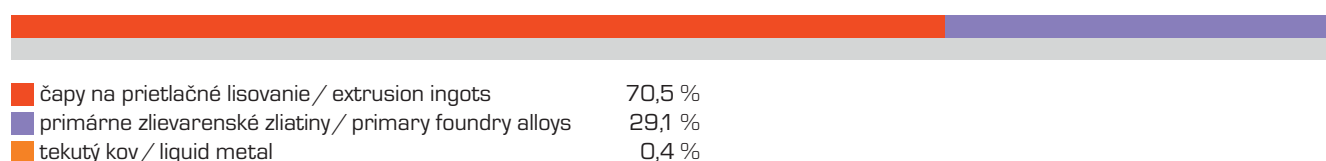
- We produced 160,461 Mt of liquid metal in the Potroom.
- The total production of finished aluminium products included 132,009 Mt of extrusion ingots, 53,816 Mt of primary foundry alloys and 670 Mt of liquid metal for sale.
- We sold 185,314 Mt of finished aluminium products.
- Exports represented 76,9 % of the total volume of sales.

2008 Objectives

- Planned production volumes are as follows: 162,363 Mt of liquid metal from the potroom and 180,802 Mt of finished products from the casthouse. The production volume shall include 128,042 Mt of extrusion ingots and 52,760 Mt of primary foundry alloys.
- Production and sales will focus mainly on two main products, i.e., extrusion ingots and primary foundry alloys.
- Sales of Al products are planned to reach 180,802 Mt.

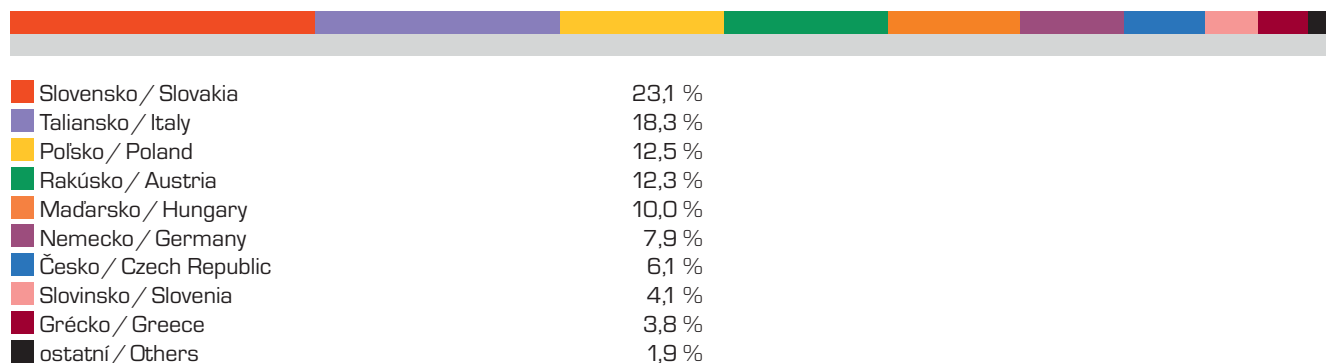
Štruktúra predaja 2007

Product Mix in 2007



Štruktúra odberateľov 2007

Product Mix in 2007



Integrovaný systém manažérstva/ Bezpečnosť a ochrana zdravia pri práci

Politika bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci

Starostlivosť o bezpečnosť a ochranu zdravia pri práci ako súčasť integrovaného systému manažérstva je neoddeliteľnou súčasťou podnikateľských aktivít našej akciovej spoločnosti.

- Uvedomujeme si zodpovednosť za bezpečné prevádzkovanie našich technológií na výrobu hliníka a hliníkových výrobkov. Neuspokojíme sa však iba s plnením legislatívnych požiadaviek, ale neustálym zlepšovaním a efektívne vynaloženými prostriedkami na riadenie rizík vytvárame také pracovné podmienky, ktoré nebudú príčinou nehôd, úrazov a chorôb. Naše úsilie sústreďujeme na činnosti spojené s tekutým kovem, manipuláciou a na pracovné prostredie.
- Prvým predpokladom úspechu je stotožnenie sa s politikou bezpečnosti. Vzájomnou komunikáciou a jasne definovanými cieľmi zabezpečíme jej pochopenie a podporu všetkých zamestnancov.
- Zavedením nástrojov a aktivít, angažujúcich manažment a ostatných zamestnancov spoločnosti na zlepšovaní bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci, vytvoríme vnútropodnikovú kultúru, ktorú charakterizuje vzájomná pomoc (spoločné využívanie poznatkov a skúseností), ochrana a starostlivosť o spolupracovníkov a tímová práca.
- Poskytneme dostatočné zdroje na realizáciu politiky bezpečnosti a podporu systému manažérstva bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci.
- Zabezpečujeme školenia a prípravu tak, aby zamestnanci boli kvalifikovaní na vykonávanie svojich pracovných povinností a zodpovedností.
- Pravidelne preskúmavame systém manažérstva bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci a jeho zhodu s vyhlásenou politikou.
- Do riadenia bezpečnosti zapojíme všetkých zamestnancov.

Dodržiavanie politiky bezpečnosti a uvedenie si svojho individuálneho záväzku v oblasti bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci je zodpovednosťou každého zamestnanca (prijatie individuálneho záväzku musí vychádzať z osobného vnútorného presvedčenia).

Za manažérstvo bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci sú zodpovední vedúci pracovníci na všetkých stupňoch riadenia.

Vrcholové vedenie bude vzorom kultúry bezpečnosti. Bude prístupné zamestnancom, bude ich aktívne počúvať, nechá sa nimi inšpirovať a bude im odpovedať.

Bezpečnosť a zdravie zamestnancov sú u mňa na prvom mieste. Svojimi činmi a svojím vlastným konaním sa zaväzujem presadzovať tieto hodnoty a podporovať prijatie politiky bezpečnosti každým zamestnancom spoločnosti.

3. vydanie, apríl 2005

Ing. Milan Veselý, MBA, generálny riaditeľ Slovalco, a. s.

V roku 2007

- Uskutočnil sa recertifikačný audit Systému manažérstva bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci v Slovalco, a. s. Audítorská spoločnosť Det Norske Veritas potvrdila zhodu systému s normou OHSAS 18001:1999.
- Uskutočnil sa HSE Hydro audit, identifikoval oblasti pre zlepšenie, všetky boli akceptované a nápravné opatrenia boli realizované v rámci akčného plánu.
- Zaznamenali sme 6 pracovných úrazov: 2 úrazy s práceneschopnosťou a 4 úrazy, ktoré si vyžiadali preradenie zamestnanca na inú prácu.
- Chorobnosť zamestnancov dosiahla hodnotu 2,1 %.
- Začali sme implementovať štandardné nástroje HSE v rámci korporácie Hydro: LOTO (postup pre zabezpečenie systému obsahujúci energiu, ktorá môže ohroziť zamestnancov), WERA (hodnotenie rizika pracovného prostredia), T-rate (je o prevencii nehôd a zmierňovaní dôsledkov, navrhnutý na zvýšenie a udržanie úrovne technickej bezpečnosti) a Work permit (pracovné povolenia majú zabezpečiť, aby pred začiatkom práce boli vykonané všetky potrebné aktivity na zamedzenie vzniku strát).
- Cenu generálneho riaditeľa Slovalco, a. s. za bezpečnosť získala prevádzka Údržba.

Ciele pre rok 2008

- Dosiahnuť hodnotu TRI-rate = 0 (Slovaco TRI-rate = 0, zmluvní dodávatelia TRI-rate = 0).
- Udržať hodnotu 0 chorôb z povolenia.
- Zlepšiť bezpečnostné povedomie a bezpečné správanie zamestnancov: počet hlásení o nebezpečných situáciách zvýšiť o 20 % voči roku 2007.
- Naším hlavným cieľom je zapájať všetkých zamestnancov do aktivít akčného plánu kontinuálneho zvyšovania úrovne bezpečnosti.
- Pokračovať vo formovaní bezpečnostného povedomia a bezpečného správania zamestnancov a rozvíjať tak firemnú kultúru založenú na bezpečnosti.
- Zamerať sa na vzájomnú podporu zamestnancov a na naplnenie princípu líderstva v oblasti bezpečnosti na všetkých úrovniach riadenia a organizácie.
- Naše aktivity zamerať na naplnenie princípu „Bezpečnosť je prvoradá“ každým našim zamestnancom i zmluvnými dodávateľmi.
- Úspešne ukončiť implementáciu nástrojov HSE: LOTO, WERA, T-rate a Work permit.
- Aktívne sa zapájať do aktivít HSE v rámci korporácie Hydro s využitím efektu synergie.

Integrated Management System/ Occupational Health and Safety

Occupational Health and Safety Policy

Occupational health and safety, as a part of an integrated management system, is an inseparable part of our business activities.

- We are aware of our responsibility for the safe operation of our technologies producing aluminium and aluminium products. We will not be satisfied with just the fulfilment of legislative requirements. Through the continuous improvement and effective utilisation of risk management means we will create working conditions which will not be prone to cause either accidents, injuries or illnesses. Our efforts will be concentrated on activities related to liquid metal, equipment handling, material manipulation and the working environment.
- The first requirement for success is that we all identify ourselves with the Safety Policy. By mutual communication and clearly defined objectives we will ensure every employee's understanding and support.
- By introducing activities and measures, as well as engaging top management and all employees, we will create an in-house environment, exemplified and characterised by mutual assistance (know-how and experience multisharing), teamwork and caring for a fellow worker.
- We will provide sufficient funds for carrying out the Safety Policy and supporting the Occupational Health and Safety Management System.
- We will provide and organise trainings and preparation for all our employees in such a manner that all employees will be competent and qualified to carry out their occupational duties and responsibilities.
- We will regularly audit the Occupational Health and Safety Management System and its compliance with the declared policy.
- All employees will be integrated into the Occupational Health and Safety Management System.

Adherence to the Safety Policy and the realisation of every employee's personal responsibilities in the area of occupational health and safety is up to each and every employee (personal undertaking must come from the employee's inner belief). Management of occupational health and safety is the responsibility of the management on all levels. Top management will set an example for health and safety culture; they will be available to their employees, will listen to the ideas and thoughts of employees, will be inspired by them and will answer any of their questions. The health and safety of our employees is my first and foremost priority. I commit myself to promoting these values and by my actions and own personal conduct I support the acceptance of this policy by each company employee.

3rd edition, April 2005

Ing. Milan Veselý, MBA, Chief Executive Officer, Slovalco, a. s.

In 2007

- A recertification audit of the Occupational Health and Safety (OHS) Management System at Slovalco was performed. Det Norske Veritas, the certifying organisation, confirmed the conformity of the system with OHSAS 18001:1999.
- An HSE Hydro audit was performed and areas of potential improvement were identified. All of them were accepted and, as part of an action plan, corrective measures were implemented.
- We recorded six occupational injuries. Two of them were lost-time injuries and the other four injuries resulted in a temporary change of the working positions of the employees concerned.
- The sickness index reached 2.1 %.
- We started with the implementation of Hydro-corporation standard HSE tools, e.g., LOTO (energy control (lockout) procedure for any system containing energy which can harm employees), WERA (Working Environment Risk Assessment), T-rate (is about preventing accidents and reduce consequence designed to elevate and sustain Technical Safety at advanced level) and Work permit (written permits shall prevent injury and damage on personnel, material assets and environment and ensure that the operations manager or supervisor approves an activity before it is actuated).
- The Maintenance Department received the CEO's Safety Award.

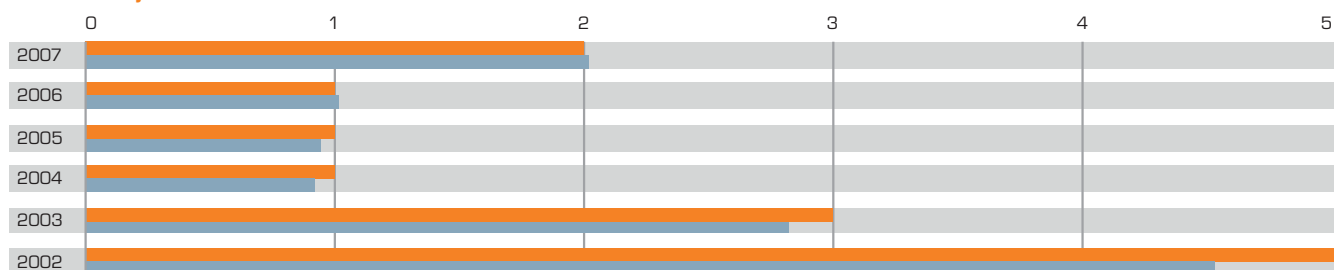
Objectives for 2008

- To achieve a TRI-rate of 0 (Slovalco TRI-rate = 0, contractors TRI-rate = 0).
- To maintain the occupational illness rate at 0.
- To improve safety awareness and the safe conduct of our employees, e.g., to increase the number of reports of near misses by 20 %, compared to 2007.
- Our main objective will be the involvement of all employees in activities originating from the continual safety improvement action plan.
- We will continue to shape and enhance safety awareness and the safe conduct of our employees and thus further develop a corporate culture based on safety.
- We will promote mutual cooperation among employees and a principle of leadership in the area of safety on all levels of management and the organisation.
- We will do our utmost to ensure that the principle "Safety First" is accepted by all our employees and contractors.
- We will successfully complete the implementation of HSE tools including LOTO, WERA, T-rate and the Work Permit.
- We will actively participate in HSE activities within the Hydro corporation, making the most of created synergies.



Úrazy s práceneschopnosťou

Lost time injuries



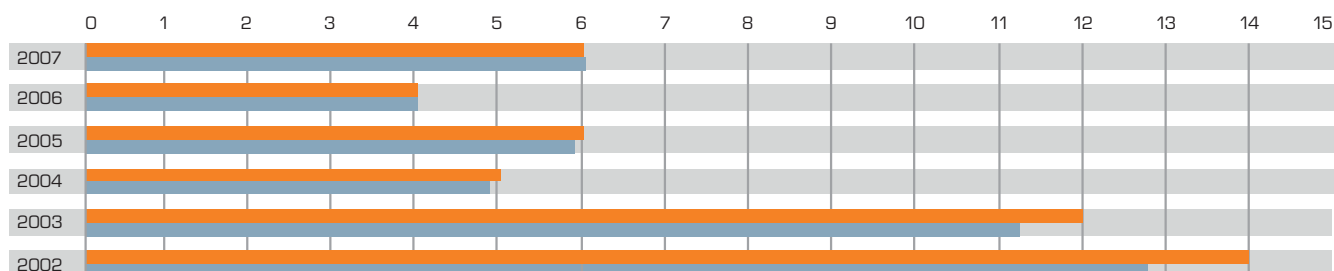
Úrazy s PN (LTI) (počet) / Lost Time Injuries (number)

Hodnota LTI-rate / LTI-rate-value

Hodnota LTI-rate: počet pracovných úrazov s práceneschopnosťou na milión odpracovaných hodín /
LTI-rate-value: number of injuries at work that leads to unfitness for work and absence beyond the day of the accident per million hours worked

Všetky úrazy

Recorded injuries – total



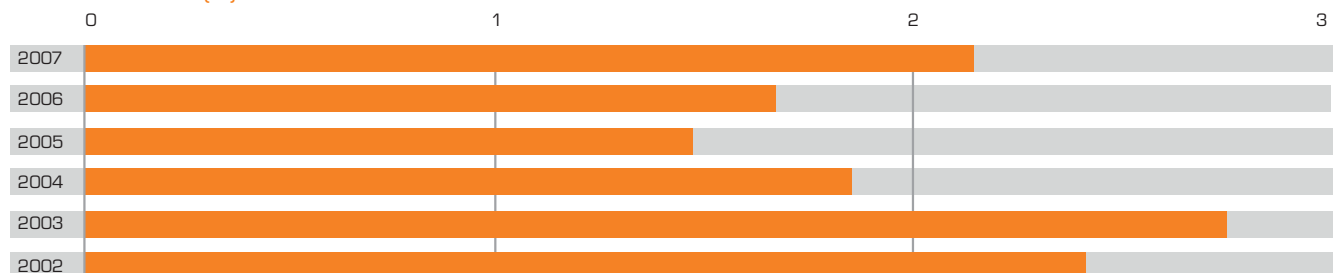
Všetky úrazy (TRI) (počet) / Total Recorded Injuries (number)

Hodnota TRI-rate / TRI-rate-value

Hodnota TRI-rate: počet všetkých úrazov na milión odpracovaných hodín /
TRI-rate-value: number of total recordable incidents per million hours worked

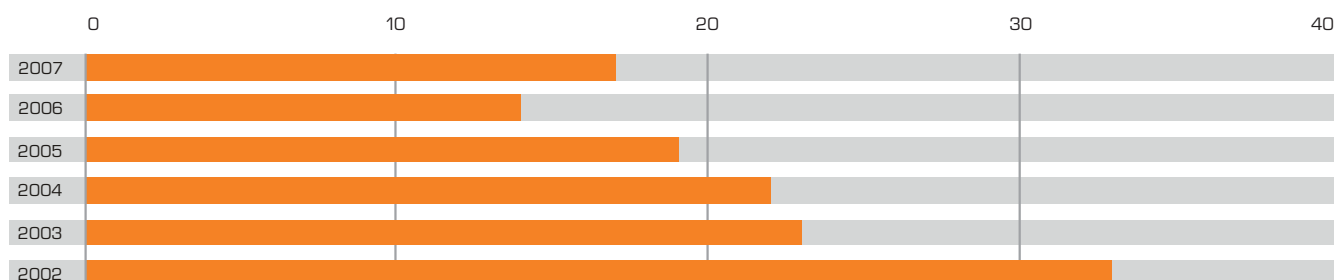
Práceneschopnosť (%)

Sickness absence (%)



Mimopracovné úrazy (počet)

Off the job injuries (number)



Integrovaný systém manažérstva/ Kvalita

Politika kvality

Sme moderná spoločnosť vyrábajúca hliník a hliníkové výrobky vysokej kvality:

- naše úsilie je zamerané na spokojnosť zákazníkov – splnenie ich požiadaviek a očakávaní. Toto pre nás znamená vyrábať kvalitné výrobky, byť flexibilní a dodávky realizovať vždy načas. Byť spoľahlivým partnerom je náš prvoradý cieľ
- kvalita je základným princípom pre všetky naše činnosti
- pravidelne preskúmavame systém manažérstva kvality a robíme opatrenia na zvyšovanie jeho efektívnosti a účinnosti
- v súlade s víziou spoločnosti trvale zlepšujeme kvalitu činností, procesov a výrobkov na prospech všetkých zainteresovaných strán
- vo vzťahu k externým aj interným zákazníkom sme prijali filozofiu vyrábať a dodávať výrobky a poskytovať služby bez chýb a na prvýkrát
- budúcnosť spoločnosti určuje kvalita ľudských zdrojov. Investovaním do vzdelávania, motivovaním a prenášaním zodpovedností za kvalitu na zamestnancov vytvárame predpoklady pre naplnenie strategických zámerov spoločnosti

Manažment spoločnosti sa zaväzuje vytvárať primerané podmienky na realizáciu politiky kvality, zaväzuje seba, ako aj všetkých zamestnancov politiku kvality trvale dodržiavať. Všetci zamestnanci sú priamo zodpovední za kvalitu vlastnej práce.

4. vydanie, apríl 2005

Ing. Milan Veselý, MBA, generálny riaditeľ Slovalco, a. s.

V roku 2007

- V roku 2007 sa uskutočnil periodický audit systému manažérstva kvality Slovalco, a. s. podľa noriem ISO 9001:2000 a ISO/TS 16949:2002. Auditorská spoločnosť Det Norske Veritas potvrdila zhodu systému s uvedenými normami.
- Prijali sme 8 sťažností na čapy na prietlačné lisovanie. 5 sťažností bolo opodstatnených, žiadna z nich nebola vysporiadaná ako reklamácia. Index sťažností a reklamácií (počet sťažností a reklamácií na 10 000 ton predanej produkcie) dosiahol hodnotu 0,61. Aj keď limit na rok 2007, ktorý bol 0,54, nebol splnený, ide o historicky najlepší výsledok. Podiel nezhodnej výroby činil 0,33 % hmotnosti výroby čapov na prietlačné lisovanie, čo je mierne zhoršenie oproti roku 2006, kedy nezhodná výroba dosiahla úroveň 0,27 % hmotnosti výroby čapov.
- Prijali sme 11 sťažností na primárne zlievarenské zliatiny. 10 sťažností bolo opodstatnených, žiadna z nich nebola vysporiadaná ako reklamácia. Index sťažností a reklamácií dosiahol hodnotu 2,04, čím výrazne prekročil stanovený limit na rok 2007, ktorý bol 0,4. Hlavným dôvodom zvýšeného počtu sťažností bolo nestabilné balenie, ktoré zapríčinilo päť sťažností. Navrhnuté a už overené nápravné opatrenie na odstránenie instability balenia bude zavedené v priebehu prvého štvrťroka 2008.
- Nezhodná výroba primárnych zlievarenských zliatin v roku 2007 tvorila 0,08 % hmotnosti výroby primárnych zlievarenských zliatin. Výrazné zlepšenie tohto parametra v porovnaní s predchádzajúcimi rokmi bolo spôsobené prevádzkovaním nového odlievacieho pásu.
- Rok 2007 bol pre proces výroby anód z hľadiska kvality rokom výrazného zlepšenia kvalitatívnych parametrov. Vďaka spolupráci s prevádzkou Elektrolýza dosiahla nezhodná výroba anód historicky najnižšiu úroveň.
- Dosiahli sme dobrú kvalitu primárneho hliníka. Počas roka 2007, tak ako aj počas predošlých rokov, prebiehali aktivity pre zvyšovanie intenzity prúdu v elektrolýznej sérii.
- V rámci procesu kontroly a skúšania sme získali akreditáciu na analýzu hliníka a hliníkových zliatin metódou optickej atómovo emisnej spektrálnej analýzy podľa ISO/IEC 17025:2005. Zároveň sme pre túto skúšobnú metódu inštalovali a úspešne spustili do prevádzky nové zariadenie.
- Zákazníci klasifikovali Slovalco, a. s. ako spôsobilého dodávateľa.
- Ceny generálneho riaditeľa Slovalco, a. s. za kvalitu získala prevádzka Výroba anód v kategórii výrobných prevádzok a Oddelenie kvality a trvalého zlepšovania v kategórii nevýrobných prevádzok.

Ciele pre rok 2008

- Vo výrobe a predaji čapov na prietlačné lisovanie sa zameriame na zlepšenie povrchu čapov na prietlačné lisovanie realizáciou investície v homogenizačnej peci č. 1. Zmena spôsobu prepravy čapov z výdržovej do chladiacej komory v homogenizačnej peci odstráni príčinu vzniku chýb povrchu čapov.
- Vo výrobe a predaji primárnych zlievarenských zliatin sa zameriame predovšetkým na odstránenie problému s nestabilným balením a budeme pracovať na neustálom zlepšovaní vnútornej štruktúry ingotov.
- Opatreniami zameranými na zlepšenie prepravných podmienok odlievarenských produktov odstránime možnú príčinu poškodenia produktov pri ich preprave.
- Vo výrobe primárneho hliníka budeme realizovať aktivity pre zvyšovanie objemu výroby bez negatívneho vplyvu na kvalitu produkcie a stabilitu technológií.
- Vo výrobe vopred vypálených anód sa zameriame na udržanie úrovne kvalitatívnych parametrov anód, ktoré podporia aktivity zamerané na zvyšovanie intenzity elektrického prúdu v prevádzke Elektrolýza.

Integrated Management System/Quality

Quality Policy

We are a modern company producing high quality aluminium and aluminium products.

- We have committed ourselves to meeting customers' demanding requirements in order to bring them full satisfaction i.e. to produce quality products, to be flexible, to always deliver on time and to be a reliable business partner.
- Quality is a driving force for all our activities.
- We run an effective Quality System and maintain its continuous improvement.
- In line with the company's vision, for the benefit of all interested parties, we concentrate on the constant improvement of the quality of our products and services.
- Towards our customers, both external and internal, we have adopted a Flawless Product and Service Policy.
- The future of the company is determined by the quality of its human resources. Hence, we spend a considerable amount of money on our employees' education and training to fulfill our strategic objectives.

The management of the company is committed to create appropriate conditions for the execution of the Quality Policy and pledges itself and its employees on all levels to keep and follow the Quality Policy at all times. Each and every employee of Slovalco is directly responsible for the quality of his/her work.

4th edition, April 2005

Ing. Milan Veselý, MBA, Chief Executive Officer, Slovalco, a. s.

In 2007

- In 2007 the periodical audit of the Quality Management System of Slovalco in accordance with ISO 9001:2000 and ISO/TS 16949:2002 standards was carried out. The certifying organisation, Det Norske Veritas, confirmed accordance of the system with the aforementioned standards.
- We received a total of 8 complaints regarding extrusion ingots (EI). Five complaints were accepted as valid and reasonable; none of them was settled as a claim. The Complaints & Claims Index (C&C Index - number of complaints and claims per 10,000 tonnes of sold production) reached 0.61. Although the 2007 target value of 0.54 has not been met, the achieved result is the best in the history of the Company. The share of non-corresponding production represented 0.33 % of the weight of total EI production, a value slightly worse than in 2006, when non-corresponding production reached 0.27 % of the weight of total EI production.
- We received 11 complaints regarding primary aluminium alloys (PFA). Ten complaints were accepted as valid, none of them was settled as a claim. The Complaints & Claims Index reached 2.04, thus significantly exceeding the 2007 target of 0.4. The main reason for the increased number of complaints was unstable packing, accounting for five complaints. Proposed and tested corrective measures aimed at eliminating unstable packing were introduced in the first quarter of 2008.
- In 2007 the share of non-corresponding production of PFA reached 0.08 % of weight of total PFA production. The sharp improvement of this parameter compared to previous years resulted from the operation of a new casting belt.
- The year 2007 has been a year of major improvements of quality parameters of the anode production process. Through cooperation with the Potroom, the non-corresponding production of anodes reached the lowest level ever.
- We achieved a high quality of primary aluminium. During 2007, as well as in previous years, activities regarding the boosting of current in the Potroom were underway.
- Within the control and testing process we received accreditation for the analysis of aluminium and aluminium alloys using optical emission spectrography according to ISO/IEC 17025:2005. We have also successfully installed and tested equipment for this testing method.
- The customers ranked Slovalco as an eligible supplier.
- The Carbon Plant, as a production department, and the Department of Quality and Continual Improvement, as a non-production department, received the CEO's Quality Award.

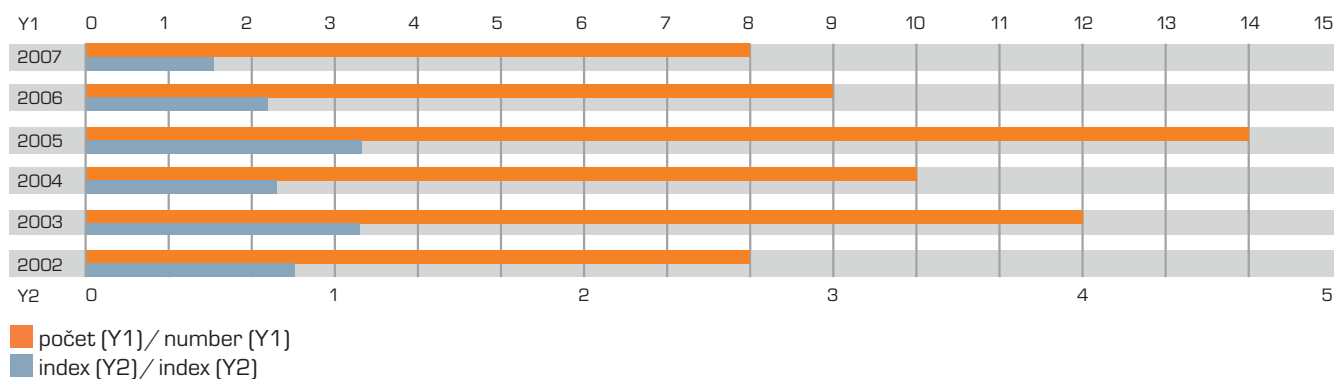
Objectives for 2008

- In the area of the production and sale of Extrusion Ingots (billets), we will focus on the improvement of the surface of the Extrusion Ingots through investments in homogenising furnace No. 1. A change in the transport of Extrusion Ingots from the soaking to the cooling chamber will eliminate the cause of defects on the surface of Extrusion Ingots.
- In the area of PFA production and sales, we will mainly focus on the elimination of problems related to unstable packing and we will work on the continual improvement of the inner structure of PFA ingots.
- Through the introduction of measures aimed at the improvement of transport conditions of foundry products, we will eradicate causes of product impairment during transport.
- In the area of primary aluminium production, we will perform activities aimed at an increase in production without a negative impact on its quality and process stability.
- In the production of pre-baked anodes, we will focus on retaining a high quality of anode parameters, which will then facilitate the activities aimed at an increase of current intensity in the Potroom.



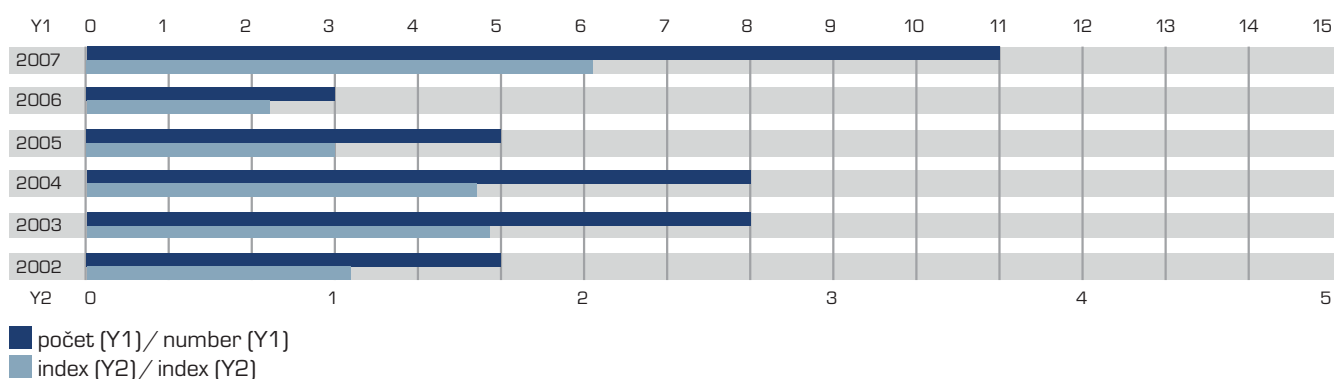
Stážnosti - čapy

Complaints - ingots



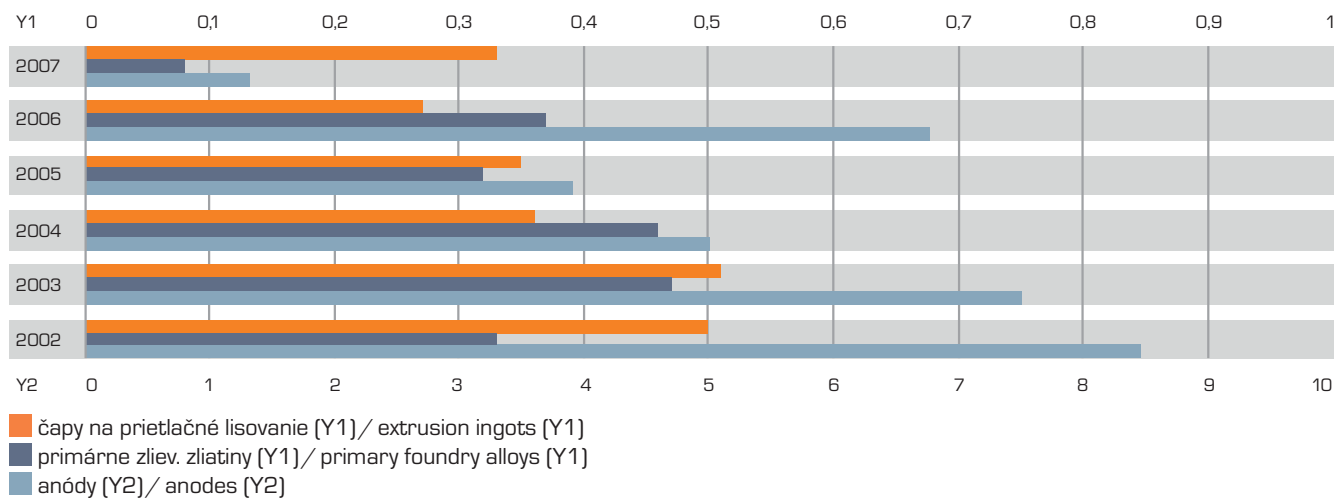
Stážnosti - PFA

Complaints - PFA



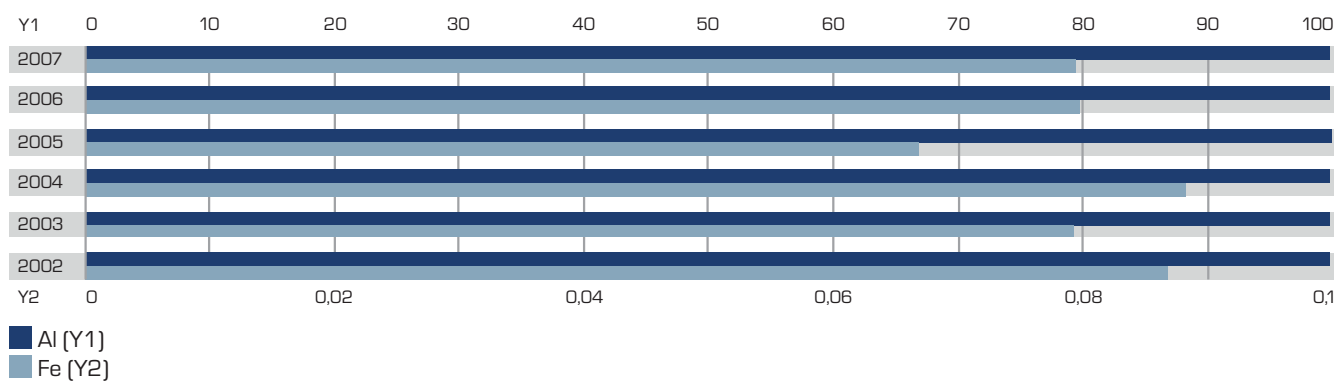
Nezhodná výroba [%]

Nonconforming production [%]



Kvalita hliníka [%]

Aluminium quality [%]



Integrovaný systém manažérstva / Životné prostredie

Environmentálna politika

Akciová spoločnosť Slovalco bola založená ako súčasť reštrukturalizácie komplexu na výrobu hliníka v Žiari nad Hronom. Uvedomujeme si historické súvislosti a zaväzujeme sa znižovať environmentálne zataženie na únosnú mieru, pri ktorej nedochádza k poškodzovaniu životného prostredia alebo ekologickej stability. V súlade s poslaním uplatňujeme zásady environmentálneho správania zohľadňujúc povahu, rozsah a environmentálne vplyvy našich činností pri výrobe hliníka:

- riadiť výrobné procesy a využívať prednosti modernej technológie tak, aby boli minimalizované emisie
- hľadať možnosti recyklácie a znižovať objemy odpadov
- optimalizovať spotrebu elektrickej energie

Aktualizujeme environmentálne programy primerane stavu poznania a novým skutočnostiam. Vzdelávaním a zvyšovaním kvalifikácie zamestnancov zlepšujeme environmentálne povedomie a motivujeme k zlepšovaniu environmentálneho profilu spoločnosti. Informujeme verejnosť o prijatých zámeroch a dosahovaných výsledkoch.

Uvedomujeme si komplexnosť environmentálnej legislatívy Európskej únie a zodpovedne pristupujeme k riadeniu rizík v nových podmienkach. Sme členom nadnárodnej spoločnosti, pre ktorú je ochrana životného prostredia súčasťou aktivít v rámci stratégie Spoločenskej zodpovednosti podniku (Corporate Social Responsibility).

Manažment akciovej spoločnosti Slovalco sa zaväzuje neustále zlepšovať environmentálne správanie spoločnosti a zabezpečovať prevenciu znečistenia v súlade s environmentálnou legislatívou a dosahovať nižšie hodnoty emisií ako sú štátom stanovené limity s cieľom zaradiť akciovú spoločnosť Slovalco k popredným organizáciám v oblasti ochrany životného prostredia.

2. vydanie, apríl 2005

Ing. Milan Veselý, MBA, generálny riaditeľ Slovalco, a. s.

V roku 2007

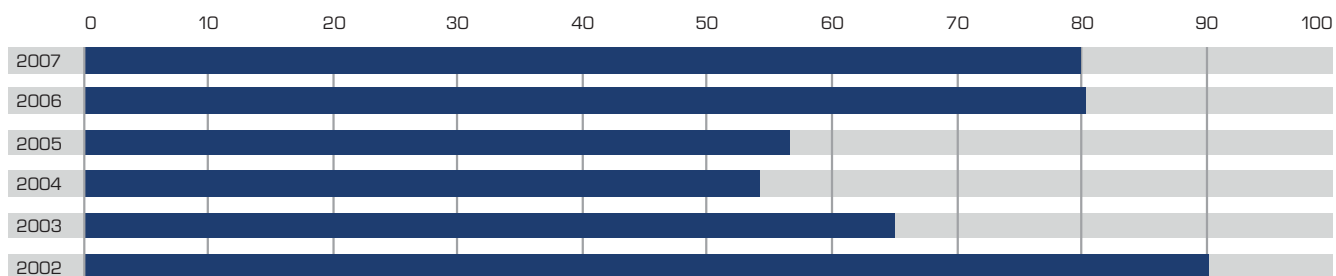
- V roku 2007 sa uskutočnil recertifikačný audit Systému environmentálneho manažérstva Slovalco, a. s. Auditorská spoločnosť Det Norske Veritas potvrdila zhodu systému s normou ISO 14001:2004.
- Oprávnené a kontrolné technologické merania znečisťujúcich látok vypúšťaných do ovzdušia potvrdili dodržanie limitných hodnôt určených legislatívou. Množstvá znečisťujúcich látok na tonu vyrobeného hliníka sú dlhodobo výrazne nižšie ako technologické garantované hodnoty.
- Kvalita a objem vypúšťaných priemyselných odpadových vôd boli v súlade s odporúčanými hodnotami a požiadavkami na účelné a hospodárne využívanie vôd.
- Nakladanie s odpadmi bolo v súlade s legislatívou. Množstvá odpadov na tonu produkcie v roku 2007 oproti predchádzajúcim rokom mali vyrovnaný trend. Podiel recyklovaných odpadov v roku 2007 tvoril 49,32 %.
- V roku 2007 nedošlo k žiadnym ekologickým nehodám a haváriám.
- Voči Slovalco, a. s. neboli v oblasti životného prostredia uplatnené žiadne pokuty a sankcie.
- V roku 2007 bola udelená Cena generálneho riaditeľa Slovalco, a. s. za životné prostredie prevádzke Výroba anód a prevádzke Elektrolýza.

Ciele pre rok 2008

- Zameriame sa na plnenie podmienok novej chemickej legislatívy REACH (registrácia, hodnotenie, autorizácia a obmedzenie chemikálií).
- Podnikneme aktivity na efektívnejšie zhodnocovanie odpadov na základe novej stratégie zhodnocovania odpadov.
- Zabezpečíme zhodnotenie minimálne 50 % nami vytvorených odpadov.
- Neprekročíme žiadne štátom stanovené a ani interné limity v oblasti emisií do ovzdušia.
- Neprekročíme interné limity pre žiadnu znečisťujúcu látku v odpadových vodách.

Odpady (kg/t Al)

Waste (kg/t Al)



Integrated Management System/ Environment

Environmental Policy

Slovalco was established during the restructuring of ZSNP's assets. We are well aware of the environmental degradation caused by aluminium production. We pledge to decrease environmental load to a reasonable level, that is to the level at which there is no environmental degradation or ecological instability. In line with the objectives of Slovalco we apply our principles of environmental behaviour by taking into consideration the nature, extent and environmental impact of all activities connected with aluminium production, as follows:

- To run technological processes and utilize the advantages of modern technology to minimize emissions,
- To seek possibilities for recycling and decreasing volumes of waste,
- To optimize energy consumption.

We update our environmental programmes in accordance with current know-how and information. We maintain environmental awareness in the minds of our employees through training and education, thus motivating them to better the environmental profile of the Company. Regarding environmental issues we intend to be open and to inform the general public about our intentions and the results attained. We are aware of the complexity of EU environmental legislation which is why we take risk management in the new conditions very seriously. Slovalco is a member of a multinational corporation, for which environmental protection is an inseparable part of the company's corporate social responsibility policy.

The management of the company is committed to continually improving the company's environmental consciousness and responsibility, to practicing prevention of pollution, meeting the requirements of relevant laws and to being well within national emission limits. An aim of ours is that Slovalco is ranked among one of the prominent organisations in the field of environmental protection in Slovakia.

2nd edition, April 2005

Ing. Milan Veselý, MBA, Chief Executive Officer, Slovalco, a. s.

In 2007

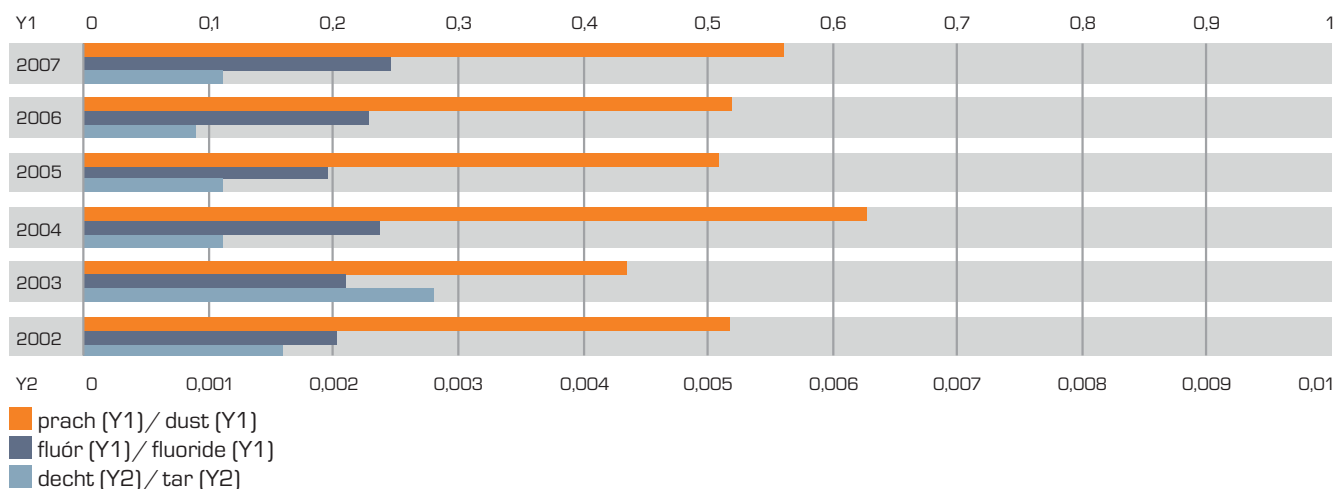
- The recertification audit of the Environmental Management System of Slovalco was carried out. Det Norske Veritas, the certifying organisation, confirmed the conformity of the system with ISO 14001:2004.
- Emissions measurements required by law as well as follow-up technological measurements proved that Slovalco meets emission limits stipulated by legislation. Volumes of emitted pollutants per tonne of produced aluminium are also significantly lower from a long-term point of view than technologically guaranteed limit values.
- Parameters and volumes of waste water were in line with recommended values and requirements regarding purposeful and economical water utilisation.
- Waste treatment and disposal was in accordance with legislation. In 2007, the amount of waste per tonne of production featured a more even trend compared to previous years. The recycling rate reached 49.32 %.
- In 2007 we did not record any environmental damages or accidents.
- No fines or sanctions were applied against Slovalco in the area of environmental protection.
- In 2007, the Carbon Plant and the Potroom received the CEO's Environmental Award.

2008 Objectives

- We will focus on meeting the conditions of new REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemical substances) legislation.
- We will proceed with further activities aimed at even more efficient waste recovery as part of a new waste recovery strategy.
- We shall achieve a recycling rate of at least 50 % (of waste produced by Slovalco).
- All emissions will be within the limits stipulated by legislation.
- The content of pollutants in waste water will be within internal limits.

Emisie (kg/t Al)

Emission (kg/t Al)



Projekty

Projektové riadenie je súčasťou procesu trvalého zlepšovania a je jedným z nástrojov, ktoré sú používané na dosahovanie cieľov spoločnosti.

Jeho hlavnou úlohou v Slovalco, a. s. je:

- zlepšovať procesy
- napomáhať pri implementácii nových nástrojov a systémov
- riadiť riešenia, ktoré si vyžadujú zapojenie prierezových tímov a sú organizačne a časovo náročné

Uskutočnené aktivity v projektoch ukončených v roku 2007:

- TPM (Totálne produktívne manažérstvo) – ukončenie zavádzania druhej etapy výrobných údržby, potvrdené úspešnou certifikáciou.
- Inštalácia nového zariadenia na chemickú analýzu kovu – Quantoshelter – inštalovanie a uvedenie do trvalej prevádzky zariadenie slúžiace na chemickú analýzu hliníka a hliníkových zliatin metódou optickej atómovej emisnej spektrálnej analýzy.
- Feasibility study – pretavovanie procesných odpadov – vypracovanie podkladu obsahujúceho presné, relevantné a aktuálne informácie pre správne rozhodnutie o možnej realizácii investície rozšírenia výrobných kapacít pretavovaním procesného odpadu z lisovní.
- Akreditácia spektrálneho laboratória – akreditácia skúšky chemickej analýzy hliníka a hliníkových zliatin metódou optickej emisie v zmysle normy STN ISO 17025:2005.
- SOX – zlepšenie internej kontroly procesov so zameraním na pravdivosť vykazovania výsledkov hospodárskej činnosti.

Rozpracované projekty prebiehajúce v roku 2008:

- LOTO (Lock Out-Tag Out) – postupná implementácia systému zaistovania zariadení na zariadeniach zoradených podľa miery rizika.
- T-rate – implementácia nástroja a nového kľúčového ukazovateľa výkonnosti, navrhnutého na zvýšenie, sledovanie a udržanie technickej bezpečnosti bariér na zariadeniach.
- Feasibility study – optimalizácia napätia elektrolýzy – prvá fáza projektu s cieľom otestovať a komplexne vyhodnotiť opatrenia, ktoré sú zamerané na zníženie spotreby elektrickej energie pri výrobe elektrolytického hliníka, za účelom ďalšieho zvyšovania prúdu v elektrolýznej sérii.
- Euro – príprava dotknutých oblastí jednotlivých organizačných jednotiek spoločnosti na prechod na spoločnú menu Euro.
- TPM (Totálne produktívne manažérstvo) – záverečná fáza projektu zameraná na nastavenie nástrojov na udržiavanie a zlepšovanie implementovaného systému TPM.
- Zvýšenie efektívnosti procesu RLZ – optimalizácia existujúcich podprocesov procesu riadenia ľudských zdrojov a revidovanie súčasných a zavedenie nových metód a nástrojov riadenia ľudských zdrojov.
- Zvýšenie efektívnosti procesu kontroly a skúšania – navrhnutie optimálneho procesu kontroly a skúšania (zadefinovať aj podprocesy), vrátane jeho vstupov, výstupov, obmedzení a zdrojov.
- Optimalizácia procesov internej logistiky – zameranie sa na novú organizačnú štruktúru oddelenia, výrobnú logistiku, zmeny v oblasti skladového hospodárstva, štandardizáciu a meranie procesov.
- Riadenie logistiky vstupov – zvýšenie úrovne riadenia logistiky a vyššia funkcionálna softvérových nástrojov.
- Zvyšovanie produkcie Odlievarene zvýšením pretavovania – spracovanie riešenia na možné zvýšenie objemu pretavovania, pri súčasných obmedzeniach (zariadenia, nastavenie procesov, ...)
- CVP (Capital Value Proces) – implementácia nástroja na poskytovanie štruktúrovaných informácií pre správne investičné rozhodovanie.

Projects

Project Management is a part of the continual improvement process and represents one of the tools applied in order to achieve Company goals.

Its main objectives at Slovalco are:

- The improvement of processes,
- Facilitation of the implementation of new tools and systems,
- The management of those solutions which require involvement of cross-department teams, are time consuming, and are demanding from an organisational point of view.

Activities within projects completed in 2007:

- TPM (Totally Productive Management) – completion of the implementation of the second stage of production maintenance confirmed by successful certification.
- Installation of new equipment for the chemical analysis of metal – Quantoshelter – the installation, starting-up, and consequent full operation of a chemical analyser for the analysis of aluminium and aluminium alloys using optical emission spectrography.
- Feasibility study – the remelting of process scrap – preparation of a study including precise, relevant and up-to-date information which would facilitate a sound decision regarding a possible expansion in production through the remelting of process scrap from press plants and foundries.
- Accreditation of the spectral laboratory – accreditation for the chemical analysis of aluminium and aluminium alloys using optical emission spectrography according to ISO/IEC 17025:2005.
- SOX – improvement of internal processes control aimed at true reporting of operating results.

Projects underway in 2008:

- LOTO (Lock Out - Tag Out) – gradual implementation of the system for the locking of equipment ranked by importance.
- T-rate – introduction of an instrument and a new performance indicator aimed at the monitoring and maintaining of, and an increase in, the technical safety of the equipment barriers.
- Feasibility study – Potroom voltage optimisation – the first stage of a project aimed at the testing and overall evaluation of measures designed to decrease the consumption of power during aluminium production thus enabling further current increase in the pot-line.
- Euro – preparation of applicable areas of individual departments of the Company for introduction of the new currency – the EURO.
- TPM (Totally Productive Management) – the final stage of the project aimed at adjustment of tools for the maintaining and improvement of the implemented TPM system.
- An increase in efficiency of Human Resources management – optimisation of existing sub-processes of the Human Resources (HR) management process, review of the existing and introduction of new methods and tools of HR management.
- An increase in efficiency of the control and testing process – definition of an optimal control and testing process (including sub-processes), its inputs, outputs, constraints and resources.
- Internal Logistics processes optimisation – focus on a new department structure, production logistics, changes in the storage logistics, standardisation and monitoring of processes.
- Management of sourcing logistics – improvements in logistics management and higher functionality of software tools.
- A Casthouse production increase through higher remelting – preparation of a plan of a possible increase in remelting volumes under current limitations (existing equipment, current processes, etc.).
- CVP (Capital Value Proces) – implementation of a tool providing structured information for correct decision making in investment process.

Ľudské zdroje

Riadenie ľudských zdrojov je založené na stratégii a cieľoch spoločnosti a naši zamestnanci sú považovaní za jeden z jej najdôležitejších zdrojov spoločnosti. Za priority považujeme vytváranie dobrých pracovných podmienok, tvorbu otvorenej a kooperatívnej kultúry, tímovú prácu, neustále zlepšovanie a rozvoj, ako aj angažovanosť, lojalnosť a etické správanie zamestnancov.

V roku 2007

- Realizovali sme etapy projektu pre zvýšenie efektívnosti riadenia LZ – implementovali sme komplexnú metodiku popisu pracovných miest, optimalizovali sme procesy a nástroje vzdelávania a rozvoja zamestnancov, optimalizovali sme proces náboru a výberu, revidovali sme proces a nástroje hodnotenia výkonnosti zamestnancov.
- Pripravili sme rozvojový program pre zamestnancov s identifikovaným manažérskym potenciálom.
- Pokračovali sme v programe pre absolventov univerzít – Young Graduates Program.
- Implementovali sme komplexný informačný systém pre LZ.
- Druhý raz sme zorganizovali stretnutie lídrov spoločnosti. Cieľom stretnutia, okrem oboznámenia riadiacich pracovníkov s výsledkami spoločnosti, bolo aj hľadanie možností zlepšovania úrovne bezpečnosti a bezpečného správania.

Ciele pre rok 2008

- Pokračovať v realizácii projektu na zvýšenie efektívnosti riadenia ľudských zdrojov v spoločnosti Slovalco.
- Začať s rozvojovým programom Slovalco akadémia pre zamestnancov s identifikovaným manažérskym potenciálom.
- Optimalizovať motivačný systém pre jednotlivé úrovne s previazanosťou na riadenie výkonnosti.

Zamestnanci podľa vzdelania

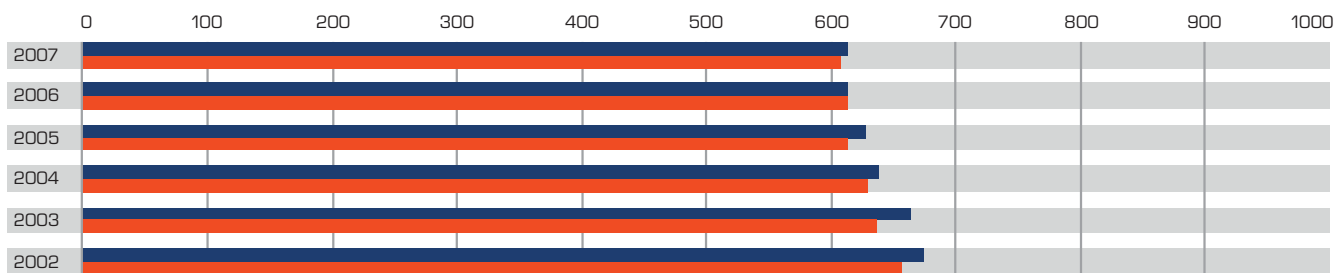
Employees by level of education



■ základné / elementary education	3,8 %
■ SŠ / high school education	36,6 %
■ SŠ s maturitou / high school graduates	46,5 %
■ vysokoškolské / university education	13,1 %

Počet zamestnancov

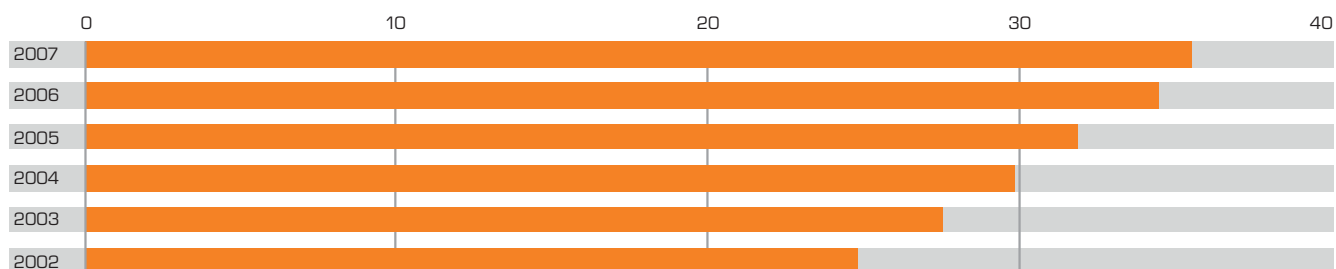
Number of employees



■ priemer / average
■ stav na konci obdobia / as of December 31

Vývoj priemernej mesačnej mzdy (v tis. Sk)

Average monthly income (in thousands SKK)



Human Resources

Human Resources Management is based on the strategy and objectives of the Company and our employees are considered one of the most important resources of the Company. Among our priorities we include the creation of good working conditions, an open and co-operative culture, teamwork, continual improvement and development, as well as commitment, loyalty and ethical behaviour of employees.

In 2007

- We implemented several stages of a project aimed at an increase in the efficiency of HR management – we introduced a comprehensive methodology of job specifications, we optimised processes and tools for training and development of our employees, we optimised the recruitment and selection process and reviewed the process and the tools for performance management.
- We prepared a development programme for employees with identified management potential.
- We continued with our Young Graduates Programme.
- We implemented a comprehensive information system for Human Resources.
- For the second time, we organised a meeting of company leaders. The aim of the meeting, apart from informing managers about Company results, was to search for potentials for improvements in the area of safety and safe conduct.

Objectives for 2008

- To continue with the implementation of the project to increase the efficiency of Slovalco's HR management.
- To start with a "Slovalco Academy" development programme designed for employees with identified management potential.
- To optimise the motivation system at individual levels taking into account performance management indicators.

Zamestnanci podľa pohlavia

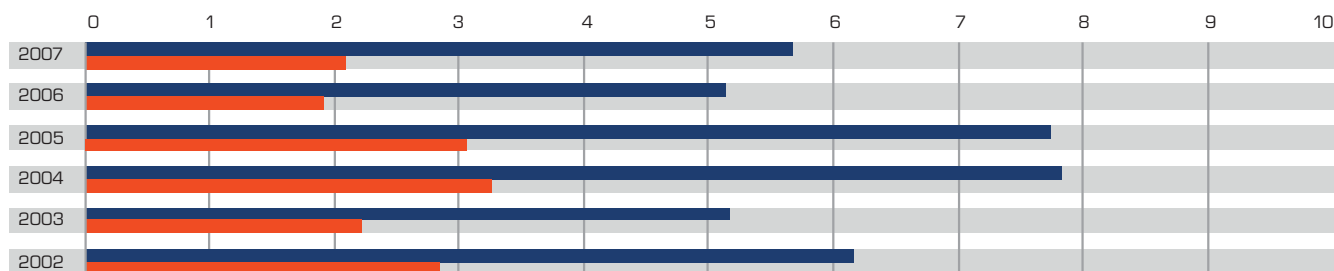
Employees according to gender



ženy / female	10,9 %
muži / male	89,1 %

Náklady na vzdelávanie a ich % zo mzdových nákladov

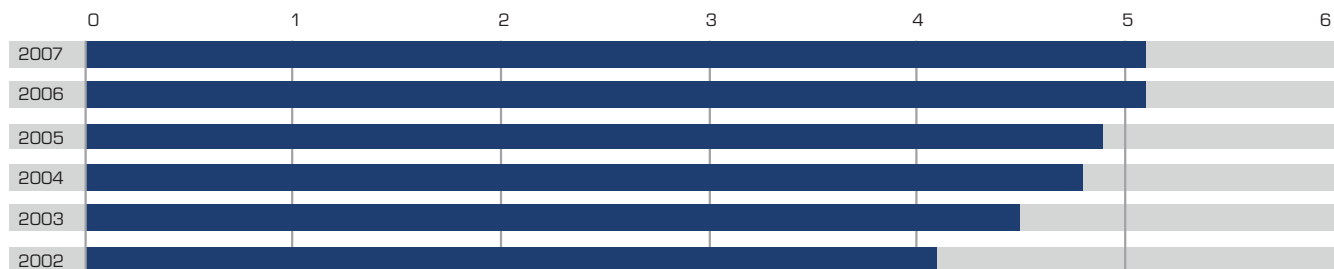
Training costs total and as percentage of wages and salaries



■ náklady na vzdelávanie (mil. Sk) / training costs (mil. SKK)
■ % z nákladov na mzdy / % of wages and salaries

Príspevok zamestnávateľa na DDP (mil. Sk)

A sum of Company contributions towards the supplementary pension insurance scheme (mil. SKK)



Informovanie zamestnancov a verejnosti

Slovalco, a. s. má vo svojej stratégii stanovené, že bude otvorene informovať o svojej činnosti zamestnancov a verejnosť.

V roku 2007

- V roku 2007 sme pre zamestnancov spoločnosti pripravili už po druhýkrát podujatie „Bezpečnosť je prvoradá“. Cieľom podujatia je poukázať na význam bezpečnosti a ochranu zdravia nielen vlastného, ale aj ľudí okolo seba. O tom, že je o podujatie záujem, svedčí aj vyšší záujem o jednotlivé súťaže a sprievodné podujatia v porovnaní s rokom 2006. Do akcie sme zapojili aj žiakov stredných a základných škôl v meste. Týždeň bezpečnosti vyvrcholil veľkým zábavným podujatím pre zamestnancov i obyvateľov mesta.
- Futbalový mládežnícky tím do 14 rokov zložený z chlapcov zo žiarskeho regiónu sa pod hlavičkou spoločnosti Slovalco zúčastnil po štvrtý raz najväčšieho mládežníckeho turnaja v Európe Norway Cup 2007. Futbalový tím Slovalco dosiahol veľmi pekný úspech, keď postúpil medzi 8 najlepších tímov vo svojej kategórii.
- Šiesty rok sme pokračovali vo vydávaní mesačníka Slovalco magazín v mestskej káblovej televízii. V Slovalco magazíne informujeme obyvateľov mesta o spoločnosti Slovalco, jej aktivitách, podpore mesta a regiónu, pokračovaní prác na významných projektoch a predstavujeme najlepších zamestnancov spoločnosti.
- Poskytovali sme aktuálne informácie svojim zamestnancom na intranetovej stránke spoločnosti.
- Poskytovali sme aktuálne informácie pre verejnosť na svojej webovej stránke.
- Už deviaty rok sme pravidelne poskytovali v elektronickej aj tlačenej podobe zamestnancom informácie týkajúce sa aktuálneho diania v spoločnosti prostredníctvom informačného bulletinu pre zamestnancov.
- Zorganizovali sme 13. ročník futbalového turnaja o pohár generálneho riaditeľa a. s. Slovalco spojený s bohatým zábavným programom pre deti.
- Na 34. ročníku medzinárodného lyžiarskeho podujatia Biela Stopa 2007 reprezentovalo spoločnosť Slovalco 38 jej zamestnancov – pretekárov. Podujatie spoločnosť Slovalco pravidelne podporuje.
- Galavečer spoločnosti Slovalco – Odovzdávanie cien GR – sme po prvýkrát pripravili formou spoločenského večera, s hodnotným kultúrnym programom, na ktorom boli ocenené najaktívnejšie kolektívy a zamestnanci spoločnosti.
- Riadiaci zamestnanci prevádzok a oddelení sa stretli s vedením spoločnosti na druhom „Stretnutí lídrov“. Cieľom spoločného stretnutia je poskytnúť aktuálne informácie o ďalších zámeroch a strategických cieľoch spoločnosti.
- V spolupráci so zástupcami spoločnosti HYDRO sme pre našich zamestnancov pripravili informatívne stretnutie o nových pracovných príležitostiach, ktoré ponúka hliníkareň v Katare.
- Globálny zamestnanecký prieskum spoločnosti Hydro sa zrealizoval v mesiaci apríl. Na základe výsledkov prieskumu bol prijatý systém na zlepšenie internej komunikácie, ktorý bol aj úspešne implementovaný.
- Aktívni zamestnanci – rybári, i všetci sympatizanti tohto športu sa mohli stretnúť a súťažiť na základe prijatých pravidiel na druhom ročníku Rybárskych pretekov. O úspechu akcie svedčí aj zvýšený počet súťažiacich zamestnancov.
- S cieľom predstaviť spoločnosť Slovalco ako úspešnú investíciu na Slovensku sme pripravili stretnutie zahraničných novinárov.
- V jesennom období sme pripravili pre priaznivcov „bieleho športu“ 7. ročník tenisového turnaja Slovalco cup 2007. Na turnaji sa aktívne zúčastnilo 29 hráčov – zamestnancov spoločnosti Slovalco, a. s.

Ciele pre rok 2008

- Pokračovať v poskytovaní otvorených aktuálnych informácií zamestnancom a verejnosti prostredníctvom pravidelných periodík vydávaných elektronickej aj v tlačenej forme.
- Aj naďalej vytvárať podmienky pre spoločné stretnutia zamestnancov našej spoločnosti s cieľom vzájomného stretávania, poznávania a prehľbovania vzťahov.

Information for Employees and the Public

In its strategy Slovalco declares that it will openly inform employees and the public about its activities.

In 2007

- For the second year running, we organised a "Safety First" event for our employees. The objective of the event was to highlight the importance of safety and health protection to ourselves and the people around us. The event proved to be successful, as even more people participated in competitions and other activities than in 2006. Pupils from secondary and primary schools also joined the activities. The "Week of Safety" climaxed with an event organised for our employees and the people of our town.
- The youth football club (boys up to the age of 14) from Žiar region, bearing the Slovalco logo, participated for the fourth time in Norway Cup 2007 – the largest youth football tournament in Europe. Slovalco's team accomplished a very good achievement by finishing among the 8 best teams in their category.
- We have continued to broadcast, for the sixth year in succession, the monthly Slovalco Magazine shown on local cable television. Slovalco Magazine brings information to people living in Žiar nad Hronom about our activities, areas of support for the town and the region, information about on-going projects and spotlights our best employees.
- Up-dated information was constantly available for employees on the Company's intranet.
- Up-to-date information was constantly available for the public on the Company's web site.
- For the ninth consecutive year, we have been issuing an information bulletin (both electronic and printed) for employees featuring information about what's going on at Slovalco.
- We organised the 13th Football Tournament for the Slovalco CEO Cup. During the tournament various leisure and entertainment activities were organised for children.
- Altogether, 38 of our employees competed and represented our Company at the 34th annual international cross-country skiing event Biela Stopa 2007, an event regularly supported and sponsored by Slovalco.
- The Slovalco Gala evening – The Chief Executive Officer's Prizes Award, where the most active teams and individual employees of the Company were awarded – was prepared for the first time in the format of a social event, featuring a rich culture programme.
- Department managers met together with top management at the second "Meeting of leaders". The purpose of the meeting is to provide up-to-date information on further plans and strategic goals of the Company.
- In cooperation with HYDRO representatives, we prepared an information event for our employees about new employment opportunities offered by an aluminium plant in Qatar.
- A global Hydro employees survey was carried out in April. Based on its results, a new system for better internal communication was introduced and successfully implemented.
- Active employees – Anglers, and all fans of this sport, could meet up and compete within defined rules at the second annual Fishing competition. A higher number of competitors shows the success of the event.
- With the aim of presenting Slovalco as a successful investment project in Slovakia, we prepared an event for international journalists.
- In the autumn, we prepared the 7th annual tennis tournament – The Slovalco Cup 2007 for all our tennis fans. Altogether 29 players – Slovalco employees – actively participated in the tournament.

Objectives for 2008

- We shall continue providing open and up-to-date information to employees and the public through regular electronic and printed periodicals.
- We shall continue supporting the organisation of social events and activities for our employees thus promoting profound interpersonal contacts, relationships and socialising.

Etický kódex

Pre Slovalco je etický kódex verejným prihlásením sa k najvyšším etickým štandardom existujúcim v podnikateľskom prostredí, dovnútra spoločnosti zabezpečuje vytvorenie rámca pre jasné uplatňovanie profesionálneho správania a zodpovednosti.

Cieľom etického kódexu Slovalca je zvýšiť pozornosť na uplatňovanie etických princípov v podnikaní, na elimináciu korupcie a neadekvátnych odmien, zvýšiť povedomie o ľudských právach a ich dodržiavaní ako aj zameranie na vzájomné vzťahy. Všetky spomínané oblasti a aktivity sú nevyhnutné pre ďalšie napredovanie Slovalca ako na domácom, tak aj na zahraničnom trhu.

Etický kódex je súbor štandardov, pravidiel, návodov, hodnôt a odporúčaní, ktoré riadia, okrem iných, etické obchodné správanie a organizáciu zamestnancov našej spoločnosti, interakciu medzi našimi zamestnancami, interakciu našich zamestnancov s vonkajším prostredím.

Zameranie na etiku podnikania a etické prostredie fungovania našej firmy zabezpečí stabilné prostredie pre našich súčasných a budúcich zákazníkov, zvýši hodnotu Slovalca, ako aj možnosť ďalšej expanzie na globálny trh. To následne znamená vyššiu istotu pre každého jedného zamestnanca Slovalca. Dodržiavanie etického kódexu znižuje hrozbu zlyhania firmy ako následok korupcie, finančných škandálov a iného neetického správania. Slovalco sa zaväzuje postupovať voči svojim zamestnancom, zákazníkom, majiteľom a verejnosti v súlade s týmto etickým kódexom.

Náš etický kódex stojí na pilieroch, ktoré sú tvorené hodnotami našej firmy (tzv. Desatoro). Etický kódex je na tieto hodnoty previazaný a oba systémy hodnôt fungujú vo vzájomnej súčinnosti.

• **Bezpečnosť**

Riadime sa politikou, ktorá zohľadňuje riziká bezpečnosti a ochrany zdravia pri výrobe hliníka. Zamestnanci poznajú jej zásady a dodržiavajú ich pri svojej práci. Ak hrozí nebezpečenstvo, každý zamestnanec je povinný upozorniť svojich spolupracovníkov a nadriadených. Manažment okamžite podnikne opatrenia na odstránenie ohrozenia.

• **Kvalita a spoľahlivosť**

Kvalitu vnímame ako príspevok každého zamestnanca. Zodpovedný prístup a spoľahlivosť považujeme za základný predpoklad úspechu. Pracujeme podľa svojich najlepších znalostí a schopností. Pečať kvality vtlačáme každej našej aktivite.

• **Ústretovosť a úcta k zákazníkom**

Vážime si každého zákazníka a jeho spokojnosť je pre nás prvoradá. Ústretovo reagujeme na nové požiadavky a ponúkame nové riešenia. Ceníme si partnerstvo založené na vzájomnej úcte a zodpovednosti nielen v externých vzťahoch, ale aj vo vnútri spoločnosti.

• **Otvorenosť a komunikatívnosť, vzájomný rešpekt**

Vedenie spoločnosti rešpektuje názor každého zamestnanca a vytvára priestor na jeho slušné a otvorené vyjadrenie. Poskytujeme pravdivé a neskreslené informácie. Rešpektujeme náboženskú, politickú, kultúrnu a sexuálnu slobodu a nedopúšťame sa rasovej ani národnostnej diskriminácie či ponižovania. Rešpektujeme sa navzájom, jednáme zdvorilo a s úctou.

• **Spolupráca**

Spoločne pracujeme na úlohách a projektoch. Tímovej práci poskytujeme morálnu aj technickú podporu. Informácie o svojej práci, postupoch a poznatkoch poskytujeme všetkým zainteresovaným. Každý zamestnanec má právo na informácie, ktoré sa týkajú jeho práce alebo chodu spoločnosti.

• **Aktívna účasť na plnení cieľov**

Za výsledky spoločnosti sme zodpovední všetci. Dávame si ambiciózne a reálne ciele. Vedenie spoločnosti podporuje aktívny prístup, odhaľovanie rezerv a očakáva efektívnosť a produktivitu. Nikto nie je postihovaný za chyby, pokiaľ sa ich nedopustil svojvoľným porušením pravidiel a predpisov, alebo z nezodpovednosti.

• **Vzdelanosť a zručnosť**

Spoločnosť Slovalco vzdeláva zamestnancov vo všetkých oblastiach činnosti a výkonu práce, aby mohli využívať moderné poznatky a neustále sa zdokonaľovať. Zamestnanci sa aktívne podieľajú na zvyšovaní svojej kvalifikácie a odborných znalostí. Získané vedomosti využívajú v prospech spoločnosti.

• **Šetrnosť a ohľad na ekológiu**

Riadime sa politikou založenou na environmentálnej legislatíve a ohľaduplnosti k životnému prostrediu. Nikdy vedome nedopustíme nadmerné vypúšťanie znečisťujúcich látok. Technologické zariadenia udržiavame v stave maximálnej ekologickej bezpečnosti. Pracujeme tak, aby sa neplytvalo surovinami, materiálmi a energiami.

• **Zákonnosť**

Dodržiavame zákony Slovenskej republiky, normy a nariadenia súvisiace s naším podnikaním. Riadne platíme odvody a dane. Programové vybavenie využívame v súlade so zákonom a obchodnými zmluvami. Každý zamestnanec dodržiava príslušnú legislatívu, interné predpisy spoločnosti a Kolektívnu zmluvu.

• **Lojálnosť**

Vedenie spoločnosti si váži čas, znalosti a zručnosti každého zamestnanca, ktoré vynakladá v jej prospech. Šírime dobré meno spoločnosti medzi obchodnými partnermi, zákazníkmi a v očiach verejnosti a nepodnikáme kroky, ktoré by jej spôsobili stratu, či inú ujmu.

Ethical Code

For Slovalco, the Ethical Code means public declaration of the highest ethical standards existing in the business environment; within the Company, it establishes a range of professional manners and responsibilities.

Aim of Slovalco's Ethical Code is to increase attention to performance of the business ethical principles, elimination of corruption and inadequate rewards, increasing and observance of human rights knowledge as so as concentration on interrelationships. All above mentioned areas and activities are necessary for another development of Slovalco on domestic and foreign market.

Ethical Code is a complex of the standards, rules, guides, values and recommendations managing ethical business manners, management and organisation of the employees, interaction between our employees and outside environment.

Orientation on business ethics and ethical environment of our Company will provide stable environment for our present and future customers, increase goodwill of Slovalco as so as a possibility for the further expansion into the global market. Furthermore, this means higher certainty for every one employee of Slovalco. Observance of the Ethical Code decreases a threat of Company's miss occurred in consequence of corruption, financial scandals and other unethical kinds of manners. Slovalco is obliged to approach to its employees, customers, owners and community in accordance with this Ethical Code.

Our Ethical Code is based on the pillars created by the values of our Company (so-called "Decalogue"). Ethical Code is connected with these values and both value systems work in interaction.

• Safety

We are followed by a policy taking into account safety risks and health protection in aluminium production. Employees know its principles and observe them in performance of their work. In case of danger, each employee is obligatory to warn his colleagues and superiors. Management will immediately act the measures necessary to eliminate this danger.

• Quality and reliability

Quality is sensed as a contribution of each employee. Responsible approach and reliability is considered to be a principle prerequisite for the success. We work according to our best acknowledges and abilities. Stamp of a quality is stamped in our every activity.

• Helpfulness and respect to our customers

We respect our every customer and his satisfaction is the first-rate for us. We readily respond to new demands and offer new solutions. We appreciate a partnership based on mutual respect and responsibility not only in external relations but also within Company.

• Free-heartedness and communicativeness, mutual respect

Management of our Company respects an opinion of each employee and creates a space for his decent and opened expression. We provide truly and unbiased information. We respect religious, political, cultural and sexual freedom and we do not permit any racial and national discrimination or degradation. We respect each other and discuss politely and with respect.

• Cooperation

We work together on the tasks and projects. We provide moral and technical assistance for team work. The information of our work, processes and observations are given to the all persons involved. Each employee is entitled to reach the information regarding on his work or course of the Company.

• Active involvement to achieve the targets

Everybody is responsible for the results achieved by the Company. We set ambitious and real targets. Management of the Company supports an active approach, finding the reserves and expects efficiency and productivity. Nobody is disciplined for the misses if they have not been caused in consequence of his negligent infringe the rules and directives or sloppiness.

• Knowledge and skilfulness

Slovalco Company provides an education for its employees in all areas of their activity and performance in order to use their knowledge and ensure their permanent development. Employees actively participate on improvement of their qualification and professional knowledge. They use acknowledge reached on the behalf of Company.

• Care and respect to ecology

We are followed by the policy based on the environmental legislation and consideration for the environment. We never knowingly allow excessive emission of pollutants. Technological equipments are kept in the condition of the maximum ecological safety. We work by a manner to not waste raw materials, materials and energy.

• Legality

We respect the Acts of Slovak Republic, standards and directives related to our business. We pay levies and taxes in due course. Softwares are used in compliance with the legislation and commercial contracts. Each employee respects the relevant legislation, internal directives of the Company and Collective Agreement.

• Loyalty

Management of the Company appreciate the time, acknowledge and skilfulness provided by every employee on its behalf. We propagate goodwill of the Company among the business partners, customers and in the eye of the community, and we do not take actions that could cause a loss or any other damage.

Sponzorstvo

Slovalco, a. s. sa vo svojich sponzorských aktivitách, podobne ako v predchádzajúcich rokoch, zamerala na podporu športu, vzdelávania, zdravotníctva a kultúry v regióne Žiar nad Hronom, a to priamo alebo prostredníctvom Nadácie ZSNP a Slovalco.

Výška podpory v roku 2007 do jednotlivých oblastí

Šport

5 534 200 Sk

- podpora činností športových klubov v Žiari nad Hronom a regióne
- podpora 34. ročníka lyžiarskych pretekov Biela stopa SNP
- podpora XXX. ročníka Majstrovstiev SR v lyžovaní novinárov
- podpora žiackeho futbalového turnaja o pohár J. Švehlíka

Kultúra

420 000 Sk

- podpora regionálneho televízneho vysielania

Vzdelávanie

360 000 Sk

- podpora organizácie Junior Achievement SR zameranej na vzdelávanie a rozvoj mladých ľudí
- podpora spolupráce s Technickou univerzitou v Košiciach

Zdravotníctvo

25 000 Sk

Ostatné

622 313 Sk

SPOLU:

6 961 513 Sk

Slovalco, a. s. poukázalo podiel vo výške 2 % zaplatenej dane z príjmov právnických osôb.

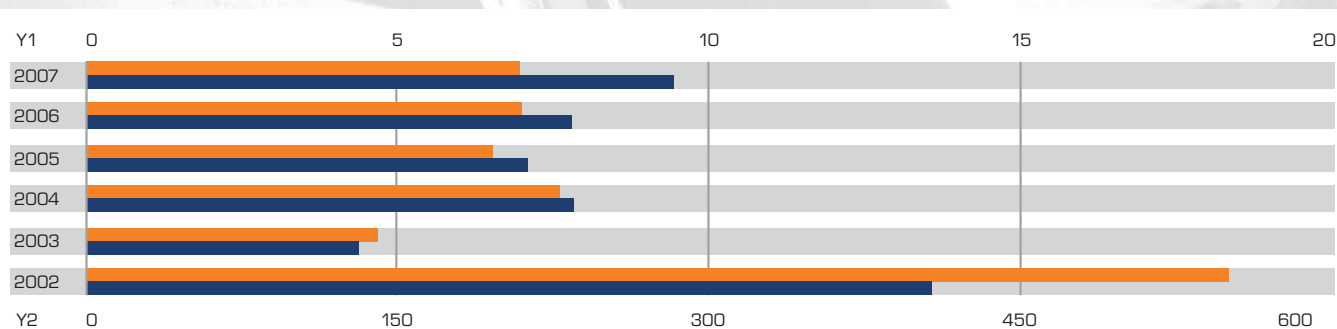
Nadácia ZSNP a Slovalco

8 426 000 Sk

Ciele pre rok 2008

Slovalco, a. s. bude aj naďalej významnou mierou podporovať kultúrno-spoločenské dianie a rozvoj mesta Žiar nad Hronom a regiónu.

Sponzorstvo Sponsorship



■ Sponzorstvo (v mil. Sk) [Y1] / Sponsorship (in mil. SKK) [Y1]
■ Sponzorstvo (v tis. USD) [Y2] / Sponsorship (in thousands USD) [Y2]

Sponsorship

Slovalco's sponsorship activities last year were aimed mainly at the support of sport, education, health and culture in the Žiar nad Hronom region, either directly or through the ZSNP and Slovalco Foundation.

Sponsorship in 2007 according to individual areas

Sport:

224,226 USD

- Sponsorship of sport clubs in Žiar nad Hronom and the region.
- Slovalco supported the 34rd Biela Stopa SNP (The White Trail of the Slovak National Uprising) – a popular crosscountry skiing event.
- Slovalco supported the 30th Annual Slovak Championships of Journalists in Skiing.
- Sponsoring of a junior football tournament for the J. Svehlik Cup.

Culture:

17,037 USD

- Support of local television broadcasting.

Education:

14,690 USD

- Slovalco supported Junior Achievement SR – organisation promoting training and development of young people.
- Slovalco supported and co-operated with the Technical University of Kosice.

Health Sector:

983 USD

Others:

25,650 USD

TOTAL:

282,586 USD

Slovalco also used the opportunity to remit 2 % of its paid income tax to the following organisation.

ZSNP and Slovalco Foundation

337,027 USD

2008 Objectives

Slovalco will carry on supporting cultural and social events and projects aimed at further development of the region and the town of Žiar nad Hronom.

Sponzorstvo v r. 2007

Sponsorship and Donations in 2007



Šport / Sport	79,5 %
Kultúra / Culture	6,0 %
Vzdelávanie / Education	5,2 %
Zdravotníctvo / Health Care	0,4 %
Ostatné / Others	8,9 %

Investície

Celková hodnota prác a dodávok zrealizovaných v rámci investičných projektov a.s. Slovalco bola v roku 2007 spolu 208,1 mil. Sk (t. j. 8,5 mil. USD).

V roku 2007

Najväčší investičný projekt: začiatok výstavby nového skladu smoly.

Ukončenie investičných akcií z predchádzajúcich rokov a realizácia nových investičných akcií:

- Nový automatický systém chemickej analýzy hliníka.
- Odlievacia súprava Hycast 279.
- Výmena meracieho systému HALMAR.
- Žeriavy – zameriavanie anódových zbytkov a nových anód.
- Výmena čerpadiel chladiacej vody vo výrobní hmoty.
- Prístroj na meranie hrúbky anódových zbytkov.
- Riadiaci systém pre bezobslužnú prevádzku turbokompresorovej stanice.
- Úprava tvrdosti vody v recyklačnej stanici.
- Zníženie nákladov na ohrev teplej úžitkovej vody.
- Miešanie zásypového materiálu.
- Zvýšenie bezpečnosti pri ukladaní anódových blokov žeriavom.
- Automatická regulácia zdvíhu Gautschi pecí – liatie do tandemu a ďalšie.

Ciele pre rok 2008

Celkový plánovaný objem investícií je 242 mil. Sk (11 mil. USD).

Najvýznamnejšie investičné akcie:

- Dostavba a sprevádzkovanie nového skladu smoly.
- Rozbehnutie projektu Pretavovanie primárnych šrotov.

Ostatné prevádzkové investície:

- Zariadenie na brúsenie anódových tyčí.
- Tracking anód.
- Investície v prevádzkach súvisiace so zavádzaním princípov podľa projektu LOTO.
- Obnova manipulačnej, čerpacej, čistiacej a dávkovacej techniky (nákup: vysokozdvížného vozíka, nového čerpaceho vozu, nového zametacieho stroja, nových dávkovacích a čistiacich strojov).
- Obmena dvoch odlievacích súprav.
- Páskovanie plastovou páskou na homogenizačnej linke č. 1.
- Investície do IT (nákup nového hardvéru, upgrade riadiaceho systému PROCOS, ELPOS, SAP, vývoj Lotus Notes aplikácií, výmena Simatic v prevádzke).
- Zosieťovanie žeriavov NOELL v prevádzke Elektrolýza.
- Zmena spôsobu transportu čapov v homogenizačnej peci č. 1 z výdržovej do chladiacej komory.
- Investície súvisiace s úpravou chladiacej vody v prevádzke Odlievareň a ďalšie.

Rozdelenie investícií podľa oblastí

Investments breakdown by purpose



■ Ekonomika / Economy	44,8 %
■ Bezpečnosť práce / Safety	36 %
■ Kvalita / Quality	18,5 %
■ Životné prostredie / Environment	0,7 %

Investments

In 2007 the total sum of investments at Slovalco a. s. reached SKK 208.1 m (i.e., USD 8.5 m).

In 2007

The most significant investment project: the beginning of the construction of a new pitch storage facility.

Completion of capital expenditures projects which commenced in the previous year and new investments:

- New automatic system for the chemical analysis of aluminium
- New Casting Table Hycast (Diameter of 279 mm)
- Replacement of Halmar Measuring System
- Cranes – a system for the measuring and levelling of anode butts and new anodes
- Replacement of the cooling water pumps at the Paste plant
- Anode butts breadth measuring system
- Automatic Control System for Compressed Air Plant
- Cooling Water Conditioning/Softening System at Recirculation station
- Hot tap water cost reduction project
- Mixing of the covering material
- Safety enhancement project for the handling of anodes by crane
- Gautschi Furnaces Automatic Tilt Control for Tandem Casting

Objectives for 2008

The total investment budget is SKK 242 m (USD 11 m).

The most significant investment projects:

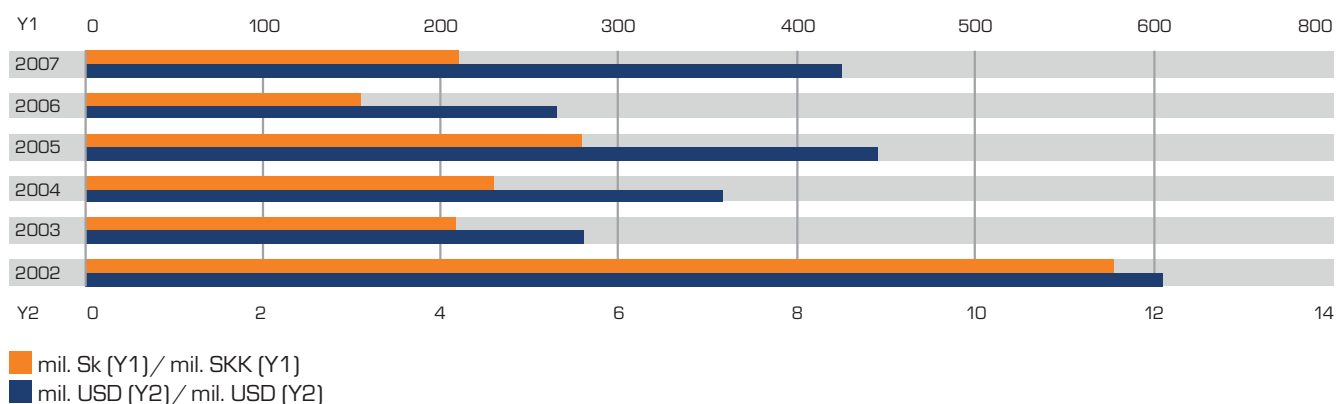
- The completion of construction and start-up of New pitch storage facility
- The start of a primary scrap remelting project

Other investments:

- Grinding of Anode Rods in Rodding Shop
- Tracking of Anodes
- LOTO project related investments in individual departments
- Replacement of handling, tapping, cleaning and charging vehicles (the purchase of fork lift trucks, a new tapping tuck, a new sweeping truck, new charging and cleaning machines)
- Replacement of Casting Sets (2 Units)
- Homogenizing Furnace 1 Plastic Strapping Line
- IT related investments (the purchase of new hardware, upgrades of PROCOS, ELPOS and SAP control systems, development of Lotus Notes applications, the replacement of Simatic systems)
- Interconnection of the cranes' control systems in the Potroom
- Homogenizing Furnace 1 Extrusion Ingots Transport System Modification (From Soaking to Cooling Chamber)
- Investments related to cooling water treatment in the Casthouse and other.

Prevádzkové investície po rokoch

Operations investments



Komentár obchodno-finančného riaditeľa k hospodárskym výsledkom



Makroekonomické podmienky, pozitívny vývoj na trhu s hliníkom spolu s technologickou disciplínou a efektívnym riadením procesov pomohli dosiahnuť v oblasti výroby aj financií výsledky, ktoré prekročili ciele a zámery sformulované v ekonomických plánoch spoločnosti na rok 2007.

Zvýšený dopyt po výrobkoch Slovalco a. s., a s tým spojený nárast výroby, spolu s nárastom ceny hliníka na Londýnskej burze kovov (LME), za ktorú spoločnosť realizuje predaj, sa prejavili nárastom tržieb z predaja výrobkov o 91,9 mil. USD na rekordných 517,4 mil. USD. Export opäť, tak ako v predchádzajúcom roku a v súlade s rozvojom stredoeurópskeho regiónu, poklesol. Kým v roku 2006 sa export podieľal 79,2 % na celkovom predaji, v roku 2007 to bolo iba 76,9 %. Tento fakt bol spôsobený vysokým dopytom po hliníku na domácom trhu a pozitívne ovplyvnil náklady firmy.

Objem výroby tekutého hliníka, ako hlavnej a podstatnej zložky hotových výrobkov, taktiež medziročne vzrástol o 2,1 tis. ton (1,4 %). Tento nárast podporila stabilizácia technologických parametrov a nárast prúdu pri výrobe tekutého kovu.

Vďaka nákupu hliníka z externých zdrojov, používaného ako vstupná surovina pre prevádzku Odlievareň, narástol objem finálnej produkcie v porovnaní s plánom o 11,6 tis. ton na celkových 186,5 tis. ton, čo predstavovalo 6,3 % medziročný nárast. Okrem nakupovaného studeného kovu firma pretavila viac ako 6 500 ton procesného odpadu od zákazníkov.

Vyššia LME cena spôsobila nielen vyššie tržby, ale aj zvýšenie variabilných nákladov a ovplyvnila ceny niektorých surovín a energií. Významnú úlohu v oblasti vývoja fixných nákladov zohrali najmä výmenné kurzy. Posilňovanie slovenskej koruny voči účtovnej mene, ktorou je pre Slovalco, a. s. USD (z viac ako 26 SKK/USD na konci roka 2006 až na necelých 23 SKK/USD koncom roka 2007), ale aj voči EUR, sa negatívne prejavilo nárastom fixných nákladov uhrádzaných v SKK a vykazovaných v USD.

Zisk pred zdanením podľa IFRS dosiahol hlavne vďaka vyšším tržbám v roku 2007 až 140,7 mil. USD, čo predstavovalo nárast oproti r. 2006 o 33,3 mil. USD.

Spoločnosť v r. 2007 preinvestovala 8,5 mil. USD, čo v porovnaní s r. 2006 predstavuje medziročný nárast 57 %.

Riadenie toku peňažnej hotovosti prebehlo aj v r. 2007 bez akýchkoľvek problémov. Prevádzkovou činnosťou sa vytvorili zdroje vo výške takmer 151 mil. USD, z ktorých 9,5 mil. bolo použitých na splátku úveru a 39 mil. USD sa vyplatilo akcionárom vo forme dividend.

Oblasť účtovníctva prešla opäť výraznými zmenami. Kým v roku 2005 firma vykazovala výsledky podľa zásad Slovenských účtovných štandardov a Amerických účtovných štandardov (US GAAP), v r. 2006 výsledky vykazovala podľa US GAAP a Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS). V r. 2007 firma vykazovala výsledky už iba výlučne podľa zásad IFRS. Pri analýze medziročných trendov je potrebné túto skutočnosť brať do úvahy.

Súlad účtovnej závierky podľa IFRS so skutočnou finančnou situáciou spoločnosti Slovalco, a. s. potvrdila Správa nezávislého audítora Deloitte & Touche Slovakia zo dňa 22. 2. 2008.

Rudolf Knapp,
obchodno-finančný riaditeľ

Business Results Summary by Chief Commercial and Financial Officer

The macroeconomic situation, positive trends in the aluminium market as well as technological discipline and efficient management of processes, helped us achieve results both in the area of production and the financial area, exceeding targets and objectives stipulated in the Company's business plan for 2007.

Sales revenues went up by 91.9 m USD to a record of 517.4 m USD. This was due to a greater demand for Svalco products and consequent production increase, along with a rise in the price of aluminium on the London Metal Exchange (LME), which determines our sales prices. Export volumes noted once again, as in the previous year and in line with development in the central European region, a decrease. While in 2006, the Company exported 79.2 % of production; in 2007 the figure reached only 76.9 %. This was due to a high demand for aluminium on the domestic market, which positively influenced Company costs.

The production of liquid metal – the main component of finished products – also went up by 2,100 tonnes (a 1.4 % year-to-year increase). This growth was supported by the stabilisation of technology parameters and a current increase in the liquid metal production process.

Due to the purchase of aluminium (cold metal) from external sources, which is used as feed material in the Casthouse, total final production exceeded the plan by 11,600 tonnes and reached 186,500 tonnes. This represents a 6.3 % year-to-year growth. Apart from purchased cold metal, the Company also re-melted more than 6,500 tonnes of process scrap from our customers.

The higher LME price resulted not only in higher revenues, but also in higher variable costs and it has also influenced the prices of certain raw materials and energy prices. Exchange rates played an important role in the development of fixed costs. Strengthening of the Slovak crown against the USD, which is Svalco's functional currency (from more than 26 SKK/ USD at the end of 2006 to less than 23 SKK/ USD by the end of 2007) as well as against the EUR, was of negative influence and resulted in an increase of fixed costs paid in SKK and reported in USD.

In 2007, according to IFRS, income before taxes reached as much as 140.7 m USD, which was mainly due to higher revenues. Income before taxes was higher by 33.3 m USD than in 2006.

In 2007 the Company invested 8.5 m USD, which represents a 57 % growth compared to 2006.

Cash management experienced no problems in 2007. Operating activities created cash amounting to almost 151 m USD. From that amount, 9.5 m USD were used for repayments on borrowings and 39 m USD were paid as dividends to shareholders.

Once again, accounting standards underwent significant changes. While in 2005 the Company reported according to Slovak Accounting Principles and United States Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP), in 2006 the Company reported according to US GAAP and International Financial Reporting Standards (IFRS). In 2007, Svalco reported results solely according to IFRS. It is necessary to take this fact into account when analysing year-to-year trends.

The adherence of financial statements under IFRS as to the real financial situation of Svalco was confirmed by the Independent Auditor's Report by Deloitte & Touche Slovakia on 22nd February 2008.



Rudolf Knapp
Chief Commercial and Financial Officer



Trendy 2002 – 2007

Výška tržieb spoločnosti je úplne závislá od predaného množstva výrobkov a ich ceny na Londýnskej burze kovov (LME). Kým do roku 2003 bolo množstvo realizovanej produkcie každý rok v porovnateľnej výške, objem tržieb kopíroval výšku LME ceny.

V roku 2003 sa zvýšila výrobná kapacita elektrolytického kovu o cca jednu tretinu, čo spôsobilo podstatné zvýšenie tržieb. Ich mierny pokles v r. 2005 a 2006 bol spôsobený nižším predajom, ako výsledok menšieho množstva pretavovaného kovu v dôsledku jeho vysokej nákupnej ceny. V roku 2007 sme však dosiahli najvyššie predané množstvo výrobkov v tonách od založenia spoločnosti.

Významný vplyv na pozitívny vývoj tržieb v r. 2004 až 2007 mal prudký nárast LME ceny. Priemerná LME cena v r. 2007 dosiahla 2 662 USD / tonu, čo spôsobilo, že celkové tržby spoločnosti dosiahli historicky najvyššiu úroveň.

Prevádzkový hospodársky výsledok v USD bol vždy silne závislý od predajnej ceny, ktorá pozostáva z LME ceny a prémie na jednotlivé typy výrobkov.

Zvýšenie výrobnéj kapacity v r. 2003 sa prvýkrát prejavilo vo výsledkoch roku 2004 zvýšením hospodárskeho výsledku o 25 mil. USD v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Na výsledky v rokoch 2004 až 2007 mal významný vplyv už spomínaný nárast LME ceny.

Rozdiel medzi dosiahnutým výsledkom v IFRS (medzinárodné štandardy finančného výkazníctva) a US GAAP (americké účtovné štandardy) v roku 2006 bol spôsobený najmä tým, že podľa IFRS sú vykazované nižšie náklady na údržbu (časť týchto nákladov sa kapitalizuje) a odpisy majetku (z dôvodu prehodnotenia životnosti a odpisovania z jeho zostatkovej ceny).

V ukazovateli pridanej hodnoty sú zohľadnené aj hedgingové aktivity spoločnosti. Výšku tržieb priamo ovplyvňuje LME cena, takže v rokoch, keď bola vysoká LME cena, bola vysoká aj pridaná hodnota.

Pozitívny vplyv na prudký nárast pridanej hodnoty na pracovníka mal aj kontinuálny pokles počtu pracovníkov po celú dobu existencie spoločnosti, ktorý sa stabilizoval práve v minulom roku.

Pridaná hodnota je podľa IFRS vyššia z dôvodu nižších nákladov na údržbu.

Výšku nákladov na údržbu najviac ovplyvňuje meniaci sa objem opráv v priebehu rokov, ako aj počet generálnych a stredných opráv. Vyššie náklady v roku 2003 boli zaznamenané z dôvodu rozšírenia elektrolyznej haly. Ďalším dôvodom vysokého nárastu nákladov bol výrazný pokles výmenného kurzu SKK / USD.

Generálne opravy elektrolyznych pecí sa uskutočňujú v pravidelných cykloch. V roku 2007 dosiahli historické maximum, pričom podobný rozsah týchto opráv a s tým súvisiacich nákladov sa očakáva aj v nasledujúcom období.

Náklady na údržbu sú podľa IFRS výrazne nižšie, pretože veľká časť týchto nákladov sa kapitalizuje, zatiaľ čo podľa US GAAP boli tieto náklady vykazované ako jednorazové výdavky.

Trends 2002 – 2007

Company revenues completely depend on sales volumes of finished products and their price at the London Metal Exchange (LME). While before 2003 sales volumes were on a similar level, revenues correlated with the LME price.

In 2003, electrolytic metal production capacity went up by approximately 1/3, which resulted in a significant increase in revenues. Their slight decrease in 2005 and 2006 was caused by lower sales, as a smaller amount of metal was re-melted, due to its high purchase price. In 2007, however, we achieved the highest sales volumes in tonnes in the history of the Company.

From 2004 to 2007, a dramatic LME price increase was of major influence on positive development regarding revenues. In 2007, the average LME price reached 2,662 USD / Mt, which meant that total Company revenues achieved historically their highest level.

Operating profit in USD has always been closely dependent on the sale price, which consists of the LME price and a premium for different types of products.

The expansion of production capacity in 2003 started to influence financial results for the first time in 2004, when operating profit increased by approximately 25 m USD, compared to the previous year. The results were largely influenced between 2004 and 2007 by the earlier mentioned LME price increase.

In 2006 there was a difference in the amount of profit reported according to International Financial Reporting Standards (IFRS) and in the amount of profit reported according to United States Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP). This was mainly caused by the fact that according to IFRS, lower maintenance costs are reported (a part of maintenance costs is capitalised) and there are lower depreciation costs (as the operating life of equipment was reviewed and depreciation from its residual value was introduced).

Added value indicator takes into account hedging activities of the Company. As revenues are directly influenced by LME prices, in those years when the LME price has been high, the added value has been high as well.

A continuous decrease in the number of employees of Slovalco, throughout the whole life of the Company, has also been of a positive influence on the rapid increase of added value per employee.

Added value under IFRS is even higher due to maintenance costs being lower.

Maintenance costs are most significantly influenced by changes in the scope of repairs within a year, as well as by the number of overhauls and major repairs. Higher costs in 2003 were caused by the expansion of the Potroom. Another significant reason for the costs increase was a dramatic drop in the SKK / USD exchange rate.

Pots' overhauls are carried out in regular cycles. Their number climaxed in 2007, while a similar scope of overhauls and related costs is also expected for coming years.

Maintenance costs according to IFRS are markedly lower, as the major part of these costs is capitalised, while according to US GAAP the costs are expensed as incurred.



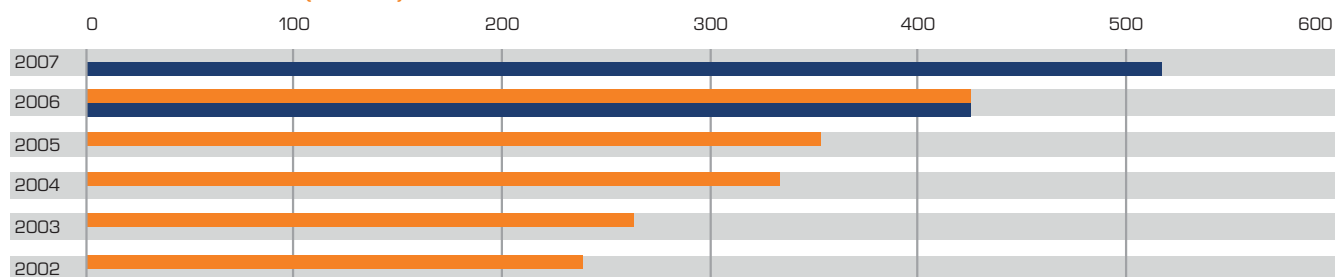
LME cena (USD/t Al)

LME price (USD/t Al)

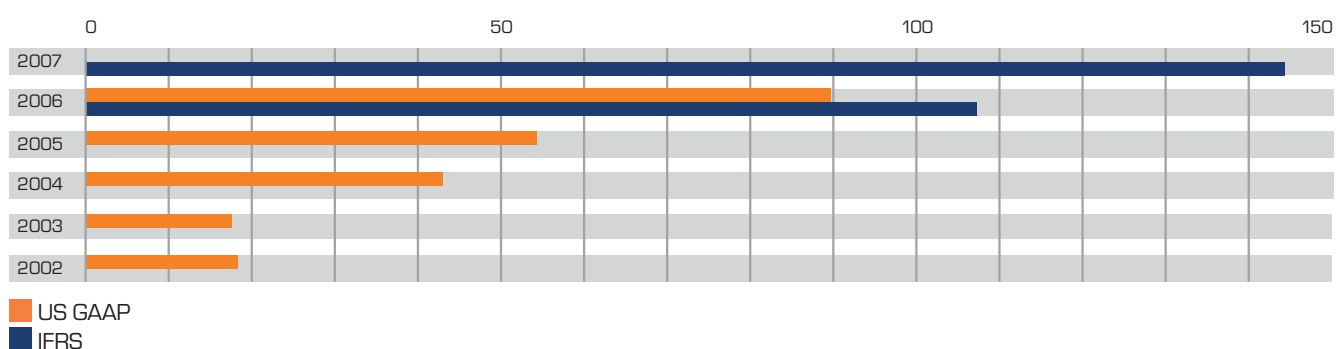
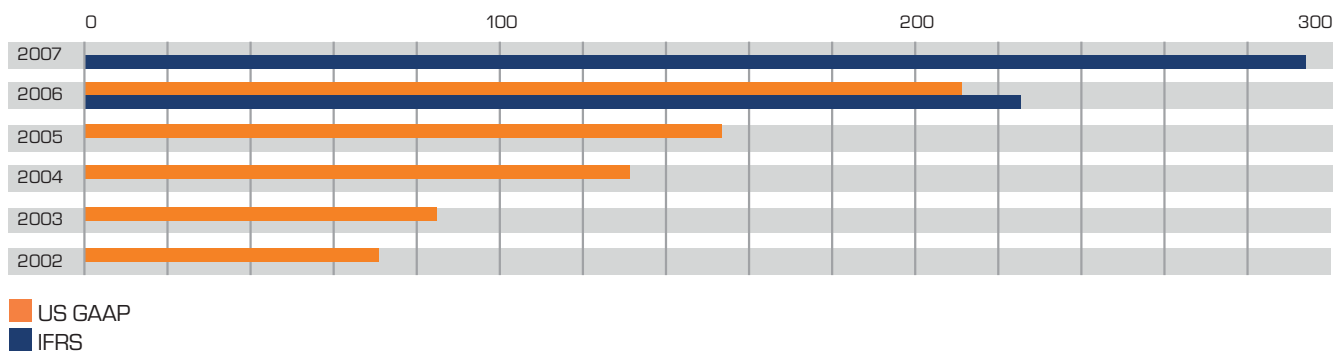
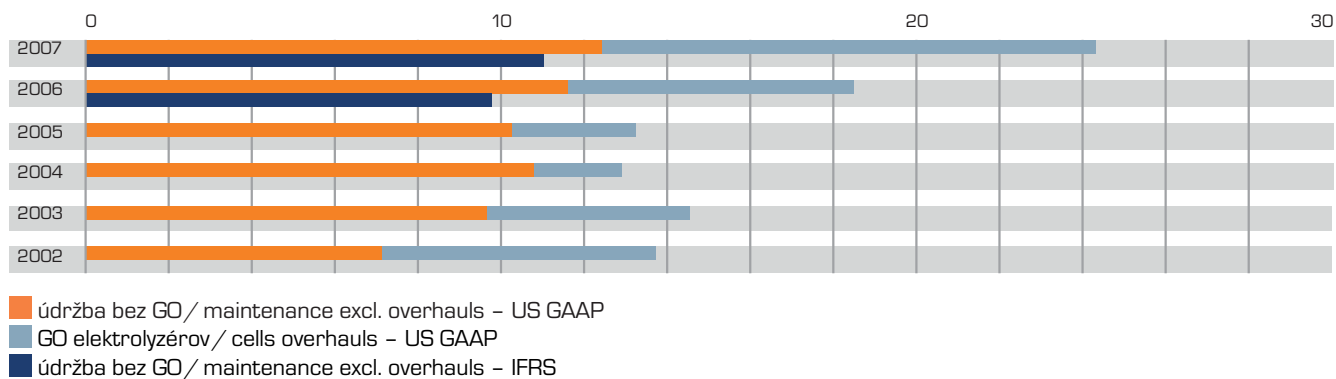


Tržby z predaja kovu (mil. USD)

Revenues from metal sales (mil. USD)



■ US GAAP
■ IFRS

Predaj (tis. ton)**Sales (thousands tonnes)****Prevádzkový hospodársky výsledok (mil. USD)****Operating income (mil. USD)****Pridaná hodnota na pracovníka a rok (tis. USD)****Added value per employee per year (thousands USD)****Náklady na údržbu a generálne opravy elektrolyzéro (mil. USD)****Maintenance costs and cells overhauls (mil. USD)**

Prehľadý

Summary

	Neauditované/ Unaudited	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Výkaz ziskov a strát / Income statement items (‘000 USD)	Tržby z predaja kovu / Revenues from metal sales	239 144	263 566	334 230	354 067	425 555	517 441
	Ostatné tržby (predaj, služby) / Other revenues (sales and services)	299	516	896	778	602	1 360
	Čisté tržby / Net sales revenues	239 443	264 082	335 126	354 845	426 157	518 801
	Prevádzkové náklady / Operating costs*	-197 891	-221 090	-263 155	-272 014	-303 278	-356 350
	Odpisy / Depreciation*	-23 175	-25 414	-29 011	-28 336	-15 567	-18 252
	Prevádzkový hosp. výsledok / Operating income*	18 377	17 578	42 960	54 495	107 312	144 199
	Kurzové rozdiely / Exchange gains/ losses*	5 741	1 495	708	910	2 052	2 114
	Úroky z úverov a ostatné finančné náklady / Interest expense and other financial costs	-3 373	-1 011	-2 568	-4 664	-3 052	-9 347
	Finančné výnosy / Financial and interest income	1 951	510	552	984	1 146	3 754
	Zisk pred zdanením / Income before taxes*	22 696	18 572	41 652	51 725	107 458	140 720
	Dane / Taxes*	-2 690	-6 579	-10 517	-7 546	-13 281	-19 294
	Zisk po zdanení / Net income after taxes*	20 006	11 993	31 135	44 179	94 178	121 426
	Súvaha / Balance sheet items (‘000 USD)	Obežné aktíva / Current assets*	116 921	89 915	113 312	126 907	183 677
Aktíva celkom / Total assets*		358 565	338 834	340 414	333 348	399 120	486 004
Cudzie zdroje spolu / Total debt*		114 257	103 406	119 280	158 550	184 842	178 271
Odložená daň / Deferred income taxes*		6 050	7 588	12 174	6 714	2 269	3 074
Vlastné imanie / Equity*		244 308	235 428	221 134	174 799	214 278	307 733
Prioritné akcie / Preference shares		75 007	75 007	75 007	75 007	75 007	75 007
Bežné akcie / Ordinary shares		75 007	75 007	75 007	75 007	75 007	75 007
Prehľad o peňaž. tokoch / Cash flows (‘000 USD)	Hotovosť vytvorená prevádzkou / Cash from operating activities*	58 910	11 188	65 009	63 230	89 620	151 967
	Investičný CF / Cash from investing activities*	-43 864	-33 896	-7 256	-8 779	-13 887	-21 604
	Finančný CF / Cash from financing activities	0	-9 706	-21 728	11 590	-2 381	-9 524
	Vyplatené dividendy / Dividend paid	0	-4 589	-24 339	-64 408	-45 000	-39 000
	Hotovosť na konci roka / Cash and cash equivalents at end of the year	40 047	3 044	14 730	16 363	44 715	126 554
Na akciu / Per share (‘000 USD)	Zisk pred zdanením / Income before taxes*	4,9	4,0	9,0	11,1	23,1	30,3
	Zisk po zdanení / Net income*	4,3	2,6	6,7	9,5	20,3	26,1
	Vlastné imanie / Equity*	52,5	50,6	47,6	37,6	46,1	66,2
Prevádzkové údaje / Operating data (tony/ tons)	Čapy na prietlačné lisovanie / Extrusion ingots	95 304	109 009	129 716	125 654	131 149	130 636
	Drôt / Wire rod	842	0	0	0	0	0
	Primárne zliev. zliatiny / Primary foundry alloys	46 643	49 384	51 112	50 023	43 979	54 008
	Tekutý kov / Liquid metal	1 001	996	1 000	1 000	1 000	670
	Predaj odlievarenských výrobkov / Sales of casthouse products	143 790	159 389	181 828	176 677	176 128	185 314
	Predaj anód / Sales of anodes	8 781	3 779	0	0	0	0
	Predaj ostatných výrobkov / Sales of others products	2 511	2 749	3 016	3 010	2 760	2 813
	Sklad výrobkov / Products stock	5 384	6 956	7 251	8 372	7 040	8 141
	Výroba tekutého kovu / Hot metal production	111 618	132 089	156 893	159 203	158 289	160 461
	Výroba anód (pre tekutý kov) / Rodded anodes	58 169	70 342	81 447	80 592	83 088	82 733
	LME 3-mesačná priemerná cena / LME 3-month average price	1 365	1 428	1 721	1 899	2 594	2 662

* Výsledky v rokoch 2002-2005 zostavené podľa US GAAP, 2006 a 2007 podľa IFRS / Results in 2002-2005 according to US GAAP, 2006 and 2007 in accordance with IFRS
Poznámka: Prípadné rozdiely voči auditovaným výkazom sú spôsobené rozdielnou metodikou / Note: Variations between unaudited and audited results may occur due to different methodology used

Správa Dozornej rady o kontrolnej činnosti za rok 2007

Činnosť dozornej rady bola v roku 2007 vykonávaná v súlade so zákonom č. 513/1991 Zb. (Obchodný zákonník) §197 až 201 a s platnými stanovami spoločnosti.

Na základe vykonaných kontrolných činností, dozorná rada spoločnosti konštatuje, že nezistila žiadne podstatné porušenie zákona, alebo stanov spoločnosti. Dozorná rada ďalej konštatuje, že v roku 2007 boli účtovné záznamy vedené riadne a v súlade so skutočnosťou a podnikateľskú činnosť spoločnosť vykonávala v súlade so zákonom, stanovami spoločnosti a pokynmi valného zhromaždenia spoločnosti.

Členovia dozornej rady týmto zároveň vyslovujú uznanie predstavenstvu a manažmentu spoločnosti za úspešné vedenie spoločnosti a za dosiahnutie pozitívnych hospodárskych výsledkov.

Žiar nad Hronom,
9. apríla 2008



Terrance W. Conley
predseda dozornej rady

Report of the Supervisory Board regarding the controlling activities for the year 2007

The activities of the Supervisory Board were carried out in compliance with Act 513/1991 Coll. (the Commercial Code), Sections 197 to 201 and the Company's Articles of Association.

Based on the controlling activities carried out, the Supervisory Board hereby concludes that no material breaches of the law nor the Company's Articles of Association were identified during the controls performed. The Supervisory Board further concludes that bookkeeping records are properly maintained and that they reflect the actual situation and that the Company's business was carried out in compliance with the law, the Company's Articles of Association and instructions received from the Company's General Meeting during 2007.

Members of the Supervisory Board hereby acknowledge the work performed by the Company's Board of Directors and Management, the successful management of the Company, and the achievement of positive economic results.

Žiar nad Hronom,
9. April 2008



Terrance W. Conley
Chairman of the Supervisory Board

Výkaz ziskov a strát

Income Statement

Zostavené podľa IFRS
(v tisícoch USD)

Prepared in Accordance with IFRS
(Expressed in thousands of USD)

	2007	2006	
Výnosy z predaja	518 800	426 157	Revenues from sale
Prevádzkové náklady			Operating costs and expenses
Spotreba materiálu a energie	-318 763	-265 224	Materials and energy consumed
Zmena stavu zásob	5 114	-1 303	Change in inventory
Mzdové náklady a sociálne zabezpečenie	-15 911	-12 223	Wages, salaries and social security
Odpisy	-19 429	-16 456	Depreciation
Preprava	-6 888	-5 771	Transportation
Opravy a údržba	-11 360	-10 080	Repair and maintenance
Služby prijaté od tretích strán	-4 380	-3 926	Third party services
Náklady na poistenie	-1 093	-1 016	Insurance costs
Právne a konzultačné služby	-661	-1 311	Legal and consultancy services
Bankové poplatky a ostatné finančné náklady	-201	-255	Bank charges and other financial costs
Ostatné prevádzkové náklady	-421	-855	Other operating costs
Náklady spolu	-373 993	-318 420	Total costs and expenses
Zisk z prevádzkových činností	144 807	107 737	Income from operating activities
Úrokové náklady	-2 580	-2 804	Interest expense
Úrokové výnosy	3 573	1 083	Interest income
Kurzový zisk, netto	1 482	1 442	Foreign exchange gain, net
Strata z vložených derivátov	-6 566	-	Loss from embedded derivative
Zisk pred zdanením	140 716	107 458	Income before taxes
Daň z príjmu	-19 294	-13 280	Income taxes
ČISTÝ ZISK	121 422	94 178	NET INCOME



Súvaha

Balance Sheet

Zostavené podľa IFRS
(v tisícoch USD)

Prepared in Accordance with IFRS
(Expressed in thousands of USD)

	2007	2006	
Aktíva			Assets
Dlhodobé aktíva			Non-current assets
Nehmotný majetok	1 106	548	Intangible assets
Majetok, stroje a zariadenia	217 418	214 895	Property, plant and equipment
Odložené daňové pohľadávky	13 796	15 939	Deferred income tax assets
	232 320	231 382	
Krátkodobé aktíva			Current assets
Zásoby	49 418	44 124	Inventories
Pohľadávky z obchodného styku	74 269	78 077	Trade and other receivables
Peniaze a peňažné ekvivalenty	126 554	44 715	Cash and cash equivalents
	250 241	166 916	
Aktíva spolu	482 561	398 298	Total assets
Pasíva			Shareholders' equity and liabilities
Vlastné imanie			Shareholders' equity
Kmeňové akcie s nominálnou hodnotou jednej akcie 1 064 600 Sk (32 261 USD); autorizované a emitované -2 325 akcií	75 007	75 007	Common stock, nominal value SKK 1 064 600 per share (\$ 32 261 per share); authorized and issued -2 325 shares
Preferenčné akcie s nominálnou hodnotou jednej akcie 1 064 600 Sk (32 261 USD); autorizované a emitované -2 325 akcií	75 007	75 007	Preferred stock, nominal value SKK 1 064 600 per share (\$ 32 261 per share); authorized and issued - 2 325 shares
Zákonný rezervný fond	24 426	15 008	Statutory reserve fund
Nerozdelený zisk	176 330	126 879	Retained earnings
Rezervy na zabezpečovacie deriváty	-43 041	-77 624	Hedging reserve
Vlastné imanie spolu	307 729	214 277	Total shareholders' equity
Dlhodobé záväzky			Non-current liabilities
Úročené úvery a výpožičky	28 571	38 095	Interest-bearing loans and borrowings
Ostatné záväzky a rezervy	1 831	1 072	Other payables and provisions
Deriváty	53 397	46 798	Derivatives
	83 799	85 965	
Krátkodobé záväzky			Current liabilities
Úročené úvery a výpožičky	9 524	9 524	Interest-bearing loans and borrowings
Záväzky z obchodného styku	27 761	22 234	Trade payables
Záväzky voči spriazneným osobám	12 697	12 457	Related party payables
Záväzok z dane z príjmu	749	58	Income tax payable
Ostatné záväzky a rezervy	4 916	4 749	Other payables and provisions
Deriváty	35 386	49 034	Derivatives
	91 033	98 056	
Vlastné imanie a záväzky spolu	482 561	398 298	Total shareholders' equity and liabilities

Prehľad o peňažných tokoch

Statement of Cash flow

Zostavené podľa IFRS
(v tisícoch USD)

Prepared in Accordance with IFRS
(Expressed in thousands of USD)

	2007	2006	
Čistý zisk	121 422	94 178	Net income
Úpravy:			Adjustments for:
Odpisy	19 429	16 456	Depreciation
Zmena reálnej hodnoty vložených derivátov	6 566	-	Change in FV of embedded derivative
Daň z príjmu	19 294	13 280	Income taxes
Úrokové náklady	2 580	2 804	Interest expense
Úrokové výnosy	-3 573	-1 083	Interest income
Ostatné nepeňažné transakcie	-2 851	104	Other non cash transactions
	162 867	125 739	
Zníženie / (zvýšenie) stavu pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok	6 036	-22 216	Decrease / (increase) in trade and other receivables
Zvýšenie stavu zásob	-5 454	-967	Increase in inventories
Zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku	6 571	12 089	Increase in trade payables
Peňažné toky z prevádzkových činností	170 020	114 645	Cash generated from operations
Prijaté úroky	3 573	1 083	Interest received
Platené úroky	-2 580	-3 033	Interest paid
Daň z príjmu zaplatená	-19 046	-21 881	Income taxes paid
Čisté peňažné toky z prevádzkových činností	151 967	90 814	Net cash flow from operating activities
Peňažné toky z investičných činností			Cash flow used in investing activities
Obstaranie majetku, strojov a zariadení	-21 690	-15 205	Acquisition of property, plant and equipment
Výnosy z predaja majetku, strojov a zariadení	86	124	Proceeds from sale of property, plant and equipment
Čisté peňažné toky použité pri investičných činnostiach	-21 604	-15 081	Net cash flows used in investing activities
Peňažné toky z finančných činností			Cash flows used in financing activities
Čerpania úverov	-	10 000	Proceeds from borrowings
Splátky úverov	-9 524	-12 381	Payments on borrowings
Vyplatené dividendy	-39 000	-45 000	Dividends paid
Čisté peňažné toky použité finančných činnostiach	-48 524	-47 381	Net cash flows used in financing activities
Čisté zvýšenie peňazí a peňažných ekvivalentov	81 839	28 352	Net increase in cash and cash equivalents
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	44 715	16 363	Cash and cash equivalents at the beginning of year
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	126 554	44 715	Cash and cash equivalents at end of year

Výkaz zmien vlastného imania

Statements of Changes in Equity

Zostavené podľa IFRS
(v tisícoch USD)

Prepared in Accordance with IFRS
(Expressed in thousands of USD)

	2007	2006	
Kmeňové akcie			Common stock
Zostatok, začiatok a koniec roka	75 007	75 007	Balance, beginning and end of year
Preferenčné akcie			Preferred stock
Zostatok, začiatok a koniec roka	75 007	75 007	Balance, beginning and end of year
Zákonný rezervný fond			Statutory reserve fund
Zostatok, začiatok roka	15 008	10 917	Balance, beginning of year
Prídel do fondu	9 418	4 091	Allocation to statutory reserve fund
Zostatok, koniec roka	24 426	15 008	Balance, end of year
Nerozdelený zisk			Retained earnings
Zostatok, začiatok roka	126 879	81 792	Balance, beginning of year
Čistý zisk	121 422	94 178	Net income
Prídel do zákonného rezervného fondu	-9 418	-4 091	Allocation to statutory reserve fund
Vykázanie vložených derivátov	-23 553	-	Embedded derivative recognition
Vyplatené dividendy	-39 000	-45 000	Dividends paid
Zostatok, koniec roka	176 330	126 879	Balance, end of year
Rezervy na zabezpečovacie deriváty			Hedging reserve
Zostatok, začiatok roka	-77 624	-54 961	Balance, beginning of year
Úpravy reálnej hodnoty derivátov, upravené o odloženú daň vo výške 8,112 mil. USD (2006 - 5,316)	34 583	-22 663	Fair market value adjustments on derivatives, net of deferred tax of 8,112 (2006 - 5,316)
Zostatok, koniec roka	-43 041	-77 624	Balance, end of year
Vlastné imanie a akcie spolu	307 729	214 277	Total equity and shares





Informácia o audite výročnej správy

Slovalco, a. s.
Priemyselná 14
965 48 Žiar nad Hronom

Vec:

Informácia o audite výročnej správy

Bratislava, 6. marec 2008

Na základe nášho overenia v zmysle zákona o účtovníctve č. 431/2002 Z. z., § 20, zákona o audítoroch a SKAu č. 466/2002 Z. z. a v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi sme zistili, že finančné údaje vo výročnej správe spoločnosti Slovalco, a. s. („spoločnosť“) sú v súlade s účtovnou závierkou spoločnosti za rok, ktorý sa skončil k 31. decembru 2007, a že účtovná závierka za rok, ktorý sa skončil k 31. decembru 2007, ktorá je uvedená vo výročnej správe spoločnosti za rok 2007, je kompletná a v súlade s tou, ktorú sme auditovali.

Na základe skutočností uvedených v prvom odseku súhlasíme, aby ste správu nezávislého audítora o audite účtovnej závierky spoločnosti za rok, ktorý sa skončil k 31. decembru 2007, uviedli vo výročnej správe spoločnosti za rok 2007.

S pozdravom,

Deloitte Audit s. r. o.
Licencia SKAu č. 014

Ing. Štefan Pažický
zodpovedný audítor
Licencia SKAu č. 911

Information on the Audit of the Annual Report

Slovalco, a. s.
Priemyselná 14
965 48 Žiar nad Hronom

Re:

Information on Audit of the Annual Report

Bratislava, 6 March 2008

Based on our procedures performed pursuant to Article 20 of Act on Accounting No. 431/2002 Coll., Act No. 466/2002 Coll. on Auditors and the Slovak Chamber of Auditors, and pursuant to International Standards on Auditing, we have determined that the financial information included in the Annual Report of Slovalco, a. s. ("the Company") is consistent with the financial statements of the Company for the year ended 31 December 2007, and that the financial statements for the year ended 31 December 2007 included in the 2007 Annual Report are complete and correspond to the financial statements audited by us.

Therefore, we agree that the Independent Auditor's Report on the audit of the Company's financial statements for the year ended 31 December 2007 be included in the Company's Annual Report for the year 2007.

Regards,

Deloitte Audit s. r. o.
Licence SKAu No. 014

Ing. Štefan Pažický
Responsible auditor
Licence SKAu No. 911



● Oslo (N)

● Köln (D)
● Clervaux (L)

● Žiar nad Hronom (SK)

● Busto Arsizio (I)

● Azuqueca (E)

Obchodné zastúpenia spoločnosti

Sales Offices

Naša spolupráca s Hydro Aluminium AS zahŕňa spoločné obchodné zastúpenia vo viacerých krajinách Európy. Nájdete nás na nasledujúcich miestach:
Our co-operation with Hydro Aluminium AS also includes shared Sales Offices throughout Europe.
You can contact us at the following sites:

Norway

Head office
Hydro Aluminium AS
Metal Products
Drammensveien 264
N-0246 Oslo
Norway
Phone: +47 22 53 81 00
Fax: +47 22 53 97 35
www.hydro.com
Hydro Aluminium AS
Product Handling Centre
N-4265 Havik
Phone: +47 52 85 40 00
Fax: +47 52 85 78 25

Germany

Hydro Aluminium Deutschland GmbH
Ettore-Bugatti-Str. 6-14
D-51149 Cologne
Germany
Phone: +49 2203 890 4205
Fax: +49 2203 890 4248

Italy

Hydro Aluminium Metal Products s. r. l.
Via Mameli, 25
I-21052 - Busto Arsizio (VA)
Italy
Phone: +39 03 31 30 49 11
Fax: +39 03 31 30 49 40

Spain

Hydro Aluminium Azuqueca S. A.
Poligono Industrial Miralcampo
c/Pintura 3, Parcelas 38 y 39
E-19200 Azuqueca de Henares
Spain
Phone: +34 94 910 04 00
Fax: +34 94 910 04 10

Luxembourg

Hydro Aluminium Clervaux S. A.
Z. I. Eselborn-Lentzweiler, Op der Sang 16
L-9779 Eselborn-Clervaux
Phone: +352 94 959 54 05
Mob: +352 09 195 94 05
Fax: +352 94 93 73

Najvýznamnejší zákazníci a dodávateľia

The Most Important Customers and Suppliers

Zákazníci / Customers

Primárne zlievarenské zliatiny / Primary foundry alloys

Le Belier Hungary, K. f. t.	Maďarsko / Hungary
Hayes Lemmerz Alukola, s. r. o.	ČR / Czech Republic
NEMAK Slovakia, s. r. o.	SR / Slovakia
Suoftec Kft	Maďarsko / Hungary
NEMAK Poland Sp. z o. o	Polsko / Poland

Čapy na prietlačné lisovanie / Extrusion ingots

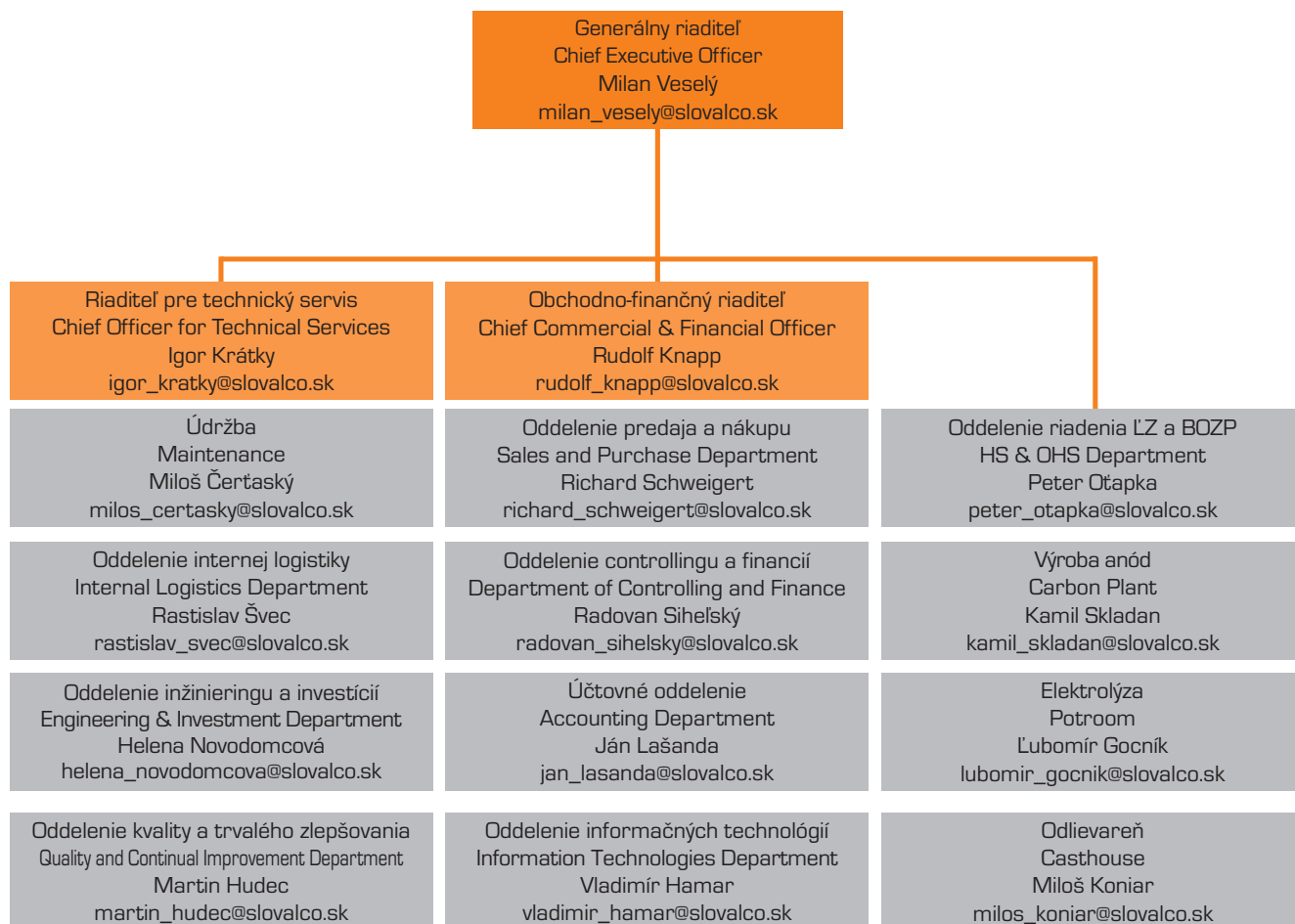
Sapa profily, a. s.	SR / Slovakia
H.A.I. GmbH	Rakúsko / Austria
Thoni Industriebetriebe GmbH	Nemecko / Germany
HA Ornago S. p. A.	Taliansko / Italy
Bodega G & C.S. S. p. A	Taliansko / Italy

Dodávateľia / Suppliers

Hydro Aluminium AS	Nórsko / Norway
FLUORSID S. p. A	Taliansko / Italy
OMV Deutschland GmbH	Nemecko / Germany
DEZA, a. s.	ČR / Czech Republic

Kontakty

Contacts



Slovalco, a. s.
 Priemyselná 14
 965 48 Žiar nad Hronom
 Slovakia
 tel.: +421 45 608 99 99
 fax: +421 45 608 88 88
 e-mail: mail@slovalco.sk
 http://www.slovalco.sk
 Zelená linka: 0800 15 15 15
 Toll-free number: 0800 15 15 15

Príloha
Appendix

Slovalco, a.s.

Účtovná zvierka podľa IFRS

za rok končiaci

31. decembra 2007

Deloitte.

TÁTO SPRÁVA JE PREKLADOM ANGLICKÉHO ORIGINÁLU

Slovalco, a.s.

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárom a Predstavenstvu spoločnosti Slovalco, a.s.:

1. Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Slovalco, a.s., („spoločnosť“) zostavenej k 31. decembru 2007, ktorá obsahuje súvahu a výkaz ziskov a strát, výkaz zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, a sumarizáciu významných účtovných zásad a poznámky. Audit účtovnej závierky za rok končiaci sa 31. decembra 2006 vykonal iný audítor, ktorý k tejto účtovnej závierke vydal audítorskú správu s dátumom 6. marca 2007 s výhradou týkajúcou sa nevykázaných oddeliteľných vložených derivátov (pozn. 15).

Zodpovednosť predstavenstva spoločnosti

2. Predstavenstvo spoločnosti zodpovedá za zostavenie a objektívnu prezentáciu individuálnej účtovnej závierky v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve a v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva tak, ako ich prijala Európska únia. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu, alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

Zodpovednosť audítora

3. Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a informáciách vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu, alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnuť vhodné audítorské postupy, nie však aby vyjadril názor na účinnosť interných kontrol spoločnosti. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a primerané východisko pre náš názor.

Výhrada


4. V roku 2007 spoločnosť prvýkrát vykazovala derivát na komoditnú opciu vložený do zmluvy o nákupe elektrickej energie tým, že v roku 2007 vykazovala iba s tým súvisiaci záväzok. Vzhľadom na to, že vložený derivát existoval už pri uzatvorení dohody, štandard IAS 8 vyžaduje, aby spoločnosť upravila sumy týkajúce sa roku 2006. V poznámke 2 k tejto účtovnej závierke sa uvádza vplyv tejto úpravy na porovnateľné údaje za rok 2006.

Názor

5. Podľa nášho názoru, s výnimkou vplyvu skutočnosti opísanej v predchádzajúcom odseku, uvedená účtovná závierka vo všetkých významných súvislostiach verne zobrazuje finančnú situáciu spoločnosti Slovalco, a.s., k 31. decembru 2007, výsledky jej hospodárenia a peňažné toky za rok 2007, v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva, ako ich prijala Európska únia.

Bratislava 22. februára 2008


Deloitte Audit s.r.o.
Licencia SKAu č. 014


Ing. Stefan Pažický, ACCA
zodpovedný audítor
Licencia SKAu č. 911

Audit • Tax • Consulting • Financial Advisory.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

TÁTO SPRÁVA JE PREKLADOM ANGLICKÉHO ORIGINÁLU

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

<i>v tis. USD</i>	Pozn.	Roky končiace 31. decembra	
		2007	2006
Výnosy z predaja hliníka		518,800	426,157
Prevádzkové náklady			
Spotreba materiálu a energie	4	(318,763)	(265,224)
Zmena stavu zásob		5,114	(1,303)
Mzdové náklady a sociálne zabezpečenie		(15,911)	(12,223)
Odpisy		(19,429)	(16,456)
Preprava		(6,888)	(5,771)
Opravy a údržby		(11,360)	(10,080)
Služby prijaté od tretích strán		(4,380)	(3,926)
Náklady na poistenie		(1,093)	(1,016)
Právne a konzultačné služby		(661)	(1,311)
Bankové poplatky a ostatné finančné náklady		(201)	(255)
Ostatné prevádzkové náklady		(421)	(855)
Náklady spolu		(373,993)	(318,420)
Zisk z prevádzkových činností		144,807	107,737
Úrokové náklady		(2,580)	(2,804)
Úrokové výnosy		3,573	1,083
Kurzový zisk, netto		1,482	1,442
Strata z vložených derivátov		(6,566)	-
Zisk pred zdanením		140,716	107,458
Daň z príjmu	5	(19,294)	(13,280)
Čistý zisk		121,422	94,178

Účtovné zásady a poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

SÚVAHA

<i>v tis. USD, okrem čiastok za akciu</i>	Pozn.	K 31. decembru	
		2007	2006
AKTÍVA			
Dlhodobé aktíva			
Nehmotný majetok	7	1,106	548
Majetok, stroje a zariadenia	6	217,418	214,895
Odložené daňové pohľadávky	5	13,796	15,939
		232,320	231,382
Krátkodobé aktíva			
Zásoby	8	49,418	44,124
Pohľadávky z obchodného styku	9	74,269	78,077
Peniaze a peňažné ekvivalenty	3	126,554	44,715
		250,241	166,916
AKTÍVA SPOLU		482,561	398,298
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY			
Vlastné imanie			
Kmeňové akcie s nominálnou hodnotou jednej akcie 1 064 600 Sk (32 261 USD za akciu): autorizované a emitované – 2 325 akcií		75,007	75,007
Preferenčné akcie s nominálnou hodnotou jednej akcie 1 064 600 Sk (32 261 USD za akciu): autorizované a emitované – 2 325 akcií		75,007	75,007
Zákonný rezervný fond		24,426	15,008
Nerozdelený zisk		176,330	126,879
Rezervy na zabezpečovacie deriváty	14	(43,041)	(77,624)
VLASTNÉ IMANIE SPOLU		307,729	214,277
Dlhodobé záväzky			
Úročené úvery a výpožičky	12	28,571	38,095
Ostatné záväzky a rezervy	11	1,831	1,072
Deriváty	14, 17	53,397	46,798
		83,799	85,965
Krátkodobé záväzky			
Úročené úvery a výpožičky	12	9,524	9,524
Záväzky z obchodného styku		27,761	22,234
Záväzky voči spriazneným stranám	13	12,697	12,457
Záväzok z dane z príjmu		749	58
Ostatné záväzky a rezervy	11	4,916	4,749
Deriváty	14, 17	35,386	49,034
		91,033	98,056
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY SPOLU		482,561	398,298

Účtovné zásady a poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV

<i>v tis. USD</i>	Roky končiace 31. decembra	
	2007	2006
Čistý zisk	121,422	94,178
Úpravy:		
Odpisy	19,429	16,456
Zmena reálnej hodnoty vložených derivátov	6,566	-
Daň z príjmu	19,294	13,280
Úrokové náklady	2,580	2,804
Úrokové výnosy	(3,573)	(1,083)
Ostatné nepeňažné transakcie	(2,851)	104
	162,867	125,739
Zníženie / (zvýšenie) stavu pohľadávok z obch. styku a iných pohľadávok	6,036	(22,216)
Zvýšenie stavu zásob	(5,454)	(967)
Zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku	6,571	12,089
Peňažné toky z prevádzkových činností	170,020	114,645
Prijaté úroky	3,573	1,083
Platené úroky	(2,580)	(3,033)
Daň z príjmu zaplatená	(19,046)	(21,881)
Čisté peňažné toky z prevádzkových činností	151,967	90,814
Peňažné toky z investičných činností		
Obstaranie majetku, strojov a zariadení	(21,690)	(15,205)
Výnosy z predaja majetku, strojov a zariadení	86	124
Čisté peňažné toky použité pri investičných činnostiach	(21,604)	(15,081)
Peňažné toky z finančných činností		
Čerpania úverov	-	10,000
Splátky úverov	(9,524)	(12,381)
Vyplatené dividendy	(39,000)	(45,000)
Čisté peňažné toky použité pri finančných činnostiach	(48,524)	(47,381)
Čisté zvýšenie peňazí a peňažných ekvivalentov	81,839	28,352
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	3	44,715
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	3	126,554

Účtovné zásady a poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

VÝKAZ ZMIEN VLASTNÉHO IMANIA

<i>v tis. USD, okrem akcií</i>	Roky končiace 31. decembra			
	Hodnoty		Akcie	
	2007	2006	2007	2006
Kmeňové akcie				
Zostatok, začiatok a koniec roka	75,007	75,007	2,325	2,325
Preferenčné akcie				
Zostatok, začiatok a koniec roka	75,007	75,007	2,325	2,325
Zákonný rezervný fond				
Zostatok, začiatok roka	15,008	10,917		
Prídel do fondu	9,418	4,091		
Zostatok, koniec roka	24,426	15,008		
Nerozdelený zisk				
Zostatok, začiatok roka	126,879	81,792		
Čistý zisk	121,422	94,178		
Prídel do zákonného rezervného fondu	(9,418)	(4,091)		
Vykázanie vložených derivátov	15 (23,553)	-		
Vyplatené dividendy	(39,000)	(45,000)		
Zostatok, koniec roka	176,330	126,879		
Rezervy na zabezpečovacie deriváty				
Zostatok, začiatok roka	14 (77,624)	(54,961)		
Úpravy reálnej hodnoty derivátov, upravené o odloženú daň vo výške 8 112 (2006 – 5,316)	34,583	(22,663)		
Zostatok, koniec roka	14 (43,041)	(77,624)		
Vlastné imanie a akcie spolu	307,729	214,277	4,650	4,650

Účtovné zásady a poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

1. INFORMÁCIE O SPOLOČNOSTI

Slovalco, a.s. („spoločnosť“), je akciovou spoločnosťou, ktorá bola zaregistrovaná v Slovenskej republike 27. mája 1993 s dátumom založenia 7. júna 1993. Sídlo spoločnosti je na adrese Priemyselná 14, 965 48 Žiar nad Hronom, Slovenská republika, IČO: 31 587 011, DIČ: 2020479483.

K 31. decembru 2007 boli akcionármi spoločnosti Hydro Aluminium (55,3 %) a ZSNP SCO, a.s. (44,7 %). Podiel spoločnosti Hydro Aluminium na hlasovacích právach predstavuje k 31. decembru 2007 60 % a podiel ZSNP SCO, a.s. 40% z celkového počtu kmeňových akcií. V roku 2007 Európska banka pre obnovu a rozvoj („EBRD“) predala svoj 10% podiel v spoločnosti inému akcionárovi, ZSNP SCO, a.s..

Hlavnou činnosťou spoločnosti je výroba hliníkových výrobkov, určených na predaj najmä v západnej a strednej Európe. Všetky nákupy oxidu hlinitého zabezpečuje spoločnosť Hydro Aluminium Metals Group, ktorá je spriaznenou stranou a všetok predaj mimo Slovenskej a Českej republiky sa do konca roka 2007 realizoval cez predajnú organizáciu spoločnosti Hydro Aluminium Metals Group. Od 1. 1. 2008 táto spoločnosť zabezpečuje celý predaj.

Spoločnosť je organizovaná a riadená ako samostatný obchodný segment a na účely rozdelenia zdrojov a posúdenia výsledkov činnosti predstavenstvo a generálny riaditeľ považuje spoločnosť za samostatný prevádzkový segment.

V priebehu roka 2007 spoločnosť zamestnávala v priemere 613 zamestnancov, z toho 15 zamestnancov na manažérskych pozíciách (2006: 613 zamestnancov, z toho 17 zamestnancov na manažérskych pozíciách).

Obchodný názov a sídlo materskej spoločnosti

Účtovná závierka spoločnosti je súčasťou konsolidovanej účtovnej závierky materskej spoločnosti Hydro Aluminium. Konsolidovaná účtovná závierka materskej spoločnosti Hydro Aluminium je k dispozícii v sídle spoločnosti na adrese Drammensveien 264, NO-0283 Oslo, Nórsko a na registrovom súde na adrese Havnegata 48, N-8910 Bronnøysund, Nórsko..

Zloženie orgánov spoločnosti

Dozorná rada

Terrance W. Conley – predseda
Eduard Maták - člen
Ingeborg Margrethe Liahjell – člen
Thorvald Mellerud – člen
Erling Sigholt – člen
Juraj Mikulčík - člen
Milan Žlkovan - člen
Denisa Schultzová – člen
Rudolf Brázdovič – člen

Predstavenstvo

Knut Frederik Preus - predseda
Reidar Huglen - člen
Knut Meel - člen
Jozef Oravkin - člen
Marián Slivovič - člen

Schválenie účtovnej závierky za rok 2006

Účtovnú závierku spoločnosti Slovalco, a.s. za rok končiaci 31. decembra 2006, zostavenú v súlade s IFRS, schválilo riadne Valné zhromaždenie 12. apríla 2007. Spoločnosť previedla čistý zisk za rok 2006 v sume 94 178 tis. USD do nerozdeleného zisku. Následne bol vykonaný prídel do zákonného rezervného fondu vo výške 9 418 tis. USD a bolo schválené vyplatenie dividend za rok 2006 v sume 39 000 tis. USD. Dividendy boli vyplatené spoločnosti Hydro Aluminium 14. mája 2007 a spoločnosti ZSNP SCO, a.s. dňa 4. mája 2007.

Neobmedzené ručenie

Spoločnosť nie je spoločníkom v žiadnej spoločnosti s neobmedzeným ručením.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

2. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY

Vyhlasenie o zhode

Táto účtovná závierka je koncoročnou individuálnou účtovnou závierkou spoločnosti Slovalco, a.s., ktorá bola vypracovaná v súlade so zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z. z. v znení neskorších úprav. Táto účtovná závierka bola zostavená za účtovné obdobie od 1. januára 2007 do 31. decembra 2007 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva („IFRS“) v podobe, v ktorej ich prijala Európska únia („EÚ“). IFRS prijaté v EÚ sa neodlišujú od IFRS vydaných Radou pre medzinárodné účtovné štandardy („IASB“) okrem požiadavky na účtovanie zabezpečenia portfólií podľa IAS 39, ktorú EÚ neschválila. Schválenie účtovania zabezpečenia portfólií podľa IAS 39 Európskou úniou k dátumu zostavenia účtovnej závierky by podľa spoločnosti nemalo mať významný vplyv na účtovnú závierku.

Východiská zostavenia účtovnej závierky

Účtovná závierka spoločnosti bola zostavená na základe obstarávacích nákladov okrem prípadov niektorých finančných nástrojov. Účtovná závierka je prezentovaná v US dolároch (USD), ktoré sú funkčnou menou spoločnosti, pričom všetky čiastky boli zaokrúhlené na celé tisícky okrem prípadov, kedy je uvedené inak.

Účtovná závierka bola zostavená za predpokladu, že spoločnosť bude nepretržite pokračovať vo svojej činnosti.

Odhady vedenia

Pri vypracovaní účtovnej závierky v súlade s IFRS sa od vedenia spoločnosti vyžaduje, aby urobilo odhady a stanovilo predpoklady, ktoré majú vplyv na niektoré čiastky vykázané v účtovnej závierke a v poznámkach k účtovnej závierke. Môže sa stať, že skutočné výsledky sa budú odlišovať od odhadovaných. Rozdiely medzi odhadovanou a skutočnou životnosťou môžu mať významný vplyv na túto účtovnú závierku.

Významné účtovné odhady a hlavné príčiny neurčitosti odhadov

Pri uplatňovaní účtovných postupov spoločnosti, ktoré sú opísané v pozn. 2, spoločnosť použila nasledujúce odhady a hlavné predpoklady týkajúce sa budúcnosti a ostatné hlavné príčiny neurčitosti odhadov k dátumu súvahy, ktoré predstavujú značné riziko potreby významnej úpravy zostatkových hodnôt majetku a záväzkov v priebehu nasledujúceho finančného roka alebo majú významný vplyv na sumy uvedené vo finančných výkazoch.

Dlhodobý hmotný majetok (doba životnosti a zníženie hodnoty)

Dlhodobý hmotný majetok sa odpisuje podľa odhadovanej doby životnosti. Ekonomická životnosť dlhodobého hmotného majetku sa odhaduje na základe jeho bežného použitia, prevádzkových podmienok a technológií. Existujú neistoty týkajúce sa budúcich ekonomických podmienok, zmien technológií a podnikateľského prostredia v odvetví, ktoré môžu prípadne vyústiť do budúcich možných úprav odhadovanej životnosti majetku, ktoré môžu významne zmeniť vykazovanú finančnú situáciu, vlastné imanie a zisk.

Reálna hodnota zabezpečenia a vložených derivátov

Zabezpečenia a vložené deriváty boli ocenené na základe očakávaných peňažných tokov, ktoré boli diskontované pomocou súčasných sadzieb aplikovateľných na položky podobnej povahy a miery rizika. Toto ocenenie si vyžaduje, aby spoločnosť uskutočnila odhady o výške očakávaných budúcich peňažných tokov a výške diskontných sadzieb, vzhľadom na to, že podliehajú veľkej miere neistoty.

Opravná položka k zásobám

Spoločnosť vytvára opravnú položku k zásobám, ktorá odráža odhadovanú stratu zo zastaraných a poškodených zásob. Pri určovaní výšky opravnej položky k zásobám vedenie spoločnosti používa informácie o vekovej štruktúre zásob a ich očakávanom budúcom použití ako aj na údaje o likvidácii takýchto zásob z minulosti.

Transakcie v cudzích menách

Transakcie vyjadrené v cudzích menách sú prepočítané na USD podľa kurzu platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a pasíva vyjadrené v cudzích menách sú prepočítané podľa kurzu platného v deň, ku ktorému sa zostavuje súvaha.

Všetky kurzové rozdiely sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v účtovnom období, v ktorom vznikli. Kurzové zisky a straty sú začítované do finančných nákladov alebo výnosov.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

Dlhodobý hmotný majetok

Dlhodobý hmotný majetok sa vykazuje v obstarávacej cene po odpočítaní oprávok a opravných položiek (strata zo znehodnotenia). Obstarávacia cena obsahuje všetky náklady, ktoré priamo súvisia s uvedením položky majetku do prevádzky podľa plánovaného účelu. Dlhodobý hmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou sa oceňuje vlastnými nákladmi, ktoré zahŕňajú náklady na materiál, priame mzdy a režijné náklady priamo súvisiace s výrobou dlhodobého hmotného majetku, ktoré spoločnosť vznikli do momentu uvedenia príslušnej položky majetku do prevádzky.

Neskoršie výdavky, vynaložené na nahradenie takých častí dlhodobého hmotného majetku, ktoré sa účtujú samostatne, vrátane generálnych opráv majetku s obstarávacou cenou vyššou ako 10 mil. SKK a náhradné diely s obstarávacou cenou vyššou ako 100 tis. SKK a dobou životnosti nad 1 rok, sa aktivujú ak je pravdepodobné, že budúce ekonomické úžitky spojené s príslušnou položkou majetku, ktoré spoločnosť získa, budú nad rámec pôvodnej výkonnosti, pričom obstarávaciu cenu takejto položky bude možné spoľahlivo určiť. Ostatné neskoršie výdavky sa aktivujú iba vtedy ak zvyšujú budúce ekonomické úžitky spojené s danou položkou majetku nad rámec jej pôvodnej výkonnosti. Všetky ostatné výdavky vynaložené po obstaraní dlhodobého hmotného majetku na obnovu alebo udržanie objemu budúcich ekonomických úžitkov sa účtujú do nákladov pri ich vzniku.

Dlhodobý hmotný majetok sa odpisuje rovnomerne počas celej predpokladanej doby životnosti (20-40 rokov pre budovy a 4-30 rokov pre stroje, zariadenia a vozidlá). Pozemky a nedokončené investície sa neodpisujú. Ak niektoré významné súčasti hmotného majetku majú rozdielne doby životnosti, účtujú sa a odpisujú sa ako samostatné položky.

Zisk, resp. strata z predaja resp. vyradenia položky dlhodobého hmotného majetku sa určuje ako rozdiel medzi výnosmi z predaja a účtovnou hodnotou majetku a vykazuje sa vo výkaze ziskov a strát.

Dlhodobý nehmotný majetok

Samostatne obstaraný dlhodobý nehmotný majetok sa vykazuje v obstarávacej cene, po odpočítaní oprávok a opravných položiek na znehodnotenie. Dlhodobý nehmotný majetok sa odpisuje rovnomerne počas predpokladanej doby životnosti (5 rokov). Odhadovaná doba životnosti a spôsob odpisovania sa na konci každého účtovného obdobia prehodnocujú, pričom vplyv zmien odhadov sa zohľadňuje v nasledujúcom účtovnom období.

Finančné nástroje

Finančný majetok a finančné záväzky sa vykazujú v súvahe spoločnosti, keď sa spoločnosť stane účastníkom zmluvných dohôd o finančných nástrojoch. Finančné nástroje v spoločnosti predstavujú pohľadávky, úročené úvery a pôžičky, záväzky a finančné deriváty.

Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty v súvahe sú definované ako peniaze a ceniny v pokladni a vklady bez výpovednej lehoty.

Pre účely výkazu peňažných tokov peniaze a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peniaze a peňažné ekvivalenty tak, ako sú definované vyššie.

Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky

Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky sa vykazujú v očakávanej realizačnej hodnote, po zohľadnení opravných položiek k nedobytným a pochybným pohľadávkam.

Zásoby

Zásoby sú ocenené obstarávacou cenou, vlastnými nákladmi alebo čistou realizačnou cenou, podľa toho, ktorá z týchto hodnôt je najnižšia. Čistá realizačná hodnota je odhadovaná predajná cena po odpočítaní odhadovaných nákladov na dokončenie a predaj.

Suroviny sú ocenené váženým priemerom obstarávacích cien, ktorých súčasťou je obstarávacia cena surovín a iné náklady súvisiace s obstaraním, ktoré vznikli pri ich uvedení do súčasného stavu a pri preprave na ich súčasné miesto.

Nedokončená výroba a hotové výrobky sa oceňujú vlastnými nákladmi, ktoré zahŕňajú náklady na priamy materiál a priame mzdy, ostatné priame náklady a výrobnú réžiu stanovenú pri normovanej výrobnéj kapacite.

Spoločnosť tvorí opravnú položku k pomalyobrátkovým náhradným dielom.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

Znehodnotenie majetku

V súlade s požiadavkami IAS 36 sa ku dňu zostavenia účtovnej závierky posudzuje, či existujú faktory, ktoré by naznačovali, že realizovateľná hodnota budov, stavieb, strojov a zariadení a nehmotného majetku spoločnosti je nižšia ako ich účtovná hodnota. V prípade zistenia takýchto faktorov sa odhadne realizovateľná hodnota budov, stavieb, strojov a zariadení ako ich čistá predajná hodnota alebo súčasná hodnota z nich plynúcich budúcich peňažných tokov, podľa toho ktorá je vyššia. Každá takto odhadnutá strata zo zníženia hodnoty budov, stavieb, strojov a zariadení sa účtuje v plnej výške vo výkaze ziskov a strát v období, v ktorom zníženie hodnoty nastalo. Diskontné sadzby použité pri výpočte súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov vychádzajú z pozície spoločnosti v ekonomickom prostredí Slovenskej republiky ku dňu zostavenia súvahy.

Rezervy

Rezervy sa účtujú vtedy, keď má spoločnosť aktuálny záväzok (zákonný alebo mimozmluvný) v dôsledku minulej udalosti a súčasne je pravdepodobné, že na uhradenie záväzku bude potrebný odliv zdrojov predstavujúcich ekonomický prospech a výška záväzku sa dá spoľahlivo odhadnúť. Vedenie spoločnosti na základe svojho najlepšieho odhadu určuje výšku rezervy na náklady potrebné na vyrovnanie záväzku k dátumu účtovnej závierky. Ak je vplyv tejto sumy významný, určí sa výška rezervy diskontovaním očakávaných budúcich peňažných tokov diskontnou sadzbou pred zdanením, ktorá odráža aktuálne trhové ocenenie časovej hodnoty peňazí a ak je to potrebné, špecifické riziko spojené s daným záväzkom.

Rezerva na vyradenie kontaminovanej časti majetku

Rezerva na vyradenie kontaminovanej časti majetku sa týka budúcich nákladov spojených s vyradením opotrebených výmuroviek. Reálna hodnota tejto rezervy je vypočítaná diskontovaním v čase, keď záväzok vznikol, a kumuluje sa ročne na súčasnú hodnotu. Spoločnosť aktivuje náklady na vyradenie kontaminovanej časti majetku zvyšovaním zostatkovej hodnoty príslušného dlhodobého majetku a jeho odpisovaním počas zostatkovej doby životnosti.

Záväzky z obchodného styku a iné záväzky

Záväzky z obchodného styku a iné záväzky sa pri vstupnom ocenení oceňujú reálnou hodnotou a následne amortizovanými nákladmi na základe metódy efektívnej úrokovej sadzby.

Účty časového rozlíšenia

Spoločnosť odhaduje výšku nákladov a záväzkov, ktoré neboli vyfakturované k dátumu účtovnej závierky. Tieto náklady a záväzky sa zaznamenajú v účtovníctve a vykážu sa v účtovných výkazoch v tom období, s ktorým časovo a vecne súvisia.

Záväzky zo zamestnaneckých požitkov

Spoločnosť má definovaný dlhodobý program zamestnaneckých požitkov pozostávajúci z jednorazového príspevku pri odchode do dôchodku, vernostného príspevku za odpracované roky a odmeny pri životných jubileách, na ktorý neboli vyčlenené samostatné finančné zdroje. Podľa IAS 19 „Zamestnanecké požitky“ sú náklady na zamestnanecké požitky stanovené prírastkovou poistno-matematickou metódou, tzv. „Projected Unit Credit Method“. Podľa tejto metódy sa náklady na poskytovanie dôchodkov účtujú do výkazu ziskov a strát tak, aby pravidelne sa opakujúce náklady boli rozložené na dobu trvania pracovného pomeru. Záväzky z poskytovania požitkov sú ocenené v súčasnej hodnote predpokladaných budúcich peňažných tokov diskontovaných o hodnotu trhových výnosov zo štátnych dlhopisov SR, ktorých doba splatnosti sa približne zhoduje s dobou splatnosti daného záväzku. Všetky poistno-matematické zisky a straty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Náklady minulej služby sa účtujú pri vzniku až do výšky už vyplatených požitkov a zvyšná suma sa amortizuje rovnomerne, počas priemernej doby do momentu vyplatenia požitkov.

Zákonné poistenie a sociálne a dôchodkové zabezpečenie

Spoločnosť musí odvádzať príspevky na rôzne povinné zákonné poistenia; na týchto príspevkoch sa podieľajú aj zamestnanci. Náklady na sociálne zabezpečenie sa účtujú do výkazu ziskov a strát v rovnakom období, ako súvisiace mzdové náklady.

Úročené úvery a pôžičky

Úročené úvery a pôžičky sa prvotne oceňujú reálnou hodnotou protiplnenia, ktoré spoločnosť získala, po odpočte priamo súvisiacich nákladov na transakciu a následne amortizovanými nákladmi pomocou metódy efektívnej úrokovej sadzby. Rozdiel medzi hodnotou, v ktorej sa úvery splatia a nákladmi odúročenými na základe efektívnej úrokovej miery, sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas doby trvania úverového vzťahu.

Zisky a straty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát pri skončení vykazovania záväzku ako aj v procese amortizácie.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

Vlastné imanie

Kmeňové a preferenčné akcie

Základné imanie sa oceňuje v reálnej hodnote protiplnenia, ktoré spoločnosť prijala.

Držitelia preferenčných akcií nemajú hlasovacie práva. S týmito akciami je spojené právo na dividendu vo výške jednej slovenskej koruny (približne 0,038 USD) v rokoch, kedy spoločnosť dosiahla zisk vypočítaný podľa IFRS a na podiely zo zostatku zisku po vyplatení preferenčnej dividendy. Držitelia kmeňových akcií majú nárok na dividendy vypočítané zo zisku vykázaneho podľa IFRS.

Základné imanie je zapísané v obchodnom registri a je splatené v plnej výške.

Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond bol vytvorený v súlade so slovenskou legislatívou na pokrytie potenciálnych strát v budúcnosti a je nedistribuuovateľný. Zákonný rezervný fond sa nesmie rozdeliť medzi akcionárov. Je určený na krytie budúcich strát z podnikania a na zvýšenie základného imania v súlade s platnou legislatívou.

Zmena reálnej hodnoty derivátov

Hedging predstavuje zmenu reálnej hodnoty derivátov na zabezpečenie peňažných tokov po úpravách o odloženú daň.

Rozdelenie zisku vytvoreného v roku 2006

Na základe rozhodnutia valného zhromaždenia, ktoré sa konalo 12. apríla 2007, zisk vytvorený za rok končiaci sa 31. decembra 2006 v celkovej výške 94 178 tis. USD tak, ako bol vykázaný v účtovnej závierke podľa IFRS bol rozdelený takto: prídol do zákonného rezervného fondu v sume 9 418 tis. USD, dividendy v sume 39 000 tis. USD a prídol do nerozdeleného zisku v sume 45 720 tis. USD. Vyhlásené dividendy boli vyplatené v plnej výške v roku 2007.

Rozhodnutie o rozdelení zisku za rok 2007 bude prijaté na valnom zhromaždení, ktoré je plánované na 9. apríla 2008.

Vykazovanie výnosov

Výnos sa vykazuje, ak je pravdepodobné, že z neho bude mať spoločnosť ekonomický prospech a ak sa dá spoľahlivo oceniť. Výnosy sa vykazujú v reálnej hodnote prijatého protiplnenia bez zliav, rabatov a iných daní z predaja či cla.

Predaj tovaru

Výnosy z predaja tovaru sa vykazujú vtedy, keď na kupujúceho prešli všetky významné riziká a výhody vlastníctva k predávaným výrobkom, pričom neexistujú žiadne významné neistoty v súvislosti s inkasom protiplnenia, nákladmi vynaloženými v súvislosti s transakciou a možnými reklamáciami, resp. vrátením tovaru. Výnosy sa vykazujú po odpočte daní a zliav. Výnosy sa nevykazujú, pokiaľ existuje významná neistota v súvislosti s úhradou splatného záväzku, nákladov súvisiacich s transakciou a pri potenciálnom vrátení tovaru, prípadne ak sa spoločnosť zapája do ďalšieho disponovania s tovarom.

Výnosové úroky

Výnosové úroky sa časovo rozlišujú s odkazom na neuhradenú istinu pomocou metódy efektívnej úrokovej miery. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje predpokladanú výšku budúcich peňažných tokov počas predpokladanej ekonomickej životnosti finančného majetku na jeho čistú účtovnú hodnotu.

Náklady na prijaté úvery a pôžičky

Náklady na prijaté úvery a pôžičky priamo súvisiace s obstaraním, výstavbou, resp., výrobou príslušného dlhodobého hmotného majetku, ktorým je taký majetok, pri ktorom je potrebný značný čas na jeho prípravu na plánované použitie alebo predaj, zvyšujú jeho obstarávacie náklady až do momentu, kým predmetný majetok je v podstate pripravený na plánované použitie alebo na predaj. V rokoch 2007 a 2006 neboli kapitalizované žiadne úroky.

Všetky ostatné náklady na prijaté úvery a pôžičky sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v období, v ktorom vznikli.

Daň z príjmu

Daň z príjmu za príslušné účtovné obdobie sa skladá zo splatnej a odloženej dane.

Splatná daň z príjmu

Splatné daňové pohľadávky a záväzky sa oceňujú v očakávanej výške ich úhrady daňovému úradu resp. prijatej sumy od daňového úradu. Na ich výpočet sa používajú daňové sadzby a daňové zákony, ktoré sú uzákonené alebo substantívne uzákonené k súvahovému dňu.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

Odložená daň z príjmov

Odložená daň z príjmov sa účtuje zo všetkých dočasných rozdielov medzi daňovou a účtovnou zostatkovou hodnotou aktív a pasív existujúcich k dátumu účtovnej závierky záväzkovou metódou. Odložená daň z príjmov predstavuje zmenu stavu odložených daňových pohľadávok a záväzkov počas roka s výnimkou odloženej dane súvisiacej s položkami, ktoré sa účtujú priamo do vlastného imania. Zmeny, ktoré vyplývajú z novelizácií a úprav daňovej legislatívy a sadzieb dane sa vykazujú vtedy, keď nové daňové zákony, resp. sadzby nadobudnú platnosť.

Odložené daňové záväzky sa vykazujú zo všetkých zdanieľných dočasných rozdielov.

Odložené daňové pohľadávky sa vykazujú zo všetkých odpočítateľných dočasných rozdielov iba ak je pravdepodobné, že vznikne dostatočný zdanieľný zisk, voči ktorému bude možné uplatniť výhody dočasných odpočítateľných rozdielov.

Účtovná hodnota odložených daňových pohľadávok sa posudzuje vždy k dátumu zostavenia finančných výkazov a znižuje sa, ak už nie je pravdepodobné, že vzniknú zdanieľné príjmy, ktoré by postačovali na uplatnenie odloženej daňovej pohľadávky, či už celej alebo jej časti.

Odložené daňové pohľadávky a záväzky sa oceňujú pomocou daňovej sadzby, o ktorej sa predpokladá, že bude platiť v čase realizácie pohľadávky, resp. zúčtovania záväzku na základe daňových sadzieb a daňových zákonov platných, resp. uzákonených, do dátumu zostavenia účtovnej závierky.

Odložené daňové pohľadávky a záväzky sa kompenzujú, ak existuje právny nárok na zúčtovanie splatných daňových pohľadávok so splatnými daňovými záväzkami a ak súvisia s daňou z príjmov vyrubenou tým istým daňovým úradom, pričom spoločnosť má v úmysle vyrovnať svoje splatné daňové pohľadávky a záväzky na netto báze.

Derivátové finančné nástroje a zabezpečovacie aktivity

Spoločnosť pôsobí na celosvetovom trhu hliníka a kovov a je vystavená výkyvom v cene kovov, ktoré môžu mať vplyv na jej výnosy a prevádzkové náklady. Spoločnosť využívala a naďalej má v úmysle využívať komoditné derivátové zmluvy na zníženie rizík v súvislosti s celkovým príjmom a peňažnými tokmi.

Zabezpečovacie nástroje, ktoré obsahujú deriváty, vložené deriváty a nederivátové nástroje na krytie kurzového rizika spoločnosť klasifikuje buď ako zabezpečenie reálnej hodnoty, zabezpečenie peňažných tokov alebo zabezpečenie čistých investícií do zahraničných prevádzok. Zabezpečenie kurzového rizika pri pevných kontraktach sa účtuje ako zabezpečenie peňažných tokov.

Pri vzniku zabezpečovacieho vzťahu spoločnosť dokumentuje vzťah medzi zabezpečovacím nástrojom a zabezpečenou položkou, ciele riadenia rizika a stratégiu realizácie rôznych zabezpečovacích operácií. Okrem toho od vzniku zabezpečenia spoločnosť priebežne dokumentuje, či je zabezpečovací nástroj použitý v zabezpečovacom vzťahu vysoko efektívny pri kompenzácii zmien reálnej hodnoty alebo peňažných tokov zabezpečenej položky.

Pozn. 16 uvádza podrobné informácie o reálnej hodnote derivátových finančných nástrojov používaných na účely zabezpečenia. Podrobné informácie o pohyboch rezerv na zabezpečovacie deriváty ako položky vlastného imania sa uvádzajú vo výkaze zmien vo vlastnom imaní.

Zabezpečenie peňažných tokov

Efektívna časť zmeny reálnej hodnoty derivátov, ktoré sú určené na zabezpečenie peňažných tokov a spĺňajú požiadavky na takéto označenie je zúčtovaná vo vlastnom imaní. Zisky a straty súvisiace s neefektívnou časťou zmeny v reálnej hodnote derivátu sa priamo zúčtuje do výkazu ziskov a strát.

Sumy časovo rozlíšené do vlastného imania sa opätovne vykážu do výkazu ziskov a strát v období, v ktorom sa vo výkaze ziskov a strát vykáže zabezpečená položka, v rovnakom riadku výkazu ziskov a strát ako vykázaná zabezpečená položka. Ak sa však zabezpečená predpokladaná operácia vykáže do nefinančného majetku alebo nefinančných záväzkov, zisky a straty predbežne vykázané do vlastného imania sa presunú do pôvodného vyčíslenia obstarávacej ceny takéhoto majetku alebo záväzkov.

Účtovanie zabezpečovacieho nástroja sa skončí, keď spoločnosť zruší zabezpečovací vzťah, po expirácii zabezpečovacieho nástroja alebo jeho predaji, vypovedaní, resp. realizácii predmetnej zmluvy, alebo keď prestane spĺňať podmienky účtovania o zabezpečovacích nástrojoch. Akýkoľvek kumulatívny zisk alebo strata časovo rozlíšené do vlastného imania ostávajú vo vlastnom imaní a vykazujú sa až po konečnom vykázaní predpokladanej operácie do výkazu ziskov a strát. Ak sa už ďalší výskyt zabezpečovacej transakcie neočakáva, kumulatívne zisky alebo straty vykázané vo vlastnom imaní sa vykážu priamo do výkazu ziskov a strát.

Vložené deriváty

Deriváty vložené do iných finančných nástrojov alebo iných základných zmlúv sa z účtovného hľadiska posudzujú ako samostatné deriváty, ak neexistuje úzka súvislosť medzi ich rizikami a charakteristikami, a rizikami a charakteristikami základnej zmluvy a ak sa základná zmluva neúčtuje v reálnej hodnote, pričom zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú do výkazu ziskov a strát.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

Štandardy IFRS prijaté v priebehu roka

Spoločnosť prijala všetky nové a revidované štandardy a interpretácie, ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (International Accounting Standards Board - IASB) a Výbor pre interpretáciu medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (International Financial Reporting Interpretations Committee - IFRIC) pri IASB, ktoré boli schválené na použitie v Európskej únii a ktoré sa vzťahujú na jej činnosti a na účtovné obdobia so začiatkom 1. januára 2007. Výsledkom prijatia týchto nových a revidovaných štandardov a interpretácií boli zmeny v účtovných postupoch spoločnosti v nižšie uvedených oblastiach, ktoré ovplyvnili rozsah údajov zverejnených v tejto konsolidovanej účtovnej závierke:

- IFRS 7 Finančné nástroje: zverejnenie údajov a doplnujúce úpravy IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky.

Vplyv prijatia IFRS 7 a úprav IAS 1 sa prejavil rozšírením rozsahu údajov zverejnených v tejto účtovnej závierke v súvislosti s finančnými nástrojmi, ktoré spoločnosť používa a riadením kapitálu (pozn. 16).

K dátumu schválenia tejto účtovnej závierky boli schválené tieto štandardy a interpretácie, resp. dodatky k už platným štandardom a interpretáciám:

- IAS 23 Náklady na prijaté úvery a pôžičky, revidovaný (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2009 alebo neskôr),
- IFRS 8 Prevádzkové segmenty (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2009 alebo neskôr),
- IFRIC 13 Vernostné programy pre zákazníkov (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2008 alebo neskôr),
- IFRIC 11 IFRS 2: Transakcie skupiny a transakcie na základe vlastných obchodných podielov (účinný pre ročné obdobia začínajúce sa 1. marca 2007 alebo neskôr),
- IFRIC 12 Koncesionárske zmluvy o poskytovaní verejnoprospešných služieb (účinný od 1. januára 2008, nemožno ho prijať pred schválením pre zmluvy, pre ktoré sa v súčasnosti aplikuje IFRIC 4),
- IFRIC 14 IAS 19: Obmedzenie hornej hranice hodnoty majetku z definovaných úžitkov, minimálne požiadavky na krytie zdrojmi a vzťahy medzi nimi (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2008 alebo neskôr),
- Dodatok k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky: Revidovaná prezentácia" (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2009 alebo neskôr);
- Dodatok k IAS 27 Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2009 alebo neskôr);
- IFRS 3 (Revidovaný) Podnikové kombinácie (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2009 alebo neskôr);
- Dodatok k IFRS 2 Platby na základe podielov: podmienky prevodu akcií a zrušenie zmlúv o platbách na základe podielov (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2009 alebo neskôr)
- Dodatok k IAS 32 Finančné nástroje: zverejnenie a prezentácia - Finančné nástroje vypovedateľné zo strany držiteľa a záväzky z likvidácie (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2009 alebo neskôr).

Spoločnosť predpokladá, že prijatie týchto štandardov a ich interpretácií v budúcnosti nebude mať významný vplyv na účtovnú závierku spoločnosti.

Oprava chýb

V roku 2007 spoločnosť na základe detailnej analýzy svojich dlhodobých zmlúv zistila, že nevykázala derivát na komoditnú opciu vložený do zmluvy o nákup elektriny, ktorá je v platnosti od roku 1994. V bežnom roku spoločnosť tento vložený derivát vykázala prvý raz. Vykonané boli tieto účtovné zápisy:

- nerozdelený zisk k 1. januáru 2007 – zníženie o 23 553 tis. USD,
- strata z vloženého derivátu za rok končiaci sa 31. decembra 2007 – suma 6 566 tis. USD bola započítaná oproti dobropisu k odloženej dani v sume 1 248 tis. USD,
- deriváty (dlhodobé a krátkodobé záväzky) za rok končiaci sa 31. decembra 2007 – zvýšenie dlhodobých záväzkov o 32 469 tis. USD a krátkodobých záväzkov o 3 177 tis. USD,
- odložená daňová pohľadávka za rok končiaci sa 31. decembra 2007 – zvýšenie o 6 775 tis. USD.

Podľa požiadaviek štandardu IAS 8 je spoločnosť povinná upraviť sumy vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2006. Spoločnosť sa však rozhodla opraviť iba údaje za rok 2007. V dôsledku toho je čistý zisk za rok končiaci sa 31. decembra 2006 nadhodnotený o 13 775 tis. USD a k 31. decembru 2006 je odložená pohľadávka z dane z príjmov podhodnotená o 5 527 tis. USD, deriváty (dlhodobé a krátkodobé záväzky) sú podhodnotené o 29 080 tis. USD a nerozdelený zisk je nadhodnotený o 23 553 tis. USD (z toho 9 778 tis. USD predstavuje nadhodnotenie nerozdeleného zisku k 31. decembru 2005).

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM**3. PENIAZE A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY**

K 31. decembru peniaze a peňažné ekvivalenty obsahovali:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Pokladnica	11	8
Bankové účty a vklady	126,543	44,707
Peniaze a peňažné ekvivalenty v súvahe	126,554	44,715
Peniaze a peňažné ekvivalenty vo výkaze peňažných tokov	126,554	44,715

4. SPOTREBA MATERIÁLU A ENERGIE

Spotreba materiálu a energie bola k 31. decembru nasledovná:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Spotrebované suroviny	(179,459)	(157,483)
Spotrebované ingoty a šrot	(58,201)	(29,567)
Elektrická energia	(64,485)	(62,440)
Ostatné služby a palivá	(12,327)	(11,831)
Dodávky baliaceho materiálu	(4,291)	(3,903)
	(318,763)	(265,224)

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM**5. DAŇ Z PRÍJMU**

Hlavné zložky daňového nákladu za roky končiace 31. decembra:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Splatná daň	19,737	16,051
Odložená daň	(443)	(2,771)
Daňový náklad	19,294	13,280

Dodatočný odložený daňový výnos vyplývajúci zo zmeny v reálnej hodnote derivátov vo výške 8 112 tis. USD (2006: 5 316 tis. USD) bol zúčtovaný cez vlastné imanie do zmeny reálnej hodnoty derivátov.

Odsúhlasenie daňového nákladu vypočítaného s použitím štatutárnej daňovej sadzby vo výške 19% zo zisku pred zdanením, so skutočným daňovým nákladom za roky končiace 31. decembra:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Zisk pred zdanením	140,716	107,458
Daň z príjmu podľa štatutárnej sadzby vo výške 19% (2006: 19%)	26,736	20,417
Vplyv odlišnej funkčnej meny	(7,529)	(7,244)
Trvale pripočítateľné daňové náklady	87	107
Daň z príjmu podľa efektívnej sadzby dane 13,7 % (2006: 12,4 %)	19,294	13,280

Odložené daňové pohľadávky a záväzky k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Odložené daňové pohľadávky		
Úpravy reálnej hodnoty zabezpečovacích derivátov	10,096	18,208
Úpravy reálnej hodnoty vložených derivátov	6,773	-
Iné odložené daňové pohľadávky	435	592
Odložené daňové pohľadávky spolu	17,304	18,800
Odložené daňové záväzky		
Majetok, stroje a zariadenia	(3,508)	(2,861)
Odložené daňové záväzky spolu	(3,508)	(2,861)
Čisté odložené daňové pohľadávky	13,796	15,939

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

6. MAJETOK, STROJE A ZARIADENIA

Analýza majetku, strojov a zariadení za rok končiaci sa 31. decembra 2007:

<i>v tis. USD</i>	Vlastné pozemky	Budovy	Stroje, zariadenia a dopravné prostriedky	Nedokončené investície	Celkom
Obstarávacie náklady, mínus znehodnotenie					
K 1. januára 2007	2,319	133,823	302,446	6,710	445,298
Prírastky	-	-	20,967	855	21,822
Úbytky	-	(33)	(11,675)	-	(11,708)
Prevody	-	274	1,530	(1,804)	-
K 31. decembru 2007	2,319	134,064	313,268	5,761	455,412
Oprávky					
K 1. januára 2007	-	35,209	195,194	-	230,403
Odpis za účtovné obdobie	-	4,033	15,266	-	19,299
Úbytky	-	(33)	(11,675)	-	(11,708)
K 31. decembru 2007	-	39,209	198,785	-	237,994
Čistá účtovná hodnota					
K 31. decembru 2007	2,319	94,855	114,483	5,761	217,418
K 31. decembru 2006	2,319	98,614	107,252	6,710	214,895

Analýza majetku, strojov a zariadení za rok končiaci sa 31. decembra 2006:

<i>v tis. USD</i>	Vlastné pozemky	Budovy	Stroje, zariadenia a dopravné prostriedky	Nedokončené investície	Celkom
Obstarávacie náklady, mínus znehodnotenie					
K 1. januára 2006	2,231	132,560	299,303	5,605	439,699
Prírastky	88	1,148	9,128	3,485	13,849
Úbytky	-	(136)	(8,114)	-	(8,250)
Prevody	-	251	2,129	(2,380)	-
K 31. decembru 2006	2,319	133,823	302,446	6,710	445,298
Oprávky					
K 1. januára 2006	-	31,452	190,833	-	222,285
Odpis za účtovné obdobie	-	3,889	12,475	-	16,364
Úbytky	-	(132)	(8,114)	-	(8,246)
K 31. decembru 2006	-	35,209	195,194	-	230,403
Čistá účtovná hodnota					
K 31. decembru 2006	2,319	98,614	107,252	6,710	214,895
K 31. decembru 2005	2,231	101,108	108,470	5,605	217,414

K 31. decembru 2007 obstarávacia cena úplne odpísaného dlhodobého hmotného majetku, ktorý bol ešte v používaní, predstavovala 32 196 tis. USD (k 31. decembru 2006: 32 280 tis. USD).

Majetok, stroje a zariadenia sú poistené spoločnosťou Industriforsikring; budovy sú poistené na hodnotu 220 010 tis. USD a stroje a zariadenia na hodnotu 502 052 tis. USD.

K 31. decembru 2007 spoločnosť nemala majetok, ktorý by bol predmetom záložného práva na zaručenie bankových úverov.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM**7. NEHMOTNÝ MAJETOK**

Analýza nehmotného majetku za rok končiaci sa 31. decembra 2007:

<i>v tis. USD</i>	Softvér	Nedokončené investície	Celkom
Obstarávacie náklady, mínus znehodnotenie			
K 1. januáru 2007	2,058	176	2,234
Prírastky	337	351	688
Úbytky	(358)	-	(358)
Prevody	176	(176)	-
K 31. decembru 2007	2,213	351	2,564
Oprávky			
K 1. januáru 2007	1,686	-	1,686
Odpis za účtovné obdobie	130	-	130
Úbytky	(358)	-	(358)
K 31. decembru 2007	1,458	-	1,458
Čistá účtovná hodnota			
K 31. decembru 2007	755	351	1,106
K 31. decembru 2006	372	176	548

Analýza nehmotného majetku za rok končiaci sa 31. decembra 2006:

<i>v tis. USD</i>	Softvér	Nedokončené investície	Celkom
Obstarávacie náklady, mínus znehodnotenie			
K 1. januáru 2006	1,733	191	1,924
Prírastky	178	145	323
Úbytky	(13)	-	(13)
Prevody	160	(160)	-
K 31. decembru 2006	2,058	176	2,234
Oprávky			
K 1. januáru 2006	1,607	-	1,607
Odpis za účtovné obdobie	92	-	92
Úbytky	(13)	-	(13)
K 31. decembru 2006	1,686	-	1,686
Čistá účtovná hodnota			
K 31. decembru 2006	372	176	548
K 31. decembru 2005	126	191	317

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

8. ZÁSoby

K 31. decembru pozostávali zásoby z nasledovných položiek:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Suroviny	20,109	19,940
Nedokončená výroba	10,302	7,277
Dokončené výrobky	15,962	13,873
Náhradné diely	5,032	4,861
Opravná položka k náhradným dielom	(1,987)	(1,827)
	49,418	44,124

K 31. decembru 2007 a 31. decembru 2006 spoločnosť nemala zásoby, ktoré by boli založené na zabezpečenie bankových úverov.

Zásoby sú poistené spoločnosťou Industriforsikring na hodnotu 13 500 tis. USD.

9. POHĽADÁVKY Z OBCHODNÉHO STYKU

Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Pohľadávky z obchodného styku	21,088	16,782
Pohľadávky voči spriazneným stranám	52,318	61,265
Ostatné pohľadávky	863	30
	74,269	78,077

K 31. decembru 2007 spoločnosť nemala pohľadávky, ktoré by boli založené na zabezpečenie bankových úverov.

Štruktúra pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
do lehoty splatnosti	72,378	76,544
po lehote splatnosti	1,891	1,533
	74,269	78,077

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM**10. ZÁVÄZKY Z OBCHODNÉHO STYKU A ZÁVÄZKY VOČI SPRIAZNENÝM STRANÁM**

Štruktúra záväzkov z obchodného styku k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
do lehoty splatnosti	27,345	22,201
po lehote splatnosti	416	33
	27,761	22,234

Štruktúra záväzkov voči spriazneným stranám k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
do splatnosti	9,952	12,445
po splatnosti	2,745	12
	12,697	12,457

11. OSTATNÉ ZÁVÄZKY A REZERVY

Štruktúra ostatných záväzkov a rezerv k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Záväzky voči zamestnancom	2,151	2,056
Splatná DPH	1,705	2,126
Rezerva na vyradenie kontaminovanej časti majetku	864	1,023
Rezerva na odchodné pre zamestnancov	991	232
Iné	1,036	384
	6,747	5,821
Mínus: krátkodobá časť ostatných záväzkov a rezerv	(4,916)	(4,749)
Dlhodobá časť ostatných záväzkov a rezerv	1,831	1,072

Prehľad pohybov rezervy na vyradenie kontaminovanej časti majetku:

<i>v tis. USD</i>	
Stav k 31. decembru 2005	1,033
Tvorba a rozpustenie rezervy	145
Úrok pri diskontovaní	49
Použitie rezervy	(204)
Stav k 31. decembru 2006	1,023
Tvorba a rozpustenie rezervy	144
Úrok pri diskontovaní	49
Použitie rezervy	(352)
Stav k 31. decembru 2007	864

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

V súlade s slovenským zákonníkom práca a s kolektívnou zmluvou spoločnosť poskytuje zamestnancom niektoré výhody, ako sa uvádza v nasledujúcom texte.

Program dlhodobých zamestnaneckých požitkov je program ktorý definuje požitky, na základe ktorých majú zamestnanci nárok na jednorazový príspevok pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku a v závislosti od stanovených podmienok, aj na pravidelný vernostný príspevok a odmenu pri životnom jubileu. K 31. decembru 2007 sa tento program vzťahoval na všetkých zamestnancov spoločnosti. K tomuto dátumu spoločnosť nemala osobitne vyčlenené finančné zdroje na krytie záväzkov, ktoré z tohto programu vyplývajú.

K 31. decembru bola takáto štruktúra záväzkov zo zamestnaneckých požitkov:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Súčasná hodnota odmien pri odchode do dôchodku	360	144
Súčasná hodnota odmien za dĺžku zamestnaneckého pomeru (vernostné)	529	-
Súčasná hodnota odmien pri príležitosti životných jubileí	102	88
	991	232

Zmena čistých záväzkov zo zamestnaneckých požitkov vykázanych v súvahe k 31. decembru sa uvádza v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Čistá hodnota záväzkov k 1. januáru	232	-
Čistá zmena stavu záväzkov, zahrnutá v mzdových nákladoch	786	254
Poskytnuté zamestnanecké požitky	(27)	(22)
Čistá hodnota záväzkov	991	232

Hlavné predpoklady použité pri poistno-matematickom ocenení k 31. decembru:

	2007	2006
Trhové výnosy zo štátnych dlhopisov	4,8 %	5 %
Reálna budúca medziročná miera nárastu miezd	2,0 %	-
Medziročná miera fluktuácie	2,1 %	-
Vek odchodu do starobného dôchodku	62 rokov	62 rokov

Záväzky zo sociálneho fondu (vykázané v ostatných záväzkoch):

<i>v tis. USD</i>	
Stav k 1. januáru 2007	50
Celková tvorba	376
Celkové čerpanie	(343)
Stav k 31. decembru 2007	83

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

12. ÚROČENÉ ÚVERY A VÝPOŽIČKY

Úročené úvery a výpožičky k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Syndikovaný úver	38,095	47,619
Mínus: krátkodobá časť úročených úverov a výpožičiek	(9,524)	(9,524)
Dlhodobá časť úročených úverov a výpožičiek	28,571	38,095

V roku 2004 uzavrela spoločnosť zmluvu na syndikovaný úver vo výške 100 000 tis. USD (50 000 tis. USD predstavuje revolvingový úver a 50 000 tis. USD termínovaný úver). Termínovaný úver je splatný formou 21 rovnakých štvrtročných splátok. Konečná splatnosť termínovaného úveru je 10. decembra 2011 pri trojmesačnej úrokovej sadzbe LIBOR plus 0,3%. Termínovaný úver bol čerpaný vo februári 2005 a prvá splátka vo výške 2 381 tis. USD bola uhradená v decembri 2006.

Revolvingová časť syndikovaného úveru je splatná do 10. decembra 2009 a je úročená úrokovou sadzbou LIBOR plus 0,3%. V priebehu roka 2007 spoločnosť revolvingový úver nečerpala.

K 31. decembru 2007, mala spoločnosť ďalšie nečerpané nezabezpečené krátkodobé úverové rámce vo výške 25 000 tis. USD.

Spoločnosť nemala na základe úverových zmlúv platných k 31. decembru 2007 založený žiadny majetok.

Reálna hodnota úverov a pôžičiek spoločnosti sa približne rovná ich účtovnej hodnote. Reálna hodnota predstavuje peňažné toky diskontované úrokovou sadzbou, ktorú by podľa predpokladu vedenia spoločnosti bolo možné získať v deň zostavenia účtovnej závierky.

Požiadavky na splácanie istiny:

<i>v tis. USD</i>	2007
2008	9,524
2009	9,524
2010	9,524
2011	9,523
	38,095

13. TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

V priebehu roka spoločnosť realizovala transakcie s niektorými zo svojich akcionárov a viacerými spoločnosťami spriaznenými prostredníctvom spoločných majetkových účastí. Tieto transakcie a príslušné zostatky k 31. decembru sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Výnosy z predaja výrobkov	436,178	377,516
Náklady na kúpu tovaru a služieb	194,478	182,508
Úpravy reálnej hodnoty derivátov, po odpočítaní odloženej dane	(48,012)	(73,478)
Pohľadávky	52,318	61,265
Závazky	(12,697)	(12,457)

Transakcie medzi spoločnosťou Slovalco a jej spriaznenými stranami sa realizovali na princípe nezávislých trhových cien.

Odmeny vyplatené členom predstavenstva a dozornej rady spoločnosti za rok 2007 predstavovali 50 000 USD (2006: 40 000 USD). Odmeny sú vo výkaze ziskov a strát zahrnuté v riadku „Mzdové náklady a sociálne zabezpečenie“.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

14. DERIVÁTY

Zmena rezerv na zabezpečovacie deriváty vykázanych v súvahe za rok končiaci sa 31. decembra:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Rezervy na zabezpečovacie deriváty, začiatok roka (mínus odložená daň)	(77,624)	(54,961)
Zaučítované do výnosov	49,861	52,834
Zmena reálnej hodnoty rezerv na zabezpečovacie deriváty	(7,166)	(80,813)
Zmena odloženej dane	(8,112)	5,316
Rezervy na zabezpečovacie deriváty, koniec roka	(43,041)	(77,624)

Deriváty podľa povahy vykázané v súvahe za rok končiaci sa 31. decembra:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Deriváty na zabezpečenie peňažných tokov	20,928	46,798
Vložený derivát	32,469	-
Deriváty, dlhodobé	53,397	46,798
Deriváty na zabezpečenie peňažných tokov	32,209	49,034
Vložený derivát	3,177	-
Deriváty, krátkodobé	35,386	49,034

Informácie o derivátoch na zabezpečenie peňažných tokov sú uvedené v pozn. 17 riziká komoditných cien; informácie o vloženom deriváte sú uvedené v pozn. 15.

15. FINANČNÉ ZÁVÄZKY

V roku 1994 uzavrela spoločnosť dlhodobú zmluvu na nákup určitého množstva elektriny od Slovenských elektrární na dobu od júla 1994 do 31. decembra 2013. K zmluve bol v roku 2001 podpísaný dodatok na zvýšené množstvá energie nakupované od spoločnosti Slovenské elektrárne po projekte rozšírenia závodu z roku 2004.

Podľa podmienok zmluvy musí spoločnosť nakúpiť stanovené minimálne množstvo elektriny. Zmluva garantuje minimálnu cenu za kWh pri nákupe vopred definovaného množstva elektrickej energie, pričom cena sa prepočítava podľa vzorca, ktorý je viazaný na Londýnsku burzu kovov („LME“) a index spotrebiteľských cien USA (US Consumer Price Index), spôsobom ktorý je určený v zmluve.

Dodatok k pôvodnej zmluve stanovuje cenu za kWh plus medziročný nárast 2% na pokrytie zvýšeného množstva elektriny nakupovanej od Slovenských elektrární v dôsledku projektu rozšírenia závodu z roku 2004. Súhrnná minimálna každoročná platba podľa zmluvy je v súčasnosti na výške 53 138 000 USD.

Spoločnosť je aj zmluvnou stranou v kúpnej zmluve denominovanej v USD so spoločnosťou Hydro Aluminium Metals Group, spriaznenou stranou, na zabezpečenie ročných dodávok oxidu hlinitého v objeme 305 000 ton za trhovú cenu do 31. decembra 2010.

Vložený derivát

K 31. decembru 2007 spoločnosť prvýkrát vykázala oddeliteľný vložený derivát, ktorý bol súčasťou vyššie uvedenej zmluvy o nákupe elektrickej energie, a zaučítavala s tým súvisiaci záväzok v sume 35 646 tis. USD s vplyvom na výkaz ziskov a strát bežného roka vo výške 6 566 tis. USD navyšujúci náklady pred zdanením a na nerozdelený zisk k 1. januáru 2007 pred zdanením vo výške 29 080 tis. USD. Spoločnosť neupravila výsledky predchádzajúcich období.

Vykázanie vložených derivátov vyplynulo z toho, že vzorec na výpočet ceny v zmluve o nákupe elektrickej energie prepája cenu spoločnosťou nakupovanej elektrickej energie s cenou hliníka. Pretože prepojenie ceny energie s cenou hliníka úzko nesúvisí, obsahuje vzorec komoditný finančný derivát s limitom na minimálnu a maximálnu cenu elektrickej energie.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

16. PODMIENENÉ ZÁVÄZKY

Spoločnosť nie je účastníkom žiadneho závažného súdneho sporu.

17. FINANČNÉ NÁSTROJE

Riadenie kapitálových rizík

Slovalco riadi svoj kapitál tak, aby bolo zabezpečené, že spoločnosť bude schopná nepretržite pokračovať ako zdravo fungujúci podnik, ktorého cieľom je dosiahnuť optimálny pomer cudzích a vlastných zdrojov. Celková stratégia spoločnosti zostáva od roku 2006 nezmenená.

Ku koncu roka bol takýto ukazovateľ úverovej zaťaženia:

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Dlh (i)	(38,095)	(47,619)
Peniaze a peňažné ekvivalenty	126,554	44,715
Čistý dlh	88,459	(2,904)
Vlastné imanie (ii)	(307,729)	(214,277)
Pomer čistého dlhu k vlastnému imaniu	(28.7 %)	1.4 %

(i) Dlh predstavujú krátkodobé aj dlhodobé úročené úvery a pôžičky (pozri poznámku 12).

(ii) Vlastné imanie obsahuje celé základné imanie a rezervy spoločnosti (pozri výkaz zmien vlastného imania).

Kategórie finančných nástrojov

<i>v tis. USD</i>	2007	2006
Úvery a pohľadávky (vrátane peňazí a peňažných ekvivalentov)	201,459	122,792
Finančný majetok	201,459	122,792
Závazky z obchodného styku a záväzky voči spriazneným stranám	41,094	34,691
Zmluvy o komoditných swapoch	53,137	95,832
Vložené deriváty	35,646	-
Bankové úvery vykazované v amortizovaných nákladoch	38,095	47,619
Finančné záväzky	167,972	178,142

Faktory finančného rizika

Svoju činnosťou sa spoločnosť Slovalco vystavuje rôznym finančným rizikám, ktoré zahŕňajú riziko úrokových sadzieb, menové riziko a úverové riziko. Vo svojom komplexnom programe riadenia rizík sa spoločnosť sústreďuje na nepredvídateľnosť finančných trhov a snaží sa minimalizovať ich možné negatívne dôsledky na svoju finančnú výkonnosť.

Riziká riadi Oddelenie kontrolingu a financií v súlade s postupmi, ktoré schvaľuje predstavenstvo spoločnosti. Predstavenstvo poskytuje všeobecné písomné princípy riadenia rizík ako aj písomné princípy pre konkrétne oblasti, ako napr. kurzové riziko, používanie finančných derivátov a investovanie prevyšujúcich zdrojov.

Finančné deriváty

Spoločnosť využíva finančné deriváty na riadenie rizík, ktoré v zásade vyplývajú zo zmien a výkyvov v cenách príslušných komodít. Nakoľko spoločnosť pôsobí na medzinárodných trhoch s kovmi, je neustále vystavovaná týmto rizikám, ktoré môžu mať vplyv na náklady na prevádzku, investície a financovanie. Spoločnosť využívala a naďalej mieni využívať finančné a komoditné derivátové zmluvy na zníženie rizika v súvislosti s celkovým príjmom a peňažnými tokmi. Derivátové nástroje, ktoré v podstate vyrovnávajú a kompenzujú tlaky na trhu, pomáhajú pri riadení niektorých z týchto rizík.

Spoločnosť využíva swapy, aby sa vyrovnala s vplyvom zmien v hodnote budúcich peňažných tokov z budúceho predaja hliníka. Splatnosť týchto nástrojov je zvyčajne menej ako tri roky, pričom väčšina je splatná do dvoch rokov.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

Riziko cien komodít

Spoločnosť vymedzila určité komoditné swapy na zabezpečenie peňažných tokov a ich cieľom je zabezpečiť tieto toky voči zmenám ich hodnoty, vzťahujúcim sa na predaj hliníka počas obdobia, ktoré nepresahuje 36 mesiacov. V rokoch končiacich 31. decembra 2007, resp. 2006 spoločnosť neidentifikovala žiadne neefektívne otvorené zabezpečenia peňažných tokov.

Vložený derivát, ktorý je súčasťou zmluvy o nákupe elektrickej energie popísanej v poznámke 15 pôsobí ako čiastočné zabezpečenie ceny elektrickej energie s limitom minimálnej a maximálnej ceny elektrickej energie.

Rok 2007

Čistá hodnota preúčtovaná do výkazu ziskov a strát počas roka bola 49 861 tis. USD. K 31. decembru 2007 predstavovala odložená čistá strata zo zabezpečovacích obchodov zahrnutá v zmene reálnej hodnoty derivátov čiastku 53 137 tis. USD (43 041 tis. USD po zdanení), z ktorej sa očakáva, že čiastka 32 208 tis. USD (26 088 tis. USD po zdanení) ovplyvní výsledok hospodárenia počas nasledujúcich dvanástich mesiacov. Zložka zisku / straty z derivátových nástrojov, ktoré boli vylúčené z hodnotenia efektivity zabezpečenia peňažných tokov v priebehu roka, bola nevýznamná.

Žiadna z transakcií na zabezpečenie peňažných tokov nebola v priebehu roka prerušená pretože bolo nepravdepodobné, že by sa pôvodná predpovedaná transakcia do konca pôvodne špecifikovaného obdobia neuskutočnila.

Odložená čistá strata zo zabezpečovacích obchodov v sume 53 137 tis. USD zahŕňa 48 012 tis. USD vzťahujúcich sa na transakcie so spoločnosťou Hydro a 5 126 tis. USD na transakcie so Citibank. Transakcie so spoločnosťou Hydro sú zabezpečené otvorenými obchodnými úvermi v hodnote 30 000 tis. USD poskytnutými spoločnosťou Hydro a bankovými zárukami v hodnote 50 000 tis. USD, ktoré poskytli finančné inštitúcie. Transakcie so Citibank sú zabezpečené v súlade s dohodou ISDA s bankou.

Rok 2006

Čistá hodnota preúčtovaná do výkazu ziskov a strát počas roka predstavovala 52 884 tis. USD. K 31. decembru 2006 predstavovala odložená čistá strata zo zabezpečovacích obchodov zahrnutá v zmene reálnej hodnoty derivátov čiastku 95 833 tis. USD (77 624 tis. USD po zdanení), z ktorej sa očakáva, že čiastka 49 034 tis. USD (41 205 tis. USD po zdanení) ovplyvní výsledok hospodárenia počas nasledujúcich dvanástich mesiacov. Zložka zisku / straty derivátových nástrojov, ktoré boli vylúčené z hodnotenia efektivity zabezpečovacích obchodov týkajúcich sa peňažných tokov v priebehu roka, nebola významná.

Žiadna z transakcií na zabezpečenie peňažných tokov nebola v priebehu roka prerušená, pretože bolo nepravdepodobné, že by sa pôvodná predpovedaná transakcia do konca pôvodne špecifikovaného obdobia neuskutočnila.

Odložená čistá strata zo zabezpečovacích obchodov v sume 95 833 tis. USD zahŕňa 91 686 tis. USD vzťahujúcich sa na transakcie so spoločnosťou Hydro a 4 147 tis. USD na transakcie so Citibank. Transakcie so spoločnosťou Hydro sú zabezpečené otvorenými obchodnými úvermi v hodnote 30 000 tis. USD poskytnutými spoločnosťou Hydro a bankovými zárukami v hodnote 61 351 tis. USD, ktoré boli poskytnuté finančnými inštitúciami. Transakcie so Citibank nie sú zabezpečené.

V nasledujúcej tabuľke sa podrobne uvádzajú podmienky komoditných swapov určených na zabezpečenie otvorených peňažných tokov k 31. decembru:

	Priemerná zmluvná fixná cena dodávky (USD/tona)		Kontrahované množstvá (v tonách)		Reálna hodnota (v tis. USD)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Do 1 roka	1,928	2,004	59,517	69,464	32,209	49,034
Od 1 do 2 rokov	2,010	1,928	34,045	59,513	17,830	34,455
Od 2 do 5 rokov	2,300	1,703	9,996	19,045	3,098	12,344
			103,558	148,022	53,137	95,833

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

Menové riziko

Spoločnosť je vystavená riziku kolísania cien, ktoré vplyva na prevádzkové náklady a hodnotu majetku a záväzkov vykázaných v inej mene ako USD, najmä v EUR a SKK. Spoločnosť na zabezpečenie voči tomuto riziku nepoužíva deriváty.

Účtovná hodnota peňažných aktív a pasív spoločnosti denominovaných v cudzej mene je k dátumu účtovnej závierky takáto:

v tis. USD	Aktíva		Pasíva	
	2007	2006	2007	2006
EUR	34,820	20,429	12,237	8,849
SKK	3,749	7,819	12,828	10,073
ostatné	5	19	248	291

Nasledujúca tabuľka uvádza detailné údaje o citlivosti spoločnosti na 15% zvýšenie a zníženie kurzu USD oproti SKK a EUR. Analýza senzitivity sa vzťahuje sa peňažné položky v cudzej mene a upravuje ich prepočet ku koncu obdobia o uvedenú zmenu výmenných kurzov. Kladné číslo v tabuľke znamená zvýšenie zisku a iných zložiek vlastného imania pri znížení kurzu USD oproti príslušnej mene. Keď sa USD posilňuje oproti príslušnej mene, bude to rovnako mať vplyv na zisk, resp. iné zložky vlastného imania, ale opačným smerom a číslo v tabuľke bude záporné.

v tis. USD	EUR		SKK		
	2007	2006	2007	2006	
Výkaz ziskov a strát	3,388	1,737	(i)	(1,374)	(338)

(i) Vzťahuje sa najmä na riziko neuhradených pohľadávok a záväzkov a peňazí v pokladni v SKK a EUR ku koncu roka.

Úverové riziko

Úverové riziko predstavuje riziko, že protistrana nesplní svoje zmluvné záväzky, dôsledkom čoho spoločnosť utrpí finančnú stratu. Spoločnosť prijala zásadu, že bude obchodovať iba s dôveryhodnými obchodnými partnermi a prípadne uplatňovať kreditné limity ako prostriedok na zníženie rizika finančnej straty z neplnenia protistrany.

Úverové riziko z mimoburzových derivátových zmlúv spoločnosti sa obmedzuje na materskú spoločnosť a renomované finančné inštitúcie. Termínované obchody a opcie obchodované na burze predstavujú len zanedbateľné úverové riziko, keďže sa s nimi v zásade obchoduje na Londýnskej burze kovov.

Peňažné transakcie sa obmedzujú na renomované finančné inštitúcie. Spoločnosť nemá postupy, ktoré by limitovali výšku úverovej angažovanosti voči ktorejkoľvek finančnej inštitúcii.

Úrokové riziko

Miera vystavenia spoločnosti trhovému riziku zmien v úrokových sadzbách sa týka predovšetkým dlhodobých úverových záväzkov spoločnosti, ktoré sú minimalizované, aby mieru tohto rizika znížili. Prevádzkový zisk spoločnosti a peňažné toky z prevádzkových činností sú nezávislé od zmien úrokových sadzieb na trhu. Spoločnosť nemá žiadne významné úročené aktíva okrem peňazí a peňažných ekvivalentov. Spoločnosť neuzatvorila žiadne dohody na zabezpečenie svojho úrokového rizika.

Nižšie uvedená analýza senzitivity bola vykonaná na základe vystavenosti nederivátových nástrojov úrokovým sadzbám k dátumu účtovnej závierky. Pri záväzkoch s pohyblivou sadzbou sa analýza zostavuje na základe predpokladu, že suma záväzku vykázaná k dátumu účtovnej závierky zostávala nesplatená po celý rok.

Ak úrokové sadzby boli o 50 bázičných bodov vyššie, resp. nižšie a všetky ostatné premenné zostali konštantné, zisk spoločnosti za rok končiaci sa 31. decembra 2007 sa zvýšil, resp. znížil o 220 tis. USD (2006: zmena o 268 tis. USD). To sa týka predovšetkým vystavenosti spoločnosti úrokovým sadzbám pri jej výpožičkách s pohyblivými úrokovými sadzbami.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

Riziko likvidity

Obozretné riadenie rizika likvidity predpokladá udržiavanie dostatočného objemu peňažných prostriedkov a obchodovateľných cenných papierov, dostupnosť financovania prostredníctvom primeraného objemu úverových línií a schopnosť zatvárať otvorené trhové pozície. Spoločnosť udržiava dostatočný objem peňažných prostriedkov a nemá žiadne otvorené trhové pozície okrem otvorených trhových pozícií z obchodov s derivátmi

Nasledujúce tabuľky uvádzajú podrobné informácie o zostávajúcej zmluvnej dobe splatnosti nederivátových finančných záväzkov spoločnosti. Tieto tabuľky boli zostavené na základe nediskontovaných peňažných tokov z finančných záväzkov, podľa najskoršieho dátumu ku ktorému môžu spoločnosť vyzvať aby vyrovnala záväzkov. Tabuľka ukazuje peňažné toky z úrokov aj z istiny počas trvania úverovej zmluvy.

<i>v tis. USD</i>	Úrok. sadzba (i)	Do 1 mesiaca	1 – 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 – 5 rokov	Celkom
2007						
Závazky z obch. styku a voči spriazneným stranám	-	33,075	8,015	4	-	41,094
Bankové úvery vykázané v amortizovaných nákladoch	5,73 %	-	2,933	8,602	31,269	42,804
2006						
Závazky z obch. styku a voči spriazneným stranám	-	29,206	5,485	-	-	34,691
Bankové úvery vykázané v amortizovaných nákladoch	5,94 %	-	3,096	9,075	42,980	55,151

(i) Vážená priemerná efektívna úroková sadzba

Spoločnosť má prístup k úverovým linkám, pričom celková nevyčerpaná čiastka k dátumu účtovnej závierky predstavuje 50 000 tis. USD. Spoločnosť očakáva, že svoje záväzky vyrovná z prevádzkových peňažných tokov a z výnosov zo splatných finančných aktív.

Nasledujúca tabuľka uvádza detailné informácie o analýze likvidity spoločnosti v súvislosti s jej finančnými derivátmi. Tabuľka bola zostavená na základe nediskontovaných čistých peňažných príjmov / (výdavkov) z derivátov, ktoré sa splácajú netto a nediskontovaných hrubých príjmov a (výdavkov) z týchto derivátov, ktoré sa splácajú brutto. Ak záväzok alebo pohľadávka nie sú fixné, vykázaná suma sa odvodila z predpokladaných úrokových sadzieb podľa výnosových kriviek k dátumu účtovnej závierky.

<i>v tis. USD</i>	Do 1 mesiaca	1 – 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 – 5 rokov	Nad 5 rokov
2007					
Komoditné swapy	2,791	6,248	23,941	22,232	-
Vložené deriváty	16	257	2,998	30,467	8,039
2006					
Komoditné swapy	5,892	7,851	37,892	51,074	-
Vložené deriváty	978	1,783	6,477	18,755	4,985

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Odhad reálnej hodnoty

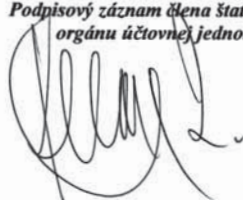
Pri určovaní reálnej hodnoty komoditných a vložených derivátov využíva spoločnosť množstvo metód a trhových predpokladov založených na podmienkach existujúcich na trhu ku dňu účtovnej zvierky.

Podľa vedenia spoločnosti sa účtovná hodnota finančného majetku a záväzkov vykázaná v účtovnej zvierke v amortizovaných nákladoch približne rovná ich reálnej hodnote.

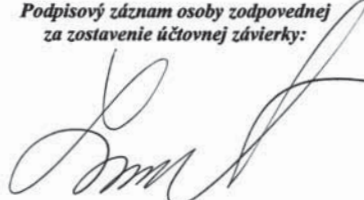
18. SCHVÁLENIE INDIVIDUÁLNEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Účtovná zvierka na stranách 3 až 27 bola zostavená a schválená na vydanie dňa 9. apríla 2008.

*Podpisový záznam člena štatutárneho
orgánu účtovnej jednotky:*



*Podpisový záznam osoby zodpovednej
za zostavenie účtovnej zvierky:*



*Podpisový záznam osoby
zodpovednej za vedenie
účtovníctva:*



Slovalco, a.s.

IFRS Financial Statements

Year Ended

31 December 2007

Deloitte.

Slovalco, a.s.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders and Board of Directors of Slovalco, a.s.:

1. We have audited the accompanying financial statements of Slovalco, a.s. ("the Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2007 and the statement of profit and loss, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The financial statements as of and for year ended 31 December 2006 were audited by another auditor, who issued a qualified report dated 6 March 2007 on those financial statements with respect to an unrecorded separable embedded derivative (Note 15).

The Board of Directors' Responsibility for the Financial Statements

2. The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these separate financial statements in accordance with the Slovak Act on Accounting and in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

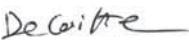
Qualification

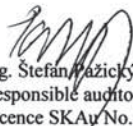
4. During 2007, the Company recorded a commodity option derivative embedded in an electricity supply agreement for the first time by recording the related liability in 2007 only. Given the fact that the embedded derivative existed at the inception of the agreement, the Company is required by IAS 8 to restate amounts related to the 2006 year. The impact that this restatement would have had on the comparative information for 2006, had it been made, is disclosed in Note 2 to these financial statements

Opinion

5. In our opinion, except for the effects on the financial statements of the matter referred to in paragraph 4, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Slovalco, a.s. as of 31 December 2007, and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Bratislava, 22 February 2008


Deloitte Audit s.r.o.
Licence SKAu No. 014
Audit • Tax • Consulting • Financial Advisory.


Ing. Štefan Pazický, ACCA
Responsible auditor
Licence SKAu No. 911

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

INCOME STATEMENT

<i>In thousands of US dollars</i>	Notes	Years Ended 31 December	
		2007	2006
Revenues from sale of aluminium		518,800	426,157
Operating costs and expenses			
Materials and energy consumed	4	(318,763)	(265,224)
Change in inventory		5,114	(1,303)
Wages, salaries and social security		(15,911)	(12,223)
Depreciation		(19,429)	(16,456)
Transportation		(6,888)	(5,771)
Repair and maintenance		(11,360)	(10,080)
Third party services		(4,380)	(3,926)
Insurance costs		(1,093)	(1,016)
Legal and consultancy services		(661)	(1,311)
Bank charges and other financial costs		(201)	(255)
Other operating costs		(421)	(855)
Total costs and expenses		(373,993)	(318,420)
Income from operating activities		144,807	107,737
Interest expense		(2,580)	(2,804)
Interest income		3,573	1,083
Foreign exchange gain, net		1,482	1,442
Loss from embedded derivative		(6,566)	-
Income before taxes		140,716	107,458
Income taxes	5	(19,294)	(13,280)
Net income		121,422	94,178

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

BALANCE SHEET

<i>In thousands of US dollars, except per share amounts</i>	Notes	As at 31 December	
		2007	2006
ASSETS			
Non-current assets			
Intangible assets	7	1,106	548
Property, plant and equipment	6	217,418	214,895
Deferred income tax assets	5	13,796	15,939
		232,320	231,382
Current assets			
Inventories	8	49,418	44,124
Trade and other receivables	9	74,269	78,077
Cash and cash equivalents	3	126,554	44,715
		250,241	166,916
TOTAL ASSETS		482,561	398,298
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES			
Shareholders' Equity			
Common stock, nominal value SKK 1,064,600 per share (\$ 32,261 per share): authorized and issued - 2,325 shares		75,007	75,007
Preferred stock, nominal value SKK 1,064,600 per share (\$ 32,261 per share): authorized and issued - 2,325 shares		75,007	75,007
Statutory reserve fund		24,426	15,008
Retained earnings		176,330	126,879
Hedging reserve	14	(43,041)	(77,624)
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		307,729	214,277
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	12	28,571	38,095
Other payables and provisions	11	1,831	1,072
Derivatives	14, 17	53,397	46,798
		83,799	85,965
Current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	12	9,524	9,524
Trade payables		27,761	22,234
Related party payables	13	12,697	12,457
Income tax payable		749	58
Other payables and provisions	11	4,916	4,749
Derivatives	14, 17	35,386	49,034
		91,033	98,056
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		482,561	398,298

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

CASH FLOW STATEMENT

<i>In thousands of US dollars</i>	Year Ended 31 December	
	2007	2006
Net income	121,422	94,178
Adjustments for:		
Depreciation	19,429	16,456
Change in FV of embedded derivative	6,566	-
Income taxes	19,294	13,280
Interest expense	2,580	2,804
Interest income	(3,573)	(1,083)
Other non cash transactions	(2,851)	104
	162,867	125,739
Decrease / (increase) in trade and other receivables	6,036	(22,216)
Increase in inventories	(5,454)	(967)
Increase in trade payables	6,571	12,089
Cash generated from operations	170,020	114,645
Interest received	3,573	1,083
Interest paid	(2,580)	(3,033)
Income taxes paid	(19,046)	(21,881)
Net cash flows from operating activities	151,967	90,814
Cash flows used in investing activities		
Acquisition of property, plant and equipment	(21,690)	(15,205)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	86	124
Net cash flows used in investing activities	(21,604)	(15,081)
Cash flows used in financing activities		
Proceeds from borrowings	-	10,000
Payments on borrowings	(9,524)	(12,381)
Dividends paid	(39,000)	(45,000)
Net cash flows used in financing activities	(48,524)	(47,381)
Net increase in cash and cash equivalents	81,839	28,352
Cash and cash equivalents at the beginning of year	3	44,715
Cash and cash equivalents at end of year	3	44,715

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

<i>In thousands of US dollars, except shares</i>	Years Ended 31 December			
	Amounts		Shares	
	2007	2006	2007	2006
Common stock				
Balance, beginning and end of year	75,007	75,007	2,325	2,325
Preferred stock				
Balance, beginning and end of year	75,007	75,007	2,325	2,325
Statutory reserve fund				
Balance, beginning of year	15,008	10,917		
Allocation to statutory reserve fund	9,418	4,091		
Balance, end of year	24,426	15,008		
Retained earnings				
Balance, beginning of year	126,879	81,792		
Net income	121,422	94,178		
Allocation to statutory reserve fund	(9,418)	(4,091)		
Embedded derivative recognition	15	(23,553)		-
Dividends paid	(39,000)	(45,000)		
Balance, end of year	176,330	126,879		
Hedging reserve				
Balance, beginning of year	14	(77,624)		(54,961)
Fair market value adjustments on derivatives, net of deferred tax of 8,112 (2006 – 5,316)		34,583		(22,663)
Balance, end of year	14	(43,041)		(77,624)
Total equity and shares	307,729	214,277	4,650	4,650

The accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. CORPORATE INFORMATION

Slovalco, a.s. ("the Company") is a joint stock company, incorporated in the Slovak Republic on 27 May 1993, established on 7 June 1993. The Company's registered seat is at Priemyselná 14, 965 48 Žiar nad Hronom, Slovak Republic, IČO: 31 587 011, DIČ: 2020479483.

As at 31 December 2007, the Company's shares were held by Hydro Aluminium (55.3%) and ZSNP SCO, a.s. (44.7%). As at 31 December 2007, Hydro Aluminium's share in the voting rights was 60% and ZSNP SCO, a.s., held 40% of total ordinary shares. In 2007, European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD") sold its 10% share in the Company to another shareholder ZSNP SCO, a.s.

The Company's core business is the production of aluminium products for sale to purchasers mainly in Western and Central Europe. All purchases of aluminium oxide are done through the Hydro Aluminium Metals Group, which is the related party, and by the end of 2007 all sales outside the Slovak Republic and the Czech Republic were done through the sales organization of Hydro Aluminium Metals Group. Effective 1 January 2008, total amount of sales is done through this company.

The Company is organized and managed as a single business segment and is viewed as a single operating segment by the Board of Directors and the Chief Executive Officer for the purposes of resource allocation and assessing performance.

During 2007, the Company employed an average of 613 people, thereof 15 employees at managerial positions (2006: 613 employees, thereof 17 managers).

Trade name and seat of parent company

The financial statements of the Company are included in consolidated financial statements of the parent company Hydro Aluminium. The consolidated financial statements of the parent Hydro Aluminium are available at the Company's registered seat at Drammensveien 264, NO-0283 Oslo, Norway and at the Registry Court in Havnegata 48, N-8910 Bronnoyusund, Norway.

Members of the Company's bodies

Supervisory Board	Board of Directors
Terrance W. Conley – Chairman	Knut Frederik Preus - Chairman
Eduard Maták - Member	Reidar Huglen - Member
Ingeborg Margrethe Liahjell – Member	Knut Meel - Member
Thorvald Møllerud – Member	Jozef Oravkin - Member
Erling Sigholt – Member	Marián Slivovič - Member
Juraj Mikulčík - Member	
Milan Žilkovan - Member	
Denisa Schultzová – Member	
Rudolf Brázdovič – Member	

Approval of the 2006 Financial Statements

The financial statements of Slovalco, a.s. for the year ended 31 December 2006, prepared in accordance with IFRS, were approved by the ordinary General Meeting held on 12 April 2007. The Company distributed the 2006 net profit of US\$ 94,178 thousand to retained earnings. Subsequently, an allocation to statutory reserve fund of US\$ 9,418 thousand was made and the dividends for 2006 totalling US\$ 39,000 thousand were approved for distribution and paid to the shareholders on 14 May 2007 to Hydro Aluminium and on 4 May 2007 to ZSNP SCO, a.s.

Unlimited guarantee

The Company is not a partner to any unlimited liability company.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Statement of compliance

These financial statements are the annual separate financial statements of Slovalco, a.s. prepared under Act No. 431/2002 Coll. on Accounting, as amended. The financial statements were prepared for the reporting period from 1 January 2007 to 31 December 2007 in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union ("EU"). IFRS as adopted by the EU do not currently differ from IFRS as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"), except for portfolio hedge accounting under IAS 39 which has not been approved by the EU. The Company has determined that portfolio hedge accounting under IAS 39 would not impact the financial statements had it been approved by the EU at the balance sheet date.

Basis of preparation

The Company's financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for certain financial instruments. Financial statements are presented in US dollars (US\$), which is the Company's functional currency, with all values being rounded to the nearest thousand, except where otherwise indicated.

The financial statements have been prepared under the going concern assumption.

Management estimates

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management of the Company to make estimates and assumptions that affect certain amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Actual results may differ from those estimates. Any differences between this estimate and the actual lives may have significant impact in these financial statements.

Critical accounting judgments and key sources of estimation uncertainty

In the process of applying the Company's accounting policies, which are described in Note 2, the Company has made the following judgments and key assumptions concerning the future, and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year or that have the most significant effect on the amounts recognized in the financial statements:

Property, plant and equipment (useful lives and impairment)

Property, plant and equipment are depreciated in accordance with their estimated useful life. The useful lives of property, plant and equipment are estimated on the basis of the current use of the assets, business conditions and technology. There are inherent uncertainties about future business conditions, changes in technology and the competitive environment within the industry that could require future adjustments to estimated assets' lives which could potentially result in material changes in reported financial position, equity and profit.

Fair value of hedges and embedded derivative

Hedges and embedded derivative have been valued based on expected cash flows discounted at current rates applicable for items with similar terms and risk characteristics. This valuation requires the company to make estimates about expected future cash flows and discount rates and hence they are subject to uncertainty.

Allowance for inventory

The Company maintains an allowance for inventory to account for estimated losses resulting from obsolescence and damage of inventory. When determining the amount of the allowance for inventory, management uses estimates in considering the age and expected future use of inventory and historical write-off experience.

Transactions in foreign currencies

Transactions denominated in foreign currencies are translated into US dollars at the rate of exchange ruling at the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the rate of exchange ruling on the balance sheet date.

All foreign exchange differences are recognized within the income statement in the accounting period in which they arise. Foreign exchange gains and losses are recognised through financial expenses/revenues.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment ("tangible fixed assets") are carried at cost less any accumulated depreciation and provisions (impairment loss). Cost includes all costs directly attributable to bringing the asset to working conditions for its intended use. Internally generated tangible fixed assets are measured at own costs that include the cost of material, direct wages and overhead costs directly associated with the production of tangible fixed assets until the asset is put into use.

Subsequent expenditures incurred to replace a component of tangible fixed assets that is accounted for separately, including major overhauls of assets at cost over SKK 10 million and spare parts at cost over SKK 100 thousand and useful life exceeding 1 year, are capitalised, if it is probable that the future economic benefits embodied with the item will flow to the Company exceeding its original performance, and the cost of the item can be measured reliably. Other subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefits embodied in the item of assets exceeding their original performance. All other expenditure made, after the acquisition of tangible fixed assets, to restore or maintain the extent of future economic benefits is recognised as an expense when incurred.

Tangible fixed assets are depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of individual items of the tangible fixed assets (20-40 years for buildings, 4-30 years for machinery, equipment and vehicles). Land and assets under construction are not depreciated. Where some significant parts of fixed assets have different useful lives, they are accounted for and depreciated as separate items.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of tangible fixed assets is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in the income statement.

Intangible assets

Intangible assets acquired separately are reported at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses. Amortization is charged on a straight-line basis over their estimated useful lives (5 years). The estimated useful life and amortization method are reviewed at the end of each annual reporting period, with the effect of any changes in estimate being accounted for on a prospective basis.

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognised on the Company's balance sheet when the Company becomes a party of the contractual provisions of the financial instrument. Financial instruments of the Company represent receivables, interest-bearing loans and borrowings, payables and financial derivatives.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents in the balance sheet are defined as cash on hand and valuables and demand deposits.

For the purposes of the cash flow statement, cash and cash equivalents consist of cash and cash equivalents, as defined above.

Trade and other receivables

Trade and other receivables are measured at expected realizable value, including provisions for bad and doubtful receivables.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, own costs or net realisable value. Net realisable value represents the estimated selling price less the estimated costs of completion and costs of distribution.

Material is measured by weighted average cost that includes the cost of acquisition of the material and other costs related to acquisition that arose on bringing the assets to their current condition and location.

Work in progress and finished goods are measured at own costs, which include the costs of material, wages and salaries, other direct expenses and production overheads determined under normal operating capacity.

A provision is created for slow moving spare parts.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Impairment of assets

In accordance with the requirements of IAS 36, at each balance sheet date an assessment is made as to whether there is any indication that the recoverable amount of the Company's property, plant and equipment and intangible assets is less than the carrying amount. When there is such an indication, the recoverable amount of the asset, being the higher of the asset's net selling price and the present value of its net cash flows, is estimated. Any resulting estimated impairment loss is recognized in full in the income statement in the year in which the impairment occurs. The discount rates used to calculate the net present value of the cash flows are those considered appropriate to the Company in the economic environment in the Slovak Republic at each balance sheet date.

Provisions

Provisions are recognized when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made. A provision is measured on the basis of the best estimate made by the management of the cost of the liability settlement as at the balance sheet date. If the effect is material, provisions are determined by discounting the expected future cash flows by a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability.

Asset retirement obligations (ARO)

Asset retirement obligations (ARO) relate to future costs associated with the disposal of spent pot lining. The fair values of these ARO's are recorded on a discounted basis, at the time the obligation is incurred, and accreted over time for the change in present value. Additionally, the Company capitalizes asset retirement costs by increasing the carrying amount of the related long-lived assets and depreciating these assets over the useful life.

Trade and other payables

Trade and other payables are initially measured at fair value and subsequently at amortized cost using the effective interest rate method.

Accruals

The Company makes an estimate of expenses and liabilities that have not been invoiced at the balance sheet date. These expenses and liabilities are recorded in the accounting records and reported in the financial statements of the periods to which they relate.

Payables from employee benefits

The Company operates unfunded defined long-term benefit programs comprising one-off retirement benefits, long service and jubilee benefits. According to IAS 19 "Employee benefits", the employee benefits costs are assessed using the projected unit credit method. Under this method, the cost of providing pensions is charged to income statement so as to spread the regular cost over the service lives of employees. The liabilities related to the benefits are measured at the present value of the estimated future cash outflows discounted by market yields on Slovak government bonds, which have maturity periods approximating the maturity periods of the related liability. All actuarial gains and losses are recognized immediately in the income statement. Past service cost is recognized when incurred to the extent of the already paid benefits, and the remaining amount is amortized on a straight-line basis over the average period until the benefits become vested.

Social security and pension schemes

The Company is required to make contributions to various mandatory insurance schemes, in addition to the contributions made by employees. The expenses for social security are recognized through profit and loss in the period when the related salary cost is incurred.

Interest-bearing loans and borrowings

Interest bearing loans and borrowings are initially recognized at fair value of the consideration received less directly attributable transaction costs and subsequently at amortized cost using the effective interest rate method. Any difference between cost and redemption value of the borrowing on an effective interest rate basis is recognized in the income statement over the period of the borrowings on a straight-line basis.

Gains and losses are recognized in the income statement when the liabilities are derecognized as well as through the amortization process.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Shareholders' equity

Common and preferred stock

Share capital is recognized at the fair value of the consideration received by the Company.

Preferred shares carry no voting rights. These shares carry the right to a dividend of one Slovak crown (approximately US\$ 0.038) in years of profit, as calculated under IFRS, as well as a share of the remainder of the profit, after payment of the preferred dividend. Holders of common shares are entitled to dividends, calculated by reference to profit reported under IFRS.

The registered capital was registered with the Commercial Register and paid-up in full.

Statutory reserve fund

The statutory reserve fund has been set up in accordance with Slovak legislation to cover potential future losses and is not distributable. Statutory reserve fund may not be distributed among the shareholders. It is designed to cover future losses from operations and to increase registered capital in accordance with valid regulations.

Change in fair value of derivatives

Hedging represents the change in fair value of derivatives from the cash flows hedging after adjustments for deferred tax.

Distribution of the profit generated in 2006

Based on the decision taken by the General Assembly held on 12 April 2007, the profit generated in the year ended 31 December 2006 totalling US\$ 94,178 thousand as disclosed in the IFRS financial statements was distributed as follows: allotments to the statutory reserve fund of US\$ 9,418 thousand, dividends of US\$ 39,000 thousand and retained earnings of US\$ 45 720 thousand. The dividends declared were paid in full in 2007.

The distribution of 2007 profits will be determined at the General Assembly scheduled for 9 April 2008.

Revenue recognition

Revenue is recognized to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the revenue can be reliably measured. Revenue is measured at the fair value of the consideration received, excluding discounts, rebates, and other sales taxes or duty.

Sale of goods

Revenue from the sale of goods is recognized when all significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer, and no significant uncertainties remain regarding the collection of consideration, associated costs and possible claims or returning of goods. Revenues are stated net of taxes and discounts. No revenue is recognized if there are significant uncertainties regarding the settlement of the consideration due, the associated costs or the possible return of goods, or regarding the continuous involvement of the Company in the management of the goods.

Interest income

Interest income is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount.

Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. No interest was capitalized in 2007 and 2006.

All other borrowing costs are recognized in the income statement in the period in which they are incurred.

Income tax

Income tax for the year comprises current and deferred tax.

Current income tax

Current income tax assets and liabilities are measured at the amounts expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The tax rates and tax laws used to compute these amounts are those that are enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Deferred income tax

Deferred income tax is provided, using the liability method, on all temporary differences at the balance sheet date between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes. Deferred income tax expense represents the change in deferred tax asset and liability balances during the year except for deferred tax related to items charged directly to equity. Changes resulting from amendments and revision in tax laws and tax rates are recognized when the new tax laws or rates become enacted.

Deferred income tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences.

Deferred income tax assets are recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences can be utilized.

The carrying amount of deferred income tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred income tax asset to be utilized.

Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the period when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Company intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

Derivative financial instruments and hedging activities

The Company operates in the worldwide aluminium and metals markets and is exposed to fluctuations in metal prices that can affect its revenues and cost of sales. Company management has used and intends to use commodity-based derivative contracts to reduce the risks in overall income and cash flows.

The Company designates certain hedging instruments, which include derivatives, embedded derivatives and non-derivatives in respect of foreign currency risk, as either fair value hedges, cash flow hedges, or hedges of net investments in foreign operations. Hedges of foreign exchange risk on firm commitments are accounted for as cash flow hedges.

At the inception of the hedge relationship, the Company documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, along with its risk management objectives and its strategy for undertaking various hedge transactions. Furthermore, at the inception of the hedge and on an ongoing basis, the Company documents whether the hedging instrument that is used in a hedging relationship is highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of the hedged item.

Note 16 sets out details of the fair values of the derivative instruments used for hedging purposes. Movements in the hedging reserve in equity are also detailed in the statement of changes in equity.

Cash flow hedges

The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges are deferred in equity. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognized immediately in profit or loss.

Amounts deferred in equity are recycled in profit or loss in the periods when the hedged item is recognized in profit or loss, in the same line of the income statement as the recognized hedged item. However, when the forecast transaction that is hedged results in the recognition of a non-financial asset or a non-financial liability, the gains and losses previously deferred in equity are transferred from equity and included in the initial measurement of the cost of the asset or liability.

Hedge accounting is discontinued when the Company revokes the hedging relationship, the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised, or no longer qualifies for hedge accounting. Any cumulative gain or loss deferred in equity at that time remains in equity and is recognized when the forecast transaction is ultimately recognized in profit or loss. When a forecast transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss that was deferred in equity is recognized immediately in profit or loss.

Embedded derivatives

Derivatives embedded in other financial instruments or other host contracts are treated as separate derivatives when their risks and characteristics are not closely related to those of the host contracts and the host contracts are not measured at fair value with changes in fair value recognized in the income statement.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Adoption of IFRS during the year

The Company has adopted all of the new and revised standards and interpretations issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) of the IASB that have been endorsed for use in the European Union and that are relevant to its operations and effective for accounting periods beginning on 1 January 2007. The adoption of these new and revised standards and interpretations resulted in changes of the Company's accounting procedures in the following areas, which had the impact on the extension of disclosures presented in these consolidated financial statements:

- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures and supplementary amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements.

The impact of the adoption of IFRS 7 and amendments to IAS 1 has been to expand the disclosures provided in these financial statements regarding the Company's financial instruments and management of capital (see Note 16).

At the date of authorization of these financial statements, the following standards and interpretations or amendments to the existing standards and interpretations were approved:

- IAS 23 (Revised) "Borrowing Costs" (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- IFRS 8 "Operating Segments" (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- IFRIC 13 "Customer Loyalty Programme's" (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2008);
- IFRIC 11 "IFRS 2: Group and Treasury Share Transactions" (effective for accounting periods beginning on 1 March 2007 or later);
- IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" (effective for accounting periods beginning on 1 January 2008 or later, may not be adopted prior to endorsement for arrangements currently accounted for under IFRIC 4);
- IFRIC 14 "IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction" (effective for accounting periods beginning on 1 January 2008 or later);
- Amendments to IAS 1 "Presentation of Financial Statements: A revised presentation" (effective for accounting periods beginning on 1 January 2009 or later);
- Amendments to IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" (effective for accounting periods beginning on 1 July 2009 or later);
- IFRS 3 (Revised) "Business combinations" (effective for accounting periods beginning on 1 July 2009 or later);
- Amendment to IFRS 2 "Share-based payments: Vesting conditions and cancellations" (effective for accounting periods beginning on 1 January 2009 or later) and
- Amendments to IAS 32 "Financial instruments: Presentation - Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation" (effective for accounting periods beginning on 1 January 2009 or later).

The Company anticipates that the adoption of these standards and interpretations in future periods will have no material impact on the financial statements of the Company.

Correction of errors

During 2007, the Company determined on the basis of a detailed analysis of its long-term agreements that it had not recorded a derivative for a commodity option that is embedded in an electricity supply agreement that was valid since 1994. During the current year, the Company has recorded this embedded derivative for the first time. The accounting entries were as follows:

- Retained earnings as at 1 January 2007 – a decrease of US\$ 23,553 thousand
- Loss from embedded derivative for the year ended 31 December 2007 – amount of US\$ 6,566 thousand compensated by deferred tax credit of US\$ 1,248 thousand
- Derivatives (non current and current liabilities) for the year ended 31 December 2007 – an increase of US\$ 32,469 thousand and US\$ 3,177 thousand respectively
- Deferred tax asset for the year ended 31 December 2007 – an increase of US\$ 6,775 thousand

Under the requirements of IAS 8, the Company should have restated the amounts presented for the year ended 31 December 2006; however the Company opted to correct the amounts only in 2007. Therefore, the net income for the year ended 31 December 2006 is overstated by an amount of US\$ 13,775 thousand and as at 31 December 2006, deferred income tax asset is understated by US\$ 5,527 thousand, derivatives (non-current and current liabilities) are understated by US\$ 29,080 thousand and retained earnings are overstated by US\$ 23,553 thousand (including US\$ 9,778 thousand overstatement of retained earnings as at 31 December 2005).

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

3. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents consisted of the following as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Cash on hand	11	8
Bank balances and deposits	126,543	44,707
Cash and cash equivalents in the balance sheet	126,554	44,715
Cash and cash equivalents in the statement of cash flows	126,554	44,715

4. MATERIAL AND ENERGY CONSUMED

Material and energy consumed consisted of the following as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Raw material consumed	(179,459)	(157,483)
Ingots and scrap consumed	(58,201)	(29,567)
Electricity	(64,485)	(62,440)
Other utilities and fuel	(12,327)	(11,831)
Packaging supplies	(4,291)	(3,903)
	(318,763)	(265,224)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

5. INCOME TAXES

Major components of tax expense for the years ended 31 December were as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Current tax	19,737	16,051
Deferred tax	(443)	(2,771)
Income tax expense	19,294	13,280

Additionally, a deferred tax benefit resulting from a change in the fair value of derivatives of US\$ 8,112 thousand (2006: US\$ 5,316 thousand) was recorded through equity for change in fair value of derivatives.

A reconciliation of income tax expense computed using the statutory income tax rate of 19% on income from operations before taxes to the actual tax expense for the years ended 31 December is as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Income before taxes	140,716	107,458
Income tax computed at the statutory rate of 19% (2006: 19%)	26,736	20,417
Effect of different currency used for income tax calculation	(7,529)	(7,244)
Permanent non-deductible items	87	107
Income tax expense at the effective tax rate of 13.7% (2006: 12.4%)	19,294	13,280

Deferred income tax assets and liabilities at 31 December consist of the following:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Deferred tax assets		
Cash flow hedge derivatives	10,096	18,208
Fair market value adjustments on embedded derivative	6,773	-
Other deferred tax assets	435	592
Total deferred tax assets	17,304	18,800
Deferred tax liabilities		
Property, plant and equipment	(3,508)	(2,861)
Total deferred tax liabilities	(3,508)	(2,861)
Net deferred tax assets	13,796	15,939

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

6. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

An analysis of activity in property, plant and equipment for the year ended 31 December 2007 is as follows:

<i>In thousands of US Dollars</i>	Freehold land	Buildings	Machinery, equipment and vehicles	Assets under construction	Total
Cost, less impairment					
At 1 January 2007	2,319	133,823	302,446	6,710	445,298
Additions	-	-	20,967	855	21,822
Disposals	-	(33)	(11,675)	-	(11,708)
Transfers	-	274	1,530	(1,804)	-
At 31 December 2007	2,319	134,064	313,268	5,761	455,412
Accumulated depreciation					
At 1 January 2007	-	35,209	195,194	-	230,403
Charge for the year	-	4,033	15,266	-	19,299
Disposals	-	(33)	(11,675)	-	(11,708)
At 31 December 2007	-	39,209	198,785	-	237,994
Net book value					
At 31 December 2007	2,319	94,855	114,483	5,761	217,418
At 31 December 2006	2,319	98,614	107,252	6,710	214,895

An analysis of activity in property, plant and equipment for the year ended 31 December 2006 is as follows:

<i>In thousands of US Dollars</i>	Freehold land	Buildings	Machinery, equipment and vehicles	Assets under construction	Total
Cost, less impairment					
At 1 January 2006	2,231	132,560	299,303	5,605	439,699
Additions	88	1,148	9,128	3,485	13,849
Disposals	-	(136)	(8,114)	-	(8,250)
Transfers	-	251	2,129	(2,380)	-
At 31 December 2006	2,319	133,823	302,446	6,710	445,298
Accumulated depreciation					
At 1 January 2006	-	31,452	190,833	-	222,285
Charge for the year	-	3,889	12,475	-	16,364
Disposals	-	(132)	(8,114)	-	(8,246)
At 31 December 2006	-	35,209	195,194	-	230,403
Net book value					
At 31 December 2006	2,319	98,614	107,252	6,710	214,895
At 31 December 2005	2,231	101,108	108,470	5,605	217,414

As at 31 December 2007 the cost of fully depreciated items of property, plant and equipment, which were still in use, was US\$ 32,196 thousand (31 December 2006: US\$ 32,280 thousand).

Property, plant and equipment are insured by Industriforsikring, buildings to the value of US\$ 220,010 thousand and machinery and equipment to the value of US\$ 502,052 thousand.

As of 31 December 2007, the Company did not have any assets under lien established in order to secure bank loans.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

7. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of activity in intangible assets for the year ended 31 December 2007 is as follows:

<i>In thousands of US Dollars</i>	Computer software	Assets under construction	Total
Cost, less impairment			
At 1 January 2007	2,058	176	2,234
Additions	337	351	688
Disposals	(358)	-	(358)
Transfers	176	(176)	-
At 31 December 2007	2,213	351	2,564
Accumulated depreciation			
At 1 January 2007	1,686	-	1,686
Charge for the year	130	-	130
Disposals	(358)	-	(358)
At 31 December 2007	1,458	-	1,458
Net book value			
At 31 December 2007	755	351	1,106
At 31 December 2006	372	176	548

An analysis of activity in intangible assets for the year ended 31 December 2006 is as follows:

<i>In thousands of US Dollars</i>	Computer software	Assets under construction	Total
Cost, less impairment			
At 1 January 2006	1,733	191	1,924
Additions	178	145	323
Disposals	(13)	-	(13)
Transfers	160	(160)	-
At 31 December 2006	2,058	176	2,234
Accumulated depreciation			
At 1 January 2006	1,607	-	1,607
Charge for the year	92	-	92
Disposals	(13)	-	(13)
At 31 December 2006	1,686	-	1,686
Net book value			
At 31 December 2006	372	176	548
At 31 December 2005	126	191	317

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

8. INVENTORIES

Inventories consisted of the following as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Raw materials	20,109	19,940
Work-in-progress	10,302	7,277
Finished goods	15,962	13,873
Spare parts	5,032	4,861
Provision for spare parts	(1,987)	(1,827)
	49,418	44,124

At 31 December 2007 and 31 December 2006 none of the inventories were pledged to secure bank loans.

Inventories are insured by Industriforsikring to the value of US\$ 13,500 thousand.

9. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

Trade and other receivables consisted of the following as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Trade receivables	21,088	16,782
Related party receivables	52,318	61,265
Other receivables	863	30
	74,269	78,077

As of 31 December 2007, none of the Company's receivables were subject to lien established as a security on bank loans.

Breakdown of trade and other receivables as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Within due date	72,378	76,544
After due date	1,891	1,533
	74,269	78,077

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

10. TRADE AND RELATED PARTY PAYABLES

Breakdown of trade payables as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Within due date	27,345	22,201
After due date	416	33
	27,761	22,234

Breakdown of related party payables as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Within due date	9,952	12,445
After due date	2,745	12
	12,697	12,457

11. OTHER PAYABLES AND PROVISIONS

Other payables and provisions consisted of the following as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Employee related payables	2,151	2,056
VAT payable	1,705	2,126
Asset retirement obligation	864	1,023
Liabilities from employee benefits	991	232
Other	1,036	384
	6,747	5,821
Less: current portion of other payables and provisions	(4,916)	(4,749)
Non-current portion of other payables and provisions	1,831	1,072

Movements in the provision for asset retirement obligation are summarized as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	
Balance as at 31 December 2005	1,033
Additions to and release of provision	145
Interest on discounting	49
Utilization of provision	(204)
Closing balance as at 31 December 2006	1,023
Additions to and release of provision	144
Interest on discounting	49
Utilization of provision	(352)
Closing balance as at 31 December 2007	864

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

In accordance with Slovak labour legislation and in accordance with the Collective Bargaining Agreement, the Company pays certain benefits to its employees as described below.

The long-term employee benefit scheme is the program of defined benefits under which employees are entitled to a one-off bonus upon retirement, or disability, and depending on the defined terms also to regular service loyalty bonuses for years with the Company, and jubilee payments. As of 31 December 2007, the program was applicable to all employees of the Company. As of the aforementioned date, the program was unfunded, i.e. no specific assets were determined to cover liabilities arising from the scheme.

Liabilities from employee benefits consisted of the following as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Present value of benefits paid on retirement	360	144
Present value of length of service benefits	529	-
Present value of jubilee benefits	102	88
	991	232

The change in net liabilities from employee benefits stated in the balance sheet for the year ended 31 December is summarized as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Liabilities as at 1 January, net	232	-
Net change in liability, included in wages and salaries expense	786	254
Employee benefits paid	(27)	(22)
Liabilities, net	991	232

Key assumptions used in actuarial valuation as of 31 December:

	2007	2006
Market yield on government bonds	4.8%	5%
Annual future real rate of salary increases	2.0%	-
Annual employee turnover	2.1%	-
Retirement age	62 years	62 years

Social Fund liabilities (included in other payables):

<i>In thousands of US dollars</i>	
Opening balance as at 1 January 2007	50
Total creation	376
Total drawing	(343)
Closing balance as at 31 December 2007	83

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

12. INTEREST-BEARING LOANS AND BORROWINGS

At 31 December, interest-bearing loans and borrowings were as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Syndicated loan	38,095	47,619
Less: current portion of interest-bearing loans and borrowings	(9,524)	(9,524)
Non-current portion of interest-bearing loans and borrowings	28,571	38,095

In 2004, the Company entered into a syndicated loan agreement of US\$ 100,000,000 (US\$ 50,000,000 as revolving and US\$ 50,000,000 as a term loan). The term loan is repayable in 21 equal quarterly instalments and matures on 10 December 2011, bearing interest at 3 month LIBOR plus 0.3%. The term loan was drawn down in February 2005 and the first repayment of US\$ 2,381,000 was made in December 2006.

The revolving loan matures on 10 December 2009 and bears interest at 3 month LIBOR plus 0.3%. The Company did not draw down the revolving loan during the year 2007.

At 31 December 2007, the Company had additional undrawn unsecured short-term credit facilities of US\$ 25,000,000.

The Company had no assets under lien based on loan contracts concluded as of 31 December 2007.

Fair value of loans and borrowings approximates to their carrying amount. The fair value represents cash flows discounted with the interest rate that, according to the assumption of the Company's management, may be paid on the balance sheet date.

Principal payment requirements are as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007
2008	9,524
2009	9,524
2010	9,524
2011	9,523
	38,095

13. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year the Company entered into transactions with certain of its shareholders and a number of companies related through common ownership interests. These transactions and related balances at 31 December are presented in the following table:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Sale of products	436,178	377,516
Goods and services purchased	194,478	182,508
Fair market value adjustments on derivatives, net of deferred tax	(48,012)	(73,478)
Receivables	52,318	61,265
Payables	(12,697)	(12,457)

Transactions between Slovalco and the related parties are performed under arm's length principle.

Remuneration paid to the members of the Company's Board of Directors and Supervisory Board for the year ended 31 December 2007 amounted to US\$ 50,000 (year ended 31 December 2006: 40,000). Remuneration is included in the income statement in "Wages, salaries and social security".

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

14. DERIVATIVES

The change in hedging reserve stated in the balance sheet for the year ended 31 December is summarized as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Hedging reserve, beginning of year (net of deferred tax)	(77,624)	(54,961)
Transferred to revenues	49,861	52,834
Change in FV of hedging reserve	(7,166)	(80,813)
Change in deferred tax	(8,112)	5,316
Hedging reserve, end of year	(43,041)	(77,624)

The derivatives by nature in the balance sheet for the year ended 31 December are summarized as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Cash flow hedge derivatives	20,928	46,798
Embedded derivative	32,469	-
Derivatives, non-current	53,397	46,798
Cash flow hedge derivatives	32,209	49,034
Embedded derivative	3,177	-
Derivatives, current	35,386	49,034

For cash flow hedge derivatives refer to Note 17 commodity price risks, for embedded derivative refer to Note 15.

15. COMMITMENTS

In 1994 the Company entered into a long-term contract to purchase certain amounts of electricity from the Slovak Electricity Company ("Slovenské elektrárne") for a period from July 1994 to 31 December 2013. The contract was amended in 2001 to cover the increased quantities purchased from the Slovak Electricity Company resulting from the 2004 plant expansion project.

The contract, by which the Company is obliged to purchase specified minimum amounts of electricity, is denominated in US dollars and guarantees a minimum price per kWh for the purchase of predefined amounts of electricity purchases, with the price being recalculated according to formulae tied to the London Metals Exchange ("LME") and US Consumer Price Indices and specified in the contract.

An addendum to the original contract specifies a price per kWh plus an annual increase of 2% to cover the increased quantities purchased from the Slovak Electricity Company resulting from the 2004 plant expansion project. The aggregate minimal annual payment under this contract is now US\$ 53,138,000.

Also, the Company is party to a US dollar denominated purchase contract with the Hydro Aluminium Metals Group, a related party, to secure annual deliveries of 305,000 MT of alumina at market price to 31 December 2010.

Embedded derivative

As of 31 December 2007, the Company recognized for the first time separable embedded derivative contained in the electricity supply agreement described above and recorded the related liability of US\$ 35,646 thousand with the current year income statement effect of US\$ 6,566 thousand increasing expenditures before tax, and retained earnings effect as of 1 January 2007 of US\$ 29,080 thousand before tax effect. The Company has not restated the prior periods.

The recognition of embedded derivative resulted from the fact that the pricing formula stated in the electricity supply agreement links the price of the electricity power purchased by the Company to the price of the aluminium. As the price of the power is not closely linked to the price of aluminium, the pricing formula represents commodity option derivative with a cap on the minimum and maximum price of electricity.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

16. CONTINGENCIES

The Company is not involved in any significant legal proceedings.

17. FINANCIAL INSTRUMENTS

Capital risk management

Slovalco manages its capital to ensure that the Company will be able to continue as a going concern with the aim to achieve an optimum debt and equity balance. The Company's overall strategy remains unchanged from 2006.

The gearing ratio at the year end was as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Debt (i)	(38,095)	(47,619)
Cash and cash equivalents	126,554	44,715
Net debt	88,459	(2,904)
Equity (ii)	(307,729)	(214,277)
Net debt to equity ratio	(28.7 %)	1.4 %

(i) Debt is defined current and non-current interest bearing loans and borrowings (see note 12).

(ii) Equity includes all capital and reserves of the Company (see statement of changes in equity).

Categories of financial instruments

<i>In thousands of US dollars</i>	2007	2006
Loans and receivables (including cash and cash equivalents)	201,459	122,792
Financial assets	201,459	122,792
Trade and related party payables	41,094	34,691
Commodity swap contracts	53,137	95,832
Embedded derivative	35,646	-
Bank loans carried at amortized cost	38,095	47,619
Financial liabilities	167,972	178,142

Financial risk factors

Slovalco's activities expose it to a variety of financial risks, including interest rate risk, foreign currency risk and credit risk. The Company's overall risk management program focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimize potential adverse effects on its financial performance.

Risk management is carried out by the Controlling Department and Finance Department under policies approved by the Board of Directors. The Board provides written principles for overall risk management, as well as written policies covering specific areas such as foreign exchange risk, use of derivative financial instruments and investing excess liquidity.

Derivative financial instruments

The Company uses derivative financial instruments to manage risks principally resulting from fluctuations in underlying commodity prices. Because the Company operates in the international metals markets it has exposure to these risks which can affect the cost of operating, investing and financing. The Company has used and intends to use financial and commodity-based derivative contracts to reduce the risks in overall income and cash flows. Derivative instruments creating essentially equal and offsetting market exposures are used to help manage certain of these risks.

The Company uses swaps to manage its exposure to changes in the value of future cash flows from future sales of aluminium. The term of the instruments is typically less than 3 years, with the majority maturing within two years.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Commodity price risk

The Company has designated certain commodity swaps as cash flow hedges to hedge against changes in the amount of future cash flows related to the sales of aluminium over a period not exceeding 36 months. There was no hedge ineffectiveness related to the Company's outstanding cash flow hedges identified during the years ended 31 December 2007 and 2006.

The embedded derivative in the electricity purchase agreement described in Note 15 acts as a partial hedge on the price of electricity with a cap on the minimum and maximum price of electricity.

Year 2007

The net amount reclassified into the income statement during the year was US\$ 49,861,000. At 31 December 2007, the net deferred hedging loss in change in fair value of derivatives was US\$ 53,137,000 (US\$ 43,041,000 after tax), of which US\$ 32,208,000 (US\$ 26,088,000 after tax) is expected to impact income over the next 12 months. The gain / loss component of derivative instruments excluded from the assessment of hedge effectiveness related to cash flow hedges during the year was immaterial.

No cash flow hedges were discontinued during the year because it was probable that the original forecasted transaction would not occur by the end of the originally specified time period.

The net deferred hedging loss of US\$ 53,137,000 comprises US\$ 48,012,000 relating to Hydro transactions and US\$ 5,126,000 relating to Citibank transactions. The Hydro transactions are secured by open trading credits of US\$ 30,000,000 granted by Hydro and bank guarantees of US\$ 50,000,000 provided by financial institutions. The Citibank transactions are secured according to ISDA agreement with the Bank.

Year 2006

The net amount reclassified into the income statement during the year was US\$ 52,884,000. At 31 December 2006, the net deferred hedging loss in change in fair value of derivatives was US\$ 95,833,000 (US\$ 77,624,000 after tax), of which US\$ 49,034,000 (US\$ 41,205,000 after tax) is expected to impact income over the next 12 months. The gain / loss component of derivative instruments excluded from the assessment of hedge effectiveness related to cash flow hedges during the year was immaterial.

No cash flow hedges were discontinued during the year because it was probable that the original forecasted transaction would not occur by the end of the originally specified time period.

The net deferred hedging loss of US\$ 95,833,000 comprises US\$ 91,686,000 relating to Hydro transactions and US\$ 4,147,000 relating to Citibank transactions. The Hydro transactions are secured by open trading credits of US\$ 30,000,000 granted by Hydro and bank guarantees of US\$ 61,351,000 provided by financial institutions. The Citibank transactions are unsecured.

The following table details the terms of commodity swap derivative contracts designed as cash flow hedge outstanding as at 31 December:

	Average contracted fixed delivery price		Contracted quantity		Fair value	
	(USD/tonne)		(tonnes)		(in '000 USD)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Less than 1 year	1,928	2,004	59,517	69,464	32,209	49,034
1 to 2 years	2,010	1,928	34,045	59,513	17,830	34,455
2 to 5 years	2,300	1,703	9,996	19,045	3,098	12,344
			103,558	148,022	53,137	95,833

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Foreign currency risk

The Company is subject to the risk of price fluctuations related to operating costs and existing assets and liabilities denominated in currencies other than US dollars, primarily Euro and Slovak crown. The Company has not generally used derivative instruments to manage this risk.

The carrying amounts of the Company's foreign currency denominated monetary assets and monetary liabilities at the balance sheet date are as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	Assets		Liabilities	
	2007	2006	2007	2006
EUR	34,820	20,429	12,237	8,849
SKK	3,749	7,819	12,828	10,073
Other	5	19	248	291

The following table details the Company's sensitivity to a 15% increase and decrease in the USD against SKK and EUR. The sensitivity analysis includes foreign currency denominated monetary items and adjusts their translation at the period end for the aforementioned change in foreign currency rates. A positive number below indicates an increase in profit and other equity in the case of a decrease of USD against the respective currency. Where the USD strengthens against the relevant currency, there would be an equal but opposite impact on the profit and other equity, and the balances below would be negative.

<i>In thousands of US dollars</i>	EUR		SKK	
	2007	2006	2007	2006
Income statement	3,388	1,737	(i) (1,374)	(338)

(i) This is mainly attributable to the exposure outstanding on SKK and EUR receivables, payables and cash at the year end.

Credit risk

Credit risk refers to the risk that counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss to the Company. The Company has adopted a policy of only dealing with creditworthy counterparties and applying credit limits, where appropriate, as a means of mitigating the risk of financial loss from defaults.

The credit risk from the Company's over-the-counter derivative contracts is limited to the parent company and high credit quality financial institutions. Futures contracts and exchange-traded options have a negligible credit risk as they are principally traded on the London Metals Exchange.

Cash transactions are limited to high credit quality financial institutions. The Company does not have policies that limit the amount of credit exposure to any one financial institution.

Interest rate risk

The Company's exposure to market risk for changes in interest rates relates primarily to the Company's long-term debt obligations, which are minimized to reduce this risk. The Company's operating income and operating cash flows are independent of changes in market interest rates. The Company has no significant interest-bearing assets other than cash and cash equivalents. The Company does not enter any arrangement to hedge its interest rate risk.

The sensitivity analysis below has been determined based on the exposure to interest rates for non-derivative instruments at the balance sheet date. For floating rate liabilities, the analysis is prepared assuming the amount of liability outstanding at the balance sheet date was outstanding for the whole year.

If interest rates had been 50 basis points higher/lower and all other variables were held constant, the Company's profit for the year ended 31 December 2007 would increase, respectively decrease by US\$ 220 thousand (2006: change by US\$ 268 thousand). This is mainly attributable to the Company's exposure to interest rates on its variable rate borrowings.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and marketable securities, the availability of funding through an adequate amount of committed credit lines and the ability to close out market positions. The Company maintains sufficient cash and has no open market positions other than open positions from derivative transactions.

The following tables detail the Company's remaining contractual maturity for its non-derivative financial liabilities. The tables have been drawn up based on the undiscounted cash flows of financial liabilities based on the earliest date on which the Company can be required to pay. The table includes both interest and principal cash flows during the term of the loan agreement.

<i>In thousands of US dollars</i>	Interest rate (i)	Less than 1 month	1 – 3 months	3 months to 1 year	1 – 5 years	Total
2007						
Trade and related parties payables	-	33,075	8,015	4	-	41,094
Bank loans carried at amortized cost	5,73 %	-	2,933	8,602	31,269	42,804
2006						
Trade and related parties payables	-	29,206	5,485	-	-	34,691
Bank loans carried at amortized cost	5,94 %	-	3,096	9,075	42,980	55,151

(i) *Weighted average effective interest rate*

The Company has access to financing facilities and the total unused amount which is US\$ 50,000,000 at the balance sheet date. The Company expects to meet its other obligations from operating cash flows and proceeds of maturing financial assets.

The following table details the Company's liquidity analysis for its derivative financial instruments. The table has been drawn up based on the undiscounted net cash inflows/ (outflows) on the derivative instrument that settle on a net basis and the undiscounted gross inflows and (outflows) on those derivatives that require gross settlement. When the amount payable or receivable is not fixed, the amount disclosed has been determined by reference to the projected interest rates as illustrated by the yield curves existing at the balance sheet date.

<i>In thousands of US dollars</i>	Less than 1 month	1 – 3 months	3 months to 1 year	1 – 5 years	5+ years
2007					
Commodity swap contracts	2,791	6,248	23,941	22,232	-
Embedded derivative	16	257	2,998	30,467	8,039
2006					
Commodity swap contracts	5,892	7,851	37,892	51,074	-
Embedded derivative	978	1,783	6,477	18,755	4,985

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Fair value estimation

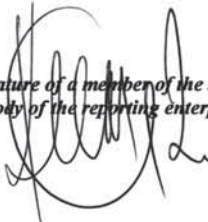
In assessing the fair value of commodity and embedded derivatives, the Company uses a variety of methods and market assumptions that are based on market conditions existing at the balance sheet date.

According to the Company's management, carrying amounts of financial assets and liabilities disclosed in the financial statements at amortized cost approximate their fair value.


18. APPROVAL OF THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements on pages 3 to 27 were prepared and authorized for issue on 9 April 2008.


*Signature of a member of the statutory
body of the reporting enterprise:*



*Signature of the person responsible for
the preparation of the financial
statements:*



*Signature of the person responsible
for bookkeeping:*





Vydal: Slovalco, a. s.,
Žiar nad Hronom, 4/2008
Design a prepress:
ENTERPRISE, spol. s r. o.,
Banská Bystrica
Vytlačil: Koprint, s. r. o., B. Bystrica
Foto: Archív Slovalco, a. s.
Vytlačené na recyklovanom
papieri Cyclus print.

Edited by: Slovalco, a. s.,
Žiar nad Hronom, 4/2008
Design and prepress:
ENTERPRISE, spol. s r. o.,
Banská Bystrica
Produced by: Koprint, s. r. o., B. Bystrica
Photo: Archives of Slovalco, a. s.
Printed on recycled
paper Cyclus print.