

2011

financial
statement

účetná
závierka

SLOVALCO



Účtovná závierka podľa IFRS za rok končiaci 31. decembra 2011
IFRS Financial Statements Year Ended 31 December 2011



Slovalco, a.s.

**Účtovná zvierka k
31. decembru 2011**

**Zostavená v súlade s
Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva
v znení prijatom Európskou Úniou**

Obsah

Správa nezávislého audítora	1 - 2
Výkaz komplexného výsledku za rok končiaci sa 31. decembra 2011	3
Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2011	4
Výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa 31. decembra 2011	5
Výkaz zmien vlastného imania za rok končiaci sa 31. decembra 2011	6
Poznámky účtovnej závierky za rok končiaci sa 31. decembra 2011	7 - 26



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábřeží 10
P.O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Slovalco a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Slovalco a.s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2011, výkazy komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2011, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

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

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.


Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti k 31. decembru 2011, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2011 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

24. februára 2012
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licencia SKAU č. 96




Zodpovedný audítor:
Ing. Branislav Prokop
Licencia UDVA č. 1024

VÝKAZ KOMPLEXNÉHO VÝSLEDKU

	Rok končiaci sa 31. decembra		
<i>v tisícoch USD</i>	Pozn.	2011	2010
Výnosy		506 240	438 811
Prevádzkové náklady			
Spotreba materiálu a energie	4	(312 224)	(265 735)
Zmena stavu zásob		12 770	5 544
Osobné náklady	5	(18 501)	(18 052)
Odpisy	7, 8	(24 164)	(24 828)
Preprava		(7 155)	(5 911)
Opravy a údržby		(10 696)	(11 298)
Príspevok do jadrového fondu		(9 877)	-
Služby prijaté od tretích strán		(4 721)	(4 352)
Náklady na poistenie		(1 051)	(954)
Právne a konzultačné služby		(1 943)	(1 250)
Bankové poplatky		(510)	(507)
Ostatné prevádzkové výnosy		1 621	55
Ostatné prevádzkové náklady		(3 148)	(1 725)
Spolu prevádzkové náklady		(379 599)	(329 013)
Zisk z prevádzkovej činnosti		126 641	109 798
Úrokové náklady		(93)	(175)
Úrokové výnosy		310	279
Kurzová straty, netto		(1 902)	(1 931)
Zisk/(strata) z vložených derivátov	17	7 208	(522)
Finančné výnosy / (náklady)		5 523	(2 349)
Zisk pred zdanením		132 164	107 449
Daň z príjmu	6	(24 289)	(25 196)
Čistý zisk		107 875	82 253
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
Úpravy reálnej hodnoty derivátov určených na zabezpečenie peňažných tokov	16	-	(855)
Odložená daň k derivátom určeným na zabezpečenie peňažných tokov	16	-	163
Ostatné súčasti komplexného výsledku po zdanení		-	(692)
Komplexný výsledok za obdobie		107 875	81 561

Účtovné zásady a poznámky na stranách 7 až 26 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej zvierky.

VÝKAZ O FINANČNEJ SITUÁCIÍ

		k 31. decembru	
<i>v tisícoch USD, okrem hodnôt za akciu</i>	Pozn.	2011	2010
MAJETOK			
Neoběžný majetok			
Dlhodobý nehmotný majetok	8	1 061	1 121
Dlhodobý hmotný majetok	7	184 878	200 366
Ostatný majetok		31	30
		185 970	201 517
Obežný majetok			
Zásoby	9	73 116	58 363
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	10	804	1 315
Pohľadávky z obchodného styku so spriaznenými osobami	10, 15	62 147	61 661
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	11	44 789	73 112
		180 856	194 451
MAJETOK SPOLU		366 826	395 968
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY			
Vlastné imanie			
Kmeňové akcie s nominálnou hodnotou jednej akcie 35 339 EUR: autorizované a emitované – 2 325 akcií		75 007	75 007
Prioritné akcie s nominálnou hodnotou jednej akcie 35 339 EUR: autorizované a emitované – 2 325 akcií		75 007	75 007
Zákonný rezervný fond		30 003	30 003
Nerozdelený zisk		125 810	117 940
VLASTNÉ IMANIE SPOLU		305 827	297 957
Dlhodobé záväzky			
Ostatné záväzky a rezervy	13	2 034	2 518
Odložený daňový záväzok	6	10 068	7 970
		12 102	10 488
Krátkodobé záväzky			
Úročené úvery a pôžičky	14	-	9 524
Záväzky z obchodného styku	12	24 314	23 402
Záväzky voči spriazneným osobám	12, 15	5 623	9 528
Ostatné záväzky a rezervy	13	6 836	7 086
Deriváty	16, 19	10 660	17 868
Záväzok z dane z príjmu		1 464	20 115
		48 897	87 523
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY SPOLU		366 826	395 968

Účtovné zásady a poznámky na stranách 7 až 26 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV

<i>v tisícoch USD</i>	Rok končiaci sa 31. decembra		
	Pozn.	2011	2010
Čistý zisk		107 875	82 253
Úpravy o:			
Odpisy	7, 8	24 164	24 828
Zmeny reálnej hodnoty vložených derivátov	17	(7 208)	522
Strata z vyradenia dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	7	464	453
Daň z príjmu	6	24 289	25 196
Úrokové náklady		93	175
Úrokové výnosy		(310)	(279)
Kurzové rozdiely vyplývajúce zo zaplatenia daní z príjmu		3 466	305
Ostatné nepeňažné transakcie		140	80
		152 973	133 533
Úbytok / (prírastok) pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok		25	(11 297)
Prírastok zásob		(14 753)	(8 146)
(Úbytok) / prírastok záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov		(3 727)	10 215
Peňažné prostriedky z prevádzkovej činnosti		134 518	124 305
Prijaté úroky		310	279
Platené úroky		(93)	(175)
Zaplatená daň z príjmov		(44 307)	(3 077)
Čisté peňažné prostriedky z prevádzkovej činnosti		90 428	121 332
Peňažné toky použité v investičnej činnosti			
Obstaranie dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	7, 8	(9 328)	(7 956)
Výnosy z predaja dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	7, 8	491	69
Čisté peňažné toky použité v investičnej činnosti		(8 837)	(7 887)
Peňažné toky použité vo finančnej činnosti			
Splátky úverov	14	(9 524)	(9 524)
Vyplatené dividendy		(100 000)	(90 000)
Čisté peňažné toky použité vo finančnej činnosti		(109 524)	(99 524)
(Úbytok) / prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		(27 933)	13 921
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	11	73 112	59 895
Efekt fluktuácie výmenných kurzov		(390)	(704)
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na konci roka	11	44 789	73 112

Účtovné zásady a poznámky na stranách 7 až 26 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

VÝKAZ ZMIEN VLASTNÉHO IMANIA

<i>v tisícoch USD, okrem akcií</i>	Hodnoty		Akcie	
	2011	2010	2011	2010
Kmeňové akcie				
Stav, začiatok a koniec účtovného obdobia	75 007	75 007	2 325	2 325
Prioritné akcie				
Stav, začiatok a koniec účtovného obdobia	75 007	75 007	2 325	2 325
Zákonný rezervný fond				
Stav, začiatok účtovného obdobia	30 003	30 003		
Pridel do zákonného rezervného fondu	-	-		
Stav, koniec účtovného obdobia	30 003	30 003		
Nerozdelený zisk				
Stav, začiatok účtovného obdobia	117 940	126 379		
Čistý zisk	107 875	82 253		
Zmena reálnej hodnoty derivátov určených na zabezpečenie peňažných tokov, po odpočítaní odloženej dane	-	(692)		
Komplexný výsledok za obdobie	107 875	81 561		
Vyplatené dividendy	(100 000)	(90 000)		
Ostatné úpravy	5	-		
Stav, koniec účtovného obdobia	125 810	117 940		
Vlastné imanie a akcie spolu	305 827	297 957	4 650	4 650

Účtovné zásady a poznámky na stranách 7 až 26 sú neoddeliteľnou súčasťou účtovnej závierky.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

1. INFORMÁCIE O ÚČTOVNEJ JEDNOTKE

Slovalco, a.s. („spoločnosť“) je akciovou spoločnosťou, ktorá bola založená v Slovenskej republike 27. mája 1993 a zaregistrovaná v Obchodnom registri 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 2011 boli akcionármi spoločnosti Hydro Aluminium (55,3 %) a ZSNP SCO, a.s. (44,7 %). Podiel spoločnosti Hydro Aluminium na hlasovacích právach k 31. decembru 2011 predstavuje 60 % a podiel ZSNP SCO, a.s. 40 % z celkového počtu hlasovacích práv.

Základné imanie je registrované v Obchodnom registri a bolo splatené v plnej výške.

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

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 2011 spoločnosť zamestnávala v priemere 510 zamestnancov, z toho 13 zamestnancov na manažérskych pozíciách (2010: 542 zamestnancov, z toho 15 zamestnancov na manažérskych pozíciách).

Obchodný názov a sídlo materskej spoločnosti a konečnej 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 260, 0301 Oslo, Nórsko a na registrovom súde na adrese Havnegata 48, N-8910 Bronnoyusund, Nórsko. Konečná materská spoločnosť je Norsk Hydro ASA, Drammensveien 260, 0240 Oslo, Norway.

Zloženie štatutárnych 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 Mellerud – člen do 14.4.2011	Jozef Oravkin - člen
Juraj Mikulčík - člen	Marián Slivovič - člen
Ola Saeter – člen od 14. 4. 2011	
Miroslav Mlatec – člen	
Denisa Mikušová Schultzová – člen	
Rudolf Brázdovič – člen	
Truls Gautesen – člen	

Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2011 bola vypracovaná ako riadna účtovná závierka v súlade s článkom 17a ods. 2 zákona NR SR č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov za účtovné obdobie od 1. januára 2011 do 31. decembra 2011.

Schválenie účtovnej závierky za rok 2010

Účtovnú závierku spoločnosti Slovalco, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2010, zostavenú v súlade s IFRS v znení prijatou Európskou úniou, schválilo riadne Valné zhromaždenie 14. apríla 2011. Čistý zisk za rok 2010 bol 82 253 tis. USD. Spoločnosť vyplatila zisk za rok 2010 v sume 82 203 tis. USD akcionárom vo forme dividend. Spoločnosť vyplatila tiež 17 797 tis. USD z nerozdeleného zisku, čo spolu predstavuje schválené a vyplatené dividendy vo výške 100 000 tis. USD. Dividendy boli vyplatené akcionárom Hydro Aluminium a ZSNP SCO v mesiacoch apríl 2011 a december 2011.

Neobmedzené ručenie

Spoločnosť nie je spoločníkom a ani investorom v žiadnej spoločnosti s neobmedzeným ručením.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

2. VÝCHODISKÁ PRE ZOSTAVENIE ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Vyhlasenie o zhode

Táto účtovná závierka je riadnou individuálnou účtovnou závierkou spoločnosti Slovakco, a.s. Účtovná závierka bola zostavená za účtovné obdobie od 1. januára 2011 do 31. decembra 2011 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva („IFRS“) v znení, prijatom Európskou úniou („IFRS/ EÚ“). Pojem IFRS zahŕňa taktiež Medzinárodné účtovné štandardy (IAS) a interpretácie vydané Komisiou pre Interpretácie medzinárodného finančného výkazníctva (IFRIC) a bývalým Stálym výborom pre interpretácie (SIC). Všetky Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, v znení prijatom EÚ a ktoré sú povinné pre účtovné obdobie 2011 boli aplikované pri zostavení tejto účtovnej závierky.

Východiská pre ocenenie a funkčná mena

Účtovná závierka spoločnosti bola zostavená na základe historických cien, 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. Kde bolo potrebné, isté porovnateľné údaje boli reklasifikované tak, aby boli porovnateľné s tohtoročnou prezentáciou.

Vedenie spoločnosti monitoruje možný vplyv finančnej krízy a hroziacej hospodárskej recesie na činnosť spoločnosti. V tejto súvislosti spoločnosť vypracovala plány na budúci rok, podľa ktorých sa predpokladá, že si spoločnosť udrží objem výroby a tržieb približne na úrovni roku 2011. Vedenie spoločnosti preto neočakáva, že by súčasná finančná kríza a hospodárska recesia mali významný negatívny vplyv na spoločnosť, a to vrátane rizika spojeného s financovaním prostredníctvom externých zdrojov.

Zmeny účtovných zásad a účtovných metód

Počas roka 2011 nadobudli účinnosť viaceré nové štandardy, novelizácie štandardov a interpretácie. Žiadne z týchto prvých uplatnení nemali významný vplyv na účtovné zásady a účtovné metódy spoločnosti.

Použitie odhadov a úsudkov

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS v podobe, v ktorej ich prijala EÚ vyžaduje, aby vedenie spoločnosti použilo odhady a stanovilo predpoklady, ktoré majú vplyv na niektoré sumy vykázané v účtovnej závierke a v poznámkach účtovnej závierky. Skutočné výsledky sa môžu odlišovať od týchto odhadov. Rozdiely medzi týmito odhadmi a skutočnými výsledkami môžu mať významný vplyv na túto účtovnú závierku.

Významné účtovné úsudky a hlavné príčiny neistoty odhadov

Pri uplatňovaní účtovných zásad a účtovných metód spoločnosti, ktoré sú opísané v poznámke 3, spoločnosť použila nasledujúce úsudky a hlavné predpoklady týkajúce sa budúcnosti a ostatné hlavné zdroje neistoty odhadov k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, ktoré predstavujú významné riziko potreby významnej úpravy zostatkových hodnôt majetku a záväzkov v priebehu nasledujúceho účtovného obdobia alebo majú najvýznamnejší vplyv na sumy uvedené v účtovnej závierke:

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 technického zariadenia. Keďže existujú neistoty týkajúce sa budúcich ekonomických podmienok, zmien technológií a podnikateľského prostredia v odvetví, ktoré môžu v budúcnosti vyústiť do úprav odhadovanej doby životnosti majetku, tieto môžu významne zmeniť vykázané zostatkové hodnoty, vlastné imanie a zisk.

Spoločnosť navyše uskutočnila test na zníženie hodnoty majetku. Použité významné odhady a predpoklady sú uvedené v poznámke 7.

Reálna hodnota zabezpečovacích a vložených derivátov

Zabezpečovacie 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, a preto podliehajú miere neistoty.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ METÓDY

Transakcie v cudzích menách

Transakcie vyjadrené v cudzích menách sú prepočítané na USD podľa kurzu platného v deň uskutočnenia transakcie. Peňažný majetok a záväzky vyjadrené v cudzích menách sú prepočítané podľa kurzu platného v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Všetky kurzové rozdiely sú vykázané vo výsledku hospodárenia v účtovnom období, v ktorom vznikli, okrem nástrojov na zabezpečenie finančných tokov, ktoré sú vykázané v ostatných súčiastiach komplexného výsledku.

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 používania podľa plánovaného účelu. Dlhodobý hmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou sa oceňujú vlastnými nákladmi, ktoré zahŕňajú náklady na materiál, priame mzdy a nepriame náklady priamo súvisiace s výrobou dlhodobého hmotného majetku, ktoré spoločnosti vznikli do momentu uvedenia príslušnej položky majetku do prevádzky.

Následne náklady, vynaložené na nahradenie takých častí dlhodobého hmotného majetku, ktoré sú vykázane samostatne, vrátane generálnych opráv majetku, 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 následné náklady sa aktivujú iba vtedy, ak zvyšujú budúce ekonomické úžitky spojené s danou položkou majetku nad rámec jej pôvodnej výkonnosti, pričom obstarávaciu cenu možno spoľahlivo určiť. 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 predpokladanej doby životnosti (20 - 40 rokov pre budovy a 4 - 30 rokov pre stroje, zariadenia a vozidlá). Pozemky a obstarávaný majetok sa neodpisujú. Ak niektoré významné súčasti dlhodobého hmotného majetku majú rozdielne doby životnosti, vykazujú a odpisujú sa ako samostatné položky.

Odhadované doby životnosti a odpisový plán sú prehodnotené na konci každého účtovného obdobia.

Zisk, resp. strata z predaja resp. vyradenia položky dlhodobého hmotného majetku sa určuje ako rozdiel medzi výnosmi z predaja a zostatkovou hodnotou majetku a vykazuje sa vo výkaze komplexného výsledku.

Dlhodobý nehmotný majetok

Samostatne obstaraný dlhodobý nehmotný majetok sa vykazuje v obstarávacej cene, po odpočítaní oprávok a opravných položiek (strát zo znehodnotenia). Dlhodobý nehmotný majetok sa odpisuje rovnomerne počas predpokladanej doby životnosti 5 rokov. Odhadované doby životnosti a odpisový plán sú prehodnotené na konci každého účtovného obdobia.

Znehodnotenie majetku

Ku dňu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka sa posudzuje, či existujú faktory, ktoré by naznačovali, že realizovateľná hodnota nefinančného majetku, okrem zásob a odloženej daňovej pohľadávky je nižšia ako ich zostatková hodnota. V prípade zistenia takýchto faktorov sa odhadne realizovateľná hodnota nefinančného majetku, okrem zásob a odloženej daňovej pohľadávky ako ich čistá predajná cena (teda reálna hodnota mínus náklady na predaj), alebo súčasná hodnota z nich plynúcich budúcich peňažných tokov (teda hodnota z používania), podľa toho, ktorá je vyššia. Každá takto vzniknutá odhadnutá strata zo zníženia hodnoty majetku sa účtuje v plnej výške vo výkaze komplexného výsledku v období, v ktorom zníženie hodnoty nastalo. Diskontné sadzby použité pri výpočte súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov sú tie, ktoré sú považované za primerané spoločnosti v ekonomickom prostredí Slovenskej republiky ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Finančné nástroje

Finančný majetok a finančné záväzky sa vykážu vo výkaze o finančnej situácii spoločnosti, keď sa spoločnosť stane zmluvnou stranou dohôd obsahujúce finančné nástroje. Finančné nástroje spoločnosti predstavujú pohľadávky, úročené úvery a pôžičky, záväzky a finančné deriváty.

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 základného finančného nástroja a ak sa základný finančný nástroj neoceňuje v reálnej hodnote, so zmenami reálnej hodnoty vykázanými vo výkaze komplexného výsledku, a ak samostatný nástroj s tými istými podmienkami, ako vložený derivát, by splňal definíciu derivátu.

Derivatové finančné nástroje a zabezpečovacie aktivity

Spoločnosť pôsobí na celosvetovom trhu hliníka a kovov a je vystavená výkyvom cien kovov, ktoré môžu mať vplyv na jej výnosy a prevádzkové náklady. Spoločnosť využívala a naďalej mieni využívať komoditné derivatové zmluvy na zníženie rizík vplyvu na výnosy a peňažné toky.

Vložené deriváty sú prvotne vykázane v reálnej hodnote. Následne po prvotnom vykázaní sú ocenené v reálnej hodnote a zmeny v reálnej hodnote sú vykázane vo výsledku hospodárenia.

Spoločnosť vymedzí určité zabezpečovacie nástroje, ktoré zahŕňajú deriváty a nederivatové nástroje na krytie kurzového rizika ako zabezpečenie peňažných tokov. Vložené deriváty nie sú posudzované za zabezpečovacie nástroj na

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

zabezpečenie peňažných tokov. Zabezpečenie kurzového rizika pri pevných kontraktach sa účtuje ako zabezpečenie peňažných tokov.

Pri vzniku zabezpečovacieho vzťahu spoločnosť dokumentuje vzťah medzi zabezpečovacím nástrojom a zabezpečenou položkou, ciele riadenia rizika a stratégiu realizácie rôznych zabezpečovacích operácií, ako aj metódy, ktoré použije na posúdenie efektivity zabezpečovacieho vzťahu. 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.

Poznámka 16 uvádza podrobné informácie o reálnej hodnote derivátových finančných nástrojov používaných na účely zabezpečenia. Podrobné informácie o pohyboch zabezpečovacích derivátov 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 zúčtujú do výsledku hospodárenia.

Sumy vykázané do vlastného imania sa vykážu vo výsledku hospodárenia v období, v ktorom sa vo výkaze komplexného výsledku vykáže zabezpečená položka, v rovnakom riadku výkazu komplexného výsledku ako vykázaná zabezpečená položka. Ak je však výsledkom zabezpečenej predpokladanej operácie vznik nefinančného majetku alebo nefinančného záväzku, zisky a straty vykázané vo vlastnom imaní sú presunuté do prvotného ocenenia 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 vykovaná vo vlastnom imaní ostáva vo vlastnom imaní a vykazuje sa vo výsledku hospodárenia až po konečnom vykázaní predpokladanej operácie vo výsledku hospodárenia. Ak sa výskyt zabezpečovacej transakcie naďalej neočakáva, kumulatívne zisky alebo straty vykované vo vlastnom imaní sa vykážu priamo do výsledku hospodárenia.

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov vo výkaze o finančnej situácii sú definované ako peniaze a ceniny v pokladni a vklady bez výpovednej lehoty.

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

Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky

Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky majú pevné a definovateľné platby a nie sú kótované na aktívnom trhu. Oceňujú sa amortizovanými nákladmi upravenými o zníženie ich hodnoty. Vo výkaze o finančnej situácii sú vykované podľa doby ich splatnosti ako neobežný majetok, alebo ako obežný majetok. Opravná položka je vytvorená k tým pohľadávkam, ku ktorým existuje riziko ich nevykázateľnosti. Spoločnosť určí potrebnú výšku opravnej položky na základe vekovej štruktúry pohľadávok, ako aj na základe analýzy úverového rizika jednotlivých pohľadávok. Na základe výsledkov úverovej analýzy pohľadávok spoločnosť rozhodne o celkovej výške opravnej položky k pohľadávkam.

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 miery. Rozdiel medzi hodnotou, v ktorej sa úvery splatia a nákladmi odúročenými na základe efektívnej úrokovej miery, sa vykazuje vo výkaze komplexného výsledku rovnomerne počas doby trvania úverového vzťahu.

Zisky a straty sa vykazujú vo výkaze komplexného výsledku pri skončení vykazovania záväzku a v procese amortizácie.

Záväzky z obchodného styku a iné záväzky

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

Zásoby

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

Materiál je ocenený váženým priemerom obstarávacích cien, ktorých súčasťou je cena obstarania materiálu 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 výrobnjej kapacite.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Rezervy

Rezervy sa účtujú v prípade, ak má spoločnosť v dôsledku minulej udalosti existujúci právny alebo implicitný záväzok, ktorý možno spoľahlivo odhadnúť a je pravdepodobné, že splnenie daného záväzku bude viesť k úbytku ekonomických úžitkov. Vedenie spoločnosti na základe svojho najlepšieho odhadu určuje výšku rezervy na náklady potrebné na splnenie záväzku ku koncu účtovného obdobia. Výška rezervy sa určí 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 opotrebovanej časti majetku

Rezerva na vyradenie opotrebovanej časti majetku sa týka budúcich nákladov spojených s vyradovaním opotrebovaných 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 opotrebovanej časti majetku zvyšovaním zostatkovej hodnoty príslušného dlhodobého majetku a jeho odpisovaním počas zostatkovej doby životnosti.

Účty časového rozlíšenia

Spoločnosť odhaduje výšku nákladov a záväzkov, ktoré neboli vyfakturované ku koncu vykazovaného obdobia. Tieto náklady a záväzky sa zaznamenávajú v účtovníctve a vykážu sa v účtovnej závierke v tom období, s ktorým časovo a vecne súvisia.

Záväzky zo zamestnaneckých požitkov

Dlhodobé zamestnanecké požitky

Spoločnosť má definovaný dlhodobý program zamestnaneckých požitkov pozostávajúcich z jednorazového príspevku pri odchode do dôchodku, vernostného príspevku za odpracované roky a odmeny pri životných jubileách. Náklady na zamestnanecké požitky sú stanovené prírastkovou poistno-matematickou metódou, tzv. „Projected Unit Credit Method“. Podľa tejto metódy sa náklady na poskytovanie požitkov vykazujú vo výkaze komplexného výsledku 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 Slovenskej republiky, ktorých doba splatnosti sa približne zhoduje s dobou splatnosti daného záväzku. Všetky poistno-matematické zisky a straty sa vykazujú vo výkaze komplexného výsledku. 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.

Krátkodobé zamestnanecké požitky

Záväzky z poskytovanie krátkodobých zamestnaneckých požitkov sa oceňujú bez diskontovania a sú vykazované ako náklad v momente, kedy je poskytnutá súvisiaca služba. Záväzok sa vytvára vo výške, ktorej vyplatenie sa predpokladá vo forme krátkodobých peňažných odmien, ak má spoločnosť existujúci alebo implicitný záväzok vyplatiť túto sumu v dôsledku minulej služby poskytnutej zamestnancom a tento záväzok možno spoľahlivo oceniť.

Zákonné poistenie a sociálne a dôchodkové zabezpečenie

Spoločnosť musí odvádzať príspevky na rôzne povinné zákonné poistenia okrem príspevkov, na ktorých sa podieľajú aj zamestnanci. Náklady na sociálne zabezpečenie sa účtujú do výsledku hospodárenia v rovnakom období, ako súvisiace mzdové náklady.

Vlastné imanie

Kmeňové a prioritné akcie

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

Držiteľia prioritných akcií nemajú hlasovacie práva. S týmito akciami je spojené právo na dividendu vo výške 0,038 USD (pôvodne 1 slovenská koruna za akciu) v rokoch, kedy spoločnosť dosiahla zisk vypočítaný podľa IFRS/ EU a na podiely zo zostatku zisku po vyplatení prioritnej dividendy. Držiteľia kmeňových akcií majú nárok na dividendy vypočítané zo zisku vykázaného podľa IFRS/ EU.

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.

Zabezpečovacie nástroje

Zabezpečovacie nástroje vo vlastnom imaní predstavuje zmeny reálnej hodnoty derivátov určených na zabezpečenie peňažných tokov po odpočítaní odloženej dane.

Dividendy

Dividendy sa vykazujú vo výkaze zmien vo vlastnom imaní a ako záväzok v období, v ktorom sú schválené.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Výnosy

Výnos sa vykazuje, ak je pravdepodobné, že spoločnosti budú plynúť ekonomické úžitky a ak sa dajú spoľahlivo oceniť. Výnosy sa oceňujú v reálnej hodnote prijatého alebo v budúcnosti splatného protiplnenia bez zliav, rabatov a iných daní z predaja či cla.

Predaj výrobkov

Výnosy z predaja výrobkov sa vykazujú vtedy, keď všetky významné riziká a výhody spojené s vlastníctvom k predávaným výrobkom boli prevedené na kupujúceho, pričom neexistujú žiadne významné neistoty v súvislosti s inkasom protiplnenia, nákladmi vynaloženými v súvislosti s transakciou a možnými reklamáciami, resp. vrátením tovaru. Významné riziká a výhody spojené s vlastníctvom sa považujú prevedené na základe dodacích (Incoterms) a ostatných relevantných podmienok obchodu. Vo väčšine prípadov tieto podmienky zahŕňajú prevedenie rizik a výhod v momente prijatia výrobkov zákazníkom v ich priestoroch. Výnosy sa vykazujú po odpočte daní a zliav. Výnosy sa nevykazujú, pokiaľ existuje významná neistota v súvislosti s úhradou protiplnenia, nákladov súvisiacich s transakciou a pri možnom vrátení výrobkov, prípadne ak sa spoločnosť zapája do ďalšieho disponovania s výrobkom.

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.

Finančné náklady a nákladový úrok

Finančné náklady zahŕňajú úrokové náklady z prijatých úverov, úrok pri diskontovaní rezerv, dividendy z prioritných akcií vykázaných ako záväzky, zníženie hodnoty finančného majetku (iné ako pohľadávok z obchodného styku) a straty zo zabezpečovacích nástrojov, ktoré sú vykázané vo výsledku hospodárenia.

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 obstarávaciu cenu až do momentu, kým predmetný majetok je v podstate pripravený na plánované použitie alebo na predaj.

Všetky ostatné náklady na prijaté úvery sa vykazujú vo výkaze komplexného výsledku v období, kedy 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 prijatej sumy od daňového úradu resp. ich úhrady daňovému úradu. Na ich výpočet sa používajú daňové sadzby a daňové zákony, ktoré sú uzákonené, alebo v zásade uzákonené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Odložená daň z príjmov

Odložená daň z príjmov sa účtuje zo všetkých dočasných rozdielov medzi účtovnou zostatkovou hodnotou majetku a záväzkov a ich daňovou základňou k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Odložená daň z príjmov (vo výsledku hospodárenia) 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 v zásade 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.

Zostatková hodnota odložených daňových pohľadávok sa posudzuje vždy k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka 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 ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

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 vyrovnáť svoje splatné daňové pohľadávky a záväzky na netto báze.

Nové štandardy a interpretácie, ktoré ešte nenadobudli platnosť

Nové štandardy, novelizácie štandardov a ich interpretácií, ktoré zatiaľ nie sú platné pre ročné účtovné obdobie končiace sa 31. decembra 2011 a neboli použité pri príprave tejto účtovnej závierky, sú nasledovné:

- Doplnenia k IFRS 7 Zverejnenie – prevody finančného majetku (nadobudne prospektívne účinnosť pre obdobia začínajúce po 1. júli 2011. Skoršia aplikácia je povolená). Zmeny požadujú zverejnenie informácií, ktoré umožnia používateľom účtovnej závierky:
 - pochopiť vzťah medzi prevedeným finančným majetkom, ktorý nie je v úplnosti odúčtovaný a súvisiacich záväzkov;

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

- vyhodnotiť povahu a riziká spojené s pokračujúcou angažovanosťou účtovnej jednotky pri odúčtovanom finančnom majetku.

Zmeny definujú "pokračujúcu angažovanosť" na účely uplatňovania požiadaviek na zverejňovanie.

Spoločnosť neočakáva, že dodatok k IFRS 7 bude mať významný dopad na jej účtovnú závierku kvôli povahe jej prevádzkových činností a druhu finančného majetku, ktorý má vo svojom vlastníctve.

4. SPOTREBA MATERIÁLU A ENERGIE

Spotreba materiálu a energie bola k 31. decembru nasledovná:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Spotrebované suroviny	221 666	168 680
Spotrebované ingoty a šrot	8 493	19 693
Elektrická energia	62 272	60 535
Ostatné energie a palivá	15 134	12 733
Dodávky baliaceho materiálu	4 659	4 094
	312 224	265 735

5. OSOBNÉ NÁKLADY

Osobné náklady k 31. decembru pozostávajú z nasledovných položiek:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Mzdové náklady	13 860	13 453
Zákonné a ostatné sociálne poistenie	4 396	4242
Ostatné	245	357
	18 501	18 052

6. DAŇ Z PRÍJMU

Hlavné zložky daňového nákladu za roky končiace sa 31. decembra:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Splatná daň	22 192	23 228
Odložená daň	2 097	1 968
Celková vykázaná daň	24 289	25 196

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 tisícoch USD</i>	2011	2010
Zisk pred zdanením	132 164	107 449
Daň z príjmu podľa štatutárnej sadzby vo výške 19 % (2010: 19 %)	25 111	20 415
Vplyv odlišnej meny použitej pri výpočte splatnej dane	(2 217)	3 468
Trvale pripočítateľné nedaňové náklady	1 395	1 313
Daň z príjmu podľa efektívnej sadzby dane 18,4 % (2010: 23,4 %)	24 289	25 196

Efekt rozdielnej meny použitej pri výpočte dane z príjmu vyplýva z funkčnej meny, ktorou je USD, zatiaľ čo národnou menou pre daňové účely je EUR. Položky sú prepočítané na eurá pre potreby vyčíslenia základu dane výmenným kurzom platným ku dňu transakcie.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Odložené daňové pohľadávky a záväzky k 31. decembru:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Odložené daňové pohľadávky		
Zmeny reálnej hodnoty vložených derivátov	2 025	3 395
Zásoby	542	513
Ostatné	285	294
Odložené daňové pohľadávky spolu	2 852	4 202
Odložené daňové záväzky		
Dlhodobý hmotný majetok	(12 920)	(12 172)
Odložené daňové záväzky spolu	(12 920)	(12 172)
Čistý odložený daňový záväzok	(10 068)	(7 970)

7. DLHODOBÝ HMOTNÝ MAJETOK

Prehľad pohybov dlhodobého hmotného majetku za rok končiaci sa 31. decembra 2011:

<i>v tisícoch USD</i>	Pozemky	Budovy	Stroje, zariadenia a dopravné prostriedky	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	Celkom
Obstarávacia cena					
K 1. januáru 2011	2 319	136 086	339 171	3 288	480 864
Prírastky	-	-	243	9 075	9 318
Úbytky	-	-	(8 983)	-	(8 983)
Prevody	-	237	8 618	(8 855)	-
K 31. decembru 2011	2 319	136 323	339 049	3 508	481 199
Oprávky					
K 1. januáru 2011	-	51 060	229 438	-	280 498
Odpis za účtovné obdobie	-	3 925	19 926	-	23 851
Úbytky	-	-	(8 028)	-	(8 028)
K 31. decembru 2011	-	54 985	241 336	-	296 321
Zostatková cena					
K 31. decembru 2011	2 319	81 338	97 713	3 508	184 878
K 31. decembru 2010	2 319	85 026	109 733	3 288	200 366

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Prehľad pohybov dlhodobého hmotného majetku za rok končiaci sa 31. decembra 2010:

<i>v tisícoch USD</i>	Pozemky	Budovy	Stroje, zariadenia a dopravné prostriedky	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	Celkom
Obstarávacia cena					
K 1. januára 2010	2 319	135 980	334 481	5 988	478 768
Prírastky	-	-	-	8 527	8 527
Úbytky	-	(20)	(6 017)	(394)	(6 431)
Prevody	-	126	10 707	(10 833)	-
Reklasifikácia	-	-	-	-	-
K 31. decembru 2010	2 319	136 086	339 171	3 288	480 864
Oprávky					
K 1. januára 2010	-	47 059	214 865	-	261 924
Odpis za účtovné obdobie	-	4 021	20 462	-	24 483
Úbytky	-	(20)	(5 889)	-	(5 909)
K 31. decembru 2010	-	51 060	229 438	-	280 498
Zostatková cena					
K 31. decembru 2010	2 319	85 026	109 733	3 288	200 366
K 31. decembru 2009	2 319	88 921	119 616	5 988	216 844

K 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 spoločnosť nemala žiadny dlhodobý hmotný majetok, ktorý by bol založený na zabezpečenie bankových úverov. Dlhodobý hmotný majetok je poistený spoločnosťou Industriforsikring na hodnotu 844 656 tisíc USD.

Test na znehodnotenie majetku

Spoločnosť identifikovala prebiehajúcu finančnú krízu a budúce možné zmeny v prevádzke ako faktory možného znehodnotenia majetku, a preto uskutočnila test na znehodnotenie majetku. Vedenie spoločnosti identifikovalo iba jednu jednotku generujúcu peňažné prostriedky, ktorou je spoločnosť ako celok, a tá bola testovaná na znehodnotenie majetku k 31. decembru 2011. Návrhová hodnota jednotky generujúcej peňažné prostriedky bola určená na základe hodnoty z používania. Hodnota z používania bola určená na základe diskontovaných budúcich peňažných tokov generovaných z prevádzkovej činnosti, ktorá nebude ukončená a s použitím nasledujúcich predpokladov:

- Budúce peňažné toky boli zostavené na základe výsledkov minulých období, súčasných výsledkov z prevádzkovej činnosti, trojročného obchodného plánu spoločnosti a strategického plánu spoločnosti od roku 2014.
- Budúce peňažné toky boli pripravené na obdobie váženého priemeru zostatkovej doby životnosti dlhodobého hmotného majetku spoločnosti, čo predstavuje obdobie 16 rokov.
- Spoločnosť predpokladá, že marže do roku 2018 budú pokračovať na porovnateľnej úrovni ako v roku 2011. Od roku 2019 spoločnosť znížila veľkosť marže nakoľko vzala do úvahy možné zmeny v nákupnej cene energií.
- Diskontná sadzba pred zdanením, použitá pri diskontovaní výsledných peňažných tokov, bola stanovená vo výške 13,6%. Diskontná sadzba bola určená na základe cieľenej štruktúry pomeru vlastných a cudzích zdrojov kapitálu porovnateľných spoločností podnikajúcich v danom odvetví.

Na základe tohto testu nebolo identifikované žiadne znehodnotenie majetku. Ak by nákupné ceny kľúčových vstupov vzrástli o 10 %, alebo ak by predajné ceny klesli o 10 % počas celého obdobia, za ktoré bol test pripravený, spoločnosť by nezaznamenala žiadnu stratu zo znehodnotenia majetku.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

8. DLHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETOK

Prehľad pohybov dlhodobého nehmotného majetku za rok končiaci sa 31. decembra 2011:

<i>v tisícoch USD</i>	Softvér	Iný majetok	Celkom
Obstarávacia cena			
K 1. januáru 2011	3 348	203	3 551
Prírastky	452	(199)	253
K 31. decembru 2011	3 800	4	3 804
Oprávky			
K 1. januáru 2011	2 430	-	2 430
Odpis za účtovné obdobie	313	-	313
K 31. decembru 2011	2 743	-	2 743
Zostatková cena			
K 31. decembru 2011	1 057	4	1 061
K 31. decembru 2010	918	203	1 121

Prehľad pohybov dlhodobého nehmotného majetku za rok končiaci sa 31. decembra 2010:

<i>v tisícoch USD</i>	Softvér	Iný majetok	Celkom
Obstarávacia cena			
K 1. januáru 2010	3 335	-	3 335
Prírastky	13	203	216
K 31. decembru 2010	3 348	203	3 551
Oprávky			
K 1. januáru 2010	2 085	-	2 085
Odpis za účtovné obdobie	345	-	345
K 31. decembru 2010	2 430	-	2 430
Zostatková cena			
K 31. decembru 2010	918	203	1 121
K 31. decembru 2009	1 250	-	1 250

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

9. ZÁSoby

K 31. decembru pozostávali zásoby z nasledovných položiek:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Materiál	32 787	30 804
Nedokončená výroba	12 558	9 541
Výrobky	27 771	18 018
	73 116	58 363

K 31. decembru 2011 a k 31. decembru 2010 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, SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI A OSTATNÉ POHLADÁVKY

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

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Pohľadávky voči spriazneným osobám (pozn. 15)	62 147	61 661
Pohľadávky z obchodného styku okrem spriaznených osôb	432	1 134
Ostatné pohľadávky	372	181
	62 951	62 976

K 31. decembru 2011 spoločnosť nemala pohľadávky, ktoré by boli založené na zabezpečenie bankových úverov.

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

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
do lehoty splatnosti	61 956	62 859
po lehote splatnosti	995	117
	62 951	62 976

K pohľadávkam z obchodného styku a pohľadávkam voči spriazneným osobám nebola vytvorená opravná položka k 31. decembru 2011 alebo 31. decembru 2010.

11. PEŇAŽNÉ PROSTRIEDKY A EKVIVALENTY PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV

K 31. decembru peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty obsahovali:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Pokladničná hotovosť	4	7
Bankové účty a vklady v USD	33 539	57 902
Bankové účty a vklady v iných menách	11 246	15 203
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	44 789	73 112

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

12. ZÁVÄZKY Z OBCHODNÉHO STYKU A ZÁVÄZKY VOČI SPRIAZNENÝM OSOBÁM

Štruktúra záväzkov z obchodného styku k 31. decembru pozostávali z nasledovných položiek:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
do lehoty splatnosti	24 162	21 775
po lehote splatnosti	152	1 627
	24 314	23 402

Štruktúra záväzkov voči spriazneným osobám k 31. decembru:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
do splatnosti	5 621	8 419
po splatnosti	2	1 109
	5 623	9 528

13. OSTATNÉ ZÁVÄZKY A REZERVY

Štruktúra ostatných záväzkov a rezerv k 31. decembru:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Záväzky voči zamestnancom	1 979	2 700
Záväzok z DPH	1 176	1 436
Rezerva na vyradenie opotrebovanej časti majetku	2 472	2 344
Výnosy budúcich období	1 149	1 676
Rezerva na dlhodobé zamestnanecké požitky	488	743
Ostatné	1 606	705
	8 870	9 604
Minus: krátkodobá časť ostatných záväzkov a rezerv	(6 836)	(7 086)
Dlhodobá časť ostatných záväzkov a rezerv	2 034	2 518

Prehľad pohybov rezervy na vyradenie opotrebovanej časti majetku:

<i>v tisícoch USD</i>	
Stav k 31. decembru 2009	2 140
Tvorba rezervy	239
Úrok pri diskontovaní	80
Použitie rezervy	(115)
Stav k 31. decembru 2010	2 344
Tvorba rezervy	312
Úrok pri diskontovaní	80
Použitie rezervy	(264)
Stav k 31. decembru 2011	2 472

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Spoločnosť vykazuje rezervu na vyradenie opotrebovanej časti majetku ("ARO"), ktorá sa vzťahuje na zákonnú povinnosť predstavujúcu budúce náklady spojené s vyradením použitej výmurovky. Reálna hodnota ARO je zaúčtovaná na diskontovanej báze v čase vzniku povinnosti, a rastúca v čase v dôsledku zmeny súčasnej hodnoty.

Rezerva na ARO bola vypočítaná na základe nákladov spojených s povinným vyradovaním a nahrádzaním výmurovky v intervale päť a pol roka a diskontovaním príslušných peňažných tokov diskontným faktorom 5,45 % (2010: 5,45 %). Diskontný faktor bol určený použitím sadzby pred zdanením, ktorá zohľadňuje časovú hodnotu peňazi a rizika spojeného s uvedeným záväzkom.

Záväzky z dlhodobých zamestnaneckých požitkov

V súlade so slovenským Zákonníkom práce a s kolektívnou zmluvou spoločnosť poskytuje zamestnancom výhody, uvedené 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 2011 sa tento program vzťahoval na všetkých zamestnancov spoločnosti. K tomuto dátumu spoločnosť nemala osobitne vyčlenený majetok na krytie záväzkov, ktoré z tohto programu vyplývajú.

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

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Súčasná hodnota odmien pri odchode do dôchodku	252	332
Súčasná hodnota odmien za dĺžku zamestnaneckého pomeru (vernostné)	160	305
Súčasná hodnota odmien pri príležitosti životných jubileí	76	106
	488	743

Zmena čistých záväzkov zo zamestnaneckých požitkov vykázaných vo výkaze o finančnej situácii k 31. decembru sa uvádza v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Čistá hodnota záväzkov k 1. januáru	743	861
Čistá zmena stavu záväzku, zahrnutá v osobných nákladoch	(208)	(50)
Poskytnuté zamestnanecké požitky	(47)	(68)
Čistá hodnota záväzkov	488	743

Hlavné predpoklady použité pri poistno-matematickom ocenení záväzkov z dlhodobých zamestnaneckých požitkov k 31. decembru:

	2011	2010
Trhové výnosy zo štátnych dlhopisov	4,0 %	4,0 %
Reálna budúca medziročná miera nárastu miezd	2,0 %	2,0 %
Medziročná miera fluktuácie	8,0 %	7,5 %
Vek odchodu do starobného dôchodku	62 rokov	62 rokov

Záväzky zo sociálneho fondu (vykázané v ostatných záväzkoch):

<i>v tisícoch USD</i>	
Stav k 1. januáru 2011	(258)
Tvorba	200
Čerpanie	(267)
Stav k 31. decembru 2011	(325)

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

14. ÚROČENÉ ÚVERY A PÔŽIČKY

Úročené úvery a pôžičky k 31. decembru:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Syndikovaný úver	-	9 524
Mínus: krátkodobá časť úročených úverov a pôžičiek	-	(9 524)
Dlhodobá časť úročených úverov a pôžičiek	-	-

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

V roku 2009 spoločnosť podpísala dodatok k úverovej zmluve, ktorý sa týka dolárového revolvingového úveru so splatnosťou 10. decembra 2011 a s úrokovou sadzbou vo výške USD LIBOR + 2,5 % p.a. Úver mohol byť použitý na všeobecné potreby spoločnosti. V októbri 2011 spoločnosť podpísala ďalší dodatok predlžujúci splatnosť do konca r. 2013 s úrokovou sadzbou vo výške USD LIBOR + 1,6 % p.a.

K 31. decembru 2011 mala spoločnosť nečerpané nezabezpečené krátkodobé úverové rámce vo výške 50 000 tisíc USD, ako je uvedené vyššie.

Spoločnosť nemala na základe úverových zmlúv platných k 31. decembru 2011 založený žiadny majetok.

15. TRANSAKIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

V priebehu roka spoločnosť realizovala transakcie so svojimi majoritným akcionárom a s viacerými spoločnosťami spriaznenými prostredníctvom spoločných majetkových účastí. Tieto transakcie a príslušné zostatky k 31. decembru sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch USD</i>	Predaj 2011	Predaj 2010	Nákup 2011	Nákup 2010
Spoločnosti pod spoločnou kontrolou	503 924	434 207	90 210	125 328
Ostatné	94	389	1 724	2 768
	504 018	434 596	91 934	128 096

<i>v tisícoch USD</i>	Pohľadávky 2011	Pohľadávky 2010	Záväzky 2011	Záväzky 2010
Spoločnosti pod spoločnou kontrolou	62 140	61 605	5 048	8 792
Ostatné	7	56	575	736
	62 147	61 661	5 623	9 528

Spriaznenými osobami spoločnosti sú spoločnosti ovládané spoločnosťami Norsk HYDRO ASA a ZSNP SCO a.s., spoločnosti ovládané vlastníkom spoločnosti ZSNP SCO a.s. a vedenie spoločnosti.

Takmer všetky predaje a významná časť nákupov materiálu je realizovaná so spoločnosťami v rámci skupiny Norsk HYDRO ASA. Transakcie so spriaznenými osobami spoločnosti boli realizované za obvyklých trhových podmienok.

Odmeny vyplatené členom predstavenstva za rok končiaci sa 31. decembra 2011 predstavujú 50 000 USD (za rok končiaci sa 31. decembra 2010: 50 000 USD). Vyplatené odmeny sa týkajú výhradne krátkodobých zamestnaneckých požitkov.

Vo výkaze komplexného výsledku sú odmeny členom predstavenstva vykázané medzi "osobnými nákladmi".

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

16. DERIVÁTY

Zmena zabezpečenia peňažných tokov vykázaných vo výkaze o finančnej situácii za rok končiaci sa 31. decembra:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Zabezpečovacie deriváty, začiatok účtovného obdobia (minus odložená daň)	-	692
Čistá zmena reálnej hodnoty vykázané vo výkaze komplexného výsledku	-	(1 839)
Zmena reálnej hodnoty počas roka	-	984
Zmena odloženej dane	-	163
Zabezpečovacie deriváty, koniec účtovného obdobia	-	-

Deriváty podľa povahy vykázané vo výkaze o finančnej situácii za rok končiaci sa 31. decembra:

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Deriváty na zabezpečenie peňažných tokov	-	-
Vložený derivát	(10 660)	(17 868)
Deriváty, krátkodobé	(10 660)	(17 868)

Informácie o derivátoch na zabezpečenie peňažných tokov sú uvedené v pozn. 19 Riziká komoditných cien; informácie o vloženom deriváte sú uvedené v pozn. 17.

17. ZMLUVNÉ ZÁVÄZKY

V roku 1994 spoločnosť uzavrela 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 a.s. po projekte rozšírenia závodu z roku 2004.

Podľa podmienok zmluvy musí spoločnosť nakúpiť stanovené minimálne množstvo elektriny. Cena je uzavretá v US dolároch a 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. Minimálna každoročná platba podľa zmluvy je v súčasnosti na výške 55 590 000 USD.

Spoločnosť je ďalej aj zmluvnou stranou v kúpnej zmluve denominovanej v USD so spoločnosťou Hydro Aluminium, spriaznenou osobou, na základe ktorej má kúpiť ročné dodávky oxidu hlinitého v objeme 170 000 ton za trhovú cenu do 31. decembra 2013, a s treťou stranou, dodávateľom GLENCORE, na zabezpečenie ročných dodávok oxidu hlinitého v objeme 150 000 ton za trhovú cenu do 31. decembra 2013.

Vložený derivát

Spoločnosť vykazuje oddeliteľný vložený derivát obsiahnutý v zmluve o dodávke elektrickej energie popísanej vyššie. Zmena reálnej hodnoty vloženého derivátu vo výške 7 208 tisíc USD za rok končiaci sa 31. decembra 2011 bola vykázaná ako zvýšenie zisku za uvedené obdobie.

Dôvodom na vykávanie vloženého derivátu bolo, 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 opčný derivát s limitom na minimálnu a maximálnu cenu elektrickej energie.

Príspevok do jadrového fondu

Spoločnosť má zákonnú povinnosť prispievať do Národného jadrového fondu v závislosti od množstva spotrebovanej elektriny. Táto povinnosť vstúpila do platnosti 1.1.2011, na základe zákona č. 426/2010 Zbierky zákonov. Príspevok je koncovému spotrebiteľovi elektriny fakturovaný poskytovateľom a počíta sa podľa reálnej spotreby elektrickej energie. Budúci záväzok je preto závislý na spotrebe elektrickej energie Spoločnosti. V roku 2011 bol príspevok určený vo výške tri eurá za MWh spotrebovanej elektrickej energie.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

18. PODMIENENÉ ZÁVÄZKY

Spoločnosť nie je účastníkom žiadneho významného právneho sporu.

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

19. 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 tisícoch USD</i>	2011	2010
Dlh (i)	-	(9 524)
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	44 789	73 112
Peňažné prostriedky, netto	44 789	63 588
Vlastné imanie (ii)	305 827	297 957
Pomer čistých peňažných prostriedkov k vlastnému imaniu	14,6 %	21,3 %

(i) Dlh predstavujú krátkodobé aj dlhodobé úročené úvery a pôžičky (pozri poznámku 14).

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

Kategórie finančných nástrojov

<i>v tisícoch USD</i>	2011	2010
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	44 789	73 112
Úvery a pohľadávky (Pohľadávky z obchodného styku, Pohľadávky voči spriazneným osobám, Ostatné pohľadávky)	62 951	62 976
Finančný majetok	107 740	136 088
Závazky z obchodného styku a záväzky voči spriazneným osobám	29 937	32 930
Vložené deriváty	10 660	17 868
Bankové úvery vykazované v amortizovaných nákladoch (Úročené úvery a pôžičky)	-	9 524
Finančné záväzky	40 597	60 322

Faktory finančného rizika

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

Riziká riadi finančné oddelenie v súlade s postupmi, ktoré schvaľuje predstavenstvo spoločnosti. Predstavenstvo poskytuje všeobecné písomné princípy riadenia rizík ako aj písomné princípy pre konkrétne oblasti, ako napríklad kurzové riziko, používanie finančných derivátov a investovanie prebytočných zdrojov.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Finančné deriváty

Do roku 2010 spoločnosť využívala 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 finančné a komoditné derivátové zmluvy na zníženie rizika v súvislosti s výsledkom hospodárenia a peňažnými tokmi. Derivátové nástroje, ktoré v podstate vyrovnávajú a kompenzujú tlaky na trhu, pomáhajú pri riadení niektorých z týchto rizík.

Spoločnosť využívala 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 bola splatná do dvoch rokov.

Riziko cien komodít

Vložený derivát, ktorý je súčasťou zmluvy o nákupe elektrickej energie popísanej v poznámke 17 pôsobí ako čiastočné zabezpečenie ceny elektrickej energie s limitom minimálnej a maximálnej ceny elektrickej energie, nakoľko zmeny v cenách hliníka v rámci určených limitov vedú k zmenám v kalkulovaných cenách elektrickej energie.

Rok 2011

Čistá hodnota zaúčtovaná do výsledku hospodárenia počas roka predstavovala nulu.

Rok 2010

Čistá hodnota zaúčtovaná do výsledku hospodárenia počas roka predstavovala výnos 1 839 tisíc USD.

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. Spoločnosť na zabezpečenie voči tomuto riziku nepoužíva derivátové nástroje.

Vedenie spoločnosti riadi menové riziko tým, že na základe očakávaných peňažných potrieb spoločnosti nepretržite vymieňa určité množstvo peňažných prostriedkov na EUR.

Zostatková hodnota peňažných zložiek majetku a záväzkov spoločnosti denominovaných v cudzej mene je k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka nasledovná:

v tisícoch USD	Majetok		Záväzky	
	2011	2010	2011	2010
EUR	11 246	16 862	17 066	35 363
ostatné	-	67	-	3

Majetok denominovaný v EUR zahŕňa peňažné prostriedky v sume 8 692 tisíc EUR v roku 2011 a peňažné prostriedky 11 377 tisíc EUR v roku 2010. Väčšina záväzkov denominovaných v EUR pozostáva zo záväzkov z obchodného styku vo výške 12 058 tisíc EUR a záväzku z dane z príjmov vo výške 1 131 tisíc EUR v roku 2011 a záväzkov z obchodného styku vo výške 11 411 tisíc EUR a záväzku z dane z príjmov vo výške 15 053 tisíc EUR v roku 2010.

Nasledujúca tabuľka uvádza údaje o citlivosti spoločnosti v prípade zvýšenie a zníženie kurzu USD voči EUR o 15 %. Analýza senzitivity sa vzťahuje sa peňažné položky v cudzej mene a upravuje ich prepočet ku koncu účtovného obdobia o uvedenú zmenu výmenných kurzov. Kladné číslo v tabuľke znamená zvýšenie zisku pri posilnení kurzu USD oproti príslušnej mene. Keď sa USD oslabuje oproti príslušnej mene, bude hodnotovo ten istý, ale záporný vplyv na zisk a číslo v tabuľke bude záporné.

v tisíc USD	USD	
	2011	2010
Čistý zisk (i)	873	2 775

(i) Vzťahuje sa najmä na riziko neuhradených pohľadávok a záväzkov a peňažných prostriedkov v eurách ku koncu účtovného obdobia.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

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 úverové limity ako prostriedok na zníženie rizika finančnej straty z neplnenia protistrany. Navyše hlavným odberateľom, pri ktorom existuje úverové riziko, je skupina Hydro. Z celkového objemu pohľadávok vo výške 62 951 tisíc USD k 31. decembru 2011, ktoré zahŕňajú pohľadávky z obchodného styku, so spriaznenými osobami a ostatné pohľadávky, sa 62 147 tisíc USD vzťahovalo k spriazneným osobám v rámci skupiny, pozri poznámku 10 (k 31. decembru 2010: z celkového objemu 62 976 tisíc USD predstavovali pohľadávky voči spriazneným osobám v rámci skupiny 61 661 tisíc USD).

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

Úrokové riziko

Spoločnosť nemá žiadny významný úročený majetok okrem peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov. Spoločnosť neuzatvorila žiadne dohody na zabezpečenie svojho úrokového rizika.

Nižšie uvedená analýza senzitivity bola vykonaná na základe vystavenia sa rizika úrokovým sadzbám nederivátových nástrojov k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Pri záväzkoch s pohyblivou sadzbou sa analýza zostavuje na základe predpokladu, že suma záväzku vykázaná k dátumu, ku ktorému zostavená účtovná závierka zostávala nesplatená po celý rok.

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.

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 tisícoch USD</i>	Úroková sadzba (i)	Do 1 mesiaca	1 – 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 – 5 rokov	Celkom	Zostatková hodnota
2011							
Záväzky z obch. styku a voči spriazneným stranám	-	29 935	2	-	-	29 937	29 937
Splatná daň z príjmov	-	-	1 464	-	-	1 464	1 464
Celkom		29 935	1 466	-	-	31 401	31 401
2010							
Záväzky z obch. styku a voči spriazneným stranám	-	32 836	7	87	-	32 930	32 930
Splatná daň z príjmov	-	-	20 115	-	-	20 115	20 115
Bankové úvery vykázané v amortizovaných nákladoch (i)	0,63%	-	2 396	7 166	-	9 562	9 524
Celkom		32 836	22 518	7 253	-	62 607	62 569

(i) Vážená priemerná efektívna úroková sadzba

Spoločnosť má prístup k úverovým linkám, pričom celková nevyčerpaná čiastka k dátumu, ku ktorému je zostavená účtovná závierka, predstavuje 50 000 tisíc USD. Spoločnosť očakáva, že svoje záväzky vyrovná z prevádzkových peňažných tokov a z výnosov zo splatného finančného majetku.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

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 (výdavkov) z týchto derivátov, ktoré sa splácajú brutto. Ak dlžná alebo splatná suma nie je fixná, vykázaná suma sa odvodila z predpokladaných úrokových sadzieb podľa výnosových kriviek k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

<i>v tisíc USD</i>	Do 1 mesiaca	1 – 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1 – 5 rokov	Celkom (nediskontovaná hodnota)	Celkom (reálna hodnota)
2010						
Vložený derivát	(959)	(1 740)	(8 174)	-	(10 873)	(10 660)
Celkom	(959)	(1 740)	(8 174)	-	(10 873)	(10 660)
2010						
Vložený derivát	(239)	(701)	(17 918)	-	(18 858)	(17 868)
Celkom	(239)	(701)	(17 918)	-	(18 858)	(17 868)

Odhad reálnej hodnoty

Pri určovaní reálnej hodnoty vložených derivátov spoločnosť využíva množstvo metód a trhových predpokladov založených na podmienkach existujúcich na trhu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Nižšie sú uvedené metódy a hlavné predpoklady aplikované pri tvorbe odhadov reálnej hodnoty vložených derivátov.

Cena elektrickej energie spoločnosti sa vypočítava pomocou určitých vzorcov a je závislou premennou niekoľkých faktorov, vrátane ceny hliníka a indexu spotrebiteľských cien USA. Keďže časť ceny elektrickej energie závisí od budúcej ceny hliníka, efektívne predstavuje vloženú opciu (sériu opcí) na hliník. Index spotrebiteľských cien USA sa považuje za úzko súvisiaci so základným finančným nástrojom a z tohto dôvodu sa neúčtuje oddelene.

Reálna hodnota bola vypočítaná použitím modelu Turbull-Wakeman.

<i>v tisíc USD</i>	Reálna hodnota derivátu	Zmena zisku (straty)
10% pokles v spotovej cene hliníka	(15 154)	(4 494)
K 31. decembru 2011	(10 660)	-
10% nárast v spotovej cene hliníka	(6 743)	3 917

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

Hierarchia reálnej hodnoty

Nižšie uvedené informácie udávajú súhrn finančných nástrojov vykazovaných v reálnej hodnote pomocou metódy odhadovanej ceny. Rozdielne úrovne boli definované nasledovne:

- Úroveň 1: kótované ceny (neupravené) na aktívnych trhoch za identické položky majetku a záväzkov.
- Úroveň 2: vstupy iné ako kótované ceny uvedené v úrovni 1, ktoré možno pozorovať pri danom majetku a záväzkov buď priamo (ako ceny), alebo nepriamo (odvožené od cien).
- Úroveň 3: vstupy pre majetok a záväzky, ktoré nie sú založené na pozorovateľných trhových údajoch (nepozorovateľné vstupy).

Reálna hodnota záväzku z vložených derivátov v zmluve o dodávke elektrickej energie v zostatkovej hodnote 10 660 tisíc USD (2010: 17 868 tisíc USD) je ocenená na základe vstupov úrovne 2.

POZNÁMKY ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

20. SCHVÁLENIE INDIVIDUÁLNEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Účtovná závierka na stranách 3 až 26 bola zostavená a schválená Predstavenstvom na vydanie dňa 19. apríla 2012.

*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.

**Financial Statements as at and for the year
ended 31 December 2011**

**Prepared in accordance with
International Financial Reporting Standards
as adopted by the European Union**

Contents

Independent Auditor's report	1 - 2
Statement of comprehensive income for the year ended 31 December 2011	3
Statement of financial position as at 31 December 2011	4
Cash Flow statement for the year ended 31 December 2011	5
Statement of changes in equity for the year ended 31 December 2011	6
Notes to the Financial Statements for the year ended 31 December 2011	7 – 25



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo námestie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Independent Auditor's Report

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

We have audited the accompanying financial statements of Slovalco, a.s. ("the Company"), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2011, the statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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 about whether the financial statements are free from 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 our 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, we consider 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 entity'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

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 December 2011, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

24 February 2012
Bratislava, Slovak Republic

Audit firm:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
Licence SKAU No. 96




Responsible Auditor:
Ing. Branislav Prokop
Licence UDVA No. 1024

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

<i>In thousands of US dollars</i>	Notes	Year Ended 31 December	
		2011	2010
Revenues		506,240	438,811
Operating costs and expenses			
Materials and energy consumed	4	(312,224)	(265,735)
Change in inventory		12,770	5,544
Personnel expenses	5	(18,501)	(18,052)
Depreciation and amortisation	7, 8	(24,164)	(24,828)
Transportation		(7,155)	(5,911)
Repair and maintenance		(10,696)	(11,298)
Nuclear levy		(9,877)	-
Third party services		(4,721)	(4,352)
Insurance costs		(1,051)	(954)
Legal and consultancy services		(1,943)	(1,250)
Bank charges		(510)	(507)
Other operating income		1,621	55
Other operating expenses		(3,148)	(1,725)
Total costs and expenses		(379,599)	(329,013)
Profit from operating activities		126,641	109,798
Interest expense		(93)	(175)
Interest income		310	279
Foreign exchange losses, net		(1,902)	(1,931)
Gain / (loss) from embedded derivative	17	7,208	(522)
Net financial revenue / (costs)		5,523	(2,349)
Profit before taxes		132,164	107,449
Income taxes	6	(24,289)	(25,196)
Net profit for the year		107,875	82,253
Other comprehensive income			
Fair value adjustments on derivatives designated as cash flow hedge	16	-	(855)
Deferred tax effect of derivatives designated as cash flow hedge	16	-	163
Other comprehensive income for the year, net of tax		-	(692)
Total comprehensive income for the year		107,875	81,561

The accounting policies and explanatory notes on pages 7 to 25 form an integral part of these financial statements.

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

		As at 31 December	
<i>In thousands of US dollars, except per share amounts</i>	Notes	2011	2010
ASSETS			
Non-current assets			
Intangible assets	8	1,061	1,121
Property, plant and equipment	7	184,878	200,366
Other assets		31	30
		185,970	201,517
Current assets			
Inventories	9	73,116	58,363
Trade and other receivables	10	804	1,315
Related party trade receivables	10, 15	62,147	61,661
Cash and cash equivalents	11	44,789	73,112
		180,856	194,451
TOTAL ASSETS		366,826	395,968
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES			
Shareholders' Equity			
Common stock, nominal value EUR 35,339 per share: authorized and issued - 2,325 shares		75,007	75,007
Preferred stock, nominal value EUR 35,339 per share: authorized and issued - 2,325 shares		75,007	75,007
Statutory reserve fund		30,003	30,003
Retained earnings		125,810	117,940
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		305,827	297,957
Non-current liabilities			
Other payables and provisions	13	2,034	2,518
Deferred income tax liability	6	10,068	7,970
		12,102	10,488
Current liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	14	-	9,524
Trade payables	12	24,314	23,402
Related party payables	12, 15	5,623	9,528
Other payables and provisions	13	6,836	7,086
Derivatives	16, 19	10,660	17,868
Income tax payable		1,464	20,115
		48,897	87,523
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		366,826	395,968

The accounting policies and explanatory notes on pages 7 to 25 form an integral part of these financial statements.

CASH FLOW STATEMENT

<i>In thousands of US dollars</i>	Notes	Year Ended 31 December	
		2011	2010
Net profit for the year		107,875	82,253
Adjustments for:			
Depreciation and amortisation	7, 8	24,164	24,828
Change in fair value of embedded derivative	17	(7,208)	522
Loss on disposal of property, plant and equipment	7	464	453
Income taxes	6	24,289	25,196
Interest expense		93	175
Interest income		(310)	(279)
Exchange rate differences on income tax prepayments		3,466	305
Other non cash transactions		140	80
		152,973	133,533
Decrease / (increase) in trade and other receivables		25	(11,297)
Increase in inventories		(14,753)	(8,146)
(Decrease) / increase in trade and other payables		(3,727)	10,215
Cash generated from operations		134,518	124,305
Interest received		310	279
Interest paid		(93)	(175)
Income taxes paid		(44,307)	(3,077)
Net cash flows from operating activities		90,428	121,332
Cash flows used in investing activities			
Acquisition of property, plant and equipment	7, 8	(9,328)	(7,956)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	7, 8	491	69
Net cash flows used in investing activities		(8,837)	(7,887)
Cash flows used in financing activities			
Repayments of borrowings	14	(9,524)	(9,524)
Dividends paid		(100,000)	(90,000)
Net cash flows used in financing activities		(109,524)	(99,524)
(Decrease) / increase in cash and cash equivalents		(27,933)	13,921
Cash and cash equivalents at the beginning of year	11	73,112	59,895
Effect of exchange rate fluctuations on cash held		(390)	(704)
Cash and cash equivalents at the end of the year	11	44,789	73,112

The accounting policies and explanatory notes on pages 7 to 25 form an integral part of these financial statements.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

<i>In thousands of US dollars, except shares</i>	Amounts		Shares	
	2011	2010	2011	2010
Common shares				
Balance, beginning and end of year	75,007	75,007	2,325	2,325
Preferred shares				
Balance, beginning and end of year	75,007	75,007	2,325	2,325
Statutory reserve fund				
Balance, beginning of year	30,003	30,003		
Allocation to statutory reserve fund	-	-		
Balance, end of year	30,003	30,003		
Retained earnings				
Balance, beginning of year	117,940	126,379		
Net profit for the year	107,875	82,253		
Change in fair value of derivatives designated as cash flow hedge, net of deferred tax	-	(692)		
Total comprehensive income for the period	107,875	81,561		
Dividends paid	(100,000)	(90,000)		
Other	5	-		
Balance, end of year	125,810	117,940		
Total equity and shares	305,827	297,957	4,650	4,650

The accounting policies and explanatory notes on pages 7 to 25 form an integral part of these financial statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. CORPORATE INFORMATION

Slovalco, a.s. ("the Company") is a joint stock company, which was incorporated in the Slovak Republic on 27 May 1993 and was registered in the Commercial Register 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 2011, the Company's common and preferred shares were held by Hydro Aluminium (55.3%) and ZSNP SCO, a.s. (44.7%). As at 31 December 2011, Hydro Aluminium's share in the voting rights was 60% and ZSNP SCO, a.s., held 40% of total voting rights.

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

The Company's core business is the production of aluminium products for sale to purchasers mainly in Western, Central and Eastern Europe. A portion of the 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 2011, the Company employed an average of 510 people, thereof 13 employees at managerial positions (2010: 542 employees, thereof 15 managers).

Trade name and seat of parent company and ultimate parent company

The financial statements of the Company are included in the consolidated financial statements of the parent company Hydro Aluminium. The consolidated financial statements of the parent Hydro Aluminium are available at its registered seat at Drammensveien 260, 0301 Oslo, Norway and at the Registry Court in Havnegata 48, N-8910 Bronnoyusund, Norway. The ultimate parent company is Norsk Hydro ASA, Drammensveien 260, 0240 Oslo, 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 (till 14 April 2011)	Jozef Oravkin - Member
Juraj Mikulčík - Member	Marián Slivovič - Member
Ola Seater – Member (since 14 April 2011)	
Miroslav Mlatec – Member	
Denisa Mikušová Schultzová – Member	
Rudolf Brázdovič – Member	
Truls Gautesen – Member	

Legal reason for the preparation of the Financial Statements

The Financial Statements of the Company as at 31 December 2011 have been prepared as ordinary financial statements in accordance with Article 17a paragraph 2 of Slovak Act No. 431/2002 Coll. on Accounting for the accounting period from 1 January 2011 to 31 December 2011.

Approval of the 2010 Financial Statements

The financial statements of Slovalco, a.s. for the year ended 31 December 2010, prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union, were approved by the ordinary General Meeting held on 14 April 2011. In 2010, the net profit for the year amounted to US\$ 82,253 thousand. This was distributed to the shareholders as dividends in the amount of US\$ 82,203 thousand. The Company paid an additional US\$ 17,797 thousand from its Retained Earnings as dividends resulting in total dividends declared and paid in the amount of US\$ 100,000 thousand. This was paid to the shareholders Hydro Aluminium and ZSNP SCO, a.s. in April 2011 and December 2011.

Unlimited guarantee

The Company is not an owner or investor in any unlimited liability company.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

2. BASIS OF PREPARATION

Statement of compliance

These financial statements are the annual stand-alone financial statements of Slovalco, a.s. The financial statements were prepared for the reporting period from 1 January 2011 to 31 December 2011 in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union ("EU"). The term IFRS also includes the International Accounting Standards (IAS) and the interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the former Standing Interpretations Committee (SIC). All International Financial Reporting Standards adopted by the EU and which are mandatory for fiscal year 2011 have been applied in preparing these financial statements.

Basis of measurement and functional currency

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

The financial statements have been prepared under the going concern assumption. Where appropriate certain comparative amounts have been reclassified to conform with the current year's presentation.

The management of the Company monitors the potential impact of the on-going financial crisis and the risk of economic recession on the Company's business activities. In this respect, the Company has prepared plans for the next year under which it is expected to maintain a level of production and sales that would approximate the 2011 amounts. As a result, 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.

Changes to accounting policies

In 2011 various new standards, amendments to standards and interpretations became effective. None of these initial applications which became effective in 2011 had a significant impact on the Company's accounting policies.

Use of estimates and judgements

The preparation of financial statements in conformity with IFRS as adopted by the EU 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 on 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 3, the Company has made the following judgments and key assumptions concerning the future, and other key sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period, 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 is depreciated in accordance with the assets' estimated useful lives. 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.

Additionally, the Company performed impairment testing, the significant estimates and assumptions for which are set out in Note 7.

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

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 at the end of the reporting period.

Foreign exchange differences arising on retranslation are recognized in profit or loss in the accounting period in which they arise except for qualifying cash-flow hedges, which are recognized in other comprehensive income.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment ("tangible fixed assets") are carried at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. 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, 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, and its cost can be measured reliably. 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 estimated useful life and depreciation method are reviewed at the end of each annual reporting period.

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 statement of comprehensive income.

Intangible assets

Intangible assets acquired separately are measured at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses. Amortization is charged on a straight-line basis over their estimated useful lives. Computer software is amortised over 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.

Impairment of assets

At each reporting date the carrying amounts of non-financial assets other than inventories and deferred tax assets are reviewed and an assessment is made as to whether there is any indication that the recoverable amounts are less than the carrying amounts. When there is such an indication, the recoverable amount of the asset, being the higher of the asset's net selling price (i.e. fair value less cost to sell) and the present value of its net cash flows (i.e. value in use), is estimated. Any resulting estimated impairment loss is recognized in full in the statement of comprehensive income 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 the end of each reporting period.

Financial instruments

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

Embedded derivatives

Derivatives embedded in financial instruments or host contracts are treated as separate derivatives when their risks and economic characteristics are not closely related to those of the host contracts, the host contracts are not measured at fair value with changes in fair value recognized in the profit or loss, and a separate instrument with the same terms as the embedded derivative would meet the definition of a derivative.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

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.

Embedded derivatives are initially recognised and subsequently measured at fair value in the statement of comprehensive income.

The Company designates certain hedging instruments, which include derivatives and non-derivatives in respect of foreign currency risk, as cash flow hedges. Embedded derivatives are not designated as hedging instruments in a cash-flow hedge. 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, together with the methods that will be used to assess effectiveness of the hedging relationship. Furthermore, at the inception of the hedge and on an ongoing basis, the Company documents whether the hedging instrument that is used in a hedging relationship is highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of the hedged item.

Note 16 sets out details of the fair values of the derivative instruments used for hedging purposes. Movements in the hedging 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 recognised in other comprehensive income. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognized immediately in profit or loss.

Amounts recognised in other comprehensive income are reclassified to profit or loss in the periods when the hedged item is recognized in profit or loss, in the same line item of the statement of comprehensive income 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 accumulated 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 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 accumulated in equity is recognized immediately in profit or loss.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents in the statement of financial position are defined as cash on hand and valuables and on-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 have fixed or determinable payments and are not quoted in an active market. They are measured at amortized cost less any impairment write-down. They are reported in the statement of financial position in accordance with their payment terms as non-current or current assets. An allowance is recorded to receivables for which a risk of uncollectability exists. The Company determines the level of the allowances on the basis of the receivables' ageing structure as well as credit risk analysis for each receivable. Together with the results from the credit risk analysis for each receivable the Company makes a decision on the final level of the allowances.

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 the initial amount recognised and the maturity amount of the borrowing is recognized in profit or loss in the statement of comprehensive income over the period of the borrowings on a straight-line basis using the effective interest rate method.

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

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost or net realisable value. Net realisable value represents the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and costs of distribution.

The cost of materials is measured at 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 production costs, which include the costs of material, and an appropriate share of wages and salaries, other direct expenses and production overheads determined under normal operating capacity.

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 end of the reporting period. 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 AROs are recorded on a discounted basis, at the time the obligation is incurred. Additionally, within property, plant and equipment the Company capitalizes these asset retirement costs to the related long-life assets and depreciates them over their useful life.

Accruals

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

Employee benefits

Long term employee benefits

The Company operates unfunded defined long-term benefit programs comprising one-off retirement benefits, long service and jubilee benefits. The employee benefits costs are assessed using the projected unit credit method. Under this method, the cost of providing benefits is charged to the statement of comprehensive income 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 other comprehensive income and all expenses related to the defined benefit plans in profit or loss. Past service cost is recognized when incurred to the extent of the already vested benefits, and the remaining amount is amortized on a straight-line basis over the average period until the benefits become vested.

Short-term employee benefits

Short-term employee benefit obligations are measured on an undiscounted basis and are expensed as the related service is provided. A liability is recognised for the amount expected to be paid under short-term cash bonus if the Company has a present legal or constructive obligation to pay this amount as a result of past service provided by employee, and the obligation can be estimated reliably.

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.

Shareholders' equity

Common and preferred shares

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 US\$ 0.038 (originally 1 Slovak Crown per share) 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.

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. The 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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Hedging

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

Dividends

Dividends are recognised in the statement of changes in equity and recorded as liabilities in the period in which they are declared.

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 or receivable, net of discounts, rebates, returns, and 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. Significant risks and rewards of ownership are considered to be transferred based on delivery (Incoterms) and relevant terms of trade. In the majority of cases these terms involve transfer of risks and rewards to customers upon receipt of the goods at their premises. Revenues are stated net of sales 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 if the Company has continuous involvement in the management of the goods.

Interest income

Interest income is accrued 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 carrying amount.

Finance costs and interest expense

Finance costs comprise interest expense on borrowings, unwinding of the discount on provisions, dividends on preference shares classified as liabilities, impairment losses recognised on financial assets (other than trade receivables), and losses on hedging instruments that are recognised in profit or loss.

Finance 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.

All other borrowing costs are recognized in profit or loss in the statement of comprehensive income 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 end of the reporting period.

Deferred income tax

Deferred income tax is provided on all temporary differences at the end of the reporting period 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 other comprehensive income. Changes resulting from amendments and revision in tax laws and tax rates are recognized when the new tax laws or rates become substantially 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 the end of each reporting period 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 end of the reporting period.

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

New standards and interpretations not yet adopted

The following new standards, amendments to standards and interpretations are not yet effective as at 31 December 2011, and have not been applied in preparing the financial statements:

- Amendments to IFRS 7 Disclosures - Transfer of financial assets (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011; to be applied prospectively. Earlier application is permitted). The Amendments require disclosure of information that enables users of financial statements:
 - to understand the relationship between transferred financial assets that are not derecognised in their entirety and the associated liabilities; and
 - to evaluate the nature of, and risks associated with, the entity's continuing involvement in derecognised financial assets.

The Amendments define "continuing involvement" for the purposes of applying the disclosure requirements.

The Company does not expect the Amendments to IFRS 7 to have material impact on the financial statements because of the nature of the Company's operations and the types of financial assets that it holds.

4. MATERIAL AND ENERGY CONSUMED

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Raw material consumed	221,666	168,680
Ingots and scrap consumed	8,493	19,693
Electricity	62,272	60,535
Other utilities and fuel	15,134	12,733
Packaging supplies	4,659	4,094
	312,224	265,735

5. PERSONNEL EXPENSES

Personnel expenses consisted of the following as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Wages and salaries	13,860	13,453
Legal and other social insurance	4,396	4,242
Other	245	357
	18,501	18,052

6. INCOME TAXES

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Current tax	22,192	23,228
Deferred tax	2,097	1,968
Income tax expense	24,289	25,196

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

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>	2011	2010
Profit before taxes	132,164	107,449
Income tax computed at the statutory rate of 19% (2010: 19%)	25,111	20,415
Effect of different currency used for income tax calculation	(2,217)	3,468
Permanent non-deductible items	1,395	1,313
Income tax expense at the effective tax rate of 18.4% (2010: 23.4%)	24,289	25,196

The effect of different currency used for income tax calculation results from the functional currency being the US dollar while the local country currency for tax purposes is euro. Items are converted to euro for tax accounting at the exchange rate on the date of the transaction.

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Deferred tax assets		
Fair value adjustments on embedded derivative	2,025	3,395
Inventory	542	513
Other	285	294
Total deferred tax assets	2,852	4,202
Deferred tax liabilities		
Property, plant and equipment	(12,920)	(12,172)
Total deferred tax liabilities	(12,920)	(12,172)
Net deferred tax liability	(10,068)	(7,970)

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 2011 is as follows:

<i>In thousands of US Dollars</i>	Freehold land	Buildings	Machinery, equipment and vehicles	Assets under construction	Total
Cost					
At 1 January 2011	2,319	136,086	339,171	3,288	480,864
Additions	-	-	243	9,075	9,318
Disposals	-	-	(8,983)	-	(8,983)
Transfers	-	237	8,618	(8,855)	-
At 31 December 2011	2,319	136,323	339,049	3,508	481,199
Accumulated depreciation					
At 1 January 2011	-	51,060	229,438	-	280,498
Charge for the year	-	3,925	19,926	-	23,851
Disposals	-	-	(8,028)	-	(8,028)
At 31 December 2011	-	54,985	241,336	-	296,321
Net book value					
At 31 December 2011	2,319	81,338	97,713	3,508	184,878
At 31 December 2010	2,319	85,026	109,733	3,288	200,366

An analysis of activity in property, plant and equipment for the year ended 31 December 2010 is as follows:

<i>In thousands of US Dollars</i>	Freehold land	Buildings	Machinery, equipment and vehicles	Assets under construction	Total
Cost					
At 1 January 2010	2,319	135,980	334,481	5,988	478,768
Additions	-	-	-	8,527	8,527
Disposals	-	(20)	(6,017)	(394)	(6,431)
Transfers	-	126	10,707	(10,833)	-
Reclassifications	-	-	-	-	-
At 31 December 2010	2,319	136,086	339,171	3,288	480,864
Accumulated depreciation					
At 1 January 2010	-	47,059	214,865	-	261,924
Charge for the year	-	4,021	20,462	-	24,483
Disposals	-	(20)	(5,889)	-	(5,909)
At 31 December 2010	-	51,060	229,438	-	280,498
Net book value					
At 31 December 2010	2,319	85,026	109,733	3,288	200,366
At 31 December 2009	2,319	88,921	119,616	5,988	216,844

At 31 December 2011 and 31 December 2010, none of the property, plant and equipment was pledged to secure bank loans. Property, plant and equipment is insured by Industriforsikring to the value of US\$ 844,656 thousand.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Impairment testing

The financial crisis and possible future changes in operations were identified as impairment triggers, leading to the need to perform an impairment test. Management identified one cash generating unit, which is the Company as a whole, and carried out an impairment test as at 31 December 2011. The recoverable amount for the cash generating unit was based on its value in use. The value in use was determined by discounting the future cash flows generated from continuing operations and based on the following key assumptions:

- Cash flows were projected based on past experience, actual operational results, the Company's three year business plan and strategic plan from 2014.
- The cash flows were forecast over the weighted average remaining life of the Company's principal property, plant and equipment, which was 16 years.
- Margins up until 2018 were anticipated to continue at a similar level to 2011. From 2019 margins were reduced taking into account possible changes in energy input prices from that year onwards.
- A pre-tax interest rate of 13.6% was used to discount the resulting cash flows. The discount rate was determined on the basis of a target market capital structure and debt rate of a peer group.

No impairment loss was identified as a result of this test. Should the prices of key inputs rise by 10%, or should the selling prices decrease by 10% over the period of the forecasts, there would be no impairment loss.

8. INTANGIBLE ASSETS

An analysis of activity in intangible assets for the year ended 31 December 2011 is as follows:

<i>In thousands of US Dollars</i>	Computer software	Acquisition of intangible assets	Total
Cost			
At 1 January 2011	3,348	203	3,551
Additions	452	(199)	253
At 31 December 2011	3,800	4	3,804
Accumulated depreciation			
At 1 January 2011	2,430	-	2,430
Charge for the year	313	-	313
At 31 December 2011	2,743	-	2,743
Net book value			
At 31 December 2011	1,057	4	1,061
At 31 December 2010	918	203	1,121

An analysis of activity in intangible assets for the year ended 31 December 2010 is as follows:

<i>In thousands of US Dollars</i>	Computer software	Acquisition of intangible assets	Total
Cost			
At 1 January 2010	3,335	-	3,335
Additions	13	203	216
At 31 December 2010	3,348	203	3,551
Accumulated depreciation			
At 1 January 2010	2,085	-	2,085
Charge for the year	345	-	345
At 31 December 2010	2,430	-	2,430
Net book value			
At 31 December 2010	918	203	1,121
At 31 December 2009	1,250	-	1,250

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

9. INVENTORIES

Inventories consisted of the following as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Raw materials	32,787	30,804
Work-in-progress	12,558	9,541
Finished goods	27,771	18,018
	73,116	58,363

At 31 December 2011 and 31 December 2010 none of the inventories were pledged to secure bank loans. Inventories are insured by Indurstriforsikring to the value of US\$ 13,500 thousand.

10. TRADE, RELATED PARTY AND OTHER RECEIVABLES

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Related party trade receivables (see note 15)	62,147	61,661
Trade receivables other than with related parties	432	1,134
Other receivables	372	181
	62,951	62,976

As of 31 December 2011, 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>	2011	2010
Within due date	61,956	62,859
After due date	995	117
	62,951	62,976

No allowance for impairment was recorded against the trade receivables or related party trade receivables above at 31 December 2011 or 31 December 2010.

11. CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Cash on hand	4	7
Bank balances and deposits held in US dollars	33,539	57,902
Bank balances and deposits in other currencies	11,246	15,203
Cash and cash equivalents	44,789	73,112

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

12. TRADE AND RELATED PARTY PAYABLES

Breakdown of trade payables as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Within due date	24,162	21,775
After due date	152	1,627
	24,314	23,402

Breakdown of related party payables as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Within due date	5,621	8,419
After due date	2	1,109
	5,623	9,528

13. OTHER PAYABLES AND PROVISIONS

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Employee related payables	1,979	2,700
VAT payable	1,176	1,436
Asset retirement obligation provision	2,472	2,344
Deferred income	1,149	1,676
Liabilities from long-term employee benefits	488	743
Other	1,606	705
	8,870	9,604
Less: current portion of other payables and provisions	(6,836)	(7,086)
Non-current portion of other payables and provisions	2,034	2,518

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

<i>In thousands of US dollars</i>	
Balance as at 31 December 2009	2,140
Additions to provision	239
Unwinding of discount	80
Utilization of provision	(115)
Closing balance as at 31 December 2010	2,344
Additions to provision	312
Unwinding of discount	80
Utilization of provision	(264)
Closing balance as at 31 December 2011	2,472

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

The Company recognises a provision for Asset Retirement Obligation ("ARO") related to the legal obligation for future costs associated with the disposal of spent pot lining. The fair values of these AROs are recorded on a discounted basis, at the time the obligation is incurred, and accreted over time for the change in the present value.

The provision for ARO has been calculated based on the costs of obligatory disposal which are incurred every five and a half years upon replacement of the pot lining, and discounting the related cash flows by a discount factor of 5.45% (2010: 5.45%). The discount factor was determined using a pre-tax rate that reflects the time value of money and risks specific to this liability.

Liabilities from long-term employee benefits

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 2011, 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 long-term employee benefits consisted of the following as of 31 December:

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Present value of benefits paid on retirement	252	332
Present value of long term service benefits	160	305
Present value of jubilee benefits	76	106
	488	743

The change in net liabilities from employee benefits stated in the statement of financial position for the year ended 31 December is summarized as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Liabilities as at 1 January, net	743	861
Net change in liability, included in personnel expenses	(208)	(50)
Employee benefits paid	(47)	(68)
Liabilities, net	488	743

Key assumptions used in the actuarial valuation of long-term employee benefits as of 31 December:

	2011	2010
Market yield on government bonds	4.0 %	4.0 %
Annual future real rate of salary increases	2.0 %	2.0 %
Annual employee turnover	8.0 %	7.5 %
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 2011	(258)
Total accrued in the year	200
Total usage	(267)
Closing balance as at 31 December 2011	(325)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

14. INTEREST-BEARING LOANS AND BORROWINGS

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

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Syndicated loan	-	9,524
Less: current portion of interest-bearing loans and borrowings	-	(9,524)
Non-current portion of interest-bearing loans and borrowings	-	-

In 2004, the Company entered into a syndicated loan agreement of US\$ 100,000,000 (US\$ 50,000,000 as a revolving facility and US\$ 50,000,000 as a term loan). The term loan was repayable in 21 equal quarterly instalments. The term loan was drawn down in February 2005 and the first repayment of US\$ 2,381,000 was made in December 2006. The term loan was bearing interest at 3 month USD LIBOR plus 0.3% and it was fully repaid on 10 December 2011. The revolving facility was not drawn down during 2011.

In 2009 the Company signed an amendment to the facility agreement related to this dollar revolving loan facility with maturity 10 December 2011 and interest rate of USD LIBOR plus 2.5% p.a. The loan is to be used for general corporate purposes. In October 2011 the Company signed another amendment extending maturity to the end of 2013 and with interest rate of USD LIBOR + 1.6% p.a.

At 31 December 2011, the Company had undrawn, unsecured short-term credit facilities of US\$ 50,000,000 as described above.

The Company had no assets under lien based on loan contracts concluded as of 31 December 2011.

15. RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

	Sales	Sales	Purchases	Purchases
<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010	2011	2010
Entities under common control	503,924	434,207	90,210	125,328
Other	94	389	1,724	2,768
	504,018	434,596	91,934	128,096

	Receivables	Receivables	Payables	Payables
<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010	2011	2010
Entities under common control	62,140	61,605	5,048	8,792
Other	7	56	575	736
	62,147	61,661	5,623	9,528

Related parties of the Company are the companies controlled by Norsk HYDRO ASA and ZSNP SCO a.s., the companies controlled by the shareholder of ZSNP SCO a.s. and the management of the Company.

Almost all sales and a significant part of material purchases are made with Norsk HYDRO ASA Group companies. Transactions between Slovalco, a.s. 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 and other key management personnel for the year ended 31 December 2011 amounted to US\$ 50,000 (year ended 31 December 2010: US\$ 50,000). The remuneration relates solely to short-term employee benefits.

Remuneration is included in the statement of comprehensive income in "Personnel expenses".

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

16. DERIVATIVES

The change in cash flow hedge presented in the statement of financial position for the year ended 31 December is summarized as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Hedging difference, beginning of year (net of deferred tax)	-	692
Net change in fair value of cash flow derivatives reclassified to profit or loss	-	(1,839)
Change in fair value during the year	-	984
Change in deferred tax	-	163
Hedging difference, end of year	-	-

The derivatives by nature in the statement of financial position for the year ended 31 December are summarized as follows:

<i>In thousands of US dollars</i>	2011	2010
Cash flow hedge derivatives	-	-
Embedded derivative	(10,660)	(17,868)
Derivatives, current	(10,660)	(17,868)

For cash flow hedge derivatives refer to Note 19 commodity price risks, for embedded derivative refer to Note 17.

17. 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, with the price being recalculated according to formulae tied to the London Metals Exchange ("LME") and US Consumer Price Index 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 minimal annual payment under this contract is now US\$ 55,590,000.

Additionally, the Company is a party to a US dollar denominated purchase contract with the Hydro Aluminium Metals Group, a related party, by which it should purchase annual deliveries of 170,000 metric tons of alumina at a market price up until 31 December 2013, and with a third party supplier GLENCORE for annual deliveries of 150,000 metric tons of alumina at market price, until 31 December 2013.

Embedded derivative

The Company recognizes a separable embedded derivative contained in the electricity supply agreement described above. The change in the fair value of the embedded derivative of US\$ 7,208 thousand for the year ended 31 December 2011 was recognised as a decrease in profit for the year.

The recognition of an 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.

Nuclear Levy

The Company has a legal obligation to contribute to the national nuclear fund depending on the levels of electricity used. This obligation came into effect as of 1 January 2011 and is based on Slovak Act no. 426/2010. The contribution is invoiced to the end electricity consumer by the electricity provider and is calculated based on actual electricity consumption. The future commitment is therefore dependant on the Company's electricity consumption levels. In 2011 the charge was three euro per MWh of electricity consumed.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

18. CONTINGENCIES

The Company is not involved in any significant legal proceedings.

Many parts of Slovak tax legislation remain untested and there is uncertainty about the interpretation that the tax authorities may apply in a number of areas. The effect of this uncertainty cannot be quantified and will only be resolved as legislative precedents are set or when the official interpretations of the authorities are available.

19. FINANCIAL INSTRUMENTS

Capital risk management

Slovalco, a.s. manages its capital to ensure that the Company will be able to continue as a going concern with the aim of achieving an appropriate 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>	2011	2010
Debt (i)	-	(9,524)
Cash and cash equivalents	44,789	73,112
Net cash	44,789	63,588
Equity (ii)	305,827	297,957
Net cash to equity ratio	14.6%	21.3%

(i) Debt is defined as current and non-current interest bearing loans and borrowings (see note 14).

(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>	2011	2010
Cash and cash equivalents	44,789	73,112
Loans and receivables (Trade and other receivables, Related party trade receivables)	62,951	62,976
Financial assets	107,740	136,088
Trade and related party payables	29,937	32,930
Embedded derivative	10,660	17,868
Bank loans carried at amortized cost (Interest bearing loans and borrowings)	-	9,524
Financial liabilities	40,597	60,322

Financial risk factors

Slovalco's activities expose it to a variety of financial risks, including interest rate risk, foreign currency risk, market risk on commodity prices 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 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

Until 2010 the Company used 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 used 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 used 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 in the past 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.

The embedded derivative in the electricity purchase agreement described in Note 17 acts as a partial hedge on the price of electricity with a cap on the minimum and maximum price of electricity, as changes within a certain range of aluminium prices leads to variation in the calculated electricity price.

Year 2011

The net amount reclassified to profit or loss for the year was zero.

Year 2010

The net amount reclassified to profit or loss for the year was a gain of US\$ 1,839 thousand.

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. The Company has not generally used derivative instruments to manage this risk.

The management manages the foreign currency risk by continuous converting of certain level of cash into Euro, based on forecast cash flow needs.

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	
	2011	2010	2011	2010
Euro	11,246	16,862	17,066	35,363
Other	-	67	-	3

The majority of assets denominated in Euro comprise cash of EUR 8,692 thousand in 2011 and cash of EUR 11,377 thousand in 2010. The majority of liabilities denominated in Euro comprise trade payables of EUR 12,058 thousand and income tax payable of EUR 1,131 thousand in 2011 and trade payables of EUR 11,411 and income tax payable of EUR 15,053 thousand in 2010.

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

In thousands of US dollars	EUR	
	2011	2010
Net profit (i)	873	2,775

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

Credit risk

Credit risk refers to the risk that counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss to the Company. The Company has adopted a policy of only dealing with creditworthy counterparties and applying credit limits, where appropriate, as a means of mitigating the risk of financial loss from defaults. Additionally, the major customer against which there exists credit risk is the parent group. Out of total trade and other receivables and related party receivables of US\$ 62,951 thousand at 31 December 2011, US\$ 62,147 thousand was from the related parties in the parent's group, refer to note 10 (31 December 2010: of total US\$ 62,976 thousand, US\$ 61,661 thousand was due from related parties in the parent's group).

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Interest rate risk

The Company's exposure to market risk for changes in interest rates relates primarily to the Company's debt obligations. 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 at the end of the reporting period for non-derivative instruments. For floating rate liabilities, the analysis is prepared assuming the amount of liability outstanding at the end of the reporting period was outstanding for the whole year.

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.

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	Carrying value
2011							
Trade and related parties payables	-	29,935	2	-	-	29,937	29,937
Income tax payable	-	-	1,464	-	-	1,464	1,464
Total		29,935	1,466	-	-	31,401	31,401
2010							
Trade and related parties payables	-	32,836	7	87	-	32,930	32,930
Income tax payable	-	-	20,115	-	-	20,115	20,115
Bank loans carried at amortized cost (i)	0.63%	-	2,396	7,166	-	9,562	9,524
Total		32,836	22,518	7,253	-	62,607	62,569

(i) Weighted average effective interest rate

The Company has access to financing facilities and the total unused facility is US\$ 50,000,000 at the end of the reporting period. 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 end of the reporting period.

<i>In thousands of US dollars</i>	Less than 1 month	1 – 3 months	3 months to 1 year	1 – 5 years	Total (undiscounted)	Total (fair value)
2011						
Embedded derivative	(959)	(1,740)	(8,174)	-	(10,873)	(10,660)
Total	(959)	(1,740)	(8,174)	-	(10,873)	(10,660)
2010						
Embedded derivative	(239)	(701)	(17,918)	-	(18,858)	(17,868)
Total	(239)	(701)	(17,918)	-	(18,858)	(17,868)

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 end of the reporting period. Set out below are the methods and main assumptions applied in estimating the fair value of the embedded derivative.

The price of electricity for the Company is calculated using certain formulas and is a function of several factors, including the aluminum price and the United States consumer price index. Since one part of the electricity price depends on the future price of aluminum, it effectively represents an embedded option (a series of options) on aluminum. The United States consumer price index is considered to be closely related to the host contract and therefore not separated.

The fair value has been calculated using the Turbull-Wakeman model.

<i>In thousands of USD</i>	Fair value of derivative	Change in profit or loss
10% decrease in spot aluminium price	(15,154)	(4,494)
As at 31 December 2011	(10,660)	-
10% increase in spot aluminium price	(6,743)	3,917

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

Fair value hierarchy

The information below summarizes financial instruments carried at fair value by valuation method. The different levels have been defined as follows:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- Level 2: inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).
- Level 3: inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

The fair value of the embedded derivative liability in the electricity supply contract with carrying value USD 10,660 thousand (2010: USD 17,868 thousand) is valued based on level 2 inputs.

20. APPROVAL OF THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements on pages 3 to 25 were prepared (completed) and authorized for issue by the Board of Directors on April 19, 2012.

*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 2011
IFRS Financial Statements Year Ended 31 December 2011



financial
statement

účetná
závierka