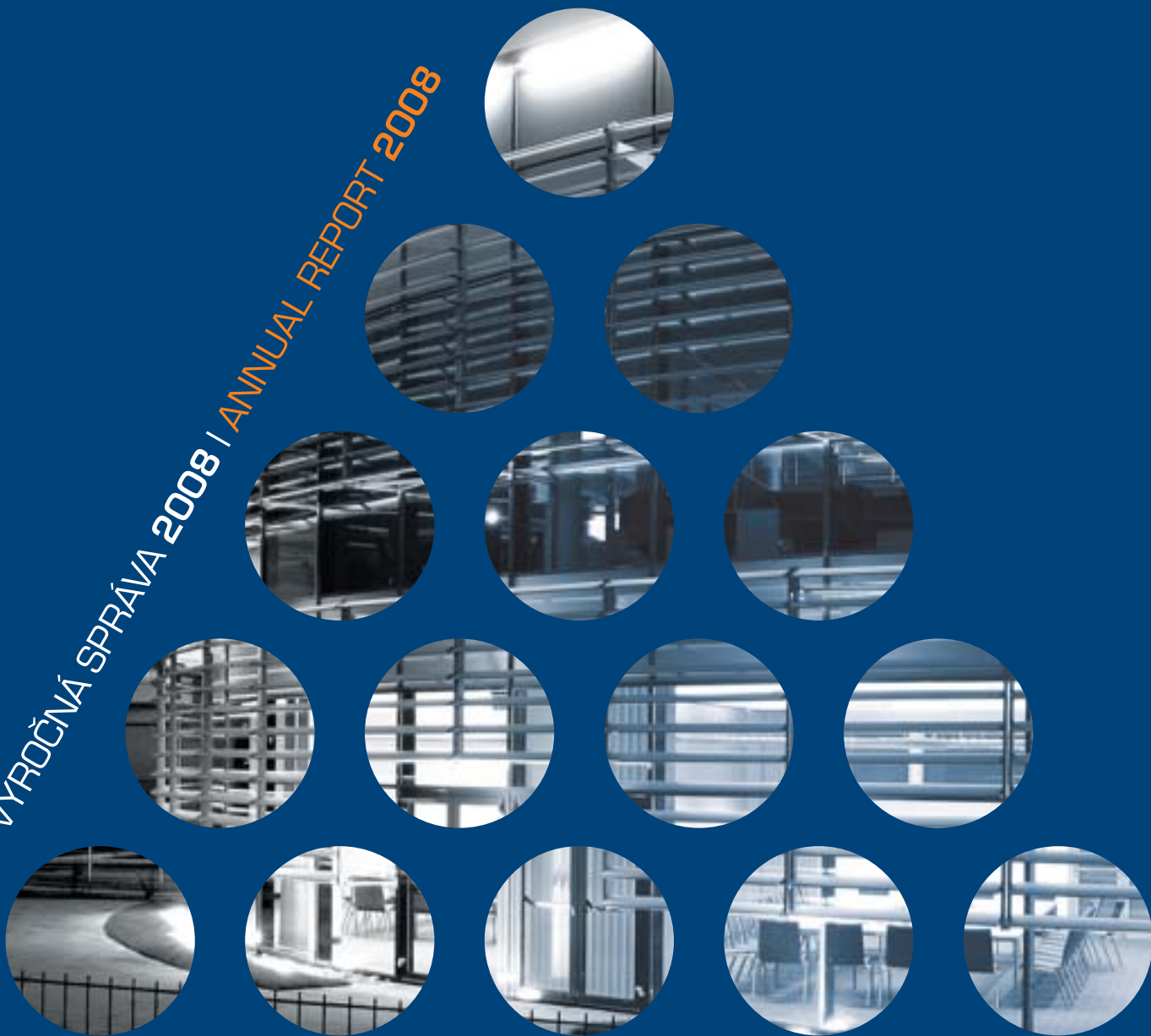


VÝROČNÁ SPRÁVA 2008 | ANNUAL REPORT 2008



VÝROČNÁ SPRÁVA | ANNUAL REPORT

Obsah

Contents

Úvodné slovo	4	Foreword	5
Základné údaje o spoločnosti	6	Basic Data about the Company	6
Špecifikácia hlavných výrobkov	12	Products Specification	12
Štatistika výroby a predaja	13	Production and Sales Statistics	13
Integrovaný systém manažérstva / Bezpečnosť a ochrana zdravia pri práci	14	Integrated Management System /Occupational Health and Safety	15
Integrovaný systém manažérstva / Kvalita	18	Integrated Management System /Quality	19
Integrovaný systém manažérstva / Životné prostredie	22	Integrated Management System /Environment	23
Projekty	24	Projects	25
Ľudské zdroje	26	Human Resources	26
Informovanie zamestnancov a verejnosti	28	Information for Employees and the Public	28
Etický kódex	30	Ethical Code	31
Sponzorstvo	32	Sponsorship	32
Investície	34	Investments	34
Komentár obchodno-finančného riaditeľa k hospodárskym výsledkom	36	Business Results Summary by Chief Commercial and Financial Officer	37
Trendy 2003 - 2008	38	Trends 2003 - 2008	38
Prehľady	42	Summary	42
Správa Dozornej rady o kontrolnej činnosti za rok 2008	43	Report of the Supervisory Board regarding the controlling activities for the year 2008	43
Výkaz ziskov a strát (IFRS)	44	Income Statement (IFRS)	44
Súvaha (IFRS)	45	Balance Sheet (IFRS)	45
Prehľad o peňažných tokoch (IFRS)	46	Statement of Cash flow (IFRS)	46
Výkaz zmien vlastného imania (IFRS)	47	Statement of Changes in Equity (IFRS)	47
Informácia o audite výročnej správy	48	Information on the Audit of the Annual Report	48
Obchodné zastúpenia spoločnosti	50	Sales Offices	50
Najvýznamnejší zákazníci a dodávatelia	50	The Most Important Customers and Suppliers	50
Kontakty	52	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, aktívnu 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 zákonnosti.

Naša zákaznícka filozofia:

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

Vnútrotná 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 každo- dennej 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



Vážení akcionári,

Výsledky dosiahnuté v roku 2008 spoločnosťou Slovalco boli do veľkej miery ovplyvnené externými vplyvmi. V prvej polovici roka pokračujúci pozitívny vývoj cien na trhu s hliníkom, dobré makroekonomické podmienky, hospodársky rast a rozvoj priemyslu, najmä automobilového, ovplyvnili pozitívne naše výsledky. Celosvetová finančná kríza, ktorá sa výrazne prejavila v poslednej štvrtine roka zasiahla do objemu predaných výrobkov, ale aj napriek zlému koncu roka 2008 finančné výsledky boli približne na úrovni plánovaných. Výsledky boli určite ovplyvnené aj neustálou a vytrvalou prácou na optimalizácii interných procesov, odkrývaní rezerv a ich odstraňovaní, resp. využívaní.

Najciernejším dňom minulého roka bol 21. február, keď sme mali v spoločnosti Slovalco smrteľný pracovný úraz. Nešťastná udalosť, ktorá sa stala v prevádzke elektrolyza pri operácii žeriavu, zasiahla veľmi hlboko väčšinu z nás. Mrzí nás zbytočne stratený ľudský život, mrzí nás, že aj napriek našej intenzívnej a vytrvalej práci v oblasti BOZP nastala zhoda nepriaznivých okolností, ktorá tragickým spôsobom ukončila ľudský život nášho dlhodobého kolegu a kamaráta.

Aj napriek tejto smutnej udalosti však môžem povedať, že sme v roku 2008 v oblasti BOZP zlepšili veľmi veľa a zdokonalili mnoho procesov: zaistovanie a označovanie zariadení (LOTO), zlepšovanie pracovného prostredia prostredníctvom nástroja WERA, intenzívne zapojenie prvých operátorov do riadenia BOZP (HSE leading). Pripravili sme niekoľko Kampaní bezpečnosti zameraných na aktuálne témy. Odrazilo sa to v znížení počtu udalostí so škodou a dosiahnutí viac ako 4000 nahlásených rizikových situácií, vďaka ktorým sme mohli predísť reálnym ohrozeniam zdravia alebo škodám na majetku.

Objem prostriedkov preinvestovaných v roku 2008 bol 6,1 mil. USD. Najvýznamnejšou investíciou bol nový sklad smoly, ktorý výrazne zlepšil pracovné a životné prostredie a zjednodušil dávkovanie smoly do procesu výroby anód. V predchádzajúcom roku sme mali v spoločnosti rozpracovaných viac ako desať projektov, ktorých implementáciou chceme dosahovať ďalšie zlepšenia. Zamestnanci im venujú veľa času a energie, čo sa odráža na prínosoch z nich. Ďalšia veľká skupina zamestnancov sa venuje drobnému zlepšovaniu procesov, materiálových a logistických

tokov a odhaľovaniu možných plytvaní v prevádzkach a na údržbe. Do tohto zlepšovania sa nám darí zapájať všetkých operátorov. Vďaka tomu zlepšujú svoj vzťah k zariadeniam a prejavujú záujem o to, aby svoju prácu vykonávali lepšie, bezpečnejšie a účinnejšie.

Vysoké tempo slovenskej ekonomiky sa na trhu práce prejavovalo nedostatkom pracovnej sily. Celková fluktuácia zamestnancov spoločnosti, vrátane odchodov do dôchodku, sa v roku 2008 pohybovala na úrovni 6 %, čo je ešte stále priaznivý údaj. V oblasti rozvoja zamestnancov sme okrem vzdelávania a rozvoja manažmentu začali s realizáciou rozvojového programu pre zamestnancov s manažérskym potenciálom, prevažne z pozícií operátorov a špecialistov, pod názvom Slovalco akadémia. Témy, ktorým sa účastníci Slovalco akadémie venujú, rozširujú ich rozhľad v oblasti manažérskych zručností, riadenia ľudí a výroby. Veríme, že aj takouto formou sebarealizácie talentov zvyšujeme motivovanosť našich zamestnancov a podporujeme ich kariérny rast v rámci spoločnosti.

Naše očakávania pre rok 2009, ktoré boli odsúhlasené v Podnikateľskom pláne spoločnosti pre rok 2009, budeme musieť, vzhľadom na hospodársky vývoj, pravdepodobne korigovať. Je to pre nás náročná výzva a príležitosť, aby sme sa ako dobrý tím dokázali zomknúť a nachádzať riešenia a východiská z neočakávaných situácií, v ktorých sa vďaka turbulentným časom ocitáme. Slovalco vstupuje do roku 2009 ako zdravá a veľmi silná spoločnosť. Verím, že vďaka poctivej a profesionálnej práci všetkých zamestnancov spoločnosti, vyjdeme z krízy silnejší, skúsenejší a pripravení dlhodobo viesť firmu k úspechom.

Milan Veselý
generálny riaditeľ

Dear shareholders,

The results achieved by Svalco in 2008 were influenced to a great extent by external factors. In the first half of the year, factors like the continuing positive price developments on the Aluminium market, favourable macroeconomic conditions, the booming economy and industry growth, especially within the automotive industry, positively affected our results. However, the global financial crisis, most evident in the final quarter of the year, impacted upon our total sales figures. Despite a poor end to 2008, our actual financial results were very near to our planned values. No doubt the results have been positively influenced by the continual hard work aimed at optimizing our internal processes, as well as by efforts to identify and determine areas of improvement and to achieve those improvements.

The darkest day of the last year was 21 February, when a fatal accident happened in our Company. A regrettable accident which happened in the Potroom during a crane operation, deeply saddened many of us. We are truly sorry that a human life was lost, we are sorry that despite our intensive and continual work in the area of occupational health and safety, a coincidence of unfavourable circumstances occurred and tragically ended the life of our long time colleague and friend.

Despite this sad accident, I can say that in 2008 we made great progress in the area of occupational health and safety and we improved a number of processes. These included the Lock out – Tag out (LOTO) system, improvements to the working environment through (WERA – Working Environment Risk Assessment) tools, the enhanced involvement of first operators and the organisation of several Safety Campaigns focusing on relevant issues. This was directly reflected in a lower number of incidents with damage. More than 4,000 near misses were reported by our staff, the identification of which helped us prevent real hazards to health, property and the environment.

In 2008, the amount of capital expenditures reached 6.1m USD. The most significant capital expenditure was a new pitch storage facility, which significantly improved working conditions and the environment and streamlined the feeding of pitch into the anode production process. Last year, more than 10 projects were underway, the implementation of which will result in further improvements. Our employees commit a lot of their time and effort to these projects, which is in return reflected in tangible

benefits brought by the projects. Another large group of staff is involved in fine improvements of processes and materials and logistical flows as well as in the identification of possible wasteful patterns in individual operations and maintenance. We have managed to get all the operators involved in these types of improvements. Through this, the operators are improving their attitudes towards the equipment and they are interested in doing their work in better, safer and more efficient ways.

The high performance of the Slovak economy resulted in a lack of qualified work force on the labour market. In 2008, the total staff fluctuation, including retirements, reached 6 %, which is still a positive figure. In the area of staff development, on top of management training and development, we also introduced a development programme called Svalco Academy aimed at employees with management potential, mainly from among the operators and specialists. Topics covered by the Svalco Academy broaden their knowledge in the area of managerial skills as well as staff and production management. We also believe that through this form of self-realisation of talents we are increasing the motivation of our staff and supporting their career growth within the Company.

Our expectations for 2009 as approved in the Company's Business plan for 2009 will most likely have to be adjusted due to the current economic developments. It is a big challenge and also an opportunity for us to pull together and as a team search for solutions and answers to the unforeseen situation we have to face in these turbulent times. Svalco is entering the year 2009 as a very sound and strong company. We do believe that thanks to the honest and professional work of all our employees we will come out of the crisis even stronger, more experienced and prepared to lead the Company to its future.



Milan Veselý
Chief Executive Officer

Základné údaje o spoločnosti

Basic Data about the Company

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 (rozšírenie výroby)
- jún 2005 - získanie ceny za progresívne architektonické a stavebno-technické riešenie stavby novej administratívnej budovy
- október 2006 - získanie certifikátu Bezpečný podnik udeľovaný 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

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

Basic Data about the Company

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
- oprava vyhradených technických plynových zariadení v rozsahu opravy a údržby bez zvárania

Štruktúra akcionárov

- Hydro Aluminium AS, Oslo, Nórsko 55,3 %
- ZSNP SCO, a. s., Žiar nad Hronom, Slovensko 44,7 %

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,
- The repair of reserved technical equipment – gas equipment, within the scope of repair and maintenance excluding welding.

Shareholders

- Hydro Aluminium AS, Oslo, Norway 55.3 %
- ZSNP SCO, a. s., Žiar nad Hronom, Slovakia. 44.7 %

Štruktúra akcionárov

Shareholders structure



Hydro Aluminium / Hydro Aluminium

- bežné akcie / ordinary shares 30,0 %
- preferenčné akcie / preference shares 25,3 %

ZSNP SCO / ZSNP SCO

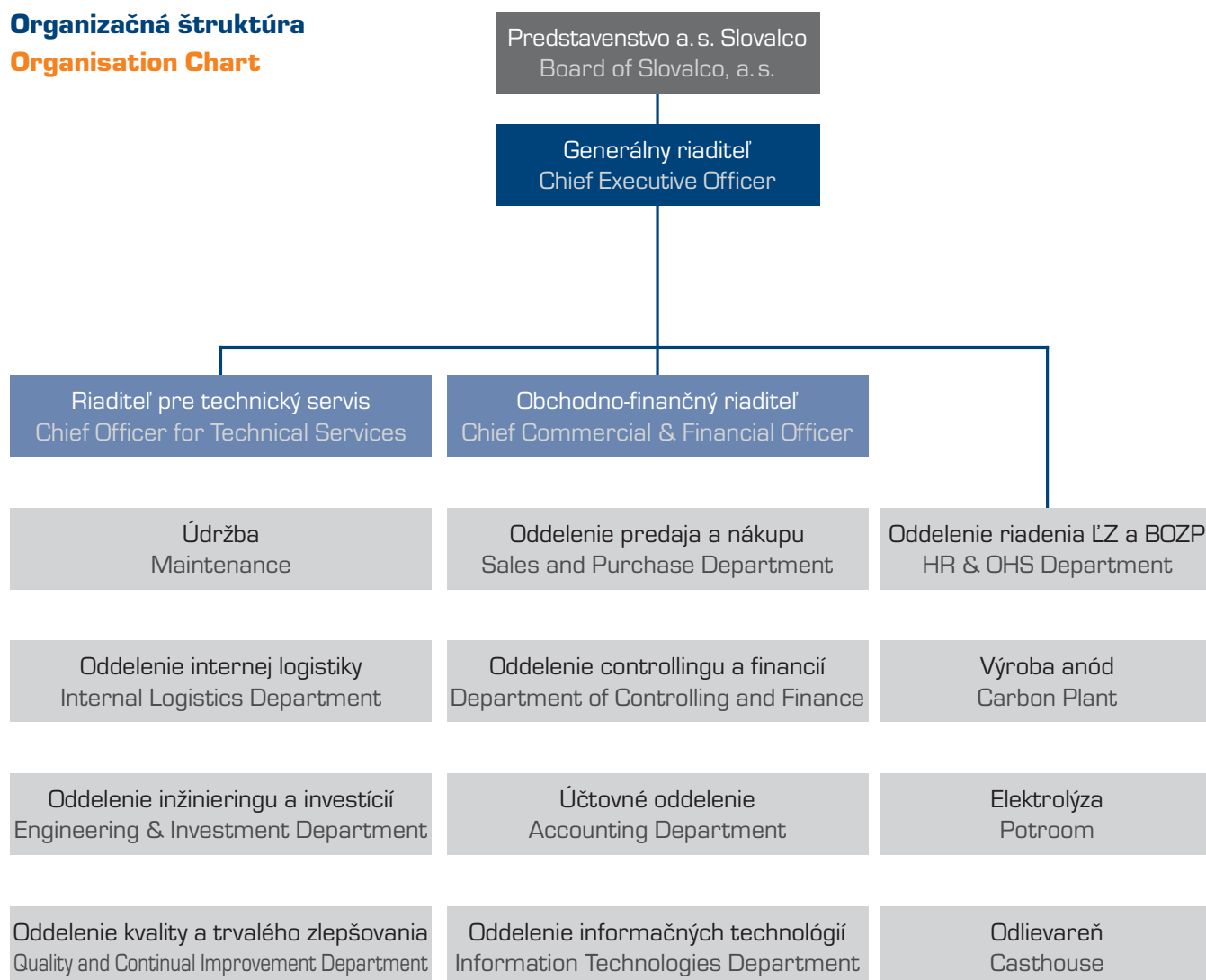
- bežné akcie / ordinary shares 20,0 %
- preferenčné akcie / preference shares 24,7 %

Základné údaje o spoločnosti

Basic Data about the Company

Organizačná štruktúra

Organisation Chart





Základné údaje o spoločnosti

Basic Data about the Company

Orgány spoločnosti 2008

Predstavenstvo

Knut Frederik Preus

- predseda; nar. 1949, zástupca Hydro Aluminium AS

Reidar Huglen

- člen; nar. 1948, zástupca Hydro Aluminium AS

Knut Meel

- člen; nar. 1966, zástupca Hydro Aluminium AS

Jozef Oravkin

- člen; nar. 1968, zástupca ZSNP SCO, a. s.

Marián Slivovič

- člen; nar. 1981, zástupca ZSNP SCO, a. s.

Dozorná rada

predseda: Terrance W. Conley

členovia: Denisa Schultzová

Ingeborg M. Liahjell

Jan A. Haugan (od 31. 5. 2008)

Erling Sigholt (do 30. 5. 2008)

Juraj Mikulčík

Eduard Maták

Milan Žlkovan

Rudolf Brázdovič

Thorvald Mellerud

Company Bodies in 2008

The Board

Knut Frederik Preus

- chairman; born in 1949, representative of Hydro Aluminium AS

Reidar Huglen

- member; born in 1948, representative of Hydro Aluminium AS

Knut Meel

- member; born in 1966, representative of Hydro Aluminium AS

Jozef Oravkin

- member; born in 1968, representative of ZSNP SCO, a. s.

Marián Slivovič

- member; born in 1981, representative of ZSNP SCO, a. s.

Supervisory Board

chairman: Terrance W. Conley

members: Denisa Schultzová

Ingeborg M. Liahjell

Jan A. Haugan (since 31. 5. 2008)

Erling Sigholt (until 30. 5. 2008)

Juraj Mikulčík

Eduard Maták

Milan Žlkovan

Rudolf Brázdovič

Thorvald Mellerud



Základné údaje o spoločnosti

Basic Data about the Company

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 audítorom kvality a vedúcim audítorom 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.

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

Production and Sales Statistics

V roku 2008

- V elektrolýze sme vyrobili 162 995 ton tekutého kovu.
- Celková výroba hlinikárskych výrobkov zahŕňala 127 289 ton čapov na prietlačné lisovanie a 59 890 ton primárnych zlievarenských zliatin.
- Predali sme 172 522 ton hlinikových výrobkov, z toho 119 461 ton čapov na prietlačné lisovanie a 53 061 ton primárnych zlievarenských zliatin.
- Export tvoril 74,4 % z celkového objemu predaja.

Ciele pre rok 2009

- Výrobu tekutého kovu optimalizovať tak, aby boli minimalizované negatívne dopady svetovej krízy na spoločnosť.
- Maximálny možný objem výroby smerovať do hlinikových výrobkov: čapov na prietlačné lisovanie a primárnych zlievarenských zliatin.
- Minimalizovať skladové zásoby hotovej výroby a prípadnú výrobu hliníka na pretavenie realizovať na trhu v čo najkratšom čase.
- Registrácia spoločnosti na LME.

In 2008

- We produced 162,995 Mt of liquid metal in the Potroom.
- The total production of finished aluminium products included 127,289 Mt of extrusion ingots and 59,890 Mt of primary foundry alloys.
- We sold 172,522 Mt of finished aluminium products, thereof 119,461 Mt of extrusion ingots and 53,061 Mt of primary foundry alloys.
- Exports represented 74.4 % of the total volume of sales.

2009 Objectives

- The production of liquid metal to be optimised in order to minimise the negative effects of the current global crisis on the Company.
- Extrusion ingots and primary foundry alloys to represent the highest possible share of total finished production.
- Stock levels of finished production to be minimised and the production of any standard aluminium (99.7) to be sold in shortest possible times.
- Sivalco to become an LME-registered company.

Štruktúra predaja 2008

Product Mix in 2008



čapy na prietlačné lisovanie / extrusion ingots	69,2 %
primárne zlievarenské zliatiny / primary foundry alloys	30,8 %

Štruktúra odberateľov 2008

Product Mix in 2008



Taliansko / Italy	25,64 %
Slovensko / Slovakia	25,60 %
Nemecko / Germany	10,10 %
Maďarsko / Hungary	10,00 %
Rakúsko / Austria	9,20 %
Poľsko / Poland	7,10 %
Česko / Czech Republic	5,60 %
San Marino	2,36 %
Slovinsko / Slovenia	2,30 %
ostatní / Others	2,10 %

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 kovom, 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 uvedomenie 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 manažerstvo 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 svojim 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 2008

- 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 18001:2007.
- Uskutočnil sa HSE Hydro audit, identifikoval oblasti pre zlepšenie. Všetky pripomienky boli akceptované a nápravné opatrenia boli zapracované do dvojročného akčného plánu zlepšovania bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci (HSE, health – zdravie, safety – bezpečnosť, environment – životné prostredie).
- Zaznamenali sme 4 pracovné úrazy, z toho 1 smrteľný pracovný úraz a 3 úrazy bez práceneschopnosti, ktoré si vyžiadali preradenie zamestnanca na inú prácu.
- Nezaznamenali sme žiadnu chorobu z povolania.
- Chorobnosť zamestnancov dosiahla hodnotu 2,16 %.
- Pokračovali sme v implementovaní štandardných nástrojov HSE v rámci korporácie Hydro: LOTO (postup pre zabezpečenie systému obsahujúci energiu, ktorá môže ohroziť zamestnancov), WERA (hodnotenie a znižovanie rizika pracovného prostredia), T-rate (prevencia havárií zariadení a udržanie úrovne technickej bezpečnosti) a Work permit (pracovné povolenia, ktoré majú zabezpečiť, aby pred začiatkom práce boli vykonané všetky potrebné aktivity na zamedzenie vzniku strát).
- Uskutočnili sa tri semináre Leading HSE (vedenie k bezpečnosti) pre riadiacich zamestnancov podľa spoločnej metodiky v rámci korporácie Hydro.
- Cenu generálneho riaditeľa Slovalco, a. s. za bezpečnosť získalo oddelenie Interná logistika.

Ciele pre rok 2009

- Dosiahnuť hodnotu TRI-rate = 0 (Slovaco TRI-rate= 0, zmluvní dodávateľa TRI-rate= 0).
- Udržať hodnotu 0 chorôb z povolania.
- Zlepšiť bezpečnostné povedomie a bezpečné správanie zamestnancov: počet hlásení o nebezpečných situáciách zvýšiť o 5 % voči roku 2008.
- Zapájať všetkých zamestnancov do aktivít akčného plánu zlepšovania úrovne bezpečnosti.
- Pokračovať vo formovaní bezpečnostného povedomia a bezpečného správania sa 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.
- Aktivity zamerať na plnenie princípu „Bezpečnosť je prvoradá“ každým naším zamestnancom i zmluvnými dodávateľmi.
- Aktívne sa zapájať do aktivít HSE v rámci korporácie Hydro s využitím efektu synergie.
- Zorganizovať tri semináre Leading HSE pre riadiacich zamestnancov vrátane účasti prvých operátorov.
- Pokračovať v používaní implementovaných nástrojov HSE: LOTO, WERA, T-rate a Work permit.
- Aktívne pokračovať v zlepšovaní bezpečnosti vo vnútropodnikovej doprave podľa korporátneho projektu Hydro – Traffic.

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 2008

- 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 18001:2007.
- An HSE Hydro audit was performed and areas of potential improvement were identified. All of them were accepted and corrective measures were implemented into a 2-year action plan aimed at improvements in the areas of health, safety and the environment (HSE).
- We recorded four occupational injuries, one of them being a fatal injury. The other 3 injuries resulted in a temporary change of the working positions of the employees concerned.
- We did not record any occupational disease.
- The sickness index reached 2.16 %.
- We continued with the implementation of Hydro-corporation standard HSE tools, e.g., LOTO (Lockout / Tagout procedures mean that machines are assessed for energy that poses potential risk for personnel), WERA (Working Environment Risk Assessment), T-rate (system to evaluate the condition of critical equipment and technical barriers) and Work Permit (procedures defining mandatory precautions to prevent accidents prior to the commencement of work).
- Three "Leading HSE" seminars were organised for management staff following a common methodology within the Hydro corporation.
- The Internal Logistics Department received the CEO's Safety Award.

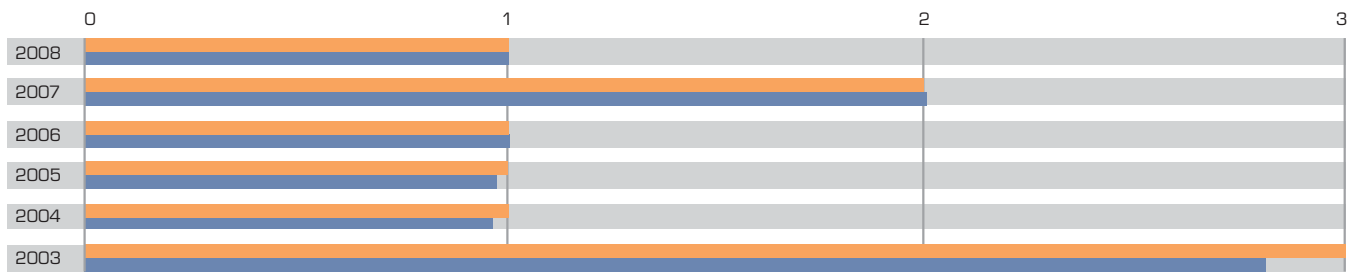
Objectives for 2009

- 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 potential risk situations by 5 %, compared to 2008.
- The involvement of all employees in activities originating from the 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 actively participate in HSE activities within the Hydro corporation, making the most of created synergies:
- We plan to organise three "Leading HSE" seminars for management staff and first operators.
- We will continue using the introduced HSE tools, i.e., LOTO, WERA, T-rate and Work permit.
- We will actively continue with improvement of site traffic safety in line with the corporate project Hydro – Traffic.



Úrazy s práceneschopnosťou

Lost time injuries



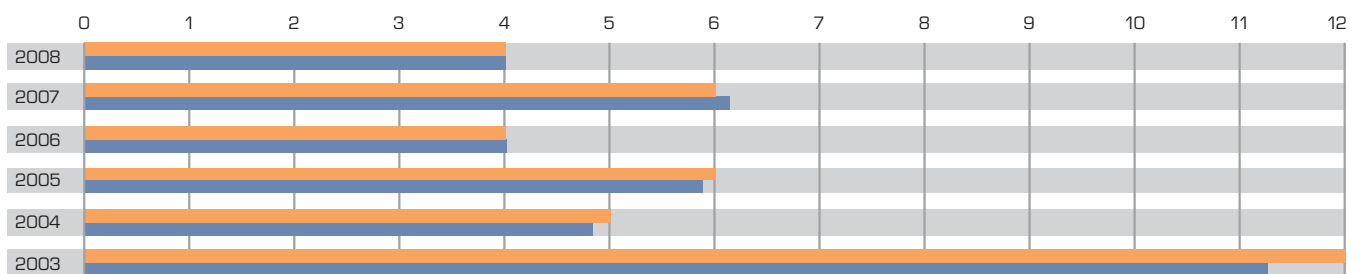
Úrazy s PN (LTI) (počet) / Lost Time Injuries (number)

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



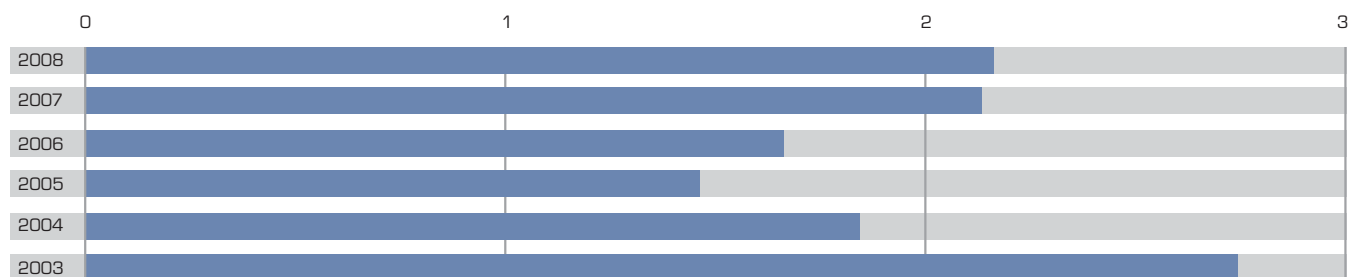
Všetky úrazy (TRI) (počet) / Total Recorded Injuries (number)

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

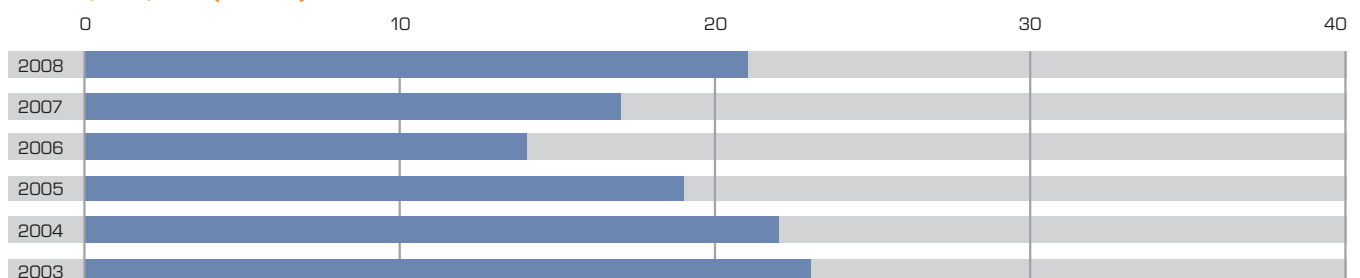
Práceneschopnosť (%)

Sickness absence (%)



Mimopracovné úrazy (počet)

Off the job injuries (number)



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 v 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 Svalco, a. s.

V roku 2008

- V roku 2008 sa uskutočnil recertifikačný audit systému manažérstva kvality SVALCO, a. s. podľa noriem ISO 9001:2000 a ISO/TS 16949:2002. Audítorská spoločnosť Det Norske Veritas potvrdila zhodu systému s uvedenými normami.
- Prijali sme 6 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 0,25. Limit na rok 2008, ktorý bol 0,46, bol splnený, ide o historicky najlepší výsledok. V roku 2008 boli zaevidované 4 sťažnosti na značenie čapov, v 3 prípadoch išlo o ľudskú chybu, zlyhanie operátora, v jednom prípade išlo o technický problém. Nápravné opatrenia sú zamerané na preškolenie, motiváciu operátorov a zlepšenie procesu kontroly kvality.
- Podiel nezhodnej výroby činil 0,46 % hmotnosti výroby čapov na prietlačné lisovanie, čo je mierne zhoršenie oproti roku 2007, kedy nezhodná výroba dosiahla úroveň 0,36 % hmotnosti výroby čapov.

- Prijali sme 9 sťažností na primárne zlievarenské zliatiny. 9 sťažností bolo opodstatnených, 1 z nich bola vysporiadaná ako reklamácia. Index sťažností a reklamácií dosiahol hodnotu 1,70, čím prekročil stanovený limit na rok 2008, ktorý bol 0,56. Hlavným dôvodom zvýšeného počtu sťažností bolo nestabilné balenie, ktoré zapríčinilo 4 sťažnosti. Na riešenie vzniknutého stavu boli prijaté navrhnuté opatrenia v oblasti zmeny spôsobu balenia, loženia a upevňovania tovaru v kamiónoch a jednania so zákazníkmi o prechode na nový spôsob balenia.
- Nezhodná výroba primárnych zlievarenských zliatin v roku 2008 tvorila 0,02 % hmotnosti výroby primárnych zlievarenských zliatin. V roku 2008 sa podarilo dosiahnuť historicky najlepšiu hodnotu tohto parametra, čo bolo spôsobené prevádzkovaním nového odlievacieho pásu a spresnením merania.
- Rok 2008 bol pre proces výroby anód z hľadiska kvality rokom, keď sa takmer podarilo udržať historicky najvýraznejšie zlepšenie kvalitatívnych parametrov dosiahnutých v roku 2007. Vďaka spolupráci s prevádzkou Elektrolýza dosiahla nezhodná výroba anód v roku 2008 historicky druhú najnižšiu úroveň.
- Dosiahli sme dobrú kvalitu primárneho hliníka. Počas roka 2008, tak ako aj počas predošlých rokov, prebiehali aktivity pre zvyšovanie intenzity prúdu v elektrolýznej sérii.
- Zákazníci klasifikovali SVALCO, a. s. ako spôsobilého dodávateľa.
- Ceny generálneho riaditeľa SVALCO, a. s. za kvalitu získala prevádzka Odlievareň v kategórii výrobných prevádzok a oddelenie Predaj a nákup v kategórii nevýrobných prevádzok.

Ciele pre rok 2009

- Vo výrobe a predaji čapov na prietlačné lisovanie sa zameriame na zlepšenie povrchu čapov na prietlačné lisovanie ukončením 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 technológie.
- 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 Sivalco is directly responsible for the quality of his/her work.

4th edition, April 2005

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

In 2008

- In 2008 the recertification audit of the Quality Management System of Sivalco 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 6 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 0.25. Our 2008 target value of 0.46 was met and we achieved the best result in the history of the Company. In 2008 we registered 4 complaints related to EI marking. In 3 of these cases it was the fault of the operator and the fourth was a technical problem. Corrective actions are aimed at staff re-training and motivation as well as improvements in quality control.
- The share of non-corresponding production represented 0.46 % of the weight of total EI production, a value slightly worse than in 2007, when non-corresponding production reached 0.36 % of the weight of total EI production.

- We received 9 complaints regarding primary foundry alloys (PFA). All nine complaints were accepted as valid, one of them was settled as a claim. The Complaints & Claims Index reached 1.70, thus significantly exceeding the 2008 target of 0.56. The main reason for the increased number of complaints was unstable packing, accounting for four complaints. Proposed corrective measures aimed at modifications in packing and stacking as well as the securing of PFA ingots inside trucks were introduced. Discussions with customers regarding the introduction of a new method of packing went underway.
- In 2008 the share of non-corresponding production of PFA reached 0.02 % of the weight of total PFA production. The best-ever result was achieved thanks to the operation of a new casting belt and improvements in measurement precision.
- Regarding the quality of the anode production process, the year 2008 was a year when we nearly retained the qualitative results of 2007 – the year of most significant quality improvements. Through cooperation with the Potroom, the non-corresponding production of anodes reached the second lowest level ever.
- The customers ranked Sivalco as an eligible supplier.
- The Casthouse, as a production department, and the Sales and Purchase Department, as a non-production department, received the CEO's Quality Award.

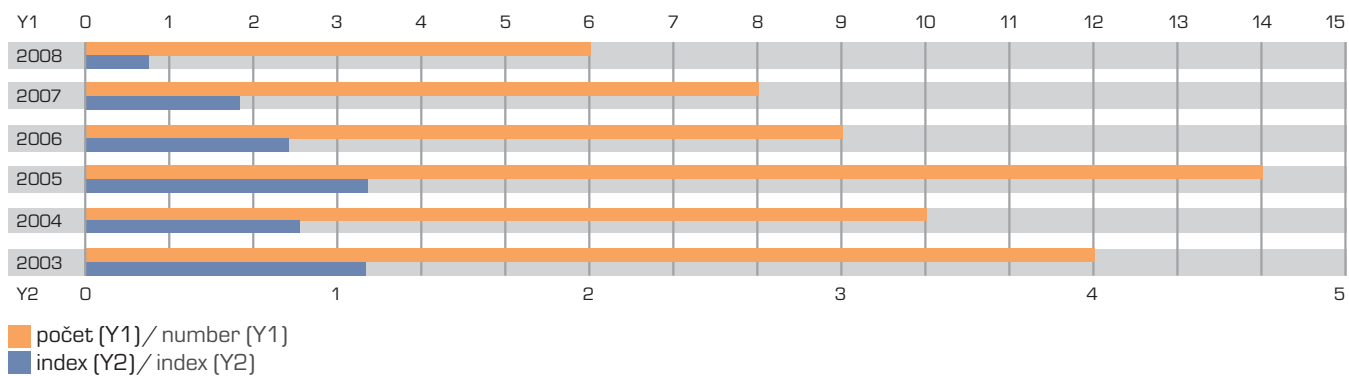
Objectives for 2009

- 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.



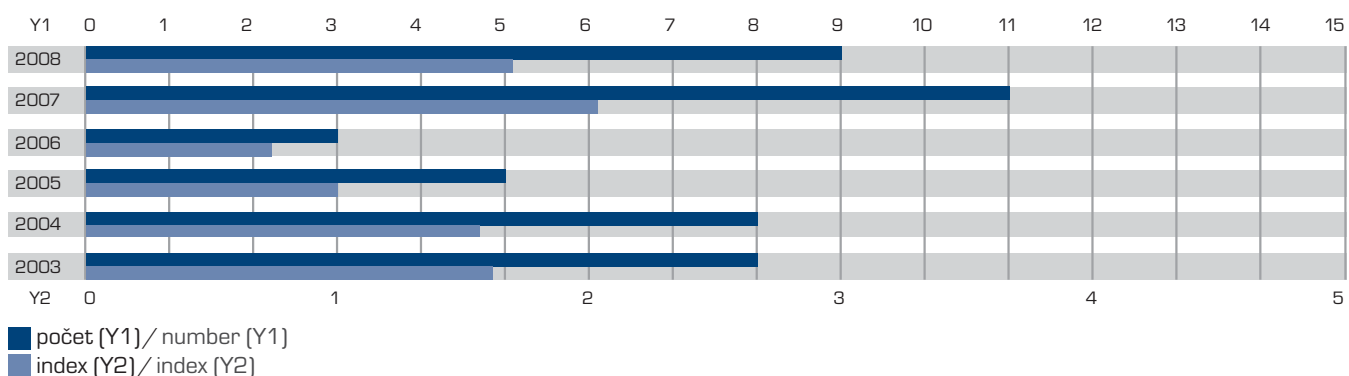
Stážnosti - čapy

Complaints - ingots



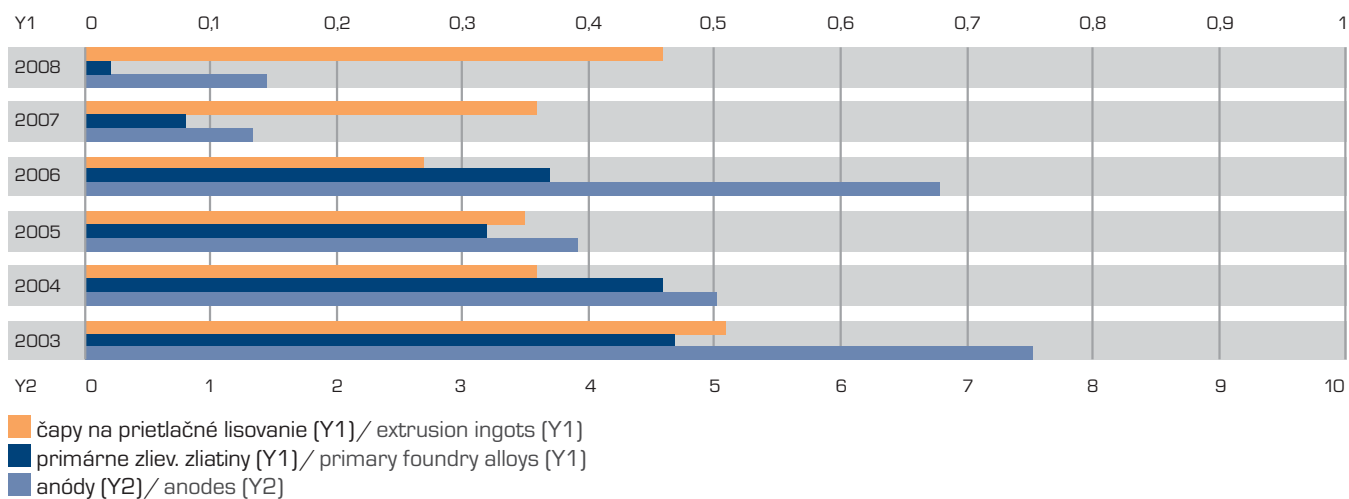
Stážnosti - PFA

Complaints - PFA



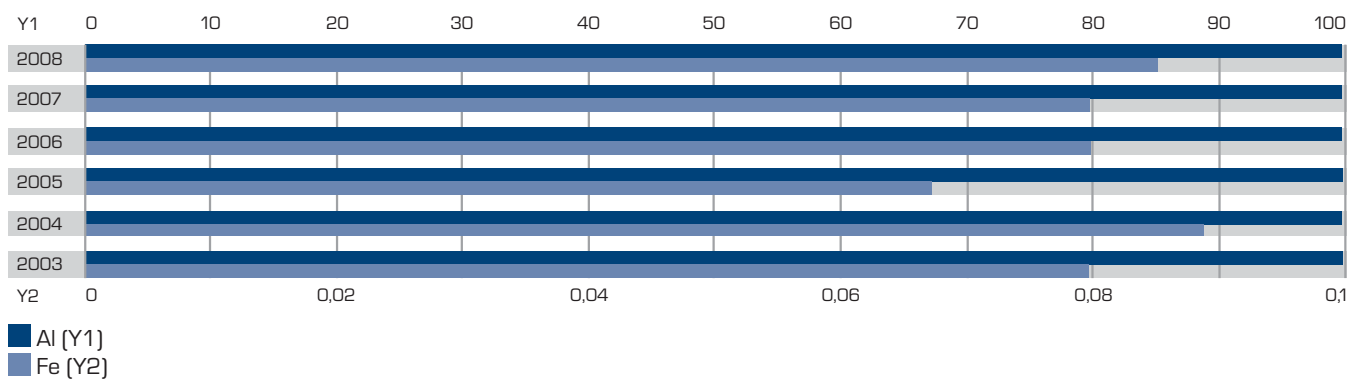
Nezhodná výroba (%)

Nonconforming production (%)



Kvalita hliníka (%)

Aluminium quality (%)



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 zaťaženie 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 zabezpečiť 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 2008

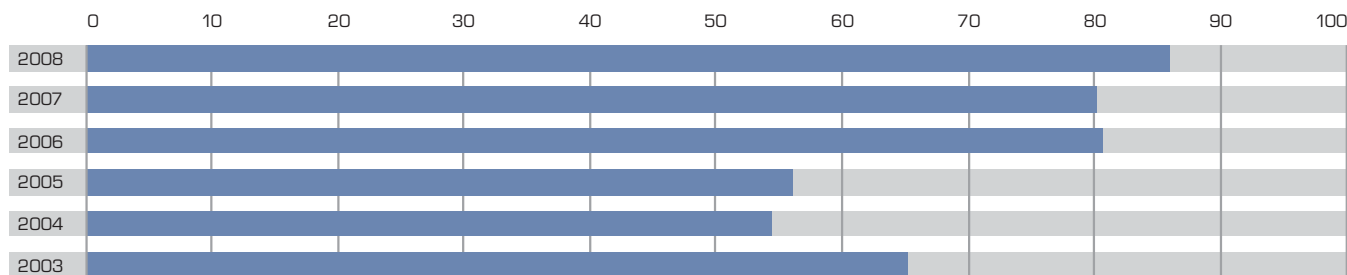
- V roku 2008 sa uskutočnil periodický audit Systému environmentálneho manažérstva Slovalco, a. s. Audítorská spoločnosť Det Norske Veritas potvrdila zhodu systému s normou ISO 14001:2004.
- Oprávnené a kontrolné technologické merania znečisťujúcich látok vypúšťaných do ovzdušia potvrdili dodržanie limitných 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 2008 oproti predchádzajúcim rokom mali stúpajúci trend. Podiel recyklovaných odpadov v roku 2008 tvoril 45,05 %.
- V roku 2008 nedošlo k žiadnym ekologickým nehodám a haváriám.
- Voči Slovalco, a. s. neboli v oblasti životného prostredia uplatnené žiadne pokuty a sankcie.
- V roku 2008 bola udelená Cena generálneho riaditeľa Slovalco, a. s. za životné prostredie prevádzky Elektrolyza.

Ciele pre rok 2009

- Zameriame sa na plnenie podmienok 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

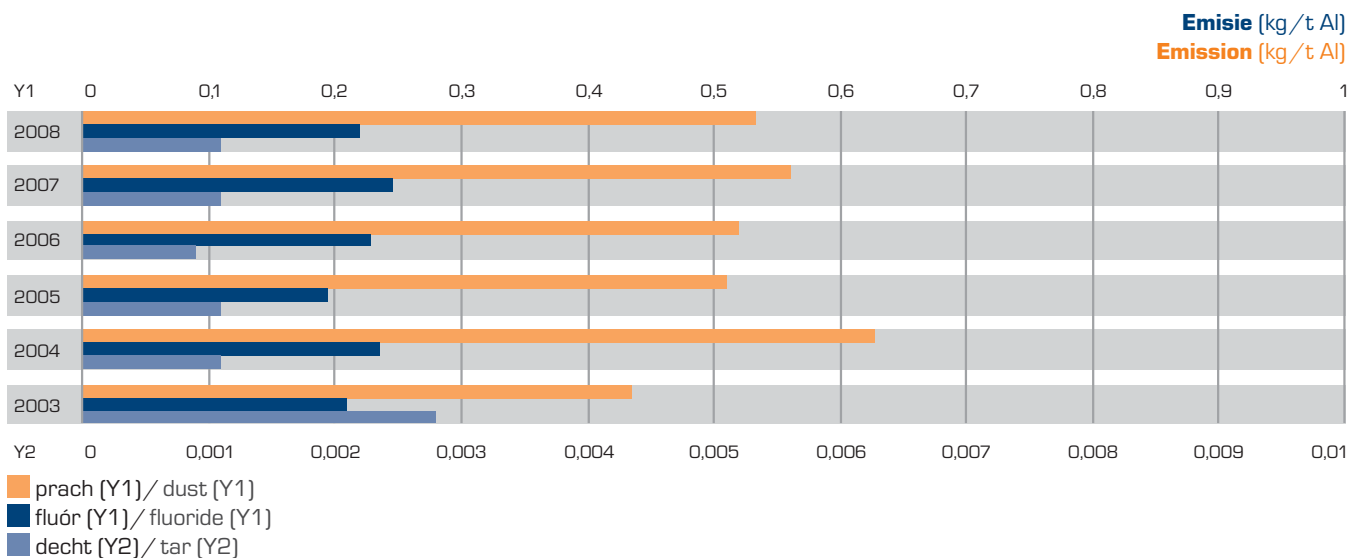
Ing. Milan Veselý, MBA, Chief Executive Officer, Slovalco, a. s.

In 2008

- The periodical 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 2008, the amount of waste per tonne of production featured increasing trend compared to previous years. The recycling rate reached 45.05 %.
- In 2008 we did not record any environmental damages or accidents.
- No fines or sanctions were applied against Slovalco in the area of environmental protection.
- In 2008, 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.



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 2008:

- CVP (Capital Value Process) – implementácia nástroja na poskytovanie štruktúrovaných informácií pre správne investičné rozhodovanie.
- TPM (Totálne produktívne manažérstvo) – záverečná fáza projektu zameraná na nastavenie nástrojov slúžiacich na udržiavanie a zlepšovanie implementovaného systému TPM.
- Zvýšenie efektívnosti procesu kontroly a skúšania – navrhnutie optimálneho procesu kontroly a skúšania (zadefinovať aj podprocesy), vrátane jeho vstupov, výstupov, obmedzení a zdrojov.

Rozpracované projekty prebiehajúce v roku 2009:

- 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 – projekt 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 – úprava dotknutých oblastí jednotlivých organizačných jednotiek spoločnosti v súvislosti prechodom na spoločnú menu Euro.
- Zvýšenie efektívnosti procesu RLZ – optimalizácia existujúcich podprocesov procesu riadenia ľudských zdrojov, revidovanie súčasných a zavedenie nových metód a nástrojov riadenia ľudských 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 funkcionalita softvérových nástrojov.
- Zvyšovanie produkcie Odlievarene zvýšením pretavovania – spracovanie riešenia na možné zvýšenie objemu pretavovania, pri súčasných obmedzeniach (zariadenia, nastavenie procesov, atď.).
- REACH – po fáze predregistrácie, ktorá prebehla v roku 2008, pokračovanie v plnení požiadaviek kladených novou chemickou legislatívou REACH (Registrácia, hodnotenie, autorizácia a obmedzenie chemikálií).
- Štandardizácia postupov merania – s cieľom implementovať dostupné normované a/alebo štandardné postupy merania a validovať modifikované a interné postupy merania (neštandardné postupy) v interných laboratóriách Slovalco, a.s.
- Optimalizácia údržby – naviazanie organizačnej štruktúry údržby na výrobné procesy a vytvorenie predpokladov pre efektívnejšie fungovanie údržby (aktualizácia procesov, následné vytvorenie nového modelu organizačnej štruktúry údržby a nastavenie interných kľúčových ukazovateľov).
- AMPS (Aluminium Metal Production System) – je systém pre zlepšovanie, ktorý je založený na 5 princípoch, ktoré sú podporované štandardmi a nástrojmi. Princípy, štandardy a nástroje implementujú jednotlivé závody spoločnosti Hydro Aluminium do svojich procesov pri zohľadnení lokálnych podmienok. Cieľom AMPS je zvyšovanie konkurenčnej schopnosti a podpora stratégie rastu.



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 included in projects completed in 2008:

- CVP (Capital Value Process) – implementation of a tool providing structured information for correct decision making in investment process.
- TPM (Totally Productive Management) – the final stage of the project aimed at the adjustment of tools for the maintaining and improvement of the implemented TPM system.
- An increase in efficiency of the control and testing process – the definition of an optimal control and testing process (including sub-processes), its inputs, outputs, constraints and resources.

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.).
- REACH – following the pre-registration stage, which was underway in 2008, we shall continue meeting the requirements defined by new REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and restriction of Chemicals) legislation in the area of chemicals.
- Standardisation of measurement procedures – the implementation of existing standardised and/or standard measurement procedures and the validation of modified and internal measurement procedures (non-standard procedures) at Slovalco internal laboratories.
- Maintenance optimisation – linking of the maintenance organisational structure to the production processes and the establishment of a basis for more effective maintenance (processes update, consequent creation of a new model of maintenance organisational structure and definition of internal key indicators).
- AMPS (Aluminium Metal Production System) – is a system for operation and improvement based on 5 principles, which are supported by standards and tools. The principles, standards and tools are being implemented by individual Hydro Aluminium companies, taking into account the local conditions. The aim of the AMPS is to increase competitive edge and to support growth strategies.



Ľudské zdroje

Human Resources

Riadenie ľudských zdrojov je založené na stratégii a cieľoch spoločnosti a naši zamestnanci sú považovaní za jeden z jej najdôležitejších zdrojov. Za priority považujeme bezpečné správanie, 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 2008

- Pripravili sme rozvojový program pre zamestnancov s identifikovaným manažérskym potenciálom pod názvom Slovalco akadémia.
- Pokračovali sme v programe pre absolventov univerzít – Young Graduates Program.
- Pokračovali sme v implementácii ďalších etáp projektu pre zvýšenie efektívnosti riadenia LZ.
- Niekoľkí zamestnanci Slovalca odišli zo svojich manažérskych pozícií zúročiť svoje skúsenosti pri spúšťaní hlinikárne Qatalum v Katare. Všetci boli nahradení interným výberom spomedzi zamestnancov spoločnosti.
- Zorganizovali sme ďalšie stretnutie lídrov spoločnosti, ktorého cieľom je oboznámenie riadiacich pracovníkov na všetkých úrovniach s výsledkami spoločnosti, ako aj hľadanie možností zlepšovania úrovne bezpečnosti a bezpečného správania sa.
- Po prvý raz sme pripravili pracovné semináre pre zamestnancov pod názvom HSE Leading zamerané na tréning praktických zručností pri využívaní nástrojov v oblasti bezpečnosti pri práci a ochrany zdravia a odhaľovaní rezerv.
- Začali sme sériu školení pre manažment spoločnosti pod názvom Priemyselné inžinierstvo.

Ciele pre rok 2009

- Aktívne sa podieľať a podporovať implementáciu jednotlivých krokov Aluminium Metal Production System.
- Pokračovať s rozvojovým programom Slovalco akadémia pre zamestnancov s manažérskym potenciálom.
- Pre manažment spoločnosti pokračovať v školeniach Priemyselné inžinierstvo.
- Zapojiť sa do globálneho zamestnaneckého prieskumu Hydromonitor a na základe výstupov z neho vykonať potrebné opatrenia k zlepšeniu pracovného prostredia a podmienok zamestnancov.

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 2008

- We prepared a development programme designed for employees who had been identified as having management potential called "Slovalco Academy".
- We continued with the Young Graduates Programme aimed at university graduates.
- We continued with the implementation of the further stages of the project aimed at an efficiency increase in Slovalco`s HR management.
- Several members of staff left their managerial posts and went to offer their experience in Qatar, where a new Aluminium smelter – Qatalum, is being built. Following interviews with internal staff, all vacancies were filled by our internal employees.
- Once again, 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.
- For the first time, we ran seminars for our employees named HSE Leading, focusing on the training of practical skills in the area of occupational health and safety and searching for areas of potential improvement.
- We started a series of management training courses called Industrial Engineering.

Objectives for 2009

- Active involvement and support in the process of implementation of the individual stages of the Aluminium Metal Production System.
- The continuation of "Slovalco Academy", the development programme designed for employees who have been identified as having management potential.
- The continuation of the Industrial Engineering training programmes designed for management staff.
- Participation in Hydromonitor – a global employee survey and based on the results, the implementation of necessary measures for the improvement of the working environment and working conditions.

Zamestnanci podľa vzdelania

Employees by level of education



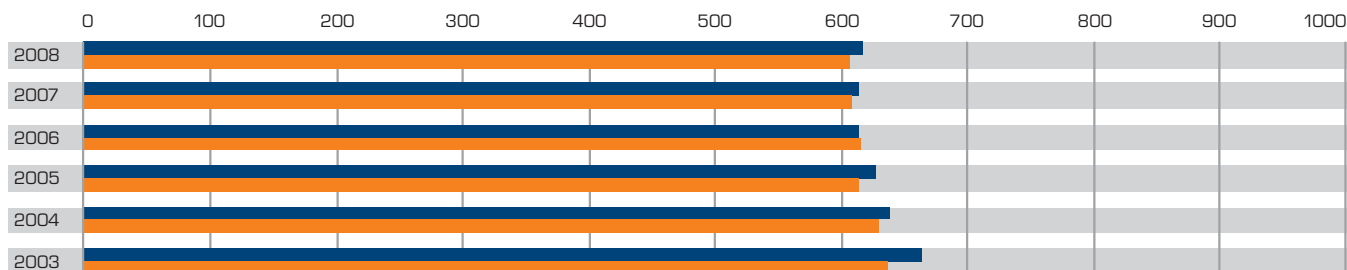
■ základné / elementary education	3,06 %
■ SŠ / high school education	34,97 %
■ SŠ s maturitou / high school graduates	47,37 %
■ vysokoškolské / university education	14,6 %

Zamestnanci podľa pohlavia
Employees according to gender



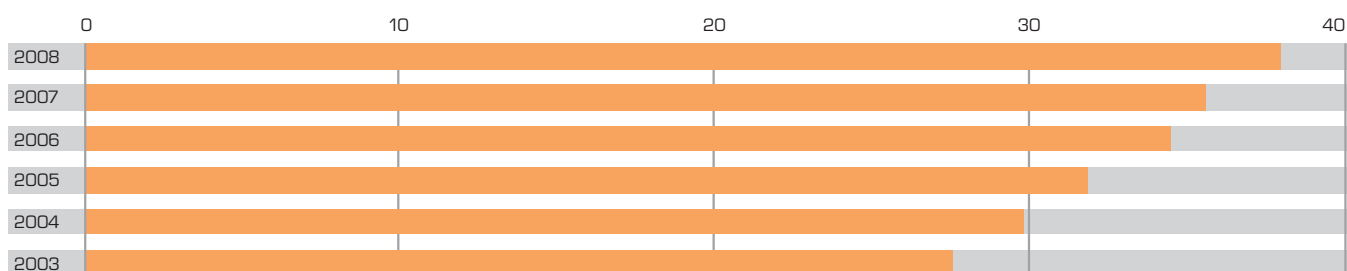
ženy/ female 10,7 %
 muži/ male 89,3 %

Počet zamestnancov
Number of employees

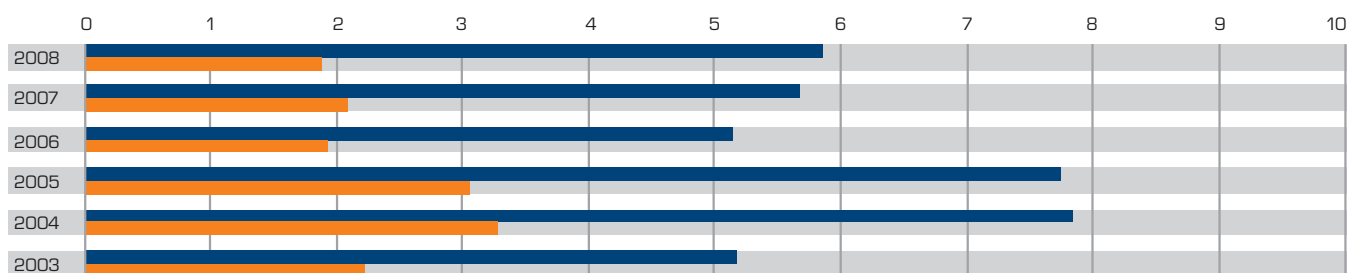


priemer/ average
 stav na konci obdobia/ as of December 31

Vývoj priemernej mesačnej mzdy (v tis. Sk)
Average monthly income (in thousands SKK)

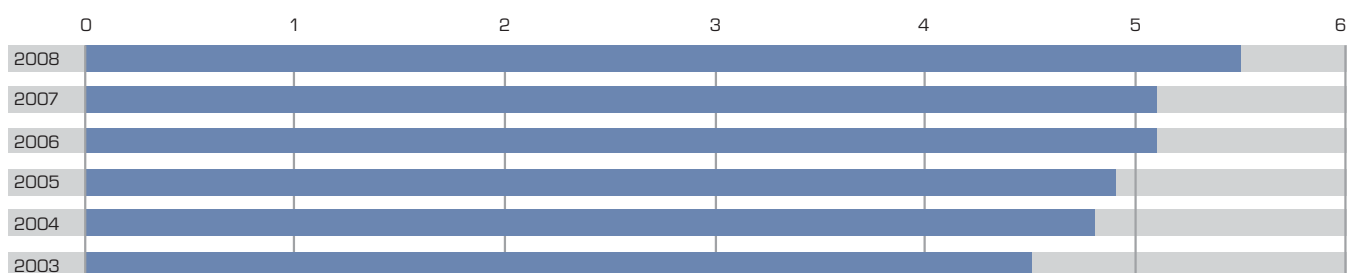


Náklady na vzdelávanie a ich % zo mzdových nákladov
Training costs total and as percentage of wages and salaries



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

Information for employees and the public

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

V roku 2008

- Pri príležitosti 15. výročia založenia spoločnosti sme pre všetkých zamestnancov a ich rodiny pripravili športovo-zábavné popoludnie pod názvom Family Day (Deň rodiny).
- Pripravili sme stretnutie zamestnancov s generálnym riaditeľom, na ktorom zamestnanci mali možnosť diskutovať a klást svoje otázky priamo generálnemu riaditeľovi.
- Futbalový mládežnícky tím do 14 rokov zložený z chlapcov zo žiarskeho regiónu sa pod hlavičkou spoločnosti Slovalco po piaty raz zúčastnil najväčšieho mládežníckeho turnaja v Európe Norway Cup 2008.
- Siedmy 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 desiaty rok sme pravidelne poskytovali v elektronickej aj tlačenej podobe zamestnancom informácie týkajúce sa aktuálneho diania v spoločnosti prostredníctvom informačného bulletinu pre zamestnancov.
- Zorganizovali sme 14. ročník futbalového turnaja o pohár generálneho riaditeľa a. s. Slovalco spojený s bohatým zábavným programom pre deti.
- Na 35. ročníku medzinárodného lyžiarskeho podujatia Biela stopa 2008 reprezentovalo spoločnosť Slovalco 33 jej zamestnancov – pretekárov. Toto podujatie spoločnosť Slovalco pravidelne podporuje.
- Galavečer spoločnosti Slovalco – Odovzdávanie cien GR najlepším zamestnancom sme po druhýkrát pripravili formou slávnostného odovzdávania cien najaktívnejším kolektívom a zamestnancom spoločnosti.
- Riadiaci zamestnanci prevádzok a oddelení sa stretli s vedením spoločnosti na tretom "Stretnutí lídrov". Cieľom spoločného stretnutia je poskytnúť aktuálne informácie o ďalších zámeroch a strategických cieľoch spoločnosti.
- V jesennom období sme pripravili pre priaznivcov tenisu ôsmy ročník tenisového turnaja Slovalco cup 2008.

Ciele pre rok 2009

- 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 prehlbovania vzťahov.

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

In 2008

- On the occasion of the 15th anniversary of the Company, we organised an afternoon of sports, entertainment and fun called Family Day for all employees and their families.
- We prepared a meeting of our staff with the CEO, where employees could directly discuss any relevant issues with the Chief Executive Officer.
- The youth football club (boys up to the age of 14) from Ziar region, bearing the Slovalco logo, participated for the fifth time in Norway Cup 2008 – the largest youth football tournament in Europe.
- We have continued to broadcast, for the seventh year in succession, the monthly "Slovalco Magazine" shown on local cable television. "Slovalco Magazine" brings information to people living in Ziar nad Hronom about our activities, our support for the town and the region, information about ongoing 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 tenth 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 14th Football Tournament for the Slovalco CEO Cup. During the tournament various leisure and entertainment activities were organised for children.
- Altogether, 33 of our employees competed and represented our Company at the 35th annual international cross-country skiing event "Biela Stopa 2008". This event is regularly supported and sponsored by Slovalco.
- The Slovalco Gala evening – The Chief Executive Officer's Prizes Award Ceremony, where the most active teams and individual employees of the Company are awarded – was prepared for the second time in the format of a social event.
- Department managers met together with top management at the third "Meeting of leaders". The purpose of the meeting is to provide up-to-date information on the further plans and strategic goals of the Company.
- In the autumn, we prepared the 8th annual tennis tournament - The Slovalco Cup 2008, for all our tennis fans.

Objectives for 2009

- 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.



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 domacom, tak aj na zahraničnom trhu.

Etický kódex je súbor štandardov, pravidiel, návodov, hodnôt a odporúčaní, ktoré riadia, okrem iných, etické obchodné správanie, riadenie 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 s týmito hodnotami 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 vtlačíme 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, odhalovanie 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.

For Svalco, 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 Svalco'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 Svalco 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 Svalco as so as a possibility for the further expansion into the global market. Furthermore, this means higher certainty for every one employee of Svalco. 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. Svalco 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 skillfulness

Svalco 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

Sponsorship

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 2008 do jednotlivých oblastí

Šport 5 358 000 Sk

- podpora činnosti športových klubov v Žiari nad Hronom a regióne
- podpora 35. ročníka lyžiarskych pretekov Biela stopa SNP
- podpora XXXI. ročníka Majstrovstiev SR v lyžovaní novinárov

Kultúra 605 000 Sk

- podpora regionálneho televízneho vysielania
- podpora kultúrneho podujatia organizovaného pre deti
- podpora výstavy umenia Kontakt
- podpora festivalu Kremnické hudobné leto

Vzdelávanie 240 000 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 424 253 Sk

SPOLU: 6 652 253 Sk

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

3. sektoru na vzdelávanie, zdravotníctvo, kultúru a šport:
9 026 368 Sk

Ciele pre rok 2009

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

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 2008 according to individual areas

Sport 259 995 USD

- Sponsorship of sport clubs in Žiar nad Hronom and the region.
- Slovalco supported the 35th Biela Stopa SNP (The White Trail of the Slovak National Uprising) – a popular crosscountry skiing event.
- Slovalco supported the 31st Annual Slovak Championships of Journalists in Skiing.

Culture 29 594 USD

- Support of local television broadcasting
- Support of a cultural event organised for children
- Support of the "Kontakt" art exhibition
- Sponsorship of "Kremnické hudobné leto" music festival

Education 11 356 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 1 106 USD

Others 19 635 USD

TOTAL: 321 686 USD

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

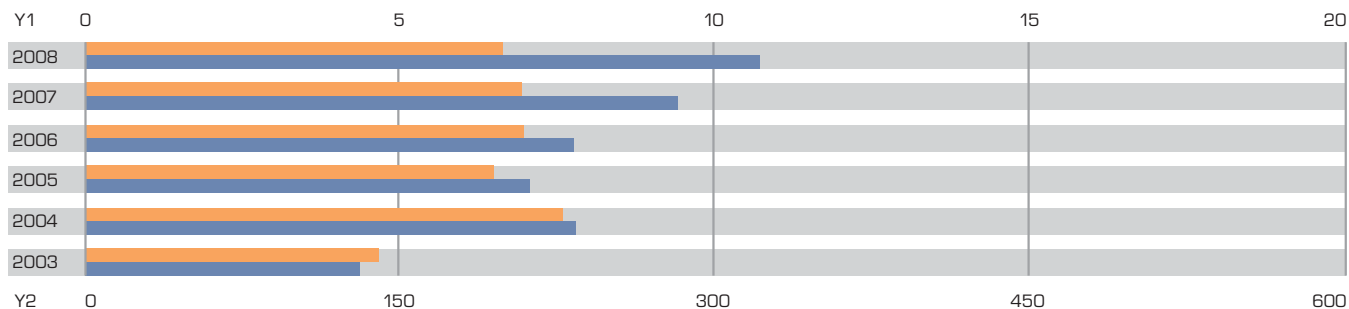
Third sector organisations involved in education, health care, culture and sport:
437 218 USD

2009 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

Sponsorship



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

Sponzorstvo

Sponsorship



Sponzorstvo v r. 2008

Sponsorship and Donations in 2008



Šport / Sport	80,5 %
Kultúra / Culture	9,1 %
Vzdelávanie / Education	3,6 %
Zdravotníctvo / Health Care	0,4 %
Ostatné / Others	6,4 %

Investície

Investments

Celková hodnota prác a dodávok zrealizovaných v rámci investičných projektov a. s. Slovalco bola v roku 2008 spolu 127,5 mil. Sk (t. j. 6,1 mil. USD).

V roku 2008

Najväčší investičný projekt: dostavba, komplexné skúšky, garančné testy a sprevádzkovanie nového skladu smoly.

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

- Rozšírenie administratívnej budovy Internej logistiky.
- Obnova čerpacej a manipulačnej techniky (nový čerpací voz, vysokozdvížne vozíky).
- Hydrantový rozvod v sklade uhlíkatých materiálov.
- Investície v prevádzkach súvisiace so zavádzaním princípov podľa projektu LOTO.
- Modul plánovania v Procose.
- Automatická regulácia zdvíhu Gautschi pecí – liatie do tandemu.
- Úpravy vnútorných priestorov Otyčovne.
- Velín na páse Befesa.
- Výmena hlavných regulátorov v rozvodni R101.
- Klimatizácie žeriavov.
- Zber a vizualizácia dát z Recirkulačnej stanice vopred vypálených anód.

Ciele pre rok 2009

Celkový plánovaný objem investícií je 6,8 mil. USD.

Najvýznamnejšie investičné akcie:

- Modernizácia a úpravy homogenizačnej linky č. 1 od firmy Hertwich.
- Ukončenie projektu Tracking anód.

Ostatné prevádzkové investície:

- Pokračovanie investícií vo všetkých prevádzkach súvisiacich so zavádzaním princípov podľa projektu LOTO.
- Zvýšenie požiarnej bezpečnosti vypalovacej pece.
- Poloautomatický systém zhášania požiaru v spalinovom potrubí.
- Obnova posledného čerpaceho vozu za typ novej generácie.
- Obnova dávkovacieho a čistiaceho stroja v odlievarni čapov.
- Obnova zariadení pre laboratóriá.
- Nákup tahača.
- Odlievacia súprava „T-blokov“.
- Informačný panel na vypalovaciu pec.
- Výmena ochrán na zapuzdrenej rozvodni.

Rozdelenie investícií podľa oblastí

Investments breakdown by purpose



Ekonomika / Economy	28,6 %
Bezpečnosť práce / Safety	40,3 %
Kvalita / Quality	31,2 %

In 2008 the total sum of investments at Slovalco, a. s. reached SKK 127.5m (i.e., USD 6.1m).

In 2008

The most significant investment project: The completion, comprehensive testing, guarantee testing and start-up of the new pitch storage facility.

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

- Extension of the Internal Logistics administrative building.
- Replacement of tapping and handling machinery (e.g. new tapping truck, fork lift trucks)
- Fire water system in the carbon materials storage house
- LOTO project related investments in individual departments
- Planning module for Procos software
- Gautschi Furnaces Automatic Tilt Control for Tandem Casting
- Upgrades inside the Rodding shop
- Construction of Befesa casting belt control room
- Replacement of main controllers in R101 substation
- Cranes' air conditioning systems
- Data collection and visualisation from the pre-baked anodes recirculation station

Objectives for 2009

The total investment budget is USD 6.8m.

The most significant investment projects:

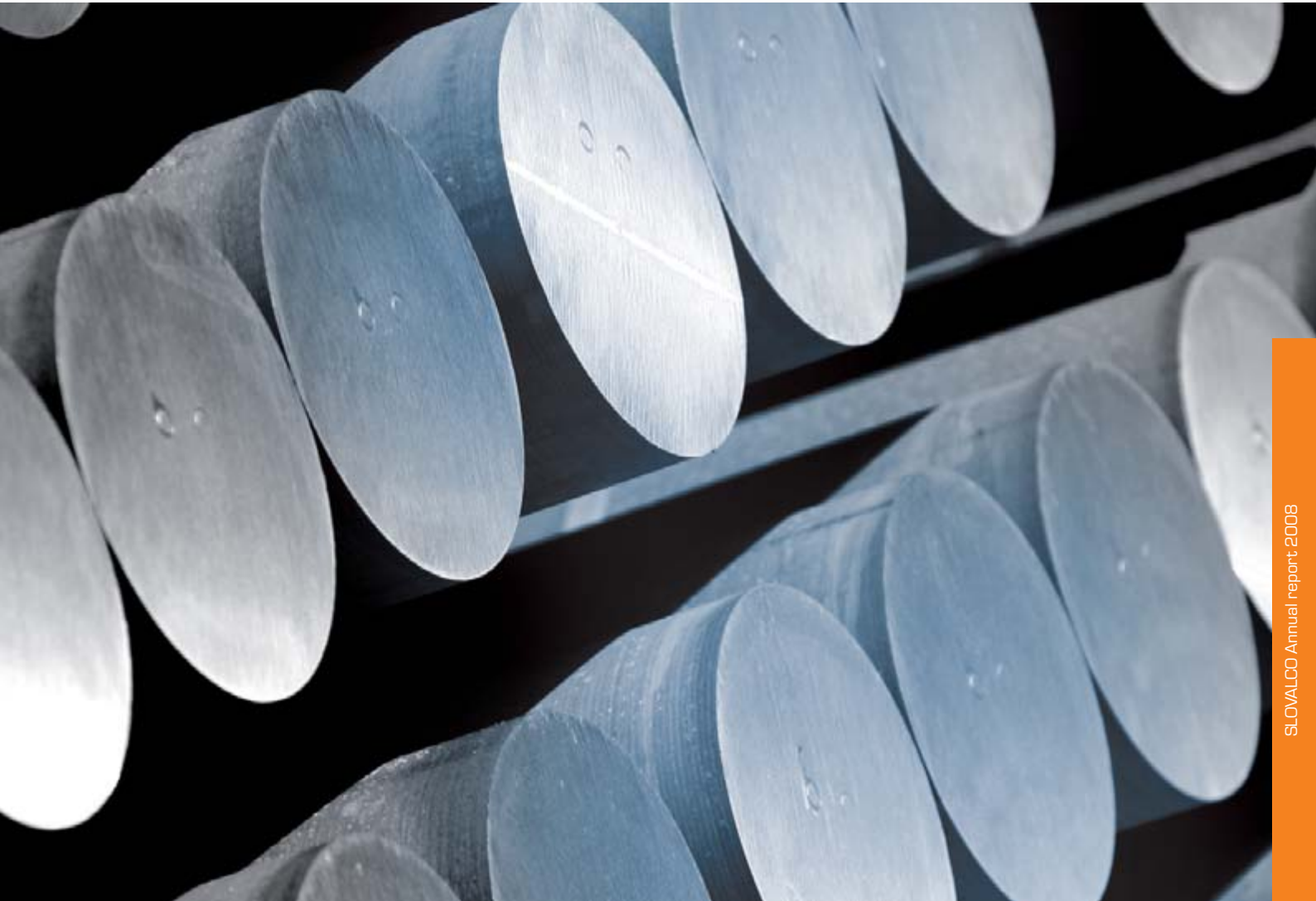
- The modification and upgrade of Hertwich homogenizing line No. 1
- The completion of the anode tracking project

Other investments:

- Continual investments in all departments and operations related to the implementation of LOTO principles
- Baking furnace fire safety system upgrade
- Semi-automatic extinguishing system inside fume duct
- Replacement of the last tapping truck by a new generation tapping truck
- Replacement of feeding and cleaning machine in the extrusion billets cast house
- Upgrade of laboratory equipment
- Purchase of telescopic handler/truck
- Casting set for T blocks
- Baking furnace information panel
- Replacement of protection devices at SF6 switch station

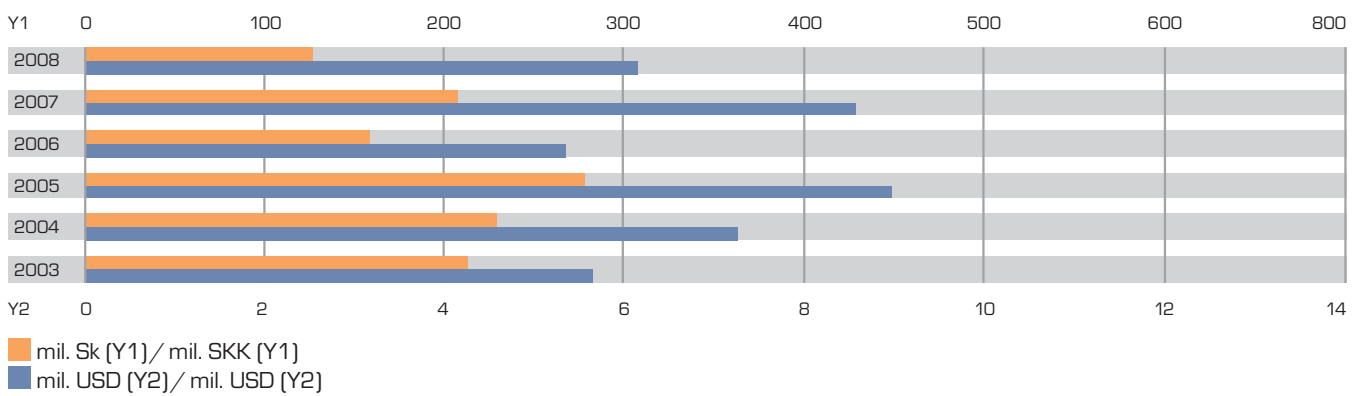
Investície

Investments



Prevádzkové investície po rokoch

Operations investments



Komentár obchodno-finančného riaditeľa k hospodárskym výsledkom



Spoločnosť dosiahla v roku 2008 ďalšie významné úspechy, aj keď výrazná zmena makroekonomických podmienok na konci roka 2008, negatívny vývoj na trhu s hliníkom a výrazný prepád ceny hliníka sú faktory, s ktorými sa spoločnosť musela a bude musieť aj v nasledujúcom roku vysporiadať. Po dlhých rokoch pozitívneho vývoja na trhu pocítila spoločnosť v závere roka pokles v realizácii svojej produkcie. Plánované finančné výsledky sa podarilo prekročiť hlavne vďaka pozitívnemu vývoju v prvej polovici roka.

Znížený dopyt po výrobkoch z hliníka, a teda aj nižší predaj v porovnaní s rokom 2007, spôsobili zníženie tržieb v porovnaní s rokom 2007. Kým v minulom roku sa export na celkovom predaji podieľal 76,9 %, v roku 2008 to bolo už iba 74,4 %. Tento trend bol však v súlade s rozvojom stredoeurópskeho regiónu a strategickými zámermi firmy a mal pozitívny efekt na hospodárenie firmy.

Technologické parametre výroby sa stabilizovali aj v roku 2008 a vyrobilo sa o 2,5 tis. ton (101,6 %) tekutého hliníka viac ako v roku 2007.

Objem vyrobenej finálnej produkcie v roku 2008 dosiahol historicky najvyššiu hodnotu 186 953 ton aj napriek tomu, že firma nevyužila všetky kapacitné možnosti pretavovania nakúpeného hliníka z externých zdrojov.

Okrem nakupovaného studeného kovu firma pretavila 11 510 ton procesného hliníkového odpadu od zákazníkov, kým v roku 2007 to bolo približne len 6 500 ton.

Cena hliníka na Londýnskej burze kovov (LME), za ktorú firma realizuje svoju produkciu, mala vplyv nielen na tržby, ale ovplyvnila aj variabilné náklady, predovšetkým ceny vstupov priamo závislých od LME.

Aj napriek tomu, že prevažná časť fixných nákladov bola vykazovaná v SKK (vďaka plánovanému prechodu na EUR k 1. 1. 2009 bol v priebehu roka relatívne stabilný kurz SKK/USD), kurzové zmeny nemali takmer žiadny vplyv na výsledky firmy.

Výrazné zmeny LME ceny počas celého roka (z 2 446 USD/tonu v januári, cez 3 071 USD/tonu v auguste, až na 1 490 USD/tonu v decembri 2008) spôsobili precenenie uzavretých

komoditných kontraktov a vnorených derivátov nižšími cenami a následne zaúčtovanie zisku do účtovníctva vo výške viac ako 30 mil. USD. Nižší dopyt po výrobkoch spôsobil zvýšenie skladov z pôvodných 8 141 ton na začiatku roka na 22 572 ton k 31. 12. 2008.

Dosiahnutý zisk pred zdanením vo výške 137,5 mil. USD bol napriek zhoršeným trhovým podmienkam, aj vďaka vyššie uvedeným faktorom, v porovnaní s plánom prekročený o 34 %. V porovnaní s rokom 2007 bol ale nižší o 3,2 mil. USD.

Spoločnosť v roku 2008 preinvestovala 6,1 mil. USD, čo predstavovalo v porovnaní s rokom 2007 pokles o 28,5 %.

Riadenie toku peňažnej hotovosti aj v roku 2008 prebehlo bez problémov. Prevádzkovou činnosťou sa vytvorili zdroje vo výške 88 mil. USD a čerpal sa revolvingový úver vo výške 2,5 mil. USD. Uvedené zdroje sa okrem investícií použili na splátky dlhodobého úveru vo výške 9,5 mil. USD a 127 mil. USD spoločnosť vyplatila akcionárom vo forme dividend.

Kým do roku 2007 firemné výkazníctvo zohľadňovalo zásady viacerých štandardov (Slovenské účtovné štandardy do r. 2005, Americké účtovné štandardy – US GAAP do r. 2006, Medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo – IFRS od r. 2005), od r. 2007 sa spoločnosť pri spracúvaní finančných výsledkov riadi výlučne podľa zásad IFRS, čo je treba brať do úvahy pri hodnotení medziročných trendov.

Súlad účtovnej uzávierky podľa IFRS so skutočnou finančnou situáciou spoločnosti Slovalco, a.s. potvrdila Správa nezávislého audítora Deloitte Audit zo dňa 13. 2. 2009.

Rudolf Knapp,
obchodno-finančný riaditeľ

Business Results Summary by Chief Commercial and Financial Officer

In 2008, the Company achieved further significant accomplishments. This was despite dramatic changes in macroeconomic conditions at the end of 2008, negative developments on the Aluminium market and plummeting Aluminium prices, factors our Company had to and in the coming year will also have to deal with. After many years of positive market development, at the end of the year, we started to feel a decrease in production sales. Nevertheless, mainly due to positive trends in the first half of the year, we still managed to exceed our planned financial results.

Lower demand for aluminium products and hence lower sales (compared to 2007) resulted in revenues being lower than in 2007. While in 2007 the export represented 76.9 % of sales, in 2008 this was only 74.4 %. This trend, however, was in line with developments in the central European region and corporate strategic plans and in fact had a positive effect on the Company's results.

Technological parameters were stabilised and in 2008 we produced 2.5 thousand tonnes of liquid metal more than in 2007 (101.6 %).

In 2008, the production of finished products reached 186,953 tonnes, the highest level ever, and this is despite the fact that the Company did not utilise all available capacities for the remelting of cold metal from external sources. Apart from the purchased cold metal, Svalco also re-melted 11,510 tonnes of Aluminium scrap from our customers, while in 2007, this was only 6,500 tonnes.

The Aluminium LME (London Metal Exchange) price, upon which our sales prices depend, impacted not only on our revenues, but also on our variable costs, mainly the prices of raw materials directly linked to the LME price.

In spite of the fact that the majority of our fixed costs was reported in Slovak crowns –SKK (due to the planned introduction of the Euro as the national currency from 1 January 2009, the SKK/USD exchange rate was relatively stable throughout the year), exchange rate variations had almost no impact on the Company's results.

Significant changes in LME price during the year (from \$2,446 per tonne in January, to \$3,071 in August and down to \$1,490 in December 2008) caused revaluation of closed commodity contracts and embedded derivatives using lower prices and the consequent posting of profit of over 30m USD into the accounts. Lower demand for our products resulted in storage stock going up from 8,141 tonnes at the beginning of the year to 22,572 tonnes as at 31. 12. 2008.

Company profit before tax of 137.5m USD was 34 % higher than budgeted due to the above mentioned factors and despite the worsened market conditions. It was still 3.2m USD lower than in 2007.

In 2008 the Company invested 6.1m USD, which represents a 28.5 % decrease compared to 2007.

Cash management experienced no problems in 2008. Operating activities created cash amounting to 88m USD and the revolving loan facility of almost 2.5m USD was used. Apart from the financing of capital expenditures, the funds were used for repayments on borrowings of 9.5m USD and 127m USD was paid as dividends to shareholders.

While until 2007 the Company reported according to several accounting principles (Slovak Accounting Principles until 2005; United States Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP) until 2006; International Financial Reporting Standards (IFRS) from 2005) since 2007, Svalco has reported its results solely according to IFRS. It is necessary to take this fact into account when analysing year-on-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 13th February 2009.



Rudolf Knapp,
Chief Commercial and Financial Officer

Výška tržieb spoločnosti je úplne závislá od predaného množstva výrobkov a ich ceny na Londýnskej burze kovov (LME).

Od roku 2003, kedy sa zvýšila výrobná kapacita elektrolytického kovu o cca jednu tretinu, je objem realizovanej produkcie stabilizovaný a každý rok sa mení len málo, v závislosti od objemu pretavovania nakupovaného studeného kovu.

Objem tržieb v podstate kopíruje výšku LME ceny. 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 však Slovalco dosiahlo najvyššie predané množstvo výrobkov v tonách od založenia spoločnosti. V 2. polovici roka 2008 začal objem predanej produkcie v dôsledku globálnej finančnej a hospodárskej krízy klesať, čo sa prejavilo na nižších dosiahnutých tržbách v porovnaní s rokom 2007.

Prevádzkový hospodársky výsledok v USD bol vždy maximálne závislý od predajnej ceny, ktorá pozostáva z LME ceny a prémie na jednotlivé typy výrobkov, podporovaný celkovým predaným množstvom výrobkov.

Na výsledky v rokoch 2004 až 2007 mal významný vplyv už spomínaný nárast LME ceny. Nižší výsledok v roku 2008 bol spôsobený poklesom objemu predaja.

Rozdiel medzi dosiahnutým výsledkom v IFRS (medzinárodné účtovné štandardy) 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.

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. Výrazné posilnenie SKK voči USD bol vždy relevantný faktor, ktorý významne zvýšil výšku nákladov na údržbu v USD.

Generálne opravy elektrolytických pecí sa uskutočňujú v pravidelných cykloch. V roku 2008 dosiahli historické maximum.

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.

Company revenues completely depend on sales volumes of finished products and their price at the London Metal Exchange (LME).

Since 2003, when electrolytic metal production capacity went up by approximately 1/3, the volumes of realised production have been stable. They have changed only slightly year-on-year depending upon the amount of purchased cold metal that has been re-melted.

Revenues essentially correlate with the LME price. 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. In the second half of 2008, the volumes of sold production started to go down due to the global financial and economic crisis, which resulted in lower revenues compared to 2007.

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, supported by the total amount of sold production.

Between 2004 and 2007 the results were largely influenced by the earlier mentioned LME price increase. Lower output in 2008 was caused by decrease in sales.

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 net book value was introduced).

Added value indicator takes into account the 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 Slovalco's employees, 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 repair work within a year, as well as by the number of overhauls and major repairs. Dramatic drops in the SKK/USD exchange rate have always been a relevant factor in the increase of maintenance costs in USD.

Pots' overhauls are carried out in regular cycles. Their number climaxed in 2008.

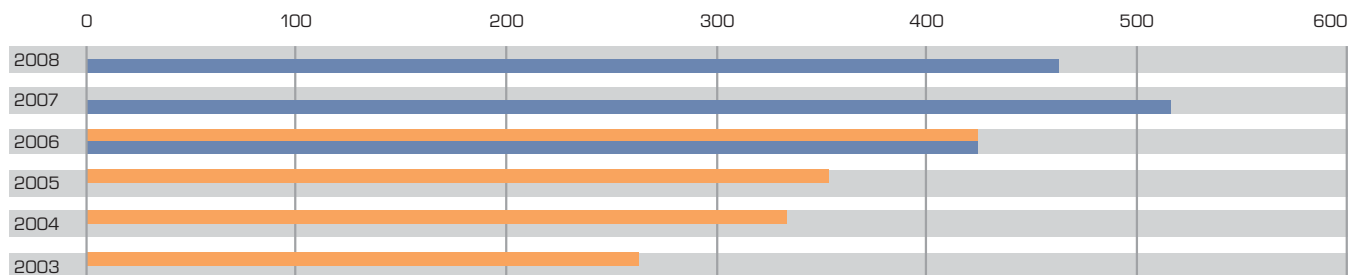
Maintenance costs according to IFRS are markedly lower, as the major part of these costs is capitalised, while according to US GAAP the costs are expensed as incurred.



LME cena (USD/t Al)
LME price (USD/t Al)

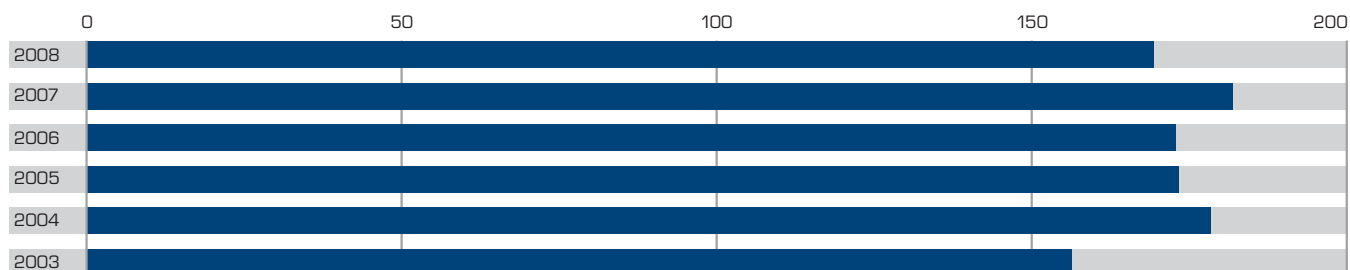


Tržby z predaja kovu (mil. USD)
Revenues from metal sales (mil. USD)



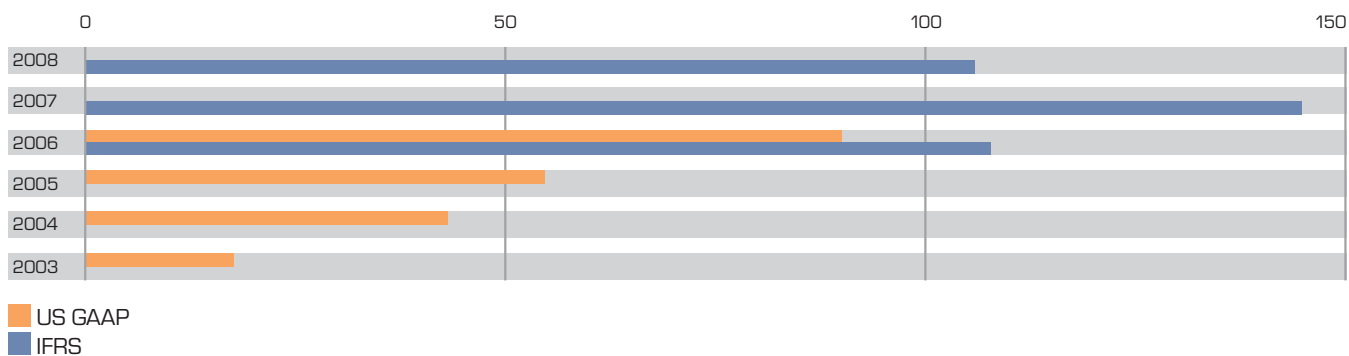
US GAAP
 IFRS

Predaj (tis. ton)
Sales (thousands tonnes)



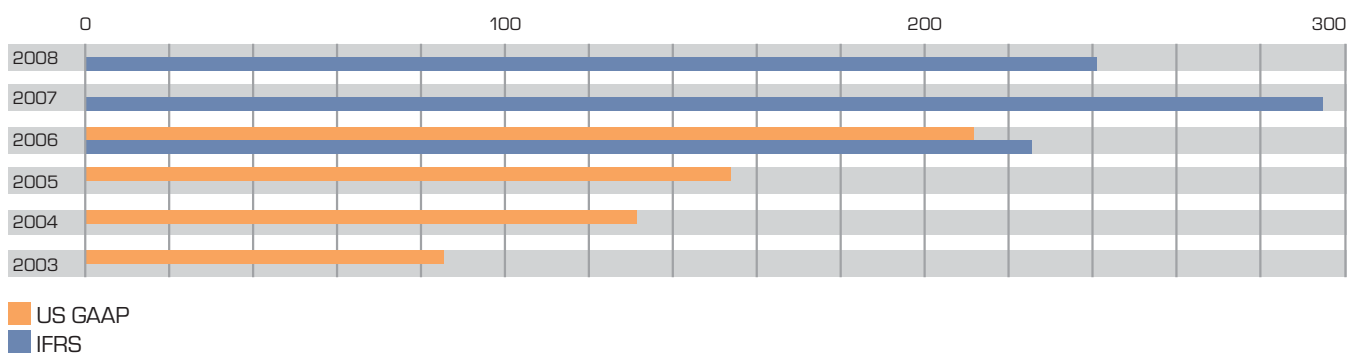
Prevádzkový hospodársky výsledok (mil. USD)

Operating income (mil. USD)



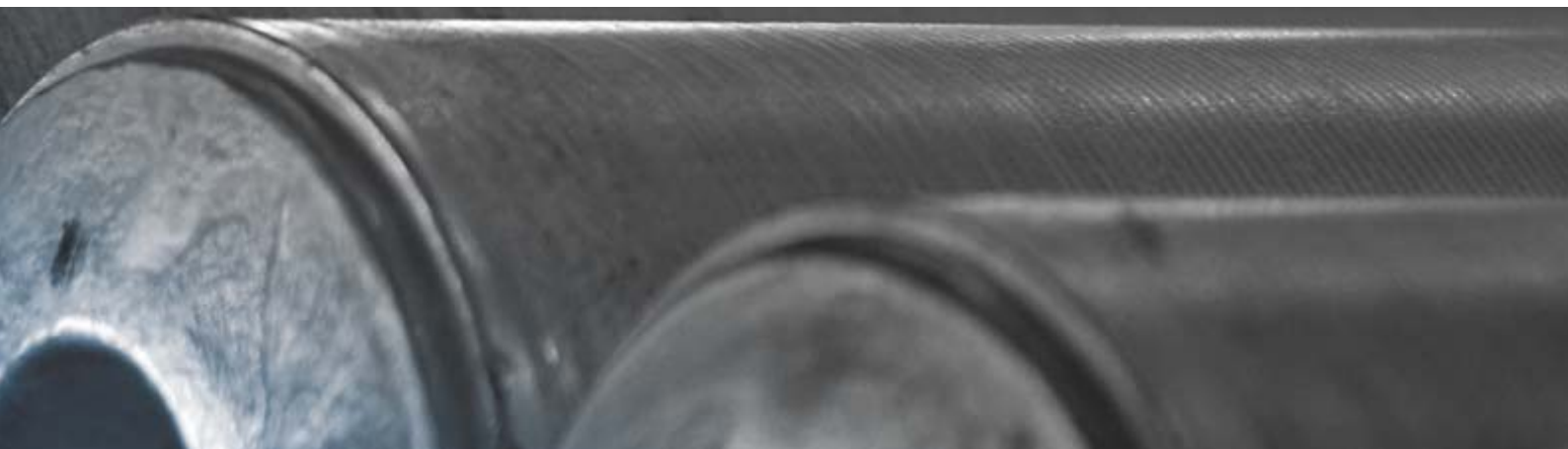
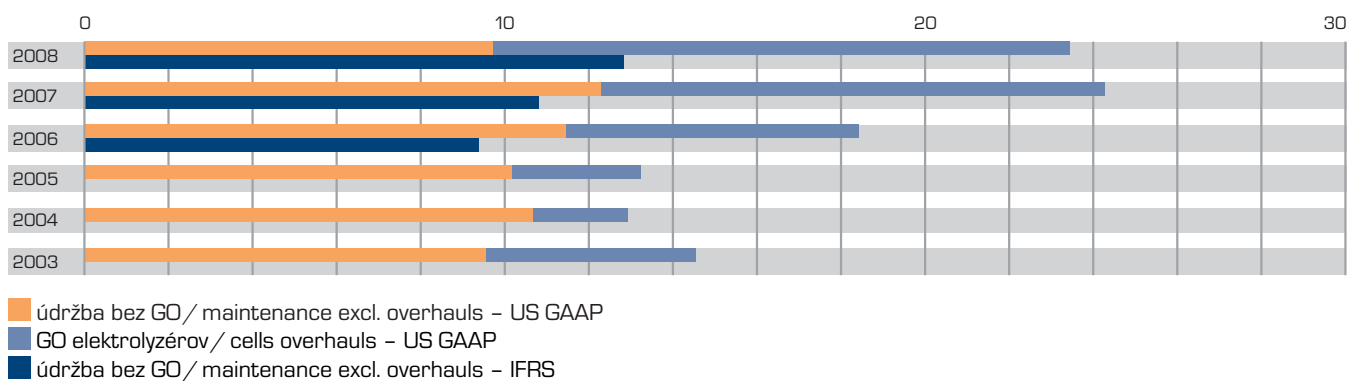
Pridaná hodnota na pracovníka a rok (tis. USD)

Added value per employee per year (thousands USD)



Náklady na údržbu a generálne opravy elektrolyzéro (mil. USD)

Maintenance costs and cells overhauls (mil. USD)



VÝSLEDKY - PREHĽAD / RESULTS - OVERVIEW

	Neauditované / Unaudited	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Výkaz ziskov a strát/ Income statement items ('000 USD)	Tržby z predaja kovů/ Revenues from metal sales	263 566	334 230	354 067	425 555	517 441	464 089
	Ostatné tržby (predaj, služby)/ Other revenues (sales and services)	516	896	778	602	1 360	1 350
	Čisté tržby/ Net sales revenues	264 082	335 126	354 845	426 157	518 801	465 439
	Prevádzkové náklady/ Operating costs*	-221 090	-263 155	-272 014	-303 278	-356 350	-339 173
	Odpisy / Depreciation*	-25 414	-29 011	-28 336	-15 567	-18 252	-20 820
	Prevádzkový hosp.výsledok/ Operating income*	17 578	42 960	54 495	107 312	144 199	105 446
	Kurzové rozdiely/ Exchange gains/ losses*	1 495	708	910	2 052	2 114	82
	Úroky z úverov a ostatné finančné náklady/ Interest expense and other financial costs	-1 011	-2 568	-4 664	-3 052	-2 781	-2 082
	Vnorené deriváty/ Embedded derivatives	0	0	0	0	-6 566	30 625
	Finančné výnosy/ Financial and interest income	510	552	984	1 146	3 754	3 454
	Zisk pred zdanením/ Income before taxes*	18 572	41 652	51 725	107 458	140 720	137 525
	Dane/ Taxes*	-6 579	-10 517	-7 546	-13 281	-19 294	-20 718
	Zisk po zdanení/ Net income after taxes*	11 993	31 135	44 179	94 178	121 426	116 807
Súvaha/ Balance sheet items ('000 USD)	Obežné aktíva/ Current assets*	89 915	113 312	127 642	183 677	267 478	208 271
	Aktíva celkom/ Total assets*	338 834	340 414	334 084	399 120	486 004	430 628
	Cudzíe zdroje spolu/ Total debt*	103 406	119 280	159 285	184 842	178 271	77 044
	Odložená daň/ Deferred income taxes*	7 588	12 174	6 714	2 269	3 074	7 140
	Vlastné imanie/ Equity*	235 428	221 134	174 799	214 278	307 733	353 584
	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*	11 188	65 009	63 060	89 620	151 967	87 655
	Investičný CF/ Cash from investing activities*	-33 896	-7 256	-7 517	-13 887	-21 604	-25 138
	Finančný CF/ Cash from financing activities	-9 706	-21 728	11 590	-2 381	-9 524	-7 024
	Vyplatené dividendy/ Dividends paid	-4 589	-24 339	-65 500	-45 000	-39 000	-127 000
	Hotovosť na konci roka/ Cash and cash equivalents at end of the year	3 044	14 730	16 363	44 715	126 554	55 047
Na akciu/ Per share ('000 USD)	Zisk pred zdanením/ Income before taxes*	4,0	9,0	11,1	23,1	30,3	29,6
	Zisk po zdanení/ Net income*	2,6	6,7	9,5	20,3	26,1	25,1
	Vlastné imanie/ Equity*	50,6	47,6	37,6	46,1	66,2	76,0
Prevádzkové údaje/ Operating data (tony/tons)	Čapy na prietlačné lisovanie/ Extrusion ingots	109 009	129 716	125 654	131 149	130 636	119 461
	Primárne zliev. zliatiny/ Primary foundry alloys	49 384	51 112	50 023	43 979	54 008	53 061
	Tekutý kov/ Liquid metal	996	1 000	1 000	1 000	670	0
	Predaj odlievarenských výrobkov/ Sales of casthouse products	159 389	181 828	176 677	176 128	185 314	172 522
	Predaj anód/ Sales of anodes	3 779	0	0	0	0	0
	Predaj ostatných výrobkov/ Sales of others products	2 749	3 016	3 010	2 760	2 813	2 979
	Sklad výrobkov/ Products stock	6 956	7 251	8 372	7 040	8 141	22 572
	Výroba tekutého kovu/ Liquid metal production	132 089	156 893	159 203	158 289	160 461	162 995
	Výroba anód (pre tekutý kov)/ Rodded anodes	70 342	81 447	80 592	83 088	82 733	84 963
LME 3-mesačná priemerná cena/ LME 3-month average price	1 428	1 721	1 899	2 594	2 662	2 621	

* Výsledky v rokoch 2003-2005 zostavené podľa US GAAP, 2006-2008 podľa IFRS / Results in 2003-2005 according to US GAAP, 2006-2008 to 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 2008

Report of the Supervisory Board regarding the controlling activities for the year 2008

Činnosť dozornej rady bola v roku 2008 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 2008 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,
22. apríla 2009

Terrance W. Conley
predseda dozornej rady

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 2008.

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,
22 April 2009

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)

	2008	2007	
Výnosy z predaja	465 439	518 800	Revenues from sale
Prevádzkové náklady			Operating costs and expenses
Spotreba materiálu a energie	-321 205	-318 763	Materials and energy consumed
Zmena stavu zásob	31 789	5 114	Change in inventory
Mzdové náklady a sociálne zabezpečenie	-19 114	-15 911	Wages, salaries and social security
Odpisy	-21 881	-19 429	Depreciation
Preprava	-6 591	-6 888	Transportation
Opravy a údržba	-13 511	-11 360	Repair and maintenance
Služby prijaté od tretích strán	-4 786	-4 380	Third party services
Náklady na poistenie	-998	-1 093	Insurance costs
Právne a konzultačné služby	-1 006	-661	Legal and consultancy services
Bankové poplatky a ostatné finančné náklady	-164	-201	Bank charges and other financial costs
Ostatné prevádzkové náklady	-172	-421	Other operating costs
Náklady spolu	-357 639	-373 993	Total costs and expenses
Zisk z prevádzkových činností	107 800	144 807	Income from operating activities
Úrokové náklady	-1 338	-2 580	Interest expense
Úrokové výnosy	2 260	3 573	Interest income
Kurzový zisk, netto	-1 822	1 482	Foreign exchange gain, net
Zisk / (strata) z vložených derivátov	30 625	-6 566	Gain / (loss) from embedded derivatives
Zisk pred zdanením	137 525	140 716	Income before taxes
Daň z príjmu	-20 718	-19 294	Income taxes
ČISTÝ ZISK	116 807	121 422	NET INCOME



Súvaha

Balance Sheet

Zostavené podľa IFRS
(v tisícoch USD)

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

	2008	2007	
Aktíva			Assets
Dlhodobé aktíva			Non-current assets
Nehmotný majetok	1 483	1 106	Intangible assets
Majetok, stroje a zariadenia	220 872	217 418	Property, plant and equipment
Deriváty	460	-	Derivatives
Odložené daňové pohľadávky	-	13 796	Deferred income tax assets
	222 815	232 320	
Krátkodobé aktíva			Current assets
Zásoby	98 373	49 418	Inventories
Deriváty	10 579	-	Derivatives
Pohľadávky z obchodného styku	37 992	74 269	Trade and other receivables
Pohľadávka z dane z príjmov	9 935	-	Income tax receivable
Peniaze a peňažné ekvivalenty	55 048	126 554	Cash and cash equivalents
	211 927	250 241	
	434 742	482 561	
Pasíva			Shareholders' equity and liabilities
Vlastné imanie a pasíva			Shareholders' equity
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	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 za akciu): 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	30 003	24 426	Statutory reserve fund
Nerozdelený zisk	160 560	176 330	Retained earnings
Rezervy na zabezpečovacie deriváty	13 009	-43 041	Hedging reserve
Vlastné imanie spolu	353 586	307 729	Total shareholders' equity
Dlhodobé záväzky			Non-current liabilities
Úročené úvery a výpožičky	19 048	28 571	Interest-bearing loans and borrowings
Ostatné záväzky a rezervy	2 617	1 831	Other payables and provisions
Deriváty	-	53 397	Derivatives
Odložený daňový záväzok z dane z príjmov	9 237	-	Deferred income tax liability
	30 902	83 799	
Krátkodobé záväzky			Current liabilities
Úročené úvery a výpožičky	12 024	9 524	Interest-bearing loans and borrowings
Záväzky z obchodného styku	26 677	27 761	Trade payables
Záväzky voči spriazneným stranám	7 480	12 697	Related party payables
Záväzok z dane z príjmu	-	749	Income tax payable
Ostatné záväzky a rezervy	4 073	4 916	Other payables and provisions
Deriváty	-	35 386	Derivatives
	50 254	91 033	
Vlastné imanie a záväzky spolu	434 742	482 561	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)

	2008	2007	
Čistý zisk	116 807	121 422	Net income
Úpravy:			Adjustments for:
Odpisy	21 881	19 429	Depreciation
Zmena reálnej hodnoty vložených derivátov	-30 625	6 566	Change in FV of embedded derivatives
Daň z príjmu	20 718	19 294	Income taxes
Úrokové náklady	1 338	2 580	Interest expense
Úrokové výnosy	-2 260	-3 573	Interest income
Ostatné nepeňažné transakcie	1 503	-2 851	Other non-cash transactions
	129 362	162 867	
Zníženie stavu pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok	36 084	6 036	Decrease in trade and other receivables
Zvýšenie stavu zásob	-48 889	-5 454	Increase in inventories
Zvýšenie / (zníženie) stavu záväzkov z obchodného styku	-8 001	6 571	Increase / (decrease) in trade payables
Peňažné toky z prevádzkových činností	108 556	170 020	Cash generated from operations
Prijaté úroky	2 260	3 573	Interest received
Platené úroky	-1 338	-2 580	Interest paid
Daň z príjmu zaplatená	-21 824	-19 046	Income taxes paid
Čisté peňažné toky z prevádzkových činností	87 654	151 967	Net cash flow from operating activities
Peňažné toky z investičných činností			Cash flow used in investing activities
Obstaranie majetku, strojov a zariadení	-25 261	-21 690	Acquisition of property, plant and equipment
Výnosy z predaja majetku, strojov a zariadení	124	86	Proceeds from sale of property, plant and equipment
Čisté peňažné toky použité pri investičných činnostiach	-25 137	-21 604	Net cash flow used in investing activities
Peňažné toky z finančných činností			Cash flow used in financing activities
Čerpania úverov	2 500	-	Proceeds from borrowings
Splátky úverov	-9 523	-9 524	Payments on borrowings
Vyplatené dividendy	-127 000	-39 000	Dividends paid
Čisté peňažné toky použité pri finančných činnostiach	-134 023	-48 524	Net cash flow used in financing activities
Čistá zmena peňazí a peňažných ekvivalentov	-71 506	81 839	Net change in cash and cash equivalents
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	126 554	44 715	Cash and cash equivalents at the beginning of year
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	55 048	126 554	Cash and cash equivalents at the end of the 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)

	2008	2007	
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	24 426	15 008	Balance, beginning of year
Prídel do fondu	5 577	9 418	Allocation to statutory reserve fund
Zostatok, koniec roka	30 003	24 426	Balance, end of year
Nerozdelený zisk			Retained earnings
Zostatok, začiatok roka	176 330	126 879	Balance, beginning of year
Čistý zisk	116 807	121 422	Net income
Prídel do zákonného rezervného fondu	-5 577	-9 418	Allocation to statutory reserve fund
Vykázanie vložených derivátov	-	-23 553	Embedded derivatives recognition
Vyplatené dividendy	-127 000	-39 000	Dividends paid
Zostatok, koniec roka	160 560	176 330	Balance, end of year
Rezervy na zabezpečovacie deriváty			Hedging reserve
Zostatok, začiatok roka	-43 041	-77 624	Balance, beginning of year
Úpravy reálnej hodnoty derivátov, upravené o odloženú daň vo výške 13 147 (2007 - 8 112)	56 050	34 583	Fair market value adjustments on derivatives, net of deferred tax of 13,147 (2007 - 8,112)
Zostatok, koniec roka	13 009	-43 041	Balance, end of year
Vlastné imanie a akcie spolu	353 586	307 729	Total equity and shares



Správa audítora o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou v zmysle zákona č. 540/2007 Z.z. § – u 23 odsek 5

Akcionárom a Predstavenstvu spoločnosti Slovalco, a.s.:

- I. Overili sme účtovnú závierku spoločnosti Slovalco, a.s. (ďalej len „spoločnosť“), k 31. decembru 2008 uvedenú na stranách 1 – 56 prílohy, ku ktorej sme dňa 13. februára 2009 vydali správu audítora v nasledujúcom znení:

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 2008, 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.

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 auditorskými 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 auditorských 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 navrhnúť vhodné auditorské 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 auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočné a primerané východisko pre náš názor:

Názor

4. Podľa nášho názoru, uvedená účtovná závierka vo všetkých významných súvislostiach verne zobrazuje finančnú situáciu spoločnosti Slovalco, a.s., k 31. decembru 2008, výsledky jej hospodárenia a peňažné toky za rok 2008, v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva, ako ich prijala Európska únia.

- II. Overili sme taktiež súlad výročnej správy s vyššie uvedenou účtovnou závierkou. Za správnosť zostavenia výročnej správy je zodpovedné vedenie spoločnosti. Našou úlohou je vydať na základe overenia názor o súlade výročnej správy s účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Tieto štandardy požadujú, aby audítor naplánoval a vykonal overenie tak, aby získal primeranú istotu, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou účtovnou závierkou. Informácie uvedené vo výročnej správe na stranách 40 – 47 sme posúdili s informáciami uvedenými v účtovnej závierke k 31. decembru 2008. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overovanie poskytuje primeraný podklad pre vyjadrenie názoru audítora.

Podľa nášho názoru sú uvedené účtovné informácie vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s hore uvedenou účtovnou závierkou.

Bratislava 8. apríl 2009

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

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

Auditor's report on the consistency of the annual report with the financial statements pursuant to act No. 540/2007 coll., article 23 (5)

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

I. We have audited the financial statements of Slovalco, a.s. (the "Company") as at 31 December 2008 presented on pages 1 to 56 of the appendix. We issued an Auditor's Report on these financial statements dated 13 February 2009 in the wording as follows:

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 2008 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 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 compliance 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.

Opinion

4. In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Slovalco, a.s. as of 31 December 2008, 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.

II. We have also audited the consistency of the Annual Report with the aforementioned financial statements. The accuracy of the Annual Report's presentation is the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to issue an opinion on the consistency of the Annual Report with the financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that the Auditor plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the information disclosed in the Annual Report and presented in the financial statements is consistent, in all material respects, with the relevant financial statements. We assessed the consistency of the information presented in the Annual Report on pages 40 to 47 with the information presented in the financial statements as at 31 December 2008. We have not audited any data or information other than the financial information obtained from the financial statements and accounting ledgers. We believe that the performed audit provides a reasonable basis for our audit opinion.

In our opinion, the financial information presented in the Annual Report is consistent, in all material respects, with the aforementioned financial statements.

Bratislava 8 April 2009



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



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

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 dodávatelia

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
HA extr. Deutschland GmbH	Nemecko / Germany
Cortizo Slovakia, a. s.	SR / Slovakia
HA Ornago S. p. A.	Taliansko / Italy
Bodega G & C.S. S. p. A	Taliansko / Italy

Dodávatelia / Suppliers

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



● Oslo (N)

● Köln (D)

● Clervaux (L)

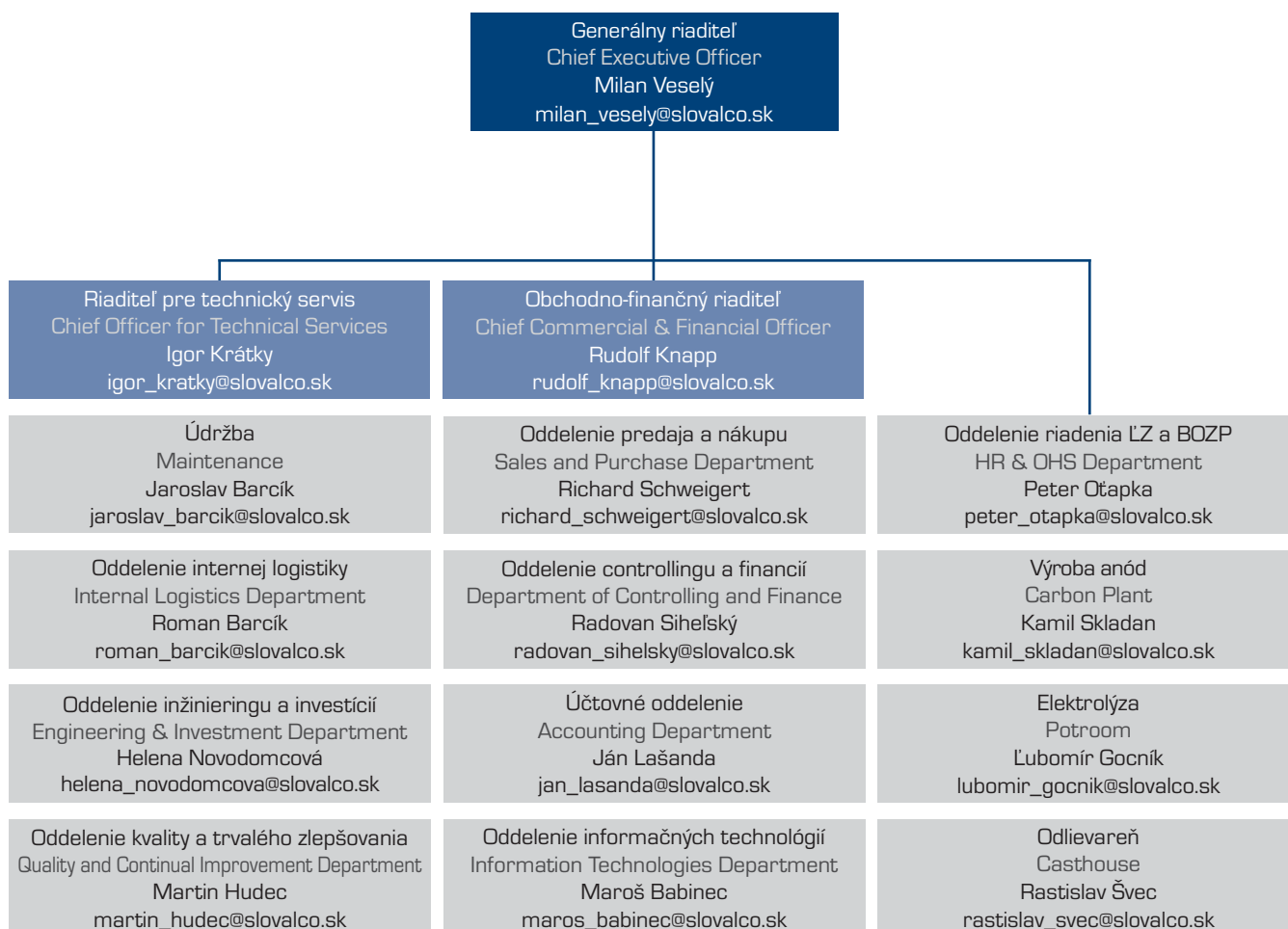
● Žiar nad Hronom (SK)

● Busto Arsizio (I)

● Azuqueca (E)

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

The logo for SLOVALCO, featuring the word "SLOVALCO" in a bold, blue, sans-serif font, underlined with two horizontal lines.The title of the annual report, "VÝROČNÁ SPRÁVA 2008" in blue, with "ANNUAL REPORT 2008" in black below it. The text is centered within a large, light gray circle that has a small blue circle at its center.

Vydal: Slovalco, a. s., Žiar nad Hronom, 4/2009
Design a prepress: ENTERPRISE, spol. s r. o., Banská Bystrica
Vytlačil: Róbert Jurových – NIKARA, Krupina
Foto: Archív Slovalco, a. s.
Vytlačené na recyklovanom papieri Cyclus print.

Edited by: Slovalco, a. s., Žiar nad Hronom, 4/2009
Design and prepress: ENTERPRISE, spol. s r. o., Banská Bystrica
Produced by: Róbert Jurových – NIKARA, Krupina
Photo: Archives of Slovalco, a. s.
Printed on recycled paper Cyclus print.



ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA PODĽA IFRS ZA ROK KONČIACI 31. DECEMBRA 2008
IFRS FINANCIAL STATEMENTS YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA PODĽA IFRS ZA ROK KONČIACI 31. DECEMBRA 2008
IFRS FINANCIAL STATEMENTS YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

Slovalco, a.s.

Účtovná závierka podľa IFRS

za rok končiaci

31. decembra 2008

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 2008, 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.

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, napláňovať 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 navrhnúť 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.

Názor

4. Podľa nášho názoru, uvedená účtovná závierka vo všetkých významných súvislostiach verne zobrazuje finančnú situáciu spoločnosti Slovalco, a.s., k 31. decembru 2008, výsledky jej hospodárenia a peňažné toky za rok 2008, v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva, ako ich prijala Európska únia.

Bratislava 13. februára 2009

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

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

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

<i>v tis. USD</i>	Pozn.	Roky končiace 31. decembra	
		2008	2007
Výnosy		465,439	518,800
Prevádzkové náklady			
Spotreba materiálu a energie	4	(321,205)	(318,763)
Zmena stavu zásob		31,789	5,114
Mzdové náklady a sociálne zabezpečenie		(19,114)	(15,911)
Odpisy		(21,881)	(19,429)
Preprava		(6,591)	(6,888)
Opravy a údržby		(13,511)	(11,360)
Služby prijaté od tretích strán	5	(4,786)	(4,380)
Náklady na poistenie		(998)	(1,093)
Právne a konzultačné služby		(1,006)	(661)
Bankové poplatky a ostatné finančné náklady		(164)	(201)
Ostatné prevádzkové náklady		(172)	(421)
Náklady spolu		(357,639)	(373,993)
Zisk z prevádzkových činností		107,800	144,807
Úrokové náklady		(1,338)	(2,580)
Úrokové výnosy		2,260	3,573
Kurzový zisk, netto		(1,822)	1,482
Zisk/(strata) z vložených derivátov		30,625	(6,566)
Zisk pred zdanením		137,525	140,716
Daň z príjmu	6	(20,718)	(19,294)
Čistý zisk		116,807	121,422

Účtovné zásady a poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

SÚVAHA

<i>v tis. USD, okrem čiastok za akciu</i>	Pozn.	K 31. decembru	
		2008	2007
AKTÍVA			
Dlhodobé aktíva			
Nehmotný majetok	8	1,483	1,106
Majetok, stroje a zariadenia	7	220,872	217,418
Deriváty	15, 18	460	-
Odložené daňové pohľadávky	6	-	13,796
		222,815	232,320
Krátkodobé aktíva			
Zásoby	9	98,373	49,418
Deriváty	15, 18	10,579	-
Pohľadávky z obchodného styku	10	37,992	74,269
Pohľadávka z dane z príjmov		9,935	-
Peniaze a peňažné ekvivalenty	3	55,048	126,554
		211,927	250,241
AKTÍVA SPOLU		434,742	482,561
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		30,003	24,426
Nerozdelený zisk		160,560	176,330
Rezervy na zabezpečovacie deriváty	15	13,009	(43,041)
VLASTNÉ IMANIE SPOLU		353,586	307,729
Dlhodobé záväzky			
Úročené úvery a výpožičky	13	19,048	28,571
Ostatné záväzky a rezervy	12	2,617	1,831
Deriváty	15, 18	-	53,397
Odložený daňový záväzok z dane z príjmov	6	9,237	-
		30,902	83,799
Krátkodobé záväzky			
Úročené úvery a výpožičky	13	12,024	9,524
Záväzky z obchodného styku		26,677	27,761
Záväzky voči spriazneným stranám	14	7,480	12,697
Záväzok z dane z príjmu		-	749
Ostatné záväzky a rezervy	12	4,073	4,916
Deriváty	15, 18	-	35,386
		50,254	91,033
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY SPOLU		434,742	482,561

Účtovné zásady a poznámky sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV

<i>v tis. USD</i>	Roky končiace 31. decembra	
	2008	2007
Čistý zisk	116,807	121,422
Úpravy:		
Odpisy	21,881	19,429
Zmena reálnej hodnoty vložených derivátov	(30,625)	6,566
Daň z príjmu	20,718	19,294
Úrokové náklady	1,338	2,580
Úrokové výnosy	(2,260)	(3,573)
Ostatné nepeňažné transakcie	1,503	(2,851)
	129,362	162,867
Zníženie stavu pohľadávok z obch. styku a iných pohľadávok	36,084	6,036
Zvýšenie stavu zásob	(48,889)	(5,454)
Zvýšenie/(zníženie) stavu záväzkov z obchodného styku	(8,001)	6,571
Peňažné toky z prevádzkových činností	108,556	170,020
Prijaté úroky	2,260	3,573
Platené úroky	(1,338)	(2,580)
Daň z príjmu zaplatená	(21,824)	(19,046)
Čisté peňažné toky z prevádzkových činností	87,654	151,967
Peňažné toky z investičných činností		
Obstaranie majetku, strojov a zariadení	(25,261)	(21,690)
Výnosy z predaja majetku, strojov a zariadení	124	86
Čisté peňažné toky použité pri investičných činnostiach	(25,137)	(21,604)
Peňažné toky z finančných činností		
Čerpania úverov	2,500	-
Splátky úverov	(9,523)	(9,524)
Vyplatené dividendy	(127,000)	(39,000)
Čisté peňažné toky použité pri finančných činnostiach	(134,023)	(48,524)
Čistá zmena peňazí a peňažných ekvivalentov	(71,506)	81,839
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	3	126,554
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	3	55,048

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	
	2008	2007	2008	2007
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	24,426	15,008		
Prídel do fondu	5,577	9,418		
Zostatok, koniec roka	30,003	24,426		
Nerozdelený zisk				
Zostatok, začiatok roka	176,330	126,879		
Čistý zisk	116,807	121,422		
Prídel do zákonného rezervného fondu	(5,577)	(9,418)		
Vykázanie vložených derivátov	16	-	(23,553)	
Vyplatené dividendy	(127,000)	(39,000)		
Zostatok, koniec roka	160,560	176,330		
Rezervy na zabezpečovacie deriváty				
Zostatok, začiatok roka	15	(43,041)	(77,624)	
Úpravy reálnej hodnoty derivátov, upravené o odloženú daň vo výške 13,147 (2007 – 8,112)		56,050	34,583	
Zostatok, koniec roka	15	13,009	(43,041)	
Vlastné imanie a akcie spolu		353,586	307,729	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 2008 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 2008 60 % a podiel ZSNP SCO, a.s. 40% z celkového počtu hlasovacích práv.

Hlavnou činnosťou spoločnosti je výroba hliníkových výrobkov, určených na predaj najmä v západnej a strednej Európe. Všetky nákupy oxidu hlinitého a predaj hliníkových výrobkov zabezpečuje spoločnosť Hydro Aluminium Metals Group, ktorá je spriaznenou stranou.

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 2008 spoločnosť zamestnávala v priemere 616 zamestnancov, z toho 15 zamestnancov na manažérskych pozíciách (2007: 613 zamestnancov, z toho 15 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 sídle na adrese Havnegata 48, N-8910 Bronnøysund, Nórsko..

Zloženie orgánov spoločnosti

Dozorná rada	Predstavenstvo
Terrance W. Conley – predseda	Knut Frederik Preus - predseda
Eduard Maták - člen	Reidar Huglen - člen
Ingeborg Margrethe Liahjell – člen	Knut Meel - člen
Thorvald Møllerud – člen	Jozef Oravkin - člen
Jan Arve Haugan – člen	Marián Slivovič - člen
Juraj Mikulčík - člen	
Milan Žilkovan - člen	
Denisa Schultzová – člen	
Rudolf Brázdovič – člen	

Schválenie účtovnej závierky za rok 2007

Účtovnú závierku spoločnosti Slovalco, a.s. za rok končiaci 31. decembra 2007, zostavenú v súlade s IFRS, schválilo riadne Valné zhromaždenie 9. apríla 2008. Spoločnosť previedla čistý zisk za rok 2007 v sume 121,422 tis. USD do nerozdeleného zisku. Následne bol vykonaný prídel do zákonného rezervného fondu vo výške 5,577 tis. USD a bolo schválené vyplatenie dividend za rok 2007 a predchádzajúce roky v sume 127,000 tis. USD. Dividendy boli vyplatené spoločnosti Hydro Aluminium 14. mája 2008 a spoločnosti ZSNP SCO, a.s. dňa 10. mája 2008.

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 2008 do 31. decembra 2008 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.

Výhodiská 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.

Vedenie spoločnosti monitoruje možný vplyv finančnej krízy a hrozacej hospodárskej recesie na činnosť spoločnosti. V tejto súvislosti spoločnosť vypracovala revidované plány na budúci rok, podľa ktorých sa predpokladá, že si spoločnosť udrží objem výroby a tržieb približne na úrovni roku 2008, a preto vedenie spoločnosti neočakáva, že by súčasná finančná kríza a hospodárska recesia mali na ňu významný negatívny vplyv, a to aj po zvážení určitého rizika spojeného s financovaním prostredníctvom externých zdrojov.

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 odhadovanými a skutočnými výsledkami 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 zaúčtované 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 spoločnosti 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 500 tis. USD a náhradné diely s obstarávacou cenou vyššou ako 5 tis. USD 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 v používaní, 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. Vedenie spoločnosti nepovažovalo za potrebné tvoriť opravnú položku v súvislosti s možným znehodnotením majetku.

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 odliš 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 vyradovanie kontaminovanej časti majetku

Rezerva na vyradenie kontaminovanej časti majetku sa týka budúcich nákladov spojených s vyradovaním 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.

Závázky z obchodného styku a iné záväzky

Závázky 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 zaznamenávajú v účtovníctve a vykazujú sa v účtovných výkazoch v tom období, s ktorým časovo a vecne súvisia.

Závázky 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 poisťo-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 poisťo-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 vykazaného 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 nedistribovateľný. 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 odložené daň.

Rozdelenie zisku vytvoreného v roku 2007

Na základe rozhodnutia valného zhromaždenia, ktoré sa konalo 9. apríla 2008, zisk vytvorený za rok končiaci sa 31. decembra 2007 v celkovej výške 121,422 tis. USD tak, ako bol vykázaný v účtovnej závierke podľa IFRS bol rozdelený takto: prídela do zákonného rezervného fondu v sume 5,577 tis. USD a vyplatené dividendy v sume 127,000 tis. USD za rok 2007 a predchádzajúce roky. Vyhlásené dividendy boli vyplatené v plnej výške v roku 2008.

Rozhodnutie o rozdelení zisku za rok 2008 bude prijaté na valnom zhromaždení, ktoré je plánované na 22. apríla 2009.

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 2008 a 2007 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 uzakonené alebo substantívne uzakonené 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 kontraktoch 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. 17 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 2008. Výsledkom prijatia týchto nových a revidovaných štandardov a interpretácií boli zmeny v účtovných postupoch skupiny v nižšie uvedených oblastiach, ktoré ovplyvnili rozsah údajov zverejnených v tejto konsolidovanej účtovnej závierke.

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. 17).

V bežnom účtovnom období nadobudli účinnosť tieto interpretácie, ktoré vydal Výbor pre interpretáciu medzinárodného finančného výkazníctva pri IASB:

- IFRIC 11 IFRS 2: Transakcie skupiny a transakcie na základe vlastných obchodných podielov,
- IFRIC 12 Koncesionárske zmluvy o poskytovaní verejnoprospešných služieb,
- IFRIC 14 IAS 19 – Obmedzenie hornej hranice hodnoty majetku z definovaných úžitkov, minimálne požiadavky na krytie zdrojmi a vzťahy medzi nimi.

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

- 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),
- Revidovaný štandard IFRS 3 *Podnikové kombinácie* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2009 alebo neskôr),
- IFRS 8 *Prevádzkové segmenty* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2009 alebo neskôr),
- Dodatok k IAS 1 *Prezentácia účtovnej závierky: upravené vykazovanie* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2009 alebo neskôr)
- *Finančné nástroje vypovedateľné zo strany držiteľa a záväzky z likvidácie* – Dodatok k IAS 32 *Finančné nástroje: zverejnenie a prezentácia* a IAS 1 *Prezentácia účtovnej závierky* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2009 alebo neskôr),
- Dodatok k IAS 23 (revidovaný) *Náklady na prijaté úvery a pôžičky* (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),
- Dodatok k IFRS 1 a IAS 27 *Obstarávací cena investície v dcérskej spoločnosti, spoločnom alebo pridruženom podniku* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2009 alebo neskôr),
- Položky oprávnené na zaistenie – dodatok k IAS 39 *Finančné nástroje: vykazovanie a ocenenie* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2009 alebo neskôr),
- Dodatok k IAS 39 *Finančné nástroje: reklasifikácia finančného majetku* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2008 alebo neskôr),
- IFRIC 13 *Vernostné programy pre zákazníkov* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2008 alebo neskôr),
- IFRIC 15 *Dohody o výstavbe nehnuteľností* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2009 alebo neskôr),
- IFRIC 16 *Zabezpečenie čistých investícií do zahraničných prevádzok* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. októbra 2008 alebo neskôr),
- IFRIC 17 *Distribúcia nepeňažného majetku vlastníkom* (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. júla 2009 alebo neskôr),
- „Zdokonalenia IFRS“ (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.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

Tieto štandardy a interpretácie EÚ zatiaľ neschválila, očakáva sa však ich schválenie ešte pred dátumom ich účinnosti:

- revidovaný štandard IFRS 3 Podnikové kombinácie,
- revidovaný štandard IFRS 1 Prvá aplikácia Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo,
- IFRIC 12, 13, 14, 15, 16, 17.

Dotatky k rôznym štandardom a interpretáciám vyústili z ročného projektu zvyšovania kvality štandardov IFRS (IAS 1, IFRS 5, IAS 16, IAS 19, IAS 20, IAS 23, IAS 27, IAS 28, IAS 29, IAS 31, IAS 36, IAS 38, IAS 40, IAS 41).

3. PENIAZE A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY

K 31. decembru peniaze a peňažné ekvivalenty obsahovali:

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Pokladnica	14	11
Bankové účty a vklady	55,034	126,543
Peniaze a peňažné ekvivalenty v súvahe	55,048	126,554
Peniaze a peňažné ekvivalenty vo výkaze peňažných tokov	55,048	126,554

4. SPOTREBA MATERIÁLU A ENERGIE

Spotreba materiálu a energie bola k 31. decembru nasledovná:

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Spotrebované suroviny	(211,814)	(179,459)
Spotrebované ingoty a šrot	(21,871)	(58,201)
Elektrická energia	(67,061)	(64,485)
Ostatné služby a palivá	(15,270)	(12,327)
Dodávky baliaceho materiálu	(5,189)	(4,291)
	(321,205)	(318,763)

5. SLUŽBY POSKYTOVANÉ TRETÍMI STRANAMI

Služby poskytované tretími stranami zahŕňajú náklady na služby audítorskej firmy súvisiace s auditom účtovnej závierky a daňovým poradenstvom.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

6. DAŇ Z PRÍJMU

Hlavné zložky daňového nákladu za roky končiace 31. decembra:

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Splatná daň	10,833	19,737
Odložená daň	9,885	(443)
Daňový náklad	20,718	19,294

Dodatočný odložený daňový náklad vyplývajúci zo zmeny v reálnej hodnote derivátov vo výške 13 147 tis. USD (2007: 8 112 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>	2008	2007
Zisk pred zdanením	137,521	140,716
Daň z príjmu podľa štatutárnej sadzby vo výške 19% (2007: 19%)	26,129	26,736
Vplyv odlišnej funkčnej meny	(5,610)	(7,529)
Trvale pripočítateľné daňové náklady	199	87
Daň z príjmu podľa efektívnej sadzby dane 15,1 % (2007: 13,7 %)	20,718	19,294

Odložené daňové pohľadávky a záväzky k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Odložené daňové pohľadávky		
Úpravy reálnej hodnoty zabezpečovacích derivátov	-	10,096
Úpravy reálnej hodnoty vložených derivátov	954	6,773
Iné odložené daňové pohľadávky	693	435
Odložené daňové pohľadávky spolu	1,647	17,304
Odložené daňové záväzky		
Zabezpečovacie deriváty peňažných tokov	(3,051)	-
Majetok, stroje a zariadenia	(7,833)	(3,508)
Odložené daňové záväzky spolu	(10,884)	(3,508)
Čisté odložené daňové pohľadávky/(záväzky)	(9,237)	13,796

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

7. MAJETOK, STROJE A ZARIADENIA

Analýza majetku, strojov a zariadení za rok končiaci sa 31. decembra 2008:

<i>v tis. USD</i>	Vlastné pozemky	Budovy	Stroje, zariadenia a dopravné prostriedky	Nedokončené investície	Celkom
Obstarávacie náklady, mínus znehodnotenie					
K 1. januára 2008	2,319	134,064	313,268	5,761	455,412
Prírastky	-	-	21,963	3,116	25,079
Úbytky	-	(283)	(12,564)	-	(12,847)
Prevody	-	5,904	-	(5,904)	-
K 31. decembru 2008	2,319	139,685	322,667	2,973	467,644
Oprávky					
K 1. januára 2008	-	39,209	198,785	-	237,994
Odpis za účtovné obdobie	-	4,112	17,513	-	21,625
Úbytky	-	(283)	(12,564)	-	(12,847)
K 31. decembru 2008	-	43,038	203,734	-	246,772
Čistá účtovná hodnota					
K 31. decembru 2008	2,319	96,647	118,933	2,973	220,872
K 31. decembru 2007	2,319	94,855	114,483	5,761	217,418

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

K 31. decembru 2008 obstarávacia cena úplne odpísaného dlhodobého hmotného majetku, ktorý bol ešte v používaní, predstavovala 34 443 tis. USD (k 31. decembru 2007: 32 196 tis. USD).

Majetok, stroje a zariadenia sú poistené spoločnosťou Industriforsikring; budovy sú poistené na hodnotu 229 045 tis. USD a stroje a zariadenia na hodnotu 522 474 tis. USD.

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

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM**8. NEHMOTNÝ MAJETOK**

Analýza nehmotného majetku za rok končiaci sa 31. decembra 2008:

<i>v tis. USD</i>	Softvér	Nedokončené investície	Celkom
Obstarávacie náklady, mínus znehodnotenie			
K 1. januáru 2008	2,213	351	2,564
Prírastky	608	25	633
Úbytky	-	-	-
Prevody	351	(351)	-
K 31. decembru 2008	3,172	25	3,197
Oprávky			
K 1. januáru 2008	1,458	-	1,458
Odpis za účtovné obdobie	256	-	256
Úbytky	-	-	-
K 31. decembru 2008	1,714	-	1,714
Čistá účtovná hodnota			
K 31. decembru 2008	1,458	25	1,483
K 31. decembru 2007	755	351	1,106

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

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

9. ZÁSoby

K 31. decembru pozostávali zásoby z nasledovných položiek:

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Suroviny	36,061	20,109
Nedokončená výroba	12,486	10,302
Dokončené výrobky	45,567	15,962
Náhradné diely	6,180	5,032
Opravná položka k náhradným dielom	(1,921)	(1,987)
	98,373	49,418

K 31. decembru 2008 a 31. decembru 2007 spoločnosť nemala zásoby, ktoré by boli založené na zabezpečenie bankových úverov.

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

10. POHLADÁVKY Z OBCHODNÉHO STYKU

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

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Pohľadávky z obchodného styku	400	21,088
Pohľadávky voči spriazneným stranám	36,670	52,318
Ostatné pohľadávky	992	863
	37,992	74,269

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>	2008	2007
do lehoty splatnosti	37,820	72,378
po lehote splatnosti	172	1,891
	37,992	74,269

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM**11. ZÁVÄZKY Z OBCHODNÉHO STYKU A ZÁVÄZKY VOČI SPRIAZNENÝM STRANÁM**

Štruktúra záväzkov z obchodného styku k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
do lehoty splatnosti	26,568	27,345
po lehote splatnosti	109	416
	26,677	27,761

Štruktúra záväzkov voči spriazneným stranám k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
do splatnosti	6,568	9,952
po splatnosti	912	2,745
	7,480	12,697

12. OSTATNÉ ZÁVÄZKY A REZERVY

Štruktúra ostatných záväzkov a rezerv k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Záväzky voči zamestnancom	2,812	2,151
Splatná DPH	-	1,705
Rezerva na vyradenie kontaminovanej časti majetku	1,656	864
Rezerva na odchodné pre zamestnancov	961	991
Iné	1,261	1,036
	6,690	6,747
Mínus: krátkodobá časť ostatných záväzkov a rezerv	(4,073)	(4,916)
Dlhodobá časť ostatných záväzkov a rezerv	2,617	1,831

Prehľad pohybov rezervy na vyradenie kontaminovanej časti majetku:

<i>v tis. USD</i>	
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
Tvorba a rozpustenie rezervy	1,203
Úrok pri diskontovaní	96
Použitie rezervy	(507)
Stav k 31. decembru 2008	1,656

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 2008 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>	2008	2007
Súčasná hodnota odmien pri odchode do dôchodku	403	360
Súčasná hodnota odmien za dĺžku zamestnaneckého pomeru (vernostné)	465	529
Súčasná hodnota odmien pri príležitosti životných jubileí	93	102
	961	991

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

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Čistá hodnota záväzkov k 1. januáru	991	232
Čistá zmena stavu záväzkov, zahrnutá v mzdových nákladoch	82	786
Poskytnuté zamestnanecké požitky	(112)	(27)
Čistá hodnota záväzkov	961	991

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

	2008	2007
Trhové výnosy zo štátnych dlhopisov	4,0 %	4,8 %
Reálna budúca medziročná miera nárastu miezd	2,0 %	2,0 %
Medziročná miera fluktuácie	2,1 %	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 2008	83
Celková tvorba	700
Celkové čerpanie	(894)
Stav k 31. decembru 2008	(111)

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

13. ÚROČENÉ ÚVERY A VÝPOŽIČKY

Úročené úvery a výpožičky k 31. decembru:

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Syndikovaný úver	28,572	38,095
Revolvingový úver	2,500	-
Mínus: krátkodobá časť úročených úverov a výpožičiek	(12,024)	(9,524)
Dlhodobá časť úročených úverov a výpožičiek	19,048	28,571

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%. Spoločnosť čerpala revolvingový úver dňa 10. decembra 2008 vo výške 2 500 000 USD, ktorý je splatný dňa 12. januára 2009.

K 31. decembru 2008, mala spoločnosť ďalšie nečerpané nezabezpečené krátkodobé úverové rámce vo výške 47 500 tis. USD.

Spoločnosť nemala na základe úverových zmlúv platných k 31. decembru 2008 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>	2008
2009	12,024
2010	9,524
2011	9,524
	31,072

14. TRANSAKČIE SO SPRIAZNENÝMI STRANAMI

V priebehu roka spoločnosť realizovala transakcie so svojimi majoritnými akcionármi 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>	2008	2007
Výnosy z predaja výrobkov	497,312	436,178
Náklady na kúpu tovaru a služieb	179,876	194,478
Úpravy reálnej hodnoty derivátov, po odpočítaní odloženej dane	(495)	(48,012)
Pohľadávky	36,670	52,318
Záväzky	(7,480)	(12,697)

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 2008 predstavovali 50 094 USD (2007: 50 000 USD). Odmeny sú vo výkaze ziskov a strát zahrnuté v riadku „Mzdové náklady a sociálne zabezpečenie“.

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

15. DERIVÁTY

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

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Rezervy na zabezpečovacie deriváty, začiatok roka (mínus odložená daň)	(43,041)	(77,624)
Zaučtované do výkazu ziskov a strát	50,494	49,861
Zmena reálnej hodnoty rezerv na zabezpečovacie deriváty	18,703	(7,166)
Zmena odloženej dane	(13,147)	(8,112)
Rezervy na zabezpečovacie deriváty, koniec roka	13,009	(43,041)

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

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Deriváty na zabezpečenie peňažných tokov	5,748	(20,928)
Vložený derivát	(5,288)	(32,469)
Deriváty, dlhodobé	460	(53,397)
Deriváty na zabezpečenie peňažných tokov	10,312	(32,209)
Vložený derivát	267	(3,177)
Deriváty, krátkodobé	10,579	(35,386)

Informácie o derivátoch na zabezpečenie peňažných tokov sú uvedené v pozn. 18 riziká komoditných cien; informácie o vloženom deriváte sú uvedené v pozn. 16.

16. 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

V roku 2007 spoločnosť prvýkrát vykázala oddeliteľný vložený derivát, ktorý bol súčasťou vyššie uvedenej zmluvy o nákupe elektrickej energie, a zaučtovala s tým súvisiaci záväzok v sume 35 646 tis. USD. K 31. decembru 2008 sa záväzok znížil na 5 021 tis. USD, pričom výsledkom dopadu na výkaz ziskov a strát bežného roka vo výške 30 625 tis. USD bolo zvýšenie príjmu pred zdanením.

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

17. PODMIENENÉ ZÁVÄZKY

Spoločnosť nie je účastníkom žiadneho závažného súdneho sporu.

18. 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 2007 nezmenená.

Ku koncu roka bol takýto ukazovateľ úverovej zaťaženia:

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Dlh (i)	(31,072)	(38,095)
Peniaze a peňažné ekvivalenty	55,048	126,554
Hotovosť, netto	23,976	88,459
Vlastné imanie (ii)	(353,586)	(307,729)
Pomer čistého dlhu k vlastnému imaniu	(6,7 %)	(28,7 %)

(i) Dlh predstavujú krátkodobé aj dlhodobé úročené úvery a pôžičky (pozri poznámku 13).

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

Kategórie finančných nástrojov

<i>v tis. USD</i>	2008	2007
Úvery a pohľadávky (vrátane peňazí a peňažných ekvivalentov)	93,040	201,459
Zmluvy o komoditných swapoch	16,060	-
Finančný majetok	109,100	201,459
Závazky z obchodného styku a záväzky voči spriazneným stranám	34,157	41,094
Zmluvy o komoditných swapoch	-	53,137
Vložené deriváty	5,021	35,646
Bankové úvery vykazované v amortizovaných nákladoch	31,072	38,095
Finančné záväzky	70,250	167,972

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 kontroingu 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 máni 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 2008, resp. 2007 spoločnosť neidentifikovala žiadne neefektívne otvorené zabezpečenia peňažných tokov.

Vložený derivát, ktorý je súčasťou zmluvy o nakupe elektrickej energie popísanej v poznámke 16 pôsobí ako čiastočné zabezpečenie ceny elektrickej energie s limitom minimálnej a maximálnej ceny elektrickej energie.

Rok 2008

Čistá hodnota preúčtovaná do výkazu ziskov a strát počas roka bola 50 493 794 USD. K 31. decembru 2008 predstavovala odložený čistý zisk zo zabezpečovacích obchodov zahrnutá v zmene reálnej hodnoty derivátov čiastku 16 060 000 USD (13 009 000 USD po zdanení), z ktorej sa očakáva, že čiastka 10 312 000 USD (8 353 000 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.

Odložený čistý zisk zo zabezpečovacích obchodov v sume 16 060 000 USD zahŕňa stratu 611 000 USD vzťahujúcu sa na transakcie so spoločnosťou Hydro a zisk 16 671 000 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 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.

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)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Do 1 roka	2,010	1,928	34,045	59,517	10,312	32,209
Od 1 do 2 rokov	2,300	2,010	9,996	34,045	5,748	17,830
Od 2 do 5 rokov	-	2,300	-	9,996	-	3,098
			44,041	103,558	16,060	53,137

POZNÁMKY K ÚČTOVNÝM VÝKAZOM

Menové riziko

Spoločnosť je vystavená riziku kolísania cien, ktoré vplýva 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	
	2008	2007	2008	2007
EUR a konvertované SKK	16,620	38,569	20,972	25,065
ostatné	113	5	151	248

Nasledujúca tabuľka uvádza detailné údaje o citlivosti spoločnosti na 15% zvýšenie a zníženie kurzu USD voči EUR a konvertovaným SKK. Analýza senzitivity sa vzťahuje na 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	
	2008	2007
Výkaz ziskov a strát (i)	(653)	2,014

(i) Vzťahuje sa najmä na riziko neuhradených pohľadávok a záväzkov a peňazí v pokladni v EUR a konvertovaných SKK 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 bázických bodov vyššie, resp. nižšie a všetky ostatné premenné zostali konštantné, zisk spoločnosti za rok končiaci sa 31. decembra 2008 sa zvýšil, resp. znížil o 193 tis. USD (2007: zmena o 220 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 liniek 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 záväzok. 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
2008						
Záväzky z obch. styku a voči spriazneným stranám	-	23,497	10,158	477	25	34,157
Bankové úvery vykázané v amortizovaných nákladoch	2,49 %	2,506	2,559	7,596	19,589	32,250
2007						
Záväzky 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

(i) Vážená priemerná efektívna úroková sadzba

Spoločnosť má prístup k úverovým linkám, pričom celková nevyčerpaná čiastka k dátumu účtovnej závierky predstavuje 47 500 000 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
2008					
Komoditné swapy	(1,457)	1,508	10,345	5,863	-
Vložené deriváty	34	73	164	(6,188)	-
2007					
Komoditné swapy	(2,791)	(6,248)	(23,941)	(22,232)	-
Vložené deriváty	(16)	(257)	(2,998)	(30,467)	(8,039)

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 závierky.

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

19. UDALOSTI PO DÁTUME SÚVAHY

Od 1. januára 2009 vstúpila Slovenská republika do eurozóny a slovenská koruna (Sk) bola nahradená novou platnou menou eurom (EUR). Ako dôsledok spoločnosť prekonvertovala od tohto dátumu svoju štatutárnu hlavnú knihu používanú pre účel výpočtu daní na eurá. Štatutárna hlavná kniha a zostatky vo finančných výkazoch denominované v Sk boli prepočítané konverzným kurzom 30,1260 SKK/EUR.

20. SCHVÁLENIE INDIVIDUÁLNEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Účtovná závierka na stranách 3 až 27 bola zostavená a schválená na vydanie dňa 22. apríla 2009.

*Podpisový záznam člena štatutárneho
orgánu účtovnej jednotky:*



*Podpisový záznam osoby zodpovednej
za zostavenie účtovnej závierky:*



*Podpisový záznam osoby
zodpovednej za vedenie
účtovníctva:*



Slovalco, a.s.

IFRS Financial Statements

Year Ended

31 December 2008

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 2008 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 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 compliance 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.

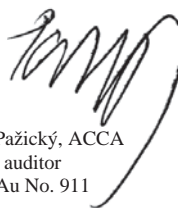
Opinion

4. In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Slovalco, a.s. as of 31 December 2008, 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, 13 February 2009



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



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

INCOME STATEMENT

<i>In thousands of US dollars</i>	Notes	Years Ended 31 December	
		2008	2007
Revenues		465,439	518,800
Operating costs and expenses			
Materials and energy consumed	4	(321,205)	(318,763)
Change in inventory		31,789	5,114
Wages, salaries and social security		(19,114)	(15,911)
Depreciation		(21,881)	(19,429)
Transportation		(6,591)	(6,888)
Repair and maintenance		(13,511)	(11,360)
Third party services	5	(4,786)	(4,380)
Insurance costs		(998)	(1,093)
Legal and consultancy services		(1,006)	(661)
Bank charges and other financial costs		(164)	(201)
Other operating costs		(172)	(421)
Total costs and expenses		(357,639)	(373,993)
Income from operating activities		107,800	144,807
Interest expense		(1,338)	(2,580)
Interest income		2,260	3,573
Foreign exchange gain, net		(1,822)	1,482
Gain / (loss) from embedded derivative		30,625	(6,566)
Income before taxes		137,525	140,716
Income taxes	6	(20,718)	(19,294)
Net income		116,807	121,422

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	
		2008	2007
ASSETS			
Non-current assets			
Intangible assets	8	1,483	1,106
Property, plant and equipment	7	220,872	217,418
Derivatives	15, 18	460	-
Deferred income tax assets	6	-	13,796
		222,815	232,320
Current assets			
Inventories	9	98,373	49,418
Derivatives	15, 18	10,579	-
Trade and other receivables	10	37,992	74,269
Income tax receivable		9,935	-
Cash and cash equivalents	3	55,048	126,554
		211,927	250,241
TOTAL ASSETS		434,742	482,561
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		30,003	24,426
Retained earnings		160,560	176,330
Hedging reserve	15	13,009	(43,041)
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		353,586	307,729
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	13	19,048	28,571
Other payables and provisions	12	2,617	1,831
Derivatives	15, 18	-	53,397
Deferred income tax liability	6	9,237	-
		30,902	83,799
Current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	13	12,024	9,524
Trade payables		26,677	27,761
Related party payables	14	7,480	12,697
Income tax payable		-	749
Other payables and provisions	12	4,073	4,916
Derivatives	15, 18	-	35,386
		50,254	91,033
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		434,742	482,561

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	
	2008	2007
Net income	116,807	121,422
Adjustments for:		
Depreciation	21,881	19,429
Change in FV of embedded derivative	(30,625)	6,566
Income taxes	20,718	19,294
Interest expense	1,338	2,580
Interest income	(2,260)	(3,573)
Other non cash transactions	1,503	(2,851)
	129,362	162,867
Decrease in trade and other receivables	36,084	6,036
Increase in inventories	(48,889)	(5,454)
Increase / (decrease) in trade payables	(8,001)	6,571
Cash generated from operations	108,556	170,020
Interest received	2,260	3,573
Interest paid	(1,338)	(2,580)
Income taxes paid	(21,824)	(19,046)
Net cash flows from operating activities	87,654	151,967
Cash flows used in investing activities		
Acquisition of property, plant and equipment	(25,261)	(21,690)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	124	86
Net cash flows used in investing activities	(25,137)	(21,604)
Cash flows used in financing activities		
Proceeds from borrowings	2,500	-
Payments on borrowings	(9,523)	(9,524)
Dividends paid	(127,000)	(39,000)
Net cash flows used in financing activities	(134,023)	(48,524)
Net change in cash and cash equivalents	(71,506)	81,839
Cash and cash equivalents at the beginning of year	3	126,554
Cash and cash equivalents at the end of the year	3	55,048

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	
	2008	2007	2008	2007
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	24,426	15,008		
Allocation to statutory reserve fund	5,577	9,418		
Balance, end of year	30,003	24,426		
Retained earnings				
Balance, beginning of year	176,330	126,879		
Net income	116,807	121,422		
Allocation to statutory reserve fund	(5,577)	(9,418)		
Embedded derivative recognition	16	-	(23,553)	
Dividends paid	(127,000)	(39,000)		
Balance, end of year	160,560	176,330		
Hedging reserve				
Balance, beginning of year	15	(43,041)	(77,624)	
Fair market value adjustments on derivatives, net of deferred tax of 13,147 (2007 – 8,112)		56,050	34,583	
Balance, end of year	15	13,009	(43,041)	
Total equity and shares	353,586	307,729	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 Priemysel'na 14, 965 48 Žiar nad Hronom, Slovak Republic, IČO: 31 587 011, DIČ: 2020479483.

As at 31 December 2008, the Company's shares were held by Hydro Aluminium (55.3%) and ZSNP SCO, a.s. (44.7%). As at 31 December 2008, Hydro Aluminium's share in the voting rights was 60% and ZSNP SCO, a.s., held 40% of total voting rights.

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 and sales of aluminium products are done through the Hydro Aluminium Metals Group, which is a related party.

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 2008, the Company employed an average of 616 people, thereof 15 employees at managerial positions (2007: 613 employees, thereof 15 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 Mellerud – Member	Jozef Oravkin - Member
Jan Arve Haugan – Member	Marián Slivovič - Member
Juraj Mikulčík - Member	
Milan Žlkovan - Member	
Denisa Schultzová – Member	
Rudolf Brázdovič – Member	

Approval of the 2007 Financial Statements

The financial statements of Slovalco, a.s. for the year ended 31 December 2007, prepared in accordance with IFRS, were approved by the ordinary General Meeting held on 9 April 2008. The Company distributed the 2007 net profit of US\$ 121,422 thousand to retained earnings. Subsequently, an allocation to statutory reserve fund of US\$ 5,577 thousand was made and the dividends for 2007 and previous years totalling US\$ 127,000 thousand were approved for distribution and paid to the shareholders on 14 May 2008 to Hydro Aluminium and on 10 May 2008 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 2008 to 31 December 2008 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.

The management of the Company monitors the potential impact of the financial crisis and the risk of economic recession on the Company's business activities. In this respect the Company has prepared revised plans for the next year under which the Company is still expected to maintain a level of production and sales that would approximate the 2008 amounts and therefore management of the Company does not expect any significant adverse impact of the current financial crisis and economic recession including limited level of risk associated with the use of external sources of financing.

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 results 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 US\$ 500 thousand and spare parts at cost over US\$ 5 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 in use, 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. The management of the company did not consider necessary the creation of any provision related to potential assets' impairment.

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 2007

Based on the decision taken by the General Assembly held on 9 April 2008, the profit generated in the year ended 31 December 2007 totalling US\$ 121,422 thousand as disclosed in the IFRS financial statements was distributed as follows: allotments to the statutory reserve fund of US\$ 5,577 thousand and payment of dividends of US\$ 127,000 for the year 2007 and previous periods. The dividends declared were paid in full in 2008.

The distribution of 2008 profits will be determined at the General Assembly scheduled for 22 April 2009.

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 2008 and 2007.

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 17 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 2008. The adoption of these new and revised standards and interpretations resulted in changes of the Group's accounting procedures in the following areas, which had the impact on the extension of disclosures presented in these consolidated 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 17).

In the current reporting period, interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee of the IASB became effective as follows:

- IFRIC 11 "IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions",
- IFRIC 12 "Service Concession Arrangements"
- IFRIC 14 "IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction".

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

- Amendment to IFRS 2 "*Share-based payments: Vesting conditions and cancellations*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009),
- Revised IFRS 3 "*Business Combinations*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009),
- IFRS 8 "*Operating Segments*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- Amendment to IAS 1 "*Presentation of Financial Statements: A Revised Presentation*", revised (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009),
- *Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation* – Amendment to IAS 32 "*Financial Instruments: Disclosure and Presentation*" and IAS 1 "*Presentation of Financial Statements*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009),
- Amendment to IAS 23 (Revised) "*Borrowing Costs*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- Amendment to IAS 27 "*Consolidated and Separate Financial Statements*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009),
- Amendment to IFRS 1 and IAS 27 "*Cost of investment in a subsidiary, jointly controlled entity or associate*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009),
- Eligible Hedged Items – amendment to IAS 39 "*Financial Instruments: Recognition and Measurement*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009),
- Amendment to IAS 39 "*Financial Instruments: Reclassification of Financial Assets*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2008),
- IFRIC 13 "*Customer Loyalty Programmes*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2008);
- IFRIC 15 "*Agreements for the Construction of Real Estate*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009);
- IFRIC 16 "*Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 October 2008);
- IFRIC 17: "*Distributions of Non-cash Assets to Owners*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009),
- "*Improvements of IFRS*" (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2009).

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.

The following standards and interpretations have not yet been endorsed for use in the EU, however, endorsement is

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

expected by the time the standards and interpretations become effective:

- revised IFRS 3 Business Combinations,
- revised IFRS 1 First Application of IFRS,
- IFRIC 12, 13, 14, 15, 16, 17,
- Amendments to various standards and interpretations resulting from the Annual quality improvement project of IFRS (IAS 1, IFRS 5, IAS 16, IAS 19, IAS 20, IAS 23, IAS 27, IAS 28, IAS 29, IAS 31, IAS 36, IAS 38, IAS 40, IAS 41).

3. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Cash on hand	14	11
Bank balances and deposits	55,034	126,543
Cash and cash equivalents in the balance sheet	55,048	126,554
Cash and cash equivalents in the statement of cash flows	55,048	126,554

4. MATERIAL AND ENERGY CONSUMED

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Raw material consumed	(211,814)	(179,459)
Ingots and scrap consumed	(21,871)	(58,201)
Electricity	(67,061)	(64,485)
Other utilities and fuel	(15,270)	(12,327)
Packaging supplies	(5,189)	(4,291)
	(321,205)	(318,763)

5. THIRD PARTY SERVICES

Third party services include the cost of the services of an audit firm for the audit of financial statements and tax services.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

6. INCOME TAXES

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Current tax	10,833	19,737
Deferred tax	9,885	(443)
Income tax expense	20,718	19,294

Additionally, a deferred tax charge resulting from a change in the fair value of derivatives of US\$ 13,147 thousand (2007: US\$ 8,112 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>	2008	2007
Income before taxes	137,521	140,716
Income tax computed at the statutory rate of 19% (2007: 19%)	26,129	26,736
Effect of different currency used for income tax calculation	(5,610)	(7,529)
Permanent non-deductible items	199	87
Income tax expense at the effective tax rate of 15.1% (2007: 13.7%)	20,718	19,294

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Deferred tax assets		
Cash flow hedge derivatives	-	10,096
Fair market value adjustments on embedded derivative	954	6,773
Other deferred tax assets	693	435
Total deferred tax assets	1,647	17,304
Deferred tax liabilities		
Cash flow hedge derivatives	(3,051)	-
Property, plant and equipment	(7,833)	(3,508)
Total deferred tax liabilities	(10,884)	(3,508)
Net deferred tax asset / (liability)	(9,237)	13,796

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

7. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

An analysis of activity in property, plant and equipment for the year ended 31 December 2008 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 2008	2,319	134,064	313,268	5,761	455,412
Additions	-	-	21,963	3,116	25,079
Disposals	-	(283)	(12,564)	-	(12,847)
Transfers	-	5,904	-	(5,904)	-
At 31 December 2008	2,319	139,685	322,667	2,973	467,644
Accumulated depreciation					
At 1 January 2008	-	39,209	198,785	-	237,994
Charge for the year	-	4,112	17,513	-	21,625
Disposals	-	(283)	(12,564)	-	(12,847)
At 31 December 2008	-	43,038	203,734	-	246,772
Net book value					
At 31 December 2008	2,319	96,647	118,933	2,973	220,872
At 31 December 2007	2,319	94,855	114,483	5,761	217,418

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

As at 31 December 2008 the cost of fully depreciated items of property, plant and equipment, which were still in use, was US\$ 34,443 thousand (31 December 2007: US\$ 32,196 thousand).

Property, plant and equipment are insured by Indurstriforsikring, buildings to the value of US\$ 229,045 thousand and machinery and equipment to the value of US\$ 522,474 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

8. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of activity in intangible assets for the year ended 31 December 2008 is as follows:

<i>In thousands of US Dollars</i>	Computer software	Assets under construction	Total
Cost, less impairment			
At 1 January 2008	2,213	351	2,564
Additions	608	25	633
Disposals	-	-	-
Transfers	351	(351)	-
At 31 December 2008	3,172	25	3,197
Accumulated depreciation			
At 1 January 2008	1,458	-	1,458
Charge for the year	256	-	256
Disposals	-	-	-
At 31 December 2008	1,714	-	1,714
Net book value			
At 31 December 2008	1,458	25	1,483
At 31 December 2007	755	351	1,106

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

9. INVENTORIES

Inventories consisted of the following as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Raw materials	36,061	20,109
Work-in-progress	12,486	10,302
Finished goods	45,567	15,962
Spare parts	6,180	5,032
Provision for spare parts	(1,921)	(1,987)
	98,373	49,418

At 31 December 2008 and 31 December 2007 none of the inventories were pledged to secure bank loans.

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

10. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Trade receivables	400	21,088
Related party receivables	36,670	52,318
Other receivables	992	863
	37,992	74,269

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>	2008	2007
Within due date	37,820	72,378
After due date	172	1,891
	37,992	74,269

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

11. TRADE AND RELATED PARTY PAYABLES

Breakdown of trade payables as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Within due date	26,568	27,345
After due date	109	416
	26,677	27,761

Breakdown of related party payables as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Within due date	6,568	9,952
After due date	912	2,745
	7,480	12,697

12. OTHER PAYABLES AND PROVISIONS

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Employee related payables	2,812	2,151
VAT payable	-	1,705
Asset retirement obligation	1,656	864
Liabilities from employee benefits	961	991
Other	1,261	1,036
	6,690	6,747
Less: current portion of other payables and provisions	(4,073)	(4,916)
Non-current portion of other payables and provisions	2,617	1,831

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

<i>In thousands of US dollars</i>	
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
Additions to and release of provision	1,203
Interest on discounting	96
Utilization of provision	(507)
Closing balance as at 31 December 2008	1,656

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 2008, 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>	2008	2007
Present value of benefits paid on retirement	403	360
Present value of length of service benefits	465	529
Present value of jubilee benefits	93	102
	961	991

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>	2008	2007
Liabilities as at 1 January, net	991	232
Net change in liability, included in wages and salaries expense	82	786
Employee benefits paid	(112)	(27)
Liabilities, net	961	991

Key assumptions used in actuarial valuation as of 31 December:

	2008	2007
Market yield on government bonds	4.0%	4.8%
Annual future real rate of salary increases	2.0%	2.0%
Annual employee turnover	2.1%	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 2008	83
Total creation	700
Total drawing	(894)
Closing balance as at 31 December 2008	(111)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

13. INTEREST-BEARING LOANS AND BORROWINGS

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Syndicated loan	28,572	38,095
Revolving loan	2,500	-
Less: current portion of interest-bearing loans and borrowings	(12,024)	(9,524)
Non-current portion of interest-bearing loans and borrowings	19,048	28,571

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 has drawn the revolving loan on 10 December 2008 in amount of US\$ 2,500,000 repayable on 12 January 2009.

At 31 December 2008, the Company had additional undrawn unsecured short-term credit facilities of US\$ 47,500,000.

The Company had no assets under lien based on loan contracts concluded as of 31 December 2008.

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>	2008
2009	12,024
2010	9,524
2011	9,524
	31,072

14. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year the Company entered into transactions with its majority 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>	2008	2007
Sale of products	497,312	436,178
Goods and services purchased	179,876	194,478
Fair market value adjustments on derivatives, net of deferred tax	(495)	(48,012)
Receivables	36,670	52,318
Payables	(7,480)	(12,697)

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 2008 amounted to US\$ 50,094 (year ended 31 December 2007: 50,000). Remuneration is included in the income statement in "Wages, salaries and social security".

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

15. 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>	2008	2007
Hedging reserve, beginning of year (net of deferred tax)	(43,041)	(77,624)
Transferred to income statement	50,494	49,861
Change in FV of hedging reserve	18,703	(7,166)
Change in deferred tax	(13,147)	(8,112)
Hedging reserve, end of year	13,009	(43,041)

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>	2008	2007
Cash flow hedge derivatives	5,748	(20,928)
Embedded derivative	(5,288)	(32,469)
Derivatives, non-current	460	(53,397)
Cash flow hedge derivatives	10,312	(32,209)
Embedded derivative	267	(3,177)
Derivatives, current	10,579	(35,386)

For cash flow hedge derivatives refer to Note 18 commodity price risks, for embedded derivative refer to Note 16.

16. 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

In 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. As of 31 December 2008, the liability decreased to US\$ 5,021 thousand with the current year income statement effect of US\$ 30,625 thousand increasing income before tax.

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

17. CONTINGENCIES

The Company is not involved in any significant legal proceedings.

18. 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 2007.

The gearing ratio at the year end was as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2008	2007
Debt (i)	(31,072)	(38,095)
Cash and cash equivalents	55,048	126,554
Net cash	23,976	88,459
Equity (ii)	(353,586)	(307,729)
Net debt to equity ratio	(6.7%)	(28.7 %)

(i) Debt is defined current and non-current interest bearing loans and borrowings (see note 13).

(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>	2008	2007
Loans and receivables (including cash and cash equivalents)	93,040	201,459
Commodity swap contracts	16,060	-
Financial assets	109,100	201,459
Trade and related party payables	34,157	41,094
Commodity swap contracts	-	53,137
Embedded derivative	5,021	35,646
Bank loans carried at amortized cost	31,072	38,095
Financial liabilities	70,250	167,972

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 2008 and 2007.

The embedded derivative in the electricity purchase agreement described in Note 16 acts as a partial hedge on the price of electricity with a cap on the minimum and maximum price of electricity.

Year 2008

The net amount reclassified into the income statement during the year was US\$ 50,493,794. At 31 December 2008, the net deferred hedging gain in change in fair value of derivatives was US\$ 16,060,000 (US\$ 13,009,000 after tax), of which US\$ 10,312,000 (US\$ 8,353,000 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 gain of US\$ 16,060,000 comprises loss US\$ 611,000 relating to Hydro transactions and gain US\$ 16,671,000 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 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.

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)	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Less than 1 year	2,010	1,928	34,045	59,517	10,312	32,209
1 to 2 years	2,300	2,010	9,996	34,045	5,748	17,830
2 to 5 years	-	2,300	-	9,996	-	3,098
			44,041	103,558	16,060	53,137

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:

In thousands of US dollars	Assets		Liabilities	
	2008	2007	2008	2007
EUR and converted SKK	16,620	38,569	20,972	25,065
Other	113	5	151	248

The following table details the Company's sensitivity to a 15% increase and decrease in the USD against EUR and converted SKK. 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.

In thousands of US dollars	EUR	
	2008	2007
Income statement (i)	(653)	2,014

(i) This is mainly attributable to the exposure outstanding on EUR and converted SKK 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 2008 would increase, respectively decrease by US\$ 193 thousand (2007: change by US\$ 220 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
2008						
Trade and related parties payables	-	23,497	10,158	477	25	34,157
Bank loans carried at amortized cost	2,49 %	2,506	2,559	7,596	19,589	32,250
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

(i) Weighted average effective interest rate

The Company has access to financing facilities and the total unused amount which is US\$ 47,500,000 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
2008					
Commodity swap contracts	(1,457)	1,508	10,345	5,863	-
Embedded derivative	34	73	164	(6,188)	-
2007					
Commodity swap contracts	(2,791)	(6,248)	(23,941)	(22,232)	-
Embedded derivative	(16)	(257)	(2,998)	(30,467)	(8,039)

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.

19. POST BALANCE SHEET EVENTS

Since 1 January 2009, Slovak Republic entered the Euro zone and Slovak crown (SKK) was replaced by new currency Euro (EUR). As a result, the Company has converted since that date its statutory general ledger held for statutory tax calculation purpose to EUR. The statutory general ledger and all financial statements' balances denominated in SKK have been translated by the conversion rate of 30.1260 SKK/EUR.

20. APPROVAL OF THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements on pages 3 to 27 were prepared and authorized for issue on 22 April 2009.

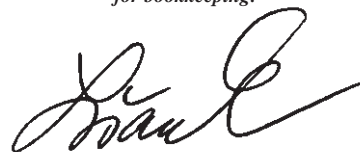
*Signature of a member of the statutory
body of the reporting enterprise:*



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



*Signature of the person responsible
for bookkeeping:*



ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA PODĽA IFRS ZA ROK KONČIACI 31. DECEMBRA 2008
IFRS FINANCIAL STATEMENTS YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

Vydal: Slovalco, a. s., Žiar nad Hronom, 4/2009
Design a prepress: ENTERPRISE, spol. s r. o., Banská Bystrica
Vytlačil: Róbert Jurových – NIKARA, Krupina
Foto: Archív Slovalco, a. s.
Vytlačené na recyklovanom papieri Cyclus print.

Edited by: Slovalco, a. s., Žiar nad Hronom, 4/2009
Design and prepress: ENTERPRISE, spol. s r. o., Banská Bystrica
Produced by: Róbert Jurových – NIKARA, Krupina
Photo: Archives of Slovalco, a. s.
Printed on recycled paper Cyclus print.