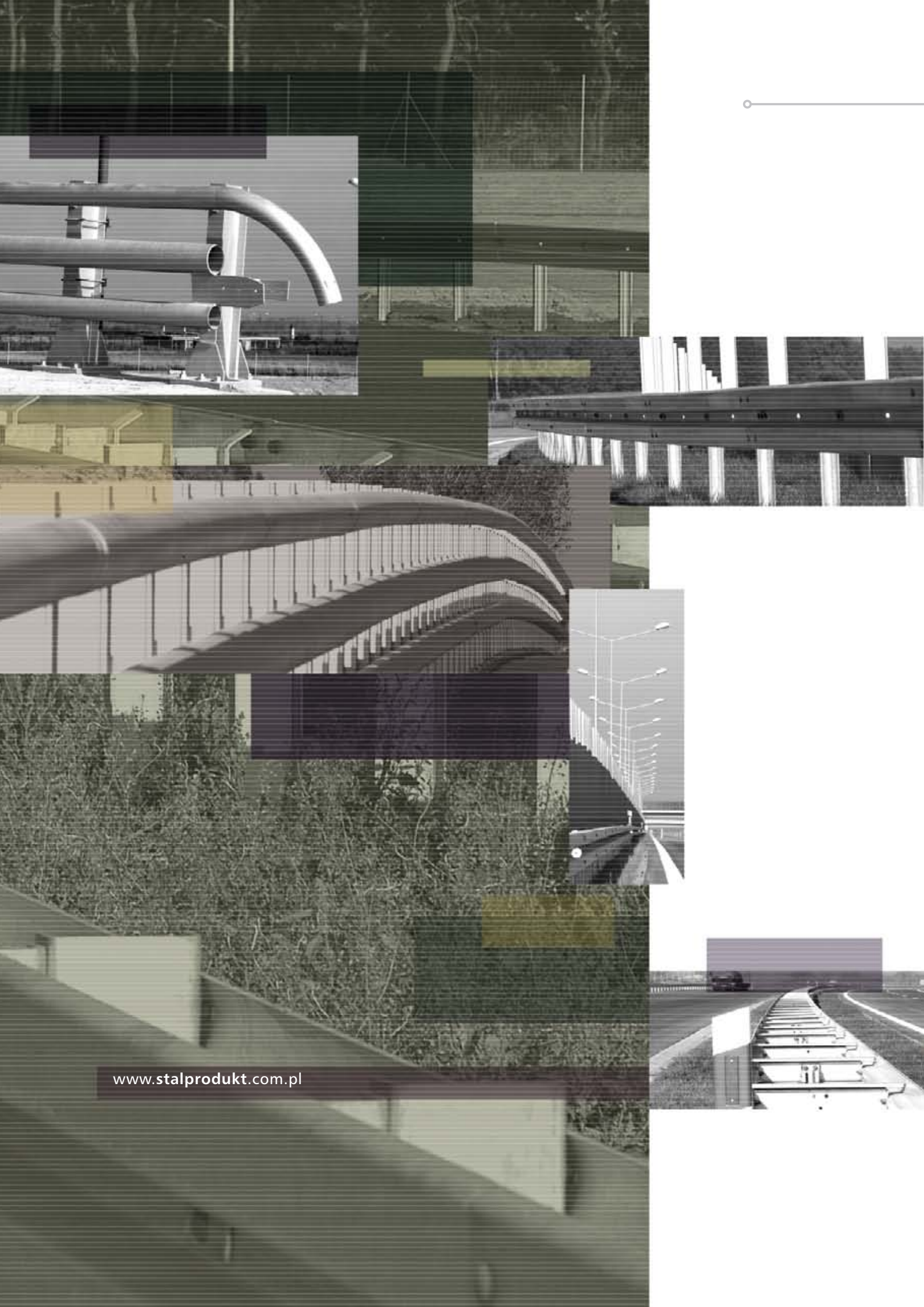




Stalprodukt S.A.

R A P O R T R O C Z N Y 2 0 0 9 A N N U A L R E P O R T

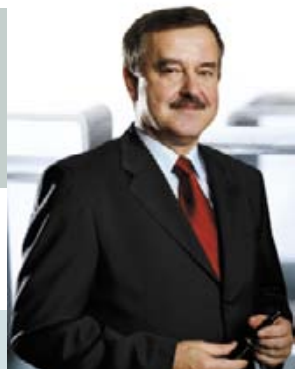


www.stalprodukt.com.pl

spis treści: / table of contents:

-
- 4 List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy
President's Letter to Shareholders
-
- 6 Władze Spółki i akcjonariat
Company's Governing Bodies and Shareholders
-
- 10 Sprzedaż i dystrybucja wyrobów
Product Sales and Distribution
-
- 18 Wyniki ekonomiczno-finansowe
Economic and Financial Results
-
- 22 Inwestycje
Investments
-
- 26 Rozwój systemów barier drogowych
Development of Road Barriers Systems
-
- 30 Działalność Spółki w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu
Company's Activities in the Area of Corporate Social Responsibility
-
- 32 Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A.
The Stalprodukt S.A. Capital Group
-
- 36 Sprawozdania finansowe
Financial Reports





Piotr JANEK

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

President's Letter to Shareholders

Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
President of the Management Board – Chief Executive Officer

Szanowni Akcjonariusze,

Za sprawą panującego kryzysu ekonomicznego i finansowego, ubiegły rok był dla wielu państw świata okresem bardzo trudnym. Pod względem tempa rozwoju gospodarczego Polska radziła sobie na tle innych krajów, a zwłaszcza Unii Europejskiej, stosunkowo dobrze. Mimo to, również polskie firmy w bolesny sposób odczuły skutki dekonunktury i spadku tempa rozwoju gospodarczego: niski popyt, któremu sprzyjał wzrost bezrobocia, spowodował ograniczenie zamówień i poziomu produkcji, co doprowadziło do spadku przychodów, a w konsekwencji także wypracowywanych zysków. Wzrosła także znacząco liczba ogłaszanych upadłości.

Branża stalowa, której przedstawicielem jest Stalprodukt, szczególnie mocno została dotknięta kryzysem – nastąpił gwałtowny spadek cen i poziomu produkcji, który w przypadku wielu przedsiębiorstw wyniósł nawet 30-40 procent. Hutnictwo zaczęło znowu być postrzegane jako branża wysokiego ryzyka, a zjawisku temu towarzyszył trudniejszy dostęp do finansowania działalności operacyjnej, niechęć do ubezpieczania transakcji handlowych czy zatory płatnicze. W rezultacie wiele firm zakończyło ubiegły rok stratą finansową, a niektóre zmuszone były ogłosić nawet upadłość.

Biorąc pod uwagę powyższe uwarunkowania, a szczególnie zetknięcie się z bardzo trudnymi realiami gospodarczymi, wyniki Stalproduktu uzyskane w roku 2009 należy uznać za bardzo dobre. Szczególnie wart podkreślenia jest fakt, iż w kategoriach ilościowych wyniki roku 2009 były niemal o 8 procent wyższe niż w roku poprzednim.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów spadły jedynie o 8,3 proc. i wyniosły 1 445,4 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 333 mln zł i był tym samym o 18,0 proc. niższy niż w roku 2008. W tym samym stopniu spadł także zysk netto, który ukształtował się na poziomie 274 mln zł. Cieszy nas, iż w tak trudnych warunkach uzyskane wskaźniki rentowności sprzedaży były tylko nieznacznie niższe niż w roku 2008.

Ubiegły rok przyniósł ważne zmiany w strukturze asortymentowej sprzedaży realizowanej przez Stalprodukt. Wzmocnieniu uległa pozycja blach transformatorowych, jako najważniejszego produktu pod względem poziomu generowanych przychodów – udział tych wyrobów w strukturze asortymentowej sprzedaży wzrósł z 43 proc. do prawie 47 proc. Było to efektem wzrostu przychodów w tym segmencie produkcyjnym przy jednoczesnym spadku przychodów ogółem. Znaczące, bo 34-proc. obniżenie przychodów ze sprzedaży kształtowników zimnogiętych, spowodowane było przede wszystkim dużym spadkiem cen tych wyrobów. W konsekwencji, mimo utrzymania wolumenów sprzedaży na poziomie roku 2008, udział kształtowników w strukturze asortymentowej sprzedaży spadł z 36,0 proc. do 28,4 proc. Na podkreślenie zasługuje także imponujący, bo prawie 70-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży barier drogowych. Dzięki temu udział tych wyrobów w strukturze asortymentowej sprzedaży wzrósł z 5,7 proc. do ponad 10 proc.

Dear Shareholders,

Due to the current economic and financial crisis, the previous year was a very difficult period for many countries of the world. Considering the pace of economic development, Poland coped with the crisis relatively well compared to other countries and the European Union in particular. Despite the fact, also Polish companies painfully experienced the consequences of the economic depression and reduced pace of economic development: low demand, which was induced by the growing unemployment, entailed a lower number of orders and reduced the production level, which resulted in lower sales and, in effect, also reduced the generated profits. The number of announced bankruptcies rose significantly as well.

Steel industry, which is represented by Stalprodukt, was affected by the crisis exceptionally strongly – an abrupt reduction of prices and production volume took place, reaching the level of 30-40 per cent in many companies. The metallurgical branch again started to be perceived as a high-risk branch, which phenomenon was accompanied with a more difficult access to the financing of operating activities, reluctant insuring of commercial transactions or payment gridlocks. In effect, many companies closed the previous year with financial losses, and some were even made to announce bankruptcy.

Considering the above conditions, and, in particular, facing very difficult economic reality, the results achieved by Stalprodukt in 2009 should be regarded as very good. It is particularly worth stressing that in quantity terms, the 2009 results were by almost 8 per cent higher over the previous year.

The proceeds from sales of products, goods and materials decreased by only 8.3 per cent and amounted to PLN 1 445,4 million. Profit from operating activity amounted to PLN 333 million and, as such, was by 18.0 per cent lower compared to 2008. Net profit decreased in the same degree, reaching the level of PLN 274 million. We are glad that under such difficult conditions the achieved profitability ratios were only insignificantly lower than in 2008.

The previous year brought important changes in the sales shares of particular products in the range offered by Stalprodukt. The position of transformer sheets, the product generating the highest income, was strengthened – the share of these products in the Company's product-based sales structure rose from 43 per cent to almost 47 per cent. This resulted from the increase of sales proceeds in this production segment against the concurrent decrease of total sales proceeds. The significant decrease of cold-formed profiles sales by 34-per cent, was primarily caused by massive price reductions. Consequently, despite the fact that the sales volumes were maintained at the 2008 level, the profiles share in the product-based sales structure dropped from 36.0 per cent to 28.4 per cent. The impressive, almost 70-per cent increase of road barriers sales also deserves to be stressed, thanks to which road barriers share in the product-based sales structure rose from 5,7 per cent to over 10 per cent.

Na niemal identycznym poziomie jak w roku 2008 pozostał natomiast udział sprzedaży produktów z centrów serwisowych blach, który wyniósł 13,0 proc.

Mimo trwania kryzysu gospodarczego, Spółka konsekwentnie realizowała wieloletni plan inwestycyjny. Najważniejszym projektem było zwiększenie zdolności produkcyjnych blach transformatorowych z 60 tys. ton do 100 tys. ton rocznie. Pomimo kilkumiesięcznych opóźnień, spowodowanych m.in. poszerzeniem zakresu projektu o zakup i instalację urządzeń do laserowej obróbki blach, Stalprodukt finalizował z powodzeniem tę inwestycję, uruchamiając sukcesywnie kolejne linie technologiczne. Oddanie do eksploatacji wszystkich urządzeń powinno nastąpić w 2. kwartale 2010 roku. Dzięki zastosowaniu nowych rozwiązań technicznych poprawi się jakość oferowanych wyrobów, co wpłynie pozytywnie na pozycję konkurencyjną Spółki w tym segmencie produkcyjnym. Dzięki tak istotnemu zwiększeniu zdolności wytwórczych, Stalprodukt stanie się jednym z liczących się producentów blach transformatorowych na świecie.

Spółka realizowała także inwestycje w segmencie profili zimnociętych. W ramach tego projektu zakontraktowano nowoczesne, zaawansowane technologicznie linie do produkcji kształtowników i barier drogowych. Większość z zaplanowanych do uruchomienia linii została przekazana już do eksploatacji. Oddanie do użytku pozostałych urządzeń nastąpi w najbliższym czasie. Na szczególne podkreślenie zasługuje uruchomienie nowej linii do produkcji barier drogowych. Wykorzystując wyjątkowo duży popyt na bariery drogowe w II połowie 2009 r. i dysponując nowymi zdolnościami produkcyjnymi, Spółka mogła z sukcesem zrealizować zwiększone zamówienia i w konsekwencji praktycznie podwoić poziom produkcji w stosunku do roku 2008.

Uwarunkowania działalności w roku ubiegłym pokazują, że konsekwentnie realizowana polityka w zakresie zarządzania ryzykiem procentuje i znakomicie się sprawdza, zwłaszcza w trudnych czasach. Spółka nie tylko bowiem realizowała na bieżąco wszystkie swoje zobowiązania, ale zdołała nawet poprawić wskaźniki płynności. Ponadto, nawet w okresie kryzysu o niespotykanej od lat skali i zasięgu, realizowaliśmy wszystkie zaplanowane projekty inwestycyjne, a także byliśmy w stanie wywiązywać się z przyjętej polityki wypłaty dywidendy. Te fakty najlepiej świadczą o mocnej pozycji finansowej Stalproduktu. Jestem przekonany, że akcjonariusze Spółki docenią nasze przywiązanie do takich właśnie zasad.

Rok 2010 z pewnością nie będzie łatwy i przyniesie nam nowe wyzwania. Cieszy nas znaczące zwiększenie potencjału produkcyjnego, zwłaszcza w segmencie blach transformatorowych. Biorąc jednak pod uwagę fakt, iż konkurenci Spółki również zwiększyli w dużym stopniu swoje moce produkcyjne przy jednoczesnym spadku popytu, pełne wykorzystanie tego potencjału nie będzie łatwe. Zapowiedź rosnących cen stali stwarza nadzieję na wzrost przychodów, ale budzi jednocześnie niepokój, czy zbyt gwałtowny ich wzrost, w stosunkowo krótkim czasie, nie ograniczy ciągle umiarkowanego popytu.

Stalprodukt ma jednak wiele mocnych atutów, które z pewnością umiejętnie wykorzysta. Nasze dotychczasowe dokonania dowodzą, że Spółka umiała radzić sobie w najtrudniejszych okresach. Wierzę, że nasza silna pozycja rynkowa, oparta na zaawansowanych technicznie i doskonałych jakościowo produktach, a także doświadczona załoga i mocne fundamenty finansowe pozwolą na dalszy rozwój Spółki i wzrost jej wartości dla Akcjonariuszy.

Piotr Janeczek



Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny

The sales share of products processed by steel service centers was maintained at the level almost identical to 2008 and equaled 13.0 per cent.

In spite of the worldwide economic crisis, the Company consistently implemented its multi-annual investment plan. The most important project was the expansion of transformer sheets production capacity from 60 thousand tonnes to 100 thousand tonnes per year. In spite of multi-month delays, caused, among others, by the project expansion consisting in the purchase and installation of a sheets laser treatment line, Stalprodukt finalized this investment project, successfully launching successive technological lines. All of the equipment should be put into operation in the second quarter of 2010. Thanks to the application of new technological solutions, the quality of the products offered will be upgraded, which will favorably affect the Company's competitive advantage in this production segment. Thanks to such a significant expansion of production capacity, Stalprodukt will also become one of the leading world manufacturers of transformer sheets.

The Company also implemented investment projects in the segment of cold-formed profiles. Within the framework of this project, new state-of-the-art technological lines for cold-formed profiles and road barriers were contracted. Most of the lines planned, have already been launched. The remaining equipment will be put into operation in the nearest future. The installation of a new road-barrier-line deserves special attention. Taking advantage of the exceptionally high demand for road barriers in the second half of 2009 and having a better production capacity at its disposal, the Company managed to render bigger orders and, practically, double its production level, compared to 2008.

The conditions underlying our activities in the previous year show that the consistently implemented risk-management policy yields profits and proves excellently effective, especially in hard times. For the Company not only fulfilled all of its obligations on an on-going basis, but also managed to improve its liquidity ratios. Moreover, even at the time of crisis, of the scale and expanse unprecedented for years, we have been implementing all of our planned investment projects, and we also managed to meet the obligations arising from the adopted dividend disbursement policy. These facts best testify to Stalprodukt's strong financial standing. I am sure that the Company's shareholders will appreciate our adherence to such principles.

The year 2010 will surely not be easy and will bring us new challenges. We are happy about the significant expansion of our production capacity, especially in the segment of transformer sheets. However, considering that the Company's competitors have also significantly expanded their production capacities, and considering the concurrent decrease of demand, it will not be easy to fully use the potential. The forecast of growing prices awakens our hope for the increase of sales, but, at the same time, raises concern whether the too abrupt price hikes, occurring within a relatively short time, will not limit the, still moderate, demand.

However, Stalprodukt still has numerous strong assets, which will surely be competently taken advantage of. Our hitherto accomplishments prove that the Company managed well even in the hardest times. I believe that our strong market position, based on technologically-advanced and excellent quality products, the experienced team and strong financial foundations will allow for further development of the Company and increase of its value for our Shareholders.

Piotr Janeczek



President of the Management Board - Chief Executive Officer

Władze Spółki

Company's Governing Bodies

Zarząd

W roku 2009 Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Management Board

In 2009, the Stalprodukt Management Board consisted of:



Piotr Janeczek
Prezes Zarządu
- Dyrektor Generalny
President of the Board
- Chief Executive Officer



Antoni Noszkowski
Członek Zarządu
- Dyrektor Finansowy
Member of the Board
- Financial Director



Józef Ryszka
Członek Zarządu
- Dyrektor Marketingu
Member of the Board
- Marketing Director

Rada Nadzorcza

W roku 2009 w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Supervisory Board

In 2009, the Supervisory Board consisted of:

Stanisław Kurnik	- Przewodniczący / Chairman of the Board
Maria Sierpińska	- Z-ca Przewodniczącego / Vice-Chairman
Kazimierz Szydłowski	- Sekretarz / Secretary

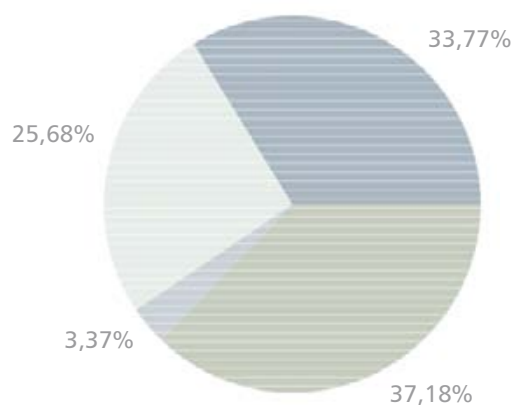
Członkowie: / Members:

Janusz Bodek
Augustine Kochuparampil
Sanjay Samaddar
Janusz Smoleński

Akcjonariat stan na 31.12.2009 r. Shareholders as of 31.12.2009

Akcjonariusze – udział w kapitale

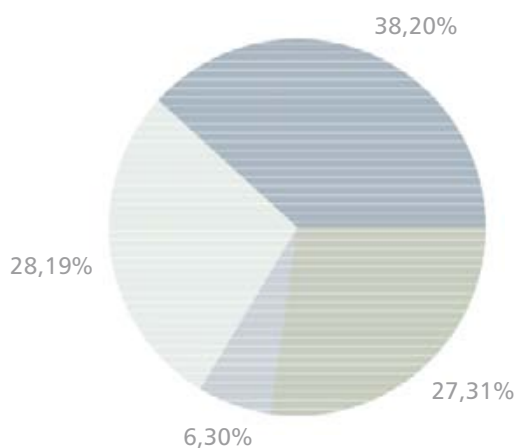
Shareholders – capital share



 ArcelorMittal Poland S.A.
  STP Investment S.A.
  Stanisław Kurnik
  Pozostali / Others

Akcjonariusze – udział w głosach

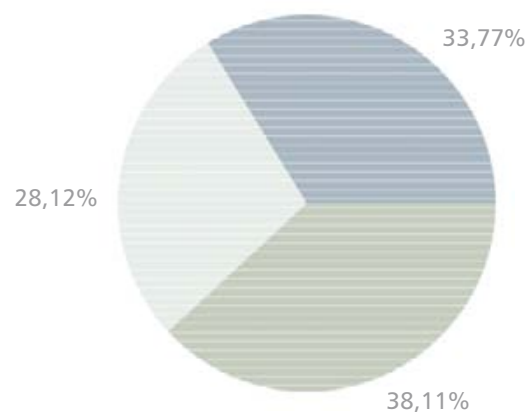
Shareholders – voting share



Akcjonariat stan na 31.05.2010 r. Shareholders as of 31.05.2010

Akcjonariusze – udział w kapitale

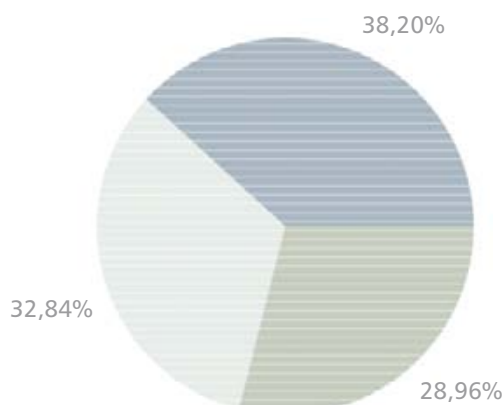
Shareholders – capital share

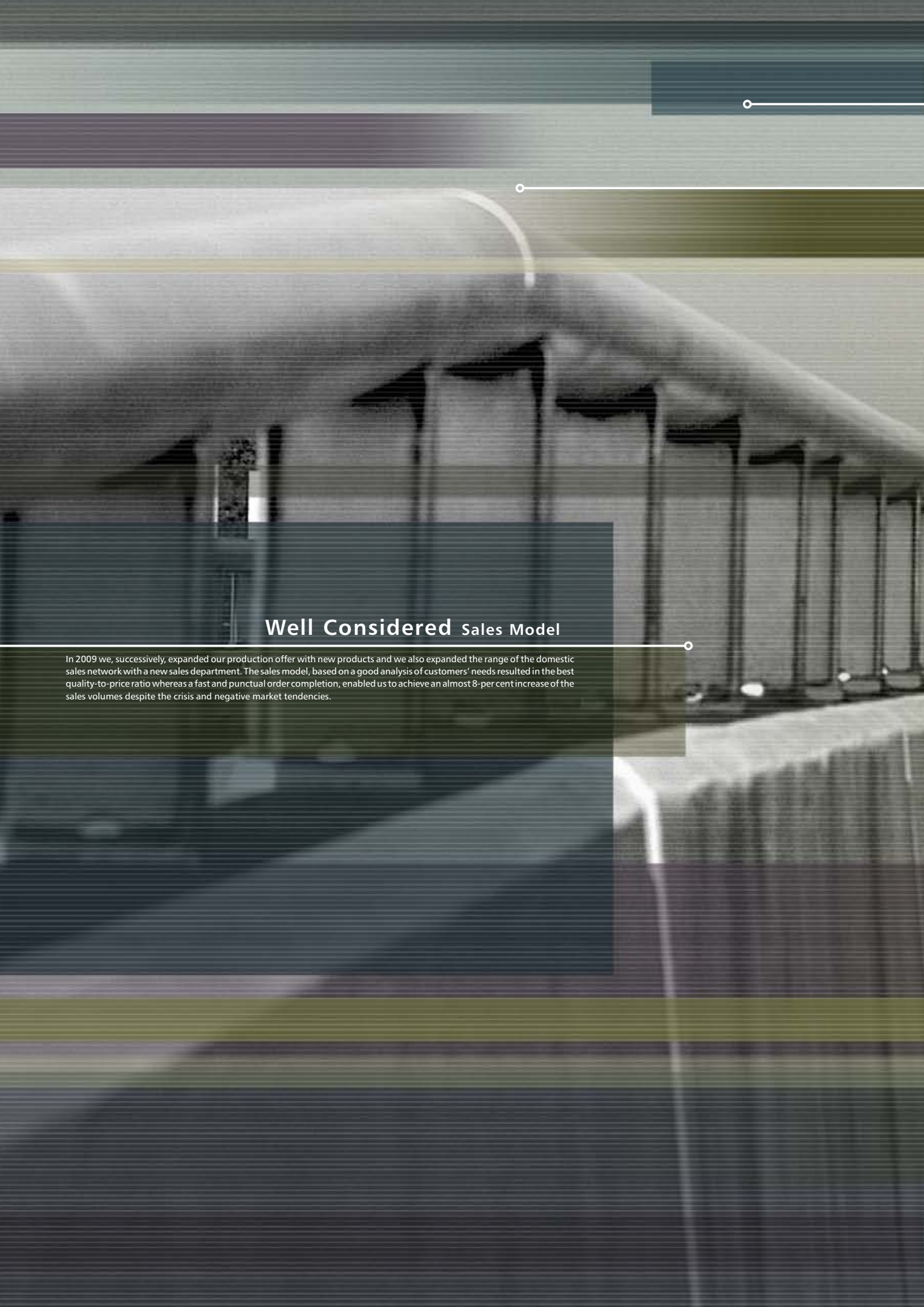


 ArcelorMittal Poland S.A.
  STP Investment S.A.
  Pozostali / Others

Akcjonariusze – udział w głosach

Shareholders – voting share





Well Considered sales Model

In 2009 we, successively, expanded our production offer with new products and we also expanded the range of the domestic sales network with a new sales department. The sales model, based on a good analysis of customers' needs resulted in the best quality-to-price ratio whereas a fast and punctual order completion, enabled us to achieve an almost 8-per cent increase of the sales volumes despite the crisis and negative market tendencies.



Przemysłany model sprzedaży

W roku 2009 sukcesywnie poszerzaliśmy naszą ofertę produkcyjną o nowe wyroby, a także zwiększyliśmy zakres działania krajowej sieci dystrybucji o kolejny oddział handlowy. Model sprzedaży oparty na dobrej ocenie potrzeb naszych klientów zaowocował ofertą o najlepszej relacji jakości do ceny, a szybka i terminowa realizacja zamówień sprawiły, iż pomimo kryzysu i negatywnych zmian zachodzących na rynku, uzyskaliśmy w skali całego roku blisko 8-procentowy wzrost sprzedanych wolumenów.

Sprzedaż i dystrybucja wyrobów

Product Sales and Distribution



Blachy i taśmy transformatorowe

Sprzedaż blach transformatorowych, pomimo planowanej wyższej sprzedaży ze względu na dokonane inwestycje, utrzymała się na poziomie niemal identycznym jak w 2008 roku. Sprzedano 62,3 tys. ton blach za ponad 660 mln zł. W kraju sprzedano o 13 proc. mniej blach transformatorowych niż przed rokiem, natomiast wolumen w eksporcie ukształtował się na niemal identycznym poziomie. Korzystny kurs walutowy pomógł uzyskać średnią cenę na poziomie nieznacznie wyższym niż w 2008 roku, jednak w drugim półroczu 2009 roku Spółka doświadczyła silnej presji cenowej. Trend ten utrzyma się, niestety, w I połowie 2010 roku.

Aktualna struktura sprzedaży to: 90 proc. - sprzedaż eksportowa i 10 proc. - sprzedaż krajowa.

W 2009 zaimportowano około 7 tys. ton taśm transformatorowych do Polski, brak natomiast informacji dotyczących szerokich kręgów. Głównymi krajami pochodzenia importu są: Holandia (ponad 60 proc.), Francja (ok. 20 proc.) i Niemcy (8 proc.).

Pomimo kryzysu na światowych rynkach stali, w mijającym roku branża producentów skupiających swoją działalność na produkcji blachy transformatorowej radziła sobie stosunkowo dobrze. Niemniej jednak, z powodu spadku popytu oraz częstszych niż w latach poprzednich wahań cen, wiele firm postanowiło ograniczyć swoje inwestycje. W celu utrzymania wysokiego poziomu cen, niektóre firmy (np. Thyssen-Krupp Electrical Steels) ograniczyły także podaż zmniejszając poziom produkcji.

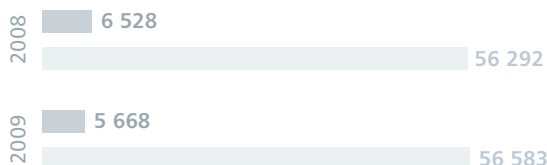
Transformer Sheets and Strips

Despite higher figures planned, due to the implemented investment projects, the sales of transformer sheets, were maintained at an almost identical level as in 2008. 62.3 thousand tonnes of sheets were sold for over PLN 660 million. On the domestic market, the transformer sheets sales dropped by 13 per cent compared to the previous year. An advantageous currency exchange rate helped to achieve the average price at a slightly higher level than in 2008, however in the second half of 2009, the Company experienced a very strong price pressure. Unfortunately, this trend is going to be maintained in the first half of 2010.

The current sales structure is: 90 per cent – export sales and 10 per cent – domestic sales.

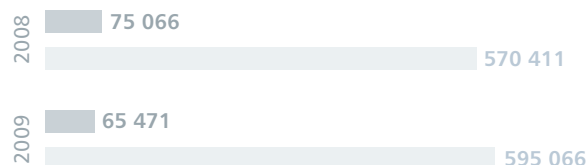
In 2009, around 7 thousand tonnes of transformer strips were imported into Poland, whereas no information on wide coils is available. The main countries of import origin: Holland (over 60 per cent.), France (around 20 per cent.) and Germany (8 per cent.).

Despite the crisis on the world steel markets, the manufacturers focusing their activities on transformer sheets managed relatively well in the previous year. However, due to the decreased demand and increasingly frequent price fluctuations compared to previous years, many companies decided to limit their investments. With a view to maintaining a high level of prices, some companies (i.e. Thyssen-Krupp Electrical Steels) also limited the supply, reducing the production volume.



Ilość (tony) / Volume (tonnes)

Sprzedaż blach i taśm transformatorowych
Sales of Transformer Sheets and Strips - Breakdown



Wartość netto (tys. zł) / Net Value (PLN thousand)

■ kraj / domestic sales
■ eksport / export sales



Rdzenie toroidalne

W 2009 roku sprzedano o niemal 28 proc. mniej rdzeni niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Korzystne kursy walut i niewielki wzrost cen sprawił, że spadek wartości nie był aż tak silny i wyniósł 16 proc.

Liczba klientów w obu analogicznych okresach znacząco nie uległa zmniejszeniu. Natomiast widoczne zmiany nastąpiły w strukturze klientów: więcej odbiorców odbierało wolumeny do 2 ton miesięcznie, spadła liczba firm, które odbierały w przedziale 3-9 miesięcznie i powyżej 9 ton na miesiąc.

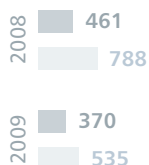
Wprowadzanie przez Spółkę nowych wyrobów (rdzenie typu UNICORE, kształtki płaskie) i elastyczniejsze warunki handlowe powinny poprawić sytuację w zakresie sprzedaży rdzeni.

Toroidal Cores

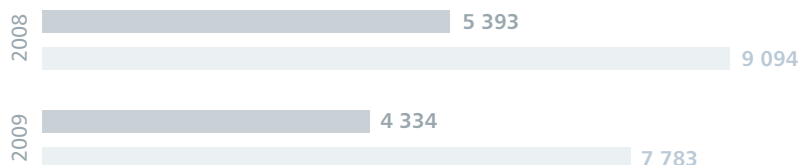
In 2009 the sales of toroidal cores were by almost 28 per cent lower than in the analogical period of the previous year. Advantageous exchange rates and a slight price increase caused the value loss not to be so strong and reached 16 per cent.

The number of customers in both analogical reporting periods did not decrease significantly. However, conspicuous changes occurred in the customer structure: more recipients collected volumes up to 2 tonnes per month, the number of companies collecting monthly volumes in the range 3-9 tonnes and above 9 tonnes decreased.

The introduction of new products by the Company (UNICORE products, flat-shaped laminations) and more flexible commercial terms should improve the sales of transformer cores.



Ilość (tony) / Volume (tonnes)



Wartość netto (tys. zł) / Net Value (PLN thousand)

Sprzedaż rdzeni toroidalnych
Sales of Toroidal Cores - Breakdown

■ kraj / domestic sales
■ eksport / export sales

Kształtowniki zimnogięte

W roku 2009, pomimo sprzedaży porównywalnego wolumenu kształtowników jak w 2008 roku, wartość przychodów ze sprzedaży spadła o jedną czwartą. Na taki wynik bardzo znacząco wpłynęły obniżki cen, a osiągnięte ilości sprzedaży wymagały ogromnego zaangażowania całego zespołu sprzedażowego, gdyż popyt w branżach będących odbiorcami kształtowników bardzo spadł.

Bazując na danych za 11 miesięcy, można szacować zużycie jawne kształtowników zamkniętych na rynku krajowym w całym 2009 roku na poziomie ok. 440 tys. ton, w porównaniu do blisko 500 tys. ton w 2008 roku.

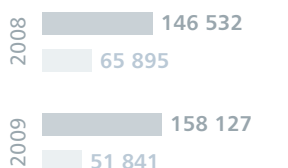
Import kształtowników spadł z ok. 200 tys. ton do ok. 100 tys. ton. Małe profile importowano w 2009 roku głównie z Włoch, Węgier i Ukrainy, profile o grubości ścianki powyżej 2 mm przywożono przede wszystkim z Holandii, Włoch, Austrii i Niemiec, rury o przekroju poprzecznym do 168,3 mm – w ponad 55 proc. pochodziły z Włoch, 17 proc. z Niemiec, większe rury do przekroju 406,4 mm importowano także z Włoch, następnie z Ukrainy, Finlandii i Słowacji.

Procentowy udział sprzedaży w sieci dystrybucji był na niemal identycznym poziomie jak w 2008 roku.

Recesja na światowych rynkach miała znaczący wpływ na rynek rur i kształtowników. Producenci zostali zmuszeni do gwałtownych cięć produkcji, podejmowali szybkie i zdecydowane kroki w celu ograniczenia negatywnego wpływu światowego kryzysu finansowego na rynek. Podjęto również działania polegające na cięciu kosztów, dzięki czemu zabezpieczone zostały marże oraz dalszy przepływ pieniędzy.

Analiza rynku profili giętych na zimno potwierdza, że również tej gałęzi branży stalowej nie omijają problemy i ograniczenia. Niemal wszyscy najwięksi konkurenci Spółki zmuszeni zostali do szukania oszczędności, nawet kosztem pracowników. W niektórych firmach wprowadzono skrócony czas pracy, inne zmuszone zostały nawet do przeprowadzenia masowych zwolnień.

Niektóre firmy w branży nie poradziły sobie w kryzysie. Upadłość ogłosiło dwóch producentów: z Niemiec i Słowacji.



Ilość (tony) / Volume (tonnes)

Sprzedaż kształtowników zimnogiętych
Sales of Cold-Formed Sections - Breakdown

Cold-formed Sections

In 2009, despite the sections sales volume comparable to 2008, the sales value decreased by one-fourth. This result had been significantly affected by price reductions, and the sales volumes achieved had required great involvement of the entire sales team, as the demand in recipient branches had been significantly reduced.

On the basis of 11-months' data, one can estimate the apparent consumption of closed sections on the domestic market, throughout 2009, as standing at the level of approx. 440 thousand tonnes, compared to approx. 500 thousand tonnes in 2008.

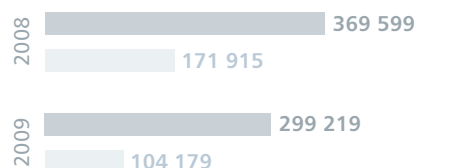
The imports dropped from approx. 200 thousand tonnes to approx. 100 thousand tonnes. In 2009, small-sized profiles were mostly imported from Italy, Hungary and the Ukraine, sections of wall-thickness exceeding 2 mm were primarily brought from Holland, Italy, Austria and Germany. Over 55 per cent of tubes with the cross-section up to 168.3 mm originated from Italy, 17 per cent from Germany, bigger tubes with cross-sections up to 406.4 mm were also imported mainly from Italy, next from the Ukraine, Finland and Sweden.

The sales percentage share of the distribution network was at an almost identical level as in the previous year.

The world market recession had a significant impact on the tubes and sections market. Manufacturers were made to introduce abrupt reductions in production volumes and undertook fast and decisive steps in order to limit the negative market impact of the worldwide financial crisis. Other actions, consisting in cost reduction, were also undertaken, thanks to which profit margins and further cash flow were secured.

The analysis of the cold-formed profiles market confirms that this steel industry branch was not free from problems and limitations either. Almost all Company's key competitors were made to seek savings, even at the employees' expense. In some companies short-time working was introduced while others were even made to implement mass dismissals.

Some steel branch companies did not cope with the crisis. Two manufacturers announced bankruptcy: companies from Germany and Slovakia.



Wartość netto (tys. zł) / Net Value (PLN thousand)

kraj / domestic sales
eksport / export sales

Ochronne bariery drogowe

Bariery drogowe były tym asortymentem, w którym Spółka odnotowała bardzo dynamiczny wzrost – zarówno pod względem przychodów, jak i wolumenu. Spadek cen nie wpłynął znacząco na wynik.

Korzystna sytuacja wynikała głównie z faktu, że Stalprodukt S.A. w zakresie dostawy i montażu barier realizował umowy długoterminowe, które zostały zawarte w 2008 roku. Dotyczy to zwłaszcza umów realizowanych na autostradzie A-4 (odc. Zgorzelec – Wykroty, odc. Kraków – Szarów) oraz autostradzie A-1 (odc. Sośnica – Bełk).

Rok 2009 był kolejnym okresem kontynuacji działań w zakresie rozwoju produkcji zgodnej z normą EN 1317, w ramach których prowadzono:

- własne testy zderzeniowe - 26 testów zderzeniowych w laboratoriach CIDAUT (Hiszpania) i LIER (Francja)
- inwestycje w park maszynowy
- rozwój produktów poprzez symulacje komputerowe
- oznakowanie wyrobu znakiem CE.

Rok 2009 pod względem wzrostu konkurencji na rynku barier drogowych i mostowych był bardzo dynamiczny. Na rynku pojawił się jeden nowy producent, a kilka firm do tej pory obecnych na rynku barier prowadziło intensywne działania mające na celu zwiększenie swojego udziału w rynku.

Road Safety Barriers

Road barriers were the product, for which the Company recorded a very dynamic growth – both in terms of the sales value and volume. Price reductions did not affect the result significantly.

This favorable situation mainly resulted from the fact that within the scope of road barriers deliveries and mounting Stalprodukt S.A. executed long-term agreements, which were concluded in 2008. The above mainly concerns the agreements executed for the A-4 freeway (Zgorzelec – Wykroty section, Kraków – Szarów section) and A-1 freeway (Sośnica – Bełk section).

2009 was another year of continued efforts aimed at the production development in line with the EN 1317 standard, within the framework of which the following were introduced:

- own crash tests - 26 crash tests in CIDAUT (Spain) and LIER (France) laboratories
- investments in machinery fleet
- product development through computer simulations
- product marking with CE mark.

The year 2009 was very dynamic in terms of the growing market competition in the segment of road and bridge safety barriers. One new manufacturer appeared on the market, and a few, already existing, barrier manufacturers undertook intensive activities aimed at the expansion of their market shares.



2008 ■ 16 381
■ 2 242

2009 ■ 33 076
■ 3 127

Ilość (tony) / Volume (tonnes)

2008 ■ 77 821
■ 8 047

2009 ■ 133 736
■ 10 893

Wartość netto (tys. zł) / Net Value (PLN thousand)

Sprzedaż barier drogowych
Sales of Road Barriers - Breakdown

■ kraj / domestic sales
■ eksport / export sales

Produkty centrum serwisowego blach

W przypadku produktów centrum serwisowego spadki cen były podobnie dotkliwe, jak w przypadku profili zimnociętych. Wzrost wolumenu o 17 proc., przy 23-proc. spadku cen, pozwolił osiągnąć przychody ze sprzedaży na poziomie powyżej 183 mln zł.

Pomimo trudnej sytuacji na rynku, dystrybutorzy stali postanowili nie rezygnować z zaplanowanych wcześniej inwestycji. Konkurencja wśród firm posiadających własne centra serwisowe zarówno na rynku polskim, jak również europejskim, jest bardzo duża. Jednak wiele przedsiębiorstw, nie bacząc na zagrożenia, nadal buduje kolejne oddziały specjalizujące się w handlu wyrobami ze stali.



Products from Steel Service Center

In the case of products marketed by the Service Center, price drops were as severe as in the case of cold-formed profiles. The volume increase by 17 per cent, accompanied by 23-per cent price drop, allowed for the sales amounting to above PLN 183 million.

Despite difficult market conditions, steel distributors decided not to give up their previously planned investment projects. The competition among the companies running their own service centers, both on the Polish and European markets, is very strong, yet, many companies are still building new departments specializing in steel products, regardless of the existing threats.

2008 72 265
12 954

2009 81 408
18 494

Ilość (tony) / Volume (tonnes)

2008 170 603
31 065

2009 150 415
32 627

Wartość netto (tys. zł) / Net Value (PLN thousand)

Sprzedaż produktów centrum serwisowego blach
Sales of Products from Steel Service Center

■ kraj / domestic sales
■ eksport / export sales



Struktura asortymentowa sprzedaży

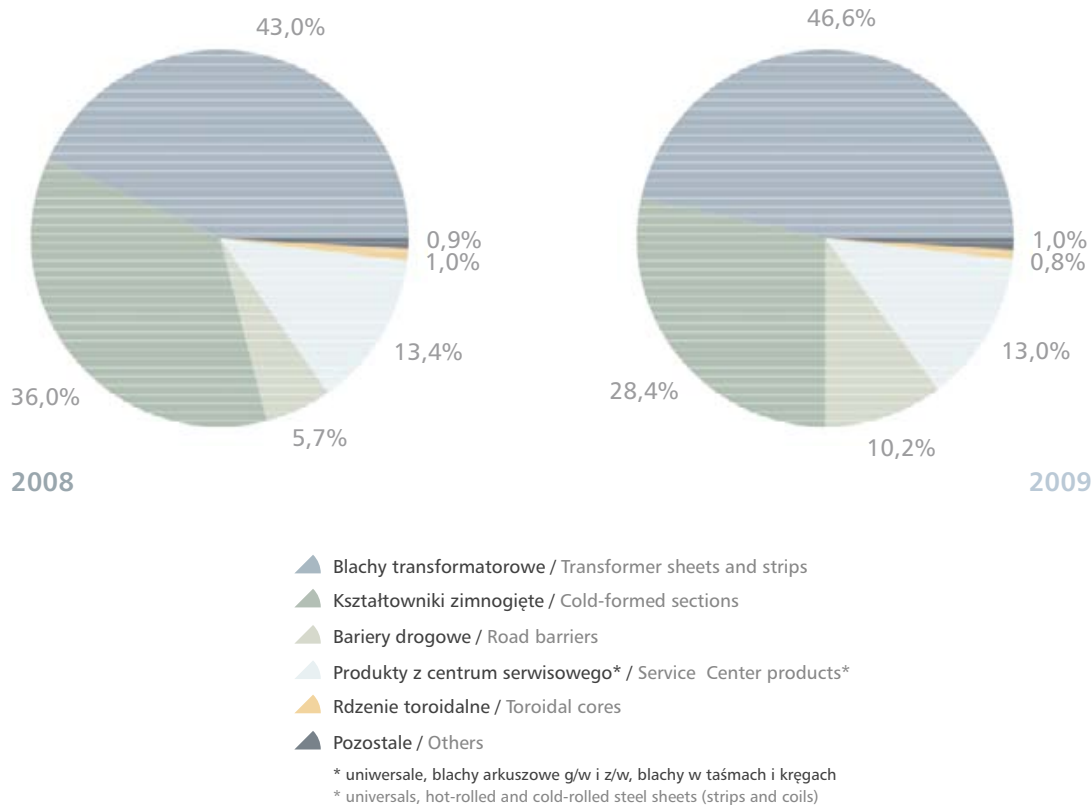
Dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży blach transformatorowych, przy jednoczesnym spadku przychodów ogółem, wzrósł udział blach w strukturze asortymentowej sprzedaży. Blisko 70-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży barier drogowych przełożył się na znaczący wzrost ich udziału w strukturze asortymentowej (z 5,7 proc. do 10,2 proc.). Zauważalny jest jednocześnie poważny spadek udziału kształtowników zimnogiętych w strukturze asortymentowej; aktualnie sprzedaż tych wyrobów stanowi 28,4 proc. przychodów ze sprzedaży produktów.

Udział sprzedaży pozostałych wyrobów Spółki pozostał na poziomie zbliżonym do roku 2008.

Product-Based Sales Structure

Thanks to the increased sales of transformer sheets, accompanied by the decline of total sales, the transformer steel sales share was increased in the product-based sales structure. The approximate 70-per cent increase in road barriers sales was translated into their significantly higher share in the product-based sales structure (from 5.7 per cent to 10.2 per cent). At the same time, a significant decline of the cold-formed sections share is observed in the product-based sales structure. At present the latter account for 28.4 per cent of total sales.

The sales shares of the remaining Company's products were maintained at the levels close to 2008 results.





Successful Management

We owe our financial and marketing success to the consistently implemented strategy. Our partner-like relationships with contractors and employees, punctual fulfillment of obligations and innovation determine the strength of our Company. The combination of these elements makes our Company be recognized as a leader in our industrial branch and a reliable and responsible business partner.

Zarządzamy z sukcesem

Nasz sukces finansowy i rynkowy zawdzięczamy konsekwentnie realizowanej strategii. O sile naszej firmy decydują partnerskie relacje z kontrahentami i pracownikami, terminowość podjętych zobowiązań oraz innowacyjność. Połączenie tych elementów sprawia, że jesteśmy uznawani za wiodącą firmę w naszej branży oraz solidnego i odpowiedzialnego partnera biznesowego.

Wyniki ekonomiczno-finansowe

Economic and Financial Results



Jednostkowe przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów osiągnęły w roku 2009 poziom 1 445 mln zł. Pod względem ilościowym sprzedaż wyrobów wzrosła o 8 proc. w porównaniu do 2008 roku. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży produktów ukształtował się na poziomie roku poprzedniego i wyniósł 53 proc.

W okresie sprawozdawczym Spółka wypracowała 333 mln zł zysku na działalności operacyjnej, z czego zysk netto stanowi 274 mln zł, tj. 82 proc. W omawianym okresie EBITDA osiągnęła wielkość 357 mln zł.

Operacyjne przepływy pieniężne wzrosły z 233 mln zł w 2008 r. do 261 mln zł w 2009 r. Wydatki na działalność inwestycyjną zostały pokryte z wygospodarowanych środków. Środki pieniężne zwiększyły się z 41 mln zł w 2008 r. do 71 mln zł w 2009 r.

Majątek Spółki osiągnął wielkość 1 445 mln zł, co oznacza wzrost o 17 proc. w stosunku do roku ubiegłego. Wartość kapitału własnego uległa zwiększeniu z 1 056 mln zł w 2008 r. do 1 272 mln zł na koniec 2009 r., a jego wartość stanowi 88 proc. ogółu kapitału. Rentowność kapitału własnego w Spółce w omawianym okresie wyniosła 21,5 proc.

Pomimo trudnych warunków rynkowych, wynikających z trwającego kryzysu gospodarczego, sytuacja finansowa Spółki w roku 2009 utrzymała się na dobrym poziomie. Co prawda niektóre wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą, zwłaszcza rentowność, zanotowały niewielki spadek, ale i tak ich poziom należy uznać za w pełni zadowalający.

Stalprodukt wykorzystał w pełni sprawnie funkcjonującą i przystosowaną do szybkiej reakcji na wymagania rynku bazę produkcyjną oraz własną, zbudowaną od podstaw, sieć sprzedaży, co w warunkach osłabienia koniunktury miało niebagatelne znaczenie. Spółka nie doświadczyła zatorów płatniczych, konsekwentnie realizując przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem. Nie jest również zagrożona dynamicznie zmieniającymi się kursami walut z uwagi na – w większości – naturalne, zabezpieczenie tego ryzyka.

W roku 2009 r. nastąpiły niewielkie zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Majątek trwały wzrósł o 15,4 proc. wskutek działalności inwestycyjnej, a majątek obrotowy o 20,9 proc. W grupie środków obrotowych zanotowano wzrost zapasów o 9,8 proc. oraz wzrost należności o 11,5 proc.

In 2009, the parent entity revenues from the sales of products, goods and materials reached the level of PLN 1 445 million. In terms of volume, the sales of products rose by 8 per cent compared to 2008. The exports share in the sales of products was shaped at the last year's level and reached 53 per cent. In the reporting period the Company generated PLN 333 million of operating profit, including net profit amounting to PLN 274 million, that is 82 per cent. In the period at issue the EBITDA reached the figure of PLN 357 million.

The operating cash flow rose from PLN 233 million in 2008 to PLN 261 million in 2009. The investment activity expenses were covered from generated financial cash-flows. Cash rose from PLN 41 million in 2008 to PLN 71 million as of 31 December 2009.

The Company's assets reached the level of PLN 1 445 million, which accounts for an increase by 17 per cent over the previous year. The value of equity was increased from PLN 1 056 million in 2008 to PLN 1 272 million at the end of 2009, and its value accounts for 88 per cent of the total capital. In the period concerned the Company's ROE equaled 21.5 per cent.

Despite difficult economic conditions resulting from the economic crisis, in 2009 the Company's financial standing was maintained at a good level. It is true that some of the economic and financial ratios, characterizing the economic activities and profitability in particular, showed a slight decrease, but, nevertheless, their level should be regarded as fully satisfactory.

Stalprodukt fully used its effectively operating production base, adapted to respond quickly to market requirements, and the Company's own sales network built from scratch, which was of essential significance under the conditions of economic slowdown. The Company did not experience any payment gridlocks, consistently implementing the adopted risk-management policy. We are not endangered either, by the dynamically changing exchange rates, thanks to the applied natural hedging against the currency exchange risk.

In 2009 only slight changes occurred in the assets and their financing sources. The fixed assets rose by 15.4 per cent due to investment activities and current assets rose by 20.9 per cent. In the current assets part, the increase of inventories by 9.8 per cent was recorded as well as growth of receivables by 11.5 per cent.



Znaczący wzrost zanotowały natomiast inwestycje krótkoterminowe, w tym środki pieniężne – o 30 255 tys. zł (74,6 proc.), które przeznaczone zostaną na wypłatę dywidendy za rok 2009 oraz pokrycie wydatków inwestycyjnych. W strukturze aktywów udziały aktywów trwałych i aktywów obrotowych zmieniły się jedynie o 1 proc.

Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w pozycji kapitał własny o 20,5 proc., przy nieznacznym spadku zobowiązań o 2,3 proc. Struktura pasywów uległa nieznaczącej zmianie. Udział kapitałów własnych zwiększył się o 2,4 proc. kosztem udziału zobowiązań. Zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą z 156,98 zł do 189,10 zł, tj. o 20,5 proc.

Przez cały okres sprawozdawczy Spółka utrzymywała bardzo dobrą płynność finansową, o czym świadczą poprawne wskaźniki płynności oraz terminowe realizowanie wszelkich zobowiązań, zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych.

W ocenie banków finansujących, spółka Stalprodukt posiada nieprzerwanie zdolność kredytową, a uzyskiwane wyniki oraz przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa pozwalają na uzyskanie finansowania działalności Grupy w różnych formach. W związku z powyższym, banki finansujące bieżącą działalność Spółki przedłużyły na kolejny rok obowiązujące limity kredytowe. Przedłużono również na kolejne 12 miesięcy dostępne linie na akredytywy i gwarancje.

Pomimo spowolnienia gospodarki, spowodowanego światowym kryzysem finansowym, Zarząd Stalproduktu nie przewiduje znacznego pogorszenia sytuacji finansowej Spółki w roku 2010, chociaż zakłada uzyskanie niższych wyników finansowych. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności w tym okresie prowadzone są dalsze przedsięwzięcia, zwłaszcza w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i obniżki kosztów.

Uzyskiwane i planowane wyniki finansowe wskazują na brak zagrożenia w realizacji podjętych zamierzeń inwestycyjnych. Zarządzanie zasobami finansowymi należy uznać za prawidłowe, o czym świadczy osiągnięcie dobrych wyników i wskaźników ekonomicznych oraz utrzymywanie płynności finansowej i zdolności kredytowej, a także terminowe wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań.

Whereas, short-term investments, including cash, showed a significant increase, by PLN 30 255 thousand (74.6 per cent), which will be appropriated to dividend disbursement for 2009 and covering of investment expenses. In the structure of assets, the fixed and current assets shares changed only by 1 per cent.

The growth of the assets was combined with the increase of financing sources in the equity position by 20.5 per cent with a slight decrease of liabilities by 2.3 per cent. The liabilities structure was subject to an insignificant change. The equity share was increased by 2.4 per cent at the expense of the liabilities share. The book value per ordinary share was increased from PLN 156.98 to PLN 189.10, which is by 20.5 per cent.

Throughout the entire reporting period, the Company maintained very good financial liquidity which is confirmed by correct liquidity ratios and punctual settlements of all liabilities, both in respect of the employees and suppliers, as well as the budget and financial institutions.

In banks' assessment, Stalprodukt continually enjoys credit capacity, while the results achieved and a transparent property and ownership status, allow the Group to obtain financing for its activities in various forms. In connection with the above the banks which finance the Company's on-going activities prolonged the applicable credit limits for the year to come. The available letter of credit and guarantee lines were also prolonged for the next 12 months.

Despite the economic slowdown caused by the worldwide financial crisis, the Stalprodukt Management Board does not forecast a considerable decline in the Company's financial standing in 2010 although assumes that lower financial results will be achieved.

In order to maintain the good financial position and liquidity in the period to come, further undertakings are underway, especially aimed at the expansion of new supply and sales markets, rational inventories management and cost reduction.

The results planned and achieved indicate that no risks threaten the implementation of the undertaken investment plans.

The management of financial resources should be recognized as correct, which is confirmed by the achievement of good results and economic ratios, the maintained financial liquidity and credit capacity as well as on-time settlements of the liabilities incurred.



Cutting Edge Company

In order to meet our customers' growing expectations and reach the highest quality and safety standards, we put emphasis on the development of technological infrastructure. The investments into state-of-the-art production lines, employee trainings and new product launches, are the elements, thanks to which we effectively carry out our mission. During the 4 recent years, the total value of investment outlays has exceeded PLN 750 million.



Stawiamy na rozwój

Aby sprostać rosnącym oczekiwaniom naszych klientów i spełnić najwyższe standardy jakości i bezpieczeństwa, kładziemy nacisk na rozwój infrastruktury technicznej. Inwestycje w nowoczesne linie produkcyjne, szkolenia pracowników i wprowadzanie nowych produktów, to elementy, dzięki którym skutecznie realizujemy naszą misję. Łączna wysokość nakładów inwestycyjnych w ostatnich 4 latach przekroczyła 750 mln zł.

Inwestycje

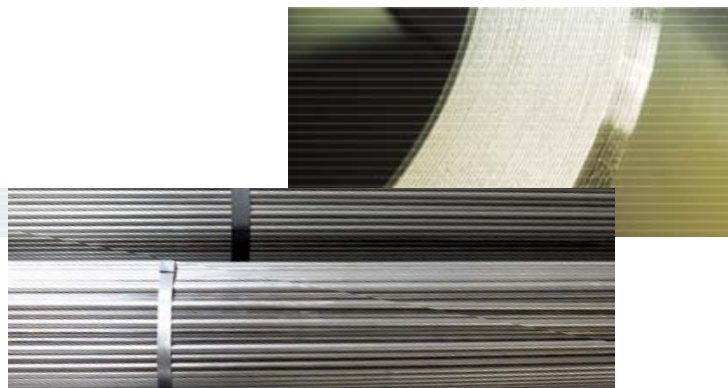
Investments

W celu wzmocnienia swojej pozycji rynkowej w roku 2009, Stalprodukt finalizował szeroko zakrojony plan inwestycyjny przewidziany do realizacji w latach 2006-2009, którego łączna wartość wyniesie ponad 860 mln zł. Do końca ubiegłego roku wydatkowano już niemal 88 proc. tej sumy.

W segmencie blach elektrotechnicznych przez cały rok trwały intensywne prace mające na celu uzyskanie pełnej zdolności produkcyjnej blach transformatorowych na poziomie 100 tys. ton rocznie. Dokończono montaż urządzeń nowych linii technologicznych, przeprowadzono nabór nowych pracowników oraz ich szkolenie w zakresie obsługi nowoczesnych urządzeń. Pod koniec 2009 roku uruchomiono produkcję na większości etapów procesu technologicznego. Część urządzeń, takich jak linia do powlekania blachy powłoką MgO, linia cięcia wzdłużnego czy linia pakowania, podjęła już normalną pracę. Z pełnym powodzeniem pracowały też oddane wcześniej do eksploatacji wytwórnie azotu i wodoru oraz piece kołpakowe do wyżarzania wysokotemperaturowego. Osiągnięcie pełnych zdolności produkcyjnych planowane jest w drugim kwartale 2010 roku.

Inwestycja ta wpłynie nie tylko na wzrost potencjału produkcyjnego Spółki w tym segmencie, ale pozwoli także, dzięki obniżeniu poziomów stratności, na poprawę jakości produkowanych blach.

W ramach inwestycji realizowanych w roku 2009, w segmencie profili giętych oddano do eksploatacji w bocheńskim wydziale produkcyjnym linię automatycznego pakowania taśm blachy walcowanej na gorąco w krążkach. Urządzenia pakujące współpracują bezpośrednio z posiadanymi liniami cięcia wzdłużnego, co umożliwia szybkie i profesjonalne pakowanie ciętych taśm. Inwestycja ta była ostatnim etapem budowy centrum serwisowego blach walcowanych na gorąco.

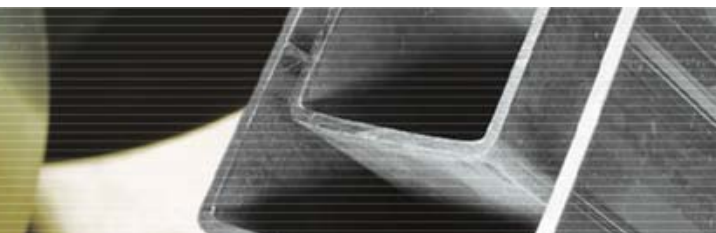


In 2009, in order to strengthen its market position, Stalprodukt finalized a wide-ranging investment plan, to be implemented in the years 2006-2009, whose total value exceeds PLN 860 million. By the end of last year almost 88 per cent of this amount had been expended.

All throughout the year, in the segment of electrical sheets, intensive works were conducted, aimed at achieving full production capacity of transformer sheets, to reach the level of 100 thousand tonnes per year. The installation of the new technological lines was completed as well as the acquisition of new employees and their training concerned with the operation of modern equipment. Towards the end of 2009, production was launched at most of the stages of technological process. A part of the equipment installed, such as the MgO sheet coating line, slitting line or packaging line, have already started regular work. The previously launched nitrogen and hydrogen generating plants have also been working with full success as well as the annealing bell-type furnaces. The achievement of full production capacity is planned for the second quarter of 2010.

This project will not only affect the increase of the Company's production potential in this segment, but will also allow for the quality improvement of the sheets produced, thanks to reduced core loss levels.

Within the framework of the investment projects implemented in 2009 in the segment of cold-formed sections, an automated hot-rolled strips packaging line was launched at the Bochnia production plant. The packaging lines directly co-operate with the slitting lines, which enables fast and professional packaging of the strips slit. This project was the last construction stage of the hot-rolled sheets service center.



Z kolei w wydziale produkcyjnym w Tarnowie, w ramach realizacji projektu centrum serwisowego blach walcowanych na zimno, oddano do użytku linię cięcia wzdłużnego w zakresie grubości 0,5-3,0 mm wraz z urządzeniami do automatycznego pakowania pociętych krążków.

Z końcem roku zabudowano ponadto w Bochni nową linię do profilowania kształtowników zamkniętych, zgrzewanych linio-wo, z równoczesną ich perforacją i znakowaniem. Agregat ten umożliwia wytwarzanie kształtowników w zakresie średnic 30-160 mm i grubości taśmy od 1,0 do 4,0 mm. Wytwarzane na tym urządzeniu kształtowniki wykorzystywane będą do produkcji rusztowań.

Ponadto, zaprojektowano i wykonano kilkadziesiąt kompletów osprzętów technologicznych dla nowych linii profilowania, uruchomionych w segmencie profili w roku 2008. Umożliwiło to pełniejsze wykorzystanie możliwości technicznych, a tym samym poszerzenie oferty asortymentowej Spółki.

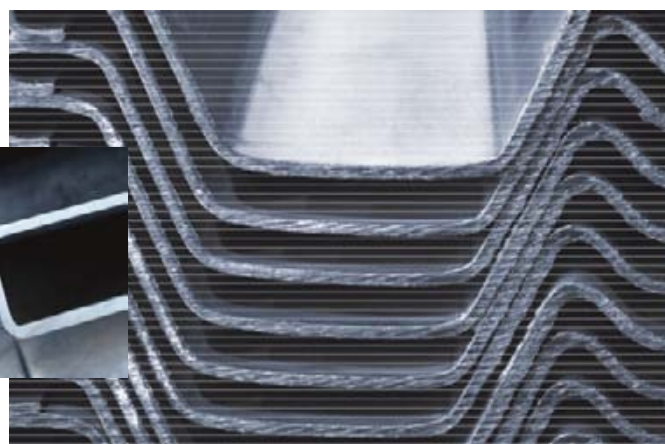
Warto dodać, iż w ramach zadania inwestycyjnego „Zakup i uruchomienie linii w segmencie profili”, w trakcie prób odbiorowych znajdowały się następujące urządzenia: linia do wytwarzania kształtowników zamkniętych w zakresie średnic 60-168 mm, linia do produkcji barier „800” oraz linia „600” do produkcji kształtowników przeznaczonych głównie na potrzeby budownictwa.

In turn, within the framework of the project aimed at the construction of the cold-rolled sheets service center, implemented at the Tarnów production plant, a slitting line was launched for the sheets within the thickness range of 0.5-3.0 mm, along with the automated coil packaging line.

At the end of the year, a new forming line was constructed in Bochnia for the processing of welded closed sections, combined with their perforation and marking. This line enables the production of sections within the diameter range of 30-160 mm and strip thickness of 1.0 to 4.0 mm. The sections processed on this line will be used for the production of scaffoldings.

Moreover, several dozen sets of equipment resources were designed and processed for the new forming lines, launched in the profiles segment in 2008. This enabled a better utilization of the technical potential and the expansion of the Company's product range.

It is worth adding that within the framework of the task “Purchase and Launching of Technological Lines in the Profiles Segment” the following lines underwent acceptance tests: closed sections processing line within the diameter range of 60-168 mm, the “800” barriers processing line and the “600” line for the sections primarily intended for construction industry.





Precious Safety

Road barriers safety level is our absolute priority. Therefore our products comply with the requirements of the obligatory standard EN 1317 and bear the CE mark. We dynamically develop our offer of road barrier systems, also using state-of-the-art computer simulations to meet this goal. We appropriated over 3 million PLN for the crash tests alone.

Bezpieczeństwo w cenie

Bezpieczeństwo produkowanych barier jest dla nas absolutnym priorytetem. Dlatego też nasze wyroby spełniają wymagania obowiązującej normy EN 1317 i posiadają znak CE. Rozwijamy dynamicznie naszą ofertę systemów barier drogowych wykorzystując w tym celu także nowoczesne symulacje komputerowe. Na same testy zderzeniowe przeznaczyliśmy ponad 3 mln zł.

Rozwój systemów barier drogowych

Development of Road Barriers Systems

W zakresie barier drogowych rok 2009 dla Stalprodukt S.A. był najlepszy w historii spółki. Sprzedaż, zarówno wartościowo jak i ilościowo, osiągnęła rekordowy poziom co najmniej z kilku powodów. Najważniejsze z nich to:

- przesunięcie terminu zakończenia kilku znaczących inwestycji z 2008 na 2009 rok,
- nawiązanie współpracy z nowymi kontrahentami, w tym w krajach nadbałtyckich,
- zapowiedź zmiany przepisów w zakresie wymagań dotyczących wprowadzanych do obrotu systemów drogowych barier ochronnych.

Doświadczenie zdobyte w ostatnich latach przy realizacji największych inwestycji drogowych, pozwoliło w pełni zagospodarować możliwości produkcyjne firmy w 2009 roku. Było to możliwe dzięki wzajemnej współpracy działów sprzedaży i produkcji barier w Stalprodukcie, jak również współpracy ze spółkami odpowiedzialnymi za cynkowanie elementów barier (m.in. Ocynkownia Stalprodukt Bolesław Sp. z o.o., STP Elbud Sp. z o.o.) oraz ich montaż (m.in. Stalprodukt-MB Sp. z o.o.).

Jako podwykonawca w zakresie dostaw i montażu barier, w 2009 roku Stalprodukt brał udział w realizacji największych projektów drogowych w Polsce, wśród których wymienić należy:

- autostradę A-1, odc. Sośnica – Bełk – termin realizacji XII 2008 – XII 2009 (bariery drogowe i bariery mostowe)
- Węzeł Sośnica – termin realizacji VIII 2009 – XII 2009 (bariery mostowe)
- autostradę A-2, odc. Poznań – Nowy Tomyśl – termin realizacji V 2009 – IX 2009 (wymiana barier drogowych)
- autostradę A-4, odc. Zgorzelec – Wykroty – termin realizacji VIII 2008 – VIII 2009 (bariery drogowe i bariery mostowe)
- autostradę A-4, odc. Wieliczka – Szarów – termin realizacji V 2008 – XI 2009 (bariery drogowe i bariery mostowe)
- obwodnicę Ostrowa Wielkopolskiego – termin realizacji III 2009 – X 2009 (bariery drogowe i bariery mostowe)
- obwodnicę Stargardu Szczecińskiego – termin realizacji VII 2009 – XII 2009 (bariery drogowe)
- węzeł Kielce Północ w ciągu drogi S-7 – termin realizacji III 2009 – X 2010 (bariery drogowe)
- węzeł Stryżek – Białe Błota (skrzyżowanie dróg S-5 i S-10) – termin realizacji III 2009 – XII 2009 (bariery drogowe i bariery mostowe)
- drogę ekspresową S-3, odc. Myślibórz – Pyrzyce – termin realizacji XI 2008 – X 2009 (bariery drogowe i bariery mostowe).

In respect of road barriers, the year 2009 was the best year for Stalprodukt S.A. in the Company's entire history. The sales reached record-high levels both in terms of value and volume, for, at least, a few reasons. The following were most important:

- shifting the completion dates, of a few significant projects, from 2008 to 2009,
- establishing co-operation with new contractors, including ones from the Baltic countries,
- announcement of changes in the regulations on the requirements concerning road safety barriers launched on the market.

The experience gained in recent years from the implementation of the biggest road projects, allowed for a full utilization of the Company's production capacity in 2009. This was possible thanks to the mutual co-operation of the Stalprodukt's barriers sales and production departments, as well as co-operation with companies responsible for the galvanization of road barriers elements (among others: Ocynkownia Stalprodukt Bolesław Sp. z o.o. /galvanizing plant, STP Elbud Sp. z o.o.) and mounting (among others: Stalprodukt-MB Sp. z o.o.).

In 2009, Stalprodukt participated in the implementation of the greatest road projects in Poland, as a subcontractor responsible for deliveries and mounting, among which the following should be listed:

- A-1 freeway, Sośnica – Bełk section – project execution December 2008 – December 2009 (road barriers and bridge barriers)
- Sośnica junction – project execution August 2009 – December 2009 (bridge barriers)
- A-2 freeway, Poznań – Nowy Tomyśl section – project execution May 2009 – September 2009 (replacement of road barriers)
- A-4 freeway, Zgorzelec – Wykroty section – project execution August 2008 – August 2009 (road barriers and bridge barriers)
- A-4 freeway, Wieliczka – Szarów section – project execution May 2008 – September 2009 (road barriers and bridge barriers)
- Ostrów Wielkopolski by-pass – project execution March 2009 – October 2009 (road barriers and bridge barriers)
- Stargard Szczeciński by-pass – project execution July 2009 – December 2009 (road barriers and bridge barriers)
- Kielce Północ [Kielce-North] junction in progress of S-7 road – project execution March 2009 – October 2010 (road barriers)
- Stryżek-Białe Błota junction (S-5 and S-10 road junction) – project execution March 2009 – December 2009 (road barriers and bridge barriers)
- S-3 express road, Myślibórz – Pyrzyce section – project execution November 2008 – October 2009 (road barriers and bridge barriers).

W 2009 roku rozpoczęto prace przy następujących projektach:

- budowa drogi S-8, odc. Węzeł Konotopa – Prymasa Tysiąclecia w Warszawie
- autostradowa obwodnica Wrocławia
- obwodnica Słupska
- obwodnica Siewierza
- obwodnica Lublińca.

W 2009 roku Stalprodukt S.A. kontynuował zgodnie z obowiązującymi umowami ramowymi współpracę z najważniejszymi partnerami (Budimex, Strabag, Skanska). W 2009 realizację swoich budów powierzyły ponadto Spółce takie firmy, jak: Dragados, Mostostal Warszawa, J&P Avax, Mota – Engil oraz Johann Bunte. Rok ten okazał się również rekordowy pod względem ilości barier wyeksportowanych do krajów nadbałtyckich, gdzie Stalprodukt na stałe współpracuje z kilkoma firmami zajmującymi się dostawą i montażem barier.

Jednak czynnikiem, który miał największy wpływ na tak dynamiczny wzrost produkcji i sprzedaży barier w 2009 roku, była zmiana przepisów w zakresie wprowadzania barier do obrotu, która nastąpić miała z dniem 1.01.2010 r. W tym terminie swoją ważność traciły aprobaty techniczne na bariery drogowe większości polskich producentów. Nowy stan prawny związany z produkcją i sprzedażą barier, który miał obowiązywać w 2010 roku, budził wiele niepewności. Ostatecznie część klientów Stalproduktu postanowiła nie czekać na zmianę przepisów, decydując się na zakup barier na kontrakty realizowane w latach 2010 – 2011 jeszcze przed końcem 2009 roku. W ten sposób, unikając niebezpieczeństwa związanego ze zmianą przepisów, a także wychodząc naprzeciw potrzebom najważniejszych klientów i zamawiających, w tym GDDKiA, Stalprodukt zrealizował dostawy na kilka kolejnych dużych inwestycji.

Mając na uwadze zmieniające się uwarunkowania w zakresie wprowadzania wyrobów do obrotu, spółka prowadziła w 2009 roku bardzo intensywne prace zmierzające do oznakowania swoich wyrobów znakiem CE za zgodność z normą EN 1317. Wieloletni program testów zderzeniowych barier prowadzony był w dalszym ciągu we współpracy z zagranicznymi laboratoriami. W 2009 opracowano 1 kompletnie nowy system barier drogowych. Rozpoczęto również prace nad systemami mostowymi spełniającymi wymagania normy EN 1317. Podkreślenia wymaga fakt, że w grudniu 2009 roku, po przeprowadzeniu pełnego procesu certyfikacji przetestowanych systemów barier, Stalprodukt jako pierwszy polski producent uzyskał znak CE na 3 systemy barier drogowych. W 2010 spółka planuje znaczące poszerzenie oferty systemów barier spełniających wymagania normy EN 1317 i oznakowanych znakiem CE. W świetle zmieniających się na przełomie roku 2009 i 2010 przepisów związanych ze sprzedażą barier, Stalprodukt S.A. stawia sobie za cel poprawę bezpieczeństwa na polskich drogach, zakładając utrzymanie pozycji lidera na polskim rynku barier drogowych.


In 2009 works were commenced at the following sites:

- construction of S-8 road, Konotopa junction – Prymasa Tysiąclecia section in Warsaw
- Wrocław freeway by-pass
- Słupsk by-pass
- Siewierz by-pass
- Lubliniec by-pass.

In 2009, Stalprodukt S.A. continued its co-operation within the framework agreements with its key partners (Budimex, Strabag, Skanska). In 2009, also the companies such as: Dragados, Mostostal Warszawa, J&P Avax, Mota-Engil and Johann Bunte entrusted their construction projects to our Company. The year 2009 also turned out to be a year of record-high exports to the Baltic countries, where Stalprodukt co-operates on a regular basis with several companies engaged in deliveries and mounting of road barriers.

However, the factor, which had a key impact on such a dynamic growth of road barriers production and sales volume in 2009, was the change of regulations on the requirements concerning road barriers launching, which was expected as of 1 January 2010. As of this day, the technical approvals for road barriers, processed by the majority of Polish manufacturers, were to expire. The new legal status, concerned with the barriers production and sales, which was to be applied in 2010, raised a lot of concern. Eventually, many Stalprodukt's customers decided not to wait for the change of regulations and buy the road barriers for the contracts to be implemented in the years 2010-2011 before the end of 2009. In this way, Stalprodukt completed deliveries for several successive big road projects, avoiding the risk concerned with the change of regulations and also meeting the needs of its key customers and orderers, including the General Directorate for National Roads and Freeways [GDDKiA].

Bearing in mind the changing of legal conditions for product launching, in 2009 the Company undertook very intensive works aimed at the product marking with the CE mark, to confirm its compliance with the EN 1317 standard. The multiannual crash tests program was still continued in co-operation with foreign laboratories. In 2009, one completely new road barrier system was developed. Some works were also conducted on the bridge systems compliant with the EN 1317 standard. It is also worth stressing that, in December 2009, after the completion of the full road barriers certification process, Stalprodukt, as the first manufacturer in Poland, acquired the CE mark for 3 road barrier systems. In 2010, the Company is planning a significant expansion of the road barrier systems range, compliant with the requirements of the EN 1317 standard and marked with the CE mark. In view of the road barrier sales regulations, changing on the turn of 2009 and 2010, Stalprodukt sets itself a new goal – improvement of safety on the Polish roads, aspiring to maintain the leader's position on the Polish road barriers market.



Corporate Social Responsibility

For us "corporate social responsibility" is not an empty slogan. Developing our strategy, we always bear in mind social interest, environmental protection, development of relationships with customers, employees and the local community. In 2009, we appropriated over half a million PLN to meet the objectives related to science, culture and local community support.

Do biznesu podchodzimy odpowiedzialnie

Dla nas społeczna odpowiedzialność biznesu nie jest pustym frazesem. W swojej strategii zawsze pamiętamy o interesach społecznych, ochronie środowiska i rozwoju relacji z klientami, pracownikami oraz społecznością lokalną. W 2009 roku na cele związane z nauką, kulturą oraz wsparciem społeczności lokalnych przeznaczyliśmy ponad pół miliona złotych.

Działalność Spółki w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu

Company's Activities in the Area of Corporate Social Responsibility

W 2009 roku Stalprodukt S.A. przeznaczył ponad pół miliona zł na cele związane z nauką, kulturą i wsparciem społeczności lokalnej. Wśród obdarowanych znalazły się m.in. trzy wyższe uczelnie: Uniwersytet Jagielloński (poprzez Fundację dla Uniwersytetu Jagiellońskiego), Katolicki Uniwersytet Lubelski (na działalność badawczo-naukową) oraz Uniwersytet Ekonomiczny (na organizację Kongresu MBA). Spółka przekazała także darowiznę na remont dachu zabytkowego kościoła w parafii Św. Mikołaja w Bochni. Mniejsze kwoty otrzymały liczne organizacje charytatywne i pożytku publicznego: Polski Komitet Pomocy Społecznej w Tarnowie, Warsztaty Terapii Zajęciowej w Proszówkach, Fundacja Dzieciom Zdążyć z Pomocą, Stowarzyszenie Pomocy Bezrobotnym i Osobom Pokrzywdzonym przez Los, Stowarzyszenie Osób Niepełnosprawnych OSTOJA przy Szpitalu w Brzesku (na remont oddziału rehabilitacji), czy też Stowarzyszenie Europa Lingua Bochnia (wydawnictwo o Bochni w latach 1979-1989). Na wsparcie mogli liczyć również organizatorzy imprez sportowych i festiwali dla dzieci, w tym także imprez dla mieszkańców z okazji Dni Bochni i Dni Powiatu.

Z końcem 2009 roku Zarząd podjął także decyzję o wparciu kampanii na rzecz zdrowia kobiet, angażując się w projekt popularyzacji Programu Wczesnego Wykrywania Raka Piersi. Jego idea jest zachęcenie Pań w wieku 50-69 lat do przeprowadzenia badań mammograficznych. W Polsce rak piersi jest najczęściej występującym u kobiet nowotworem złośliwym. Co roku choroba ta dotyka 12 tys. kobiet. Połowa z nich umiera. Badania mammograficzne i wczesne wykrycie raka piersi mogłyby zmienić tę sytuację. Niestety z bezpłatnych badań, oferowanych od 2006 roku w ramach Populacyjnego Programu Wykrywania Raka Piersi, skorzystała do tej pory zaledwie co czwarta kobieta z tego przedziału wiekowego. Program prowadzony jest w Małopolsce w roku 2010, jednak o jego efektach będzie można mówić znacznie później.



In 2009, Stalprodukt S.A. appropriated over half a million of Polish zlotys for the objectives related to science, culture and support of the local community. The donees were, among others, three universities: the Jagiellonian University (supported via the Foundation for the Jagiellonian University), the Catholic University of Lublin (supported for research and scientific activities) and the University of Economics (supported for the organization of the MBA Congress). The Company has also made a donation for the roof alterations of the historic St. Nicholas' parish church in Bochnia. Smaller amounts were received by numerous charity organizations and public utility institutions: the Polish Committee of Social Welfare in Tarnów, Occupational Therapy Workshops at Proszówki, Foundation for Children "Help on Time", Association for Help to Unemployed and Disadvantaged Individuals [*Stowarzyszenie Pomocy Bezrobotnym i Osobom Pokrzywdzonym przez Los*], OSTOJA [*Refuge*] Association of Disabled People at the Brzesko Hospital (supported for the alterations at the rehabilitation department), or Europa Lingua Bochnia Association (for the publication about Bochnia in the years 1979-1989). Also organizers of sport events and childrens' festivals could count on support, including, the events organized for the local inhabitants on the occasions of the Days of Bochnia and Days of the Poviát [*cf. Days of Bochnia County*].

Towards the end of 2009, the Management Board also took a decision on supporting the women's health campaign, getting involved in the popularization of the population-based Breast Cancer Screening Program. The idea behind it is encouraging women at the age of 50-69 to undergo mammographic tests. In Poland breast cancer is the most frequent malignant tumor affecting women. Every year the disease affects 12 thousand women, a half of whom die. The mammographic test and early detection of breast cancer could change this situation. Unfortunately, only one in four women, in the targeted age bracket, benefited from the gratuitous examinations, offered since 2006, within the framework of the Population-Based Breast Cancer Screening Program. In 2010, the Program is conducted in Małopolska [*the Lesser Poland*], however, only much later shall we be able to discuss its effects.



Zaangażowanie zarówno w te większe, jak i w te mniejsze projekty przyniosło pracownikom i Zarządowi Stalproduktu ogromną satysfakcję. Zatrudniając 1670, a w całej Grupie Kapitałowej 2 879 pracowników, Spółka jest w regionie największym pracodawcą. To zobowiązująca rola, z której Stalprodukt wywiązuje się najlepiej jak potrafi. Łączna kwota wynagrodzeń pracowników w roku 2009 przekroczyła 100 mln zł i była wyższa od wynagrodzeń za rok 2008 o ponad 10 mln zł. Odpowiednio wysokie kwoty poprzez podatki zasilają konta miejskiej kasy, a także konta ościennych gmin, skąd pochodzi wielu pracowników. Dlatego wpływ roli Spółki na poziom życia mieszkańców regionu jest trudny do przecenienia. Tym większym wyzwaniem dla Spółki są oczekiwania środowisk związanych z kulturą, edukacją, rozwojem sportu i niesieniem pomocy innym.

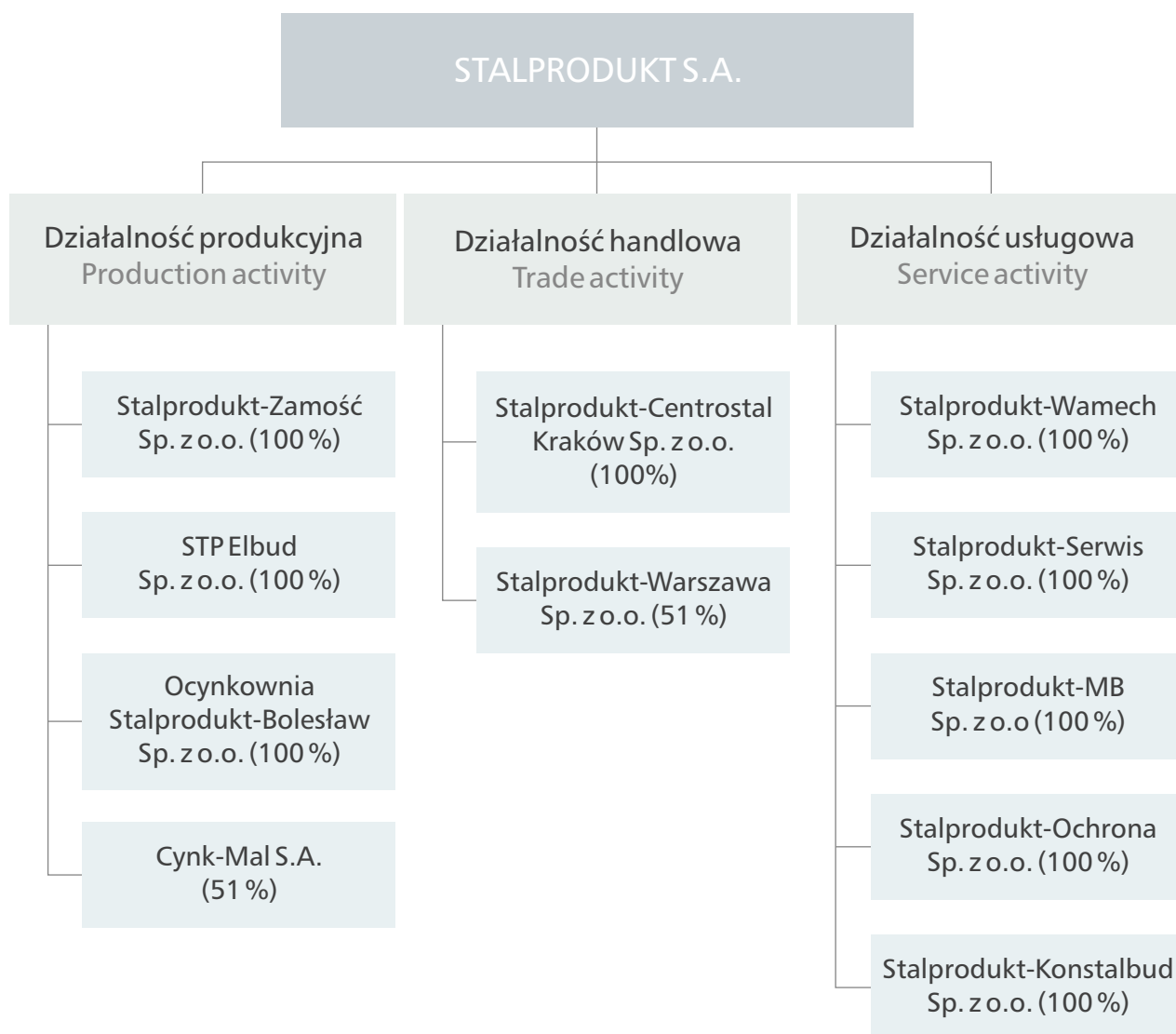
Wszelkie działania Spółki związane z inwestycjami w środowisko lokalne oparte są o jasno sprecyzowane zasady. Dla Stalproduktu społeczna odpowiedzialność biznesu to idea uwzględniania w swojej strategii interesów społecznych, ochrony środowiska, a także relacji z różnymi grupami: klientami, pracownikami i społecznością lokalną. Zwiększanie pozytywnego wkładu w byt społeczeństwa, zarówno materialny, jak i duchowy, traktowane jest jako inwestycja zwiększająca konkurencyjność i szansę na powodzenie Spółki w długim okresie czasu. Przestrzeganie zasad etyki i norm obowiązujących w biznesie pozostaje przy tym nadrzędnym celem Stalproduktu.

The involvement in the bigger- as well as the smaller-scale projects, gave enormous satisfaction to the Stalprodukt Employees and Management Board. Employing 1670, and in the whole Capital Group 2 879 workers, the Company is the biggest employer in the region. This is an obliging role, that Stalprodukt is fulfilling in the best possible way. In 2009, the total amount of employee remunerations exceeded PLN 100 million and was higher by over PLN 10 million compared to 2008. Proportionally high tax proceeds feed the municipal accounts, and also accounts of the neighboring communes, where many employees come from. Therefore it is difficult to overestimate the Company's impact on the region's population's life standards. Thereby, the expectations of the culture-, sport-, education- and assistance- focused circles make an even greater challenge to the Company.

All of the Company's activities connected with local community investments are based on clearly defined principles. For Stalprodukt *corporate social responsibility* is the idea of including the community interests as well as environmental protection issues and relations with various interest groups: customers, employees and local community, in the Company's strategy. The increase of the positive input in the social well-being, both in the material and spiritual sense, is treated as an investment increasing the Company's competitive advantage and its success prospects in a long-term perspective. Additionally, the observance of ethical principles and business standards remains the ultimate goal of the Stalprodukt Company.



Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A.
The Stalprodukt S.A. Capital Group



% - udział kapitałowy Stalproduktu S.A. / Stalprodukt's shareholding

Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. obejmuje jednostkę dominującą oraz 11 jednostek zależnych:

- **Stalprodukt-Centrostal Kraków sp. z o.o.** - sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów metalowych
- **Stalprodukt-Wamech sp. z o.o.** - produkcja konstrukcji i części zamiennych oraz świadczenie usług remontowych
- **Stalprodukt-Serwis sp. z o.o.** - usługi remontowe
- **Stalprodukt-Zamość sp. z o.o.** - produkcja stolarki budowlanej oraz handel wyrobami hutniczymi
- **Stalprodukt-MB sp. z o.o.** - montaż ochronnych barier drogowych, remonty i utrzymanie dróg
- **STP Elbud sp. z o.o.** - produkcja konstrukcji stalowych oraz usługi cynkowania
- **Ocynkownia Stalprodukt - Bolesław sp. z o.o.** - usługi cynkowania
- **Stalprodukt-Warszawa sp. z o.o.** - handel wyrobami ze stali
- **Stalprodukt-Ochrona sp. z o.o.** - usługi ochrony mienia i osób
- **Stalprodukt-Konstalbud sp. z o.o.** - produkcja konstrukcji stalowych
- **Cynk-Mal S.A.** - produkcja bednarki ocynkowanej i drutu ocynkowanego.

The Stalprodukt S.A. Capital Group comprises the parent company and 11 subsidiary companies:

- **Stalprodukt-Centrostal Kraków sp. z o.o.** - wholesale and retail trade in metal products
- **Stalprodukt-Wamech sp. z o.o.** - production of steel structures and spare parts and providing repair services
- **Stalprodukt-Serwis sp. z o.o.** - providing repair services
- **Stalprodukt-Zamość sp. z o.o.** - production of construction carpentry and trade in metallurgical products
- **Stalprodukt-MB sp. z o.o.** - mounting of road safety barriers, road repairs and maintenance
- **STP Elbud sp. z o.o.** - production of steel structures and galvanizing services
- **Ocynkownia Stalprodukt - Bolesław sp. z o.o.** - galvanizing services
- **Stalprodukt-Warszawa sp. z o.o.** - trade in steel products
- **Stalprodukt-Ochrona sp. z o.o.** - property and personal security services
- **Stalprodukt-Konstalbud sp. z o.o.** - production of steel structures
- **Cynk-Mal S.A.** - production of hot-dip galvanized strip and galvanized wire.



Transparent Finances, **Reliable** Company

The status of a stock exchange listed company makes our activities transparent to our investors, customers and suppliers. This is hospitable to confidence building, favorably affects the quality of mutual relations and allows to establish long-lasting partner-like business relationships.

Przejrzyste finanse, **rzetelna** firma

Status firmy giełdowej sprawia, że działalność Spółki jest transparentna dla naszych inwestorów, klientów i dostawców. To sprzyja budowie zaufania, wpływa na jakość wzajemnych kontaktów, pozwala nawiązywać długotrwałe partnerskie relacje biznesowe.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA
AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU
STALPRODUKT S.A. Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU

INDEPENDENT CERTIFIED AUDITOR'S OPINION FOR THE
SHAREHOLDERS, SUPERVISORY BOARD AND MANAGEMENT
BOARD ON THE FINANCIAL REPORT AUDIT CARRIED OUT FOR
THE FISCAL YEAR FROM 1 JANUARY 2009
TO 31 DECEMBER 2009 OF STALPRODUKT S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni, ul. Wygoda 69, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1 444 618 198, 63 zł**
- 2) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie **274 035 153,70 zł**
- 3) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **274 092 138,70 zł**
- 4) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **30 254 516, 92 zł**
- 5) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie o kwotę **216 010 464,70 zł**
- 6) noty objaśniające pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat
- 7) informacje dodatkowe i objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik Stalprodukt S.A.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Stalprodukt S.A. oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

We have audited the enclosed Financial Report of the Stalprodukt S.A. company based in Bochnia, ul. Wygoda 69, including:

- 1) balance sheet prepared as of 31 December 2009, with total assets and liabilities amounting to **PLN 1 444 618 198.63**
- 2) profit and loss account for the fiscal year from 1 January to 31 December 2009 showing a net profit in the amount of **PLN 274 035 153.70**
- 3) statement of comprehensive income for the period from 1 January 2009 to 31 December 2009 showing the comprehensive income in the amount of **PLN 274 092 138.70**
- 5) cash flow statement for the fiscal year from 1 January to 31 December 2009 showing an increase in cash by an amount **PLN 30 254 516.92**
- 5) statement of changes in the equity for the fiscal year from 1 January to 31 December 2009 showing an increase in equity by an amount of **PLN 216 010 464.70**
- 6) explanatory notes referring to the items of the balance sheet and profit and loss account
- 7) additional and explanatory information.

The Manager of Stalprodukt S.A. is responsible for the preparation of the Financial Report and Report on Company's Activities in compliance with applicable provisions.

The Manager and Members of the entity's Supervisory Board or another supervisory body are obligated to ensure that the Financial Report and the Report on Company's Activities comply with the requirements provided for in the Accountancy Act as of 29 September 1994 (Journal of Laws of 2009 No 152, item 1223 with subsequent amendments, hereinafter referred to as "the Accountancy Act").

Our task was to audit the Financial Report and express our opinion on its compliance with the required accounting principles (policy) to be applied and whether it presents the property and financial standing as well as financial result in an accurate and lucid way and in all essential aspects.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Stalprodukt S.A. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Stalprodukt S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku,
- b) zostało sporządzone z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki Akcyjnej Stalprodukt.

Sprawozdanie z działalności Stalprodukt S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania, są z nim zgodne.

dr inż. Janusz Zwierzewicz, biegły rewident nr 9028

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu Rachunkowość Audyt Finans Bilans Sp. z o.o. nr 2396
ul. Kępska 6, 45-129 Opole

Opole, dnia 26 kwietnia 2010 roku

The audit has been carried out pursuant to the following provisions:

- 1) Chapter 7 of the Accountancy Act as of 29 September 1994,
- 2) national audit standards issued by the National Council of Certified Auditors in Poland.

The audit of the Consolidated Financial Report was planned and carried out in a way ensuring rational grounds which would enable us to express an opinion thereon. In particular, the audit consisted in checking the correctness of the accounting principles (policy) applied by Stalprodukt S.A. and significant estimates, checking - in a mostly random inspection - of the accounting evidence and book records underlying the figures and information items contained in the Financial Report as well as comprehensive assessment of the Financial Report.

We believe that the audit provided us with sufficient grounds to express a reliable opinion thereon.

In our opinion the audited Financial Report, containing figures and verbal explanations:

- a) presents accurately and clearly all the information essential for the evaluation of the property and financial standing of Stalprodukt S.A. as of 31 December 2009 as well as its financial results for the fiscal year from 1 January to 31 December 2009.
- b) has been prepared in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published in the European Commission regulations, and in the scope beyond of the International Accounting Standards, in compliance with the provisions of the Accountancy Act and executive orders issued on the basis thereof and on the basis of correctly run accounting books.
- c) stands in accordance with legal provisions affecting the content of the Financial Report and provisions of the Stalprodukt S.A. Articles of Association.

The Report on the Stalprodukt S.A. Activities is complete in the understanding of Article 49, par. 2 of the Accountancy Act and the information contained therein, originating from the enclosed Financial Report are consistent therewith.

Janusz Zwierzewicz, Ph.D, M.Sc, Certified Auditor No 9028

Key Certified Auditor carrying out the audit in the name of:
Rachunkowość Audyt Finans Bilans Sp. z o.o. No 2396
[Accountancy Audit Finances Balance Ltd No 2396]
ul. Kępska 6, 45-129 Opole

Opole, 26 April 2010

Sprawozdanie finansowe

Financial Reports

BILANS na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 (w tys. zł)
BALANCE SHEET as of 31 December 2009 and 2008 (in thousands of PLN)

AKTYWA	ASSETS	2009	2008
I. Aktywa trwałe	I. Fixed assets	947 252	821 189
1. Wartości niematerialne, w tym:	1. Intangible fixed assets, including	540	733
- wartość firmy	- goodwill	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2. Tangible fixed assets	811 023	686 192
3. Należności długoterminowe	3. Long-term receivables	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4. Long-term investments	134 829	131 530
4.1. Nieruchomości inwestycyjne	4.1. Real estate investments	61 536	58 420
4.2. Wartości niematerialne	4.2. Intangible assets	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	4.3. Long-term financial assets	73 293	73 110
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	4.4. Other long-term investments	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5. Long-term prepayments	860	2 734
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.1. Deferred income tax assets	860	2 734
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5.2. Other prepayments	-	-
II. Aktywa obrotowe	II. Current assets	497 366	411 442
1. Zapasy	1. Inventories	169 274	154 156
2. Należności krótkoterminowe	2. Short-term receivables	238 540	213 916
3. Inwestycje krótkoterminowe	3. Short-term investments	85 840	40 535
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.1. Short-term financial assets	85 840	40 535
a) pożyczki	a) loans	15 050	-
b) krótkoterminowe papiery wartościowe	b) short-term securities	-	-
c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	c) cash and cash equivalents	70 790	40 535
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	3.2. Other short-term investments	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4. Short-term prepayments	3 712	2 835
Aktywa razem	Total assets	1 444 618	1 232 631

PASYWA	LIABILITIES	2009	2008
I. Kapitał własny	I. Shareholders' equity	1 271 720	1 055 709
1. Kapitał akcyjny	1. Share capital	13 450	13 450
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	2. Own shares (stakes) (negative value)	-26 777	-26 777
3. Kapitał zapasowy	3. Supplementary capital	130 519	112 675
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	4. Revaluations reserve	3 470	21 256
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	5. Other reserve capital	877 023	601 407
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6. Retained earnings (losses)	-	-
7. Zysk (strata) netto	7. Net profit (loss)	274 035	333 698
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	II. Liabilities and provisions for liabilities	172 898	176 922
1. Rezerwy na zobowiązania	1. Provisions for liabilities	5 086	5 190
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.1. Provision for deferred income tax	111	294
1.2. Pozostałe rezerwy	1.2. Other provisions	4 975	4 896
a) długoterminowe	a) long-term	3 796	4 579
b) krótkoterminowe	b) short-term	1 179	317
2. Zobowiązania długoterminowe	2. Long-term liabilities	4 417	13 522
2.1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	2.1. Long-term credits and loans	2 942	9 656
2.2. Inne zobowiązania długoterminowe	2.2. Other long-term liabilities	1 475	3 866
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3. Short-term liabilities	163 386	158 180
3.1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3.1. Short-term credits and loans	-	-
3.2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	3.2. Current part of long-term credits and loans	5 884	6 437
3.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3.3. Trade liabilities	138 281	115 658
3.4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.4. Income tax liabilities	-	16 883
3.5. Inne zobowiązania krótkoterminowe	3.5. Other short-term liabilities	19 221	19 202
4. Rozliczenia międzyokresowe	4. Accruals	9	30
Pasywa razem	Total liabilities	1 444 618	1 232 631
Wartość księgowa	Book value	1 271 720	1 055 709
Liczba akcji	Number of shares	6 725 000	6 725 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	Book value per share (PLN)	189,10	156,98
Rozwodniona liczba akcji	Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	Diluted book value per share (PLN)	-	-

Sprawozdanie finansowe

Financial Reports

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 i 2008 (w tys. zł)

PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the period from 1 January to 31 December 2009 and 2008 (in thousands of PLN)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2009	2008
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	I. Net sales of products, goods and materials, including:	1 445 433	1 576 908
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1. Net sales of products	1 418 611	1 502 152
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2. Net sales of goods and materials	26 822	74 756
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	II. Costs of products, goods and materials sold, including:	1 034 572	1 110 083
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1. Production cost of products sold	1 011 613	1 037 719
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2. Value of goods and materials sold	22 959	72 364
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	III. Gross profit (loss) on sales	410 861	466 825
IV. Koszty sprzedaży	IV. Selling costs	32 792	18 489
V. Koszty ogólnego zarządu	V. General and administrative costs	43 649	40 982
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	VI. Profit (loss) on sales	334 420	407 354
VII. Pozostałe przychody operacyjne	VII. Other operating incomes	2 126	1 605
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	VIII. Other operating costs	3 293	2 485
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	IX. Operating profit (loss)	333 253	406 474
X. Przychody finansowe	X. Financial incomes	6 885	7 620
XI. Koszty finansowe	XI. Financial costs	1 588	2 612
XII. Zysk (strata) brutto	XII. Profit (loss) before taxation	338 550	411 482
XIII. Podatek dochodowy	XIII. Income tax	64 515	77 784
XIV. Zysk (strata) netto	XIV. Net profit (loss)	274 035	333 698
Zysk (strata) netto	Net profit (loss)	274 035	333 698
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Weighted average number of ordinary shares	6 725 000	6 725 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	Profit (loss) per ordinary share (PLN)	40,75	49,62
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych	Weighted average predicted number of ordinary shares	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	Diluted profit (loss) per ordinary share (PLN)	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 i 2008 (w tys. zł)

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

for the period from 1 January to 31 December 2009 and 2008 (in thousands of PLN)

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the period from 1 January to 31 December	w tys. zł / in thousands of PLN							
	Kapitał akcyjny Share capital	Akcje własne Own shares	Kapitał zapasowy Supple- mentary capital	Kapitał z aktualizacji wyceny Revaluation reserve	Pozostałe kapitały rezerwowe Other reserve capital	Wynik z lat ubiegłych Retained profits	Wynik z roku bieżącego Current year net profit	Kapitał własny RAZEM Equity Total
Stan na 1.01.2009 (BO) As of 1.01.2009 (Beginning of Period)	13 450	-26 777	112 675	21 256	601 407	333 698	-	1 055 709
Podział zysku Profit distribution	-	-	-	-	275 616	-275 616	-	0
Przeniesienie międzykapitałowe Intercapital transfer	-	-	17 844	-17 844	-	-	-	0
Dywidenda dla akcjonariuszy Dividend	-	-	-	-	-	-58 082	-	-58 082
Całkowite dochody za okres 1.01 - 31.12.2009 r. Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2009	-	-	-	58	-	-	274 035	274 093
Stan na 31.12.2009 (BZ) As of 31.12.2009 (End of Period)	13 450	-26 777	130 519	3 470	877 023	0	274 035	1 271 720
Stan na 1.01.2008 (BO) As of 1.01.2008 (Beginning of Period)	13 450	-26 777	106 440	21 260	345 926	339 761	-	800 060
Podział zysku Profit distribution	-	-	-	-	255 481	-255 481	-	0
Przeniesienie międzykapitałowe Intercapital transfer	-	-	6 235	-4	-	-	-	6 231
Dywidenda dla akcjonariuszy Dividend	-	-	-	-	-	-84 280	-	-84 280
Całkowite dochody za okres 1.01 - 31.12.2008 r. Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2008	-	-	-	-	-	-	333 698	333 698
Stan na 31.12.2008 (BZ) As of 31.12.2008 (End of Period)	13 450	-26 777	112 675	21 256	601 407	0	333 698	1 055 709

Sprawozdanie finansowe

Financial Reports

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 i 2008 (w tys. zł)
CASH FLOW STATEMENT for the period from 1 January to 31 December 2009 and 2008 (in thousands of PLN)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 31 grudnia	CASH FLOW STATEMENT for the period from 1 January to 31 December	2009	2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia	A. Cash flow from operating activities – indirect method		
I. Zysk (strata) netto	I. Net profit (loss)	274 035	333 698
II. Korekty razem	II. Total adjustments	-12 786	-100 514
1. Amortyzacja	1. Depreciation	24 207	17 494
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	2. (Profit) loss from exchange rate fluctuations	-764	2 932
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3. Interest and profit share (dividends)	-2 811	-4 866
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	4. (Profit) loss on investment activities	-6	-156
5. Zmiana stanu rezerw	5. Change in reserves	-104	-1 025
6. Zmiana stanu zapasów	6. Change in inventories	-15 118	-27 672
7. Zmiana stanu należności	7. Change in receivables	-24 624	-15 414
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8. Change in short-term liabilities except for loans and credits	5 460	-69 046
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	9. Change in accruals	974	-2 761
10. Inne korekty	10. Other adjustments	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	III. Net cash flow from operating activities	261 249	233 184
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	B. Cash flow from investment activities		
I. Wpływy	I. Inflows	3 954	8 268
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Sales of intangible and tangible fixed assets	194	2 132
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	2. Sales of real estate properties and intangible assets	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3. From financial assets, including:	3 760	6 136
- zbycie aktywów finansowych	- financial assets sold	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	- dividends and profit share received	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	- repayments of long-term loans granted	-	-
- odsetki	- interest received	3 440	6 136
- inne wpływy z aktywów finansowych	- other inflows from financial assets	320	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	4. Other investment inflows	-	-

		2009	2008
II. Wydatki	II. Outflows	-167 324	-288 833
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Purchase of intangible and tangible fixed assets	-152 274	-254 799
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	2. Real estate property and intangible assets	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3. To financial assets, including:	-15 050	-34 034
- nabycie aktywów finansowych	- financial assets purchased	-	-34 034
- udzielone pożyczki długoterminowe	- long-term loans granted	-15 050	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	4. Other investment outflows	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	III. Net cash flow from investment activities	-163 370	-280 565
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	C. Cash flow from financial activities		
I. Wpływy	I. Inflows	-	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1. Net inflows from issue of shares, other capital instruments or capital receipts	-	-
2. Kredyty i pożyczki	2. Credits and loans	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	3. Issue of debentures	-	-
4. Inne wpływy finansowe	4. Other financial inflows	-	-
II. Wydatki	II. Outflows	-67 624	-92 856
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	1. Purchase of own shares	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2. Dividends and other dues paid to shareholders	-58 082	-84 280
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	3. Outflows from profit distribution, other than dues paid to shareholders	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4. Credits and loans repaid	-6 695	-5 590
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	5. Redemption of debentures	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	6. From other financial liabilities	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7. Contractual payments of financial lease dues	-1 899	-1 716
8. Odsetki	8. Interest paid	-948	-1 270
9. Inne wydatki finansowe	9. Other financial outflows	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	III. Net cash flow from financial activities	-67 624	-92 856
D. Przepływy pieniężne netto, razem	D. Total net cash flow	30 255	-140 237
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	E. Balance sheet change in cash, including	30 255	-140 237
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- change in cash due to exchange rates fluctuations	-	354
F. Środki pieniężne na początek okresu	F. Cash (beginning of period)	40 535	180 772
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	G. Cash (end of period), including:	70 790	40 535
- o ograniczonej możliwości dysponowania	- of limited access and disposal	-	-

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA
AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU
Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU
GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPRODUKT SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W BOCHNI

INDEPENDENT CERTIFIED AUDITOR'S OPINION FOR THE
SHAREHOLDERS, SUPERVISORY BOARD AND MANAGEMENT
BOARD ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL REPORT AUDIT
CARRIED OUT FOR THE FISCAL YEAR FROM 1 JANUARY 2009
TO 31 DECEMBER 2009 OF THE STALPRODUKT
SPÓŁKA AKCYJNA CAPITAL GROUP
BASED IN BOCHNIA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni, ul. Wygoda 69, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1 564 675 284,79 zł**
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości **284 814 289,86 zł**
- 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **226 132 970,87 zł**
- 4) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **284 719 164,24 zł**
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **42 371 330,62 zł**
- 6) noty objaśniające pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat
- 7) informacje dodatkowe i objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik Stalprodukt S.A.

Kierownik oraz członkowie rady nadzorczej Stalprodukt S.A. są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późn. zm., zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

We have audited the enclosed Consolidated Financial Report of the Capital Group, whose parent company is Stalprodukt S.A. based in Bochnia, ul. Wygoda 69, including:

- 1) consolidated balance sheet prepared as of 31 December 2009, with total assets and liabilities amounting to **PLN 1 564 675 284.79**
- 2) consolidated profit and loss account for the fiscal year from 1 January to 31 December 2009 showing a net profit in the amount of **PLN 284 814 289.86**
- 3) statement of changes in the consolidated equity for the fiscal year from 1 January to 31 December 2009 showing an increase in equity by an amount of **PLN 226 132 970.87**
- 4) consolidated statement of comprehensive income for the period from 1 January 2009 to 31 December 2009 showing the comprehensive income in the amount of **PLN 284 719 164.24**
- 5) consolidated cash flow statement for the fiscal year from 1 January to 31 December 2009 showing an increase in cash by an amount of **PLN 42 371 330.62**
- 6) explanatory notes referring to the items of the balance sheet and profit and loss account
- 7) additional and explanatory information.

The Manager of Stalprodukt S.A is responsible for the preparation of the Consolidated Financial Report and Report on the Capital Group's Activities in compliance with applicable provisions.

The Manager and Members of the Stalprodukt S.A Supervisory Board are obligated to ensure that the Consolidated Financial Report and the Report on Capital Group Activities comply with the requirements provided for in the Accountancy Act as of 29 September 1994 (Journal of Laws of 2009 No 152, item 1223 with subsequent amendments, hereinafter referred to as "the Accountancy Act").

Our task was to audit the Consolidated Financial Report and express our opinion on its compliance with the required accounting principles (policy) to be applied and whether it presents the property and financial standing as well as the financial result of the Capital Group in an accurate and lucid way and in all essential aspects.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Stalprodukt S.A. oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art.49 ust.2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

dr inż. Janusz Zwierzewicz, biegły rewident nr 9028

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu Rachunkowość Audit Finanse Bilans Sp. z o.o. nr 2396
ul. Kępska 6, 45-129 Opole

Opole, dnia 26 kwietnia 2010 roku

The audit has been carried out pursuant to the following provisions:

- 1) Chapter 7 of the Accountancy Act,
- 2) national audit standards issued by the National Council of Certified Auditors in Poland,

The audit of the Consolidated Financial Report was planned and carried out in a way ensuring rational grounds which would enable us to express an opinion thereon. In particular, the audit consisted in checking the correctness of the accounting principles (policy) applied by Stalprodukt S.A. and its subsidiary entities, and checking - in a mostly random inspection - of the calculation bases underlying the figures and information items contained in the Consolidated Financial Report as well as comprehensive assessment of the Consolidated Financial Report. We believe that the audit provided us with sufficient grounds to express a reliable opinion thereon.

In our opinion the audited Consolidated Financial Report in all essential aspects:

- a) presents accurately and clearly all the information essential for the evaluation of the property and financial standing of the audited Capital Group as of 31 December 2009 as well as its financial results for the fiscal year from 1 January to 31 December 2009,
- b) has been prepared in accordance with the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations published in the European Commission regulations, and in the scope beyond of the International Accounting Standards, in compliance with the provisions of the Accountancy Act and executive orders issued on the basis thereof,
- c) stands in accordance with legal provisions affecting the content of the Consolidated Financial Report, binding to the Capital Group.

The Report on the Capital Group Activities is complete in the understanding of Article 49, par. 2 of the Accountancy Act and the information contained therein, originating from the enclosed Consolidated Financial Report are consistent therewith

Janusz Zwierzewicz, Ph.D, M.Sc, Certified Auditor No 9028

Key Certified Auditor carrying out the audit in the name of:
Rachunkowość Audit Finanse Bilans Sp. z o.o No 2396
[Accountancy Audit Finances Balance Ltd No 2396]
ul. Kępska 6, 45-129 Opole

Opole, 26 April 2010

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated Financial Reports

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 (w tys. zł)
CONSOLIDATED BALANCE SHEET as of 31 December 2009 and 2008 (in thousands of PLN)

AKTYWA	ASSETS	2009	2008
I. Aktywa trwałe	I. Fixed assets	987 742	832 728
1. Wartości niematerialne, w tym:	1. Intangible fixed assets, including:	2 467	2 895
- wartość firmy	- goodwill	1 524	1 524
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2. Tangible fixed assets	976 582	818 976
3. Należności długoterminowe	3. Long-term receivables	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4. Long-term investments	6 464	6 412
4.1. Nieruchomości inwestycyjne	4.1. Real estate investments	52	-
4.2. Wartości niematerialne	4.2. Intangible assets	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	4.3. Long-term financial assets	6 412	6 412
4.4. Inwestycje w jednostki stowarzyszone	4.4. Investments in associated entities	-	-
4.5. Inne inwestycje długoterminowe	4.5. Other long-term investments	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5. Long-term prepayments	2 229	4 445
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.1. Deferred income tax assets	2 027	4 395
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5.2. Other prepayments	202	50
II. Aktywa obrotowe	II. Current assets	576 933	517 800
1. Zapasy	1. Inventories	229 785	230 155
2. Należności krótkoterminowe	2. Short-term receivables	228 366	211 657
3. Inwestycje krótkoterminowe	3. Short-term investments	114 372	72 151
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.1. Short-term financial assets	114 372	72 151
a) pożyczki	a) loans	21	171
b) krótkoterminowe papiery wartościowe	b) short-term securities	-	-
c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	c) cash and cash equivalents	114 351	71 980
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	3.2. Other short-term investments	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4. Short-term prepayments	4 410	3 837
Aktywa razem	Total assets	1 564 675	1 350 528

PASYWA	LIABILITIES	2009	2008
I. Kapitał własny	I. Shareholders' equity	1 344 506	1 118 373
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	1. Equity attributable to shareholders of the parent company	1 318 992	1 090 301
1.1 Kapitał akcyjny	1.1. Share capital	13 450	13 450
1.2 Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	1.2. Own shares (stocks) (negative value)	-26 778	-26 778
1.3 Kapitał zapasowy	1.3. Supplementary capital	139 155	109 752
1.4 Kapitał z aktualizacji wyceny	1.4. Revaluations reserve	5 591	23 959
1.5 Pozostałe kapitały rezerwowe	1.5. Other reserve capital	904 557	623 710
1.6 Zysk (strata) z lat ubiegłych	1.6. Retained earnings (losses)	-3 742	-2 277
1.7 Zysk (strata) netto	1.7. Net profit (loss)	286 759	348 485
2. Kapitał mniejszości	2. Minority capital	25 514	28 072
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	II. Liabilities and provisions for liabilities	220 169	232 155
1. Rezerwy na zobowiązania	1. Provisions for liabilities	8 209	9 306
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.1. Provision for deferred income tax	1 586	2 044
1.2. Pozostałe rezerwy	1.2. Other provisions	6 623	7 262
a) długoterminowe	a) long-term	4 728	5 244
b) krótkoterminowe	b) short-term	1 895	2 018
2. Zobowiązania długoterminowe	2. Long-term liabilities	7 661	17 157
2.1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	2.1. Long-term credits and loans	4 818	12 256
2.2. Inne zobowiązania długoterminowe	2.2. Other long-term liabilities	2 843	4 901
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3. Short-term liabilities	204 031	204 978
3.1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3.1. Short-term credits and loans	20 914	17 039
3.2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	3.2. Current part of long-term credits and loans	6 050	7 537
3.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3.3. Trade liabilities	143 518	132 380
3.4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.4. Income tax liabilities	178	17 846
3.5. Inne zobowiązania krótkoterminowe	3.5. Other short-term liabilities	33 371	30 176
4. Rozliczenia międzyokresowe	4. Accruals	268	714
Pasywa razem	Total liabilities	1 564 675	1 350 528
Wartość księgowa	Book value	1 344 506	1 118 373
Liczba akcji	Number of shares	6 725 000	6 725 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	Book value per share (PLN)	199,93	166,30
Rozwodniona liczba akcji	Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	Diluted book value per share (PLN)	-	-

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated Financial Reports

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 i 2008 (w tys. zł)
 CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the period from 1 January to 31 December 2009 and 2008
 (in thousands of PLN)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2009	2008
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	I. Net sales of products, goods and materials, including:	1 657 848	1 780 504
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1. Net sales of products	1 546 160	1 583 617
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2. Net sales of goods and materials	111 688	196 887
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	II. Costs of products, goods and materials sold, including:	1 187 980	1 249 902
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1. Production cost of products sold	1 089 067	1 068 906
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2. Value of goods and materials sold	98 913	180 996
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	III. Gross profit (loss) on sales	469 868	530 602
IV. Koszty sprzedaży	IV. Selling costs	46 397	39 702
V. Koszty ogólnego zarządu	V. General and administrative costs	74 134	63 735
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	VI. Profit (loss) on sales	349 337	427 165
VII. Pozostałe przychody operacyjne	VII. Other operating incomes	4 056	3 205
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	VIII. Other operating costs	5 434	5 205
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	IX. Operating profit (loss)	347 959	425 165
X. Przychody finansowe	X. Financial incomes	9 969	11 184
XI. Koszty finansowe	XI. Financial costs	5 179	5 908
XII. Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	XII. Profit from stakes in associated entities	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto	XIII. Profit (loss) before taxation	352 749	430 441
XIV. Podatek dochodowy	XIV. Income tax	67 935	81 708
XV. Zysk (strata) netto	XV. Net profit (loss)	284 814	348 733
1. Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1. Attributable to shareholders of the parent company	286 759	348 981
2. Przypadający udziałowcom mniejszościowym	2. Minority interest	-1 945	-248
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	Profit (loss) per ordinary share (PLN)	42,35	51,86

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 i 2008 (w tys. zł)

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

for the period from 1 January to 31 December 2009 and 2008 (in thousands of PLN)

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the period from 1 January to 31 December	w tys. zł / in thousands of PLN								
	Kapitał akcyjny Share capital	Akcje własne Own shares	Kapitał zapasowy Supple- mentary capital	Kapitał z aktualizacji wyceny Revaluation reserve	Pozostałe kapitały rezerwowe Other reserve capital	Wynik z lat ubiegłych Retained profits	Wynik z roku bieżącego Current year net profit	Kapitały mniej- szości Minority capital	Kapitał własny RAZEM Equity Total
Stan na 1.01.2009 (BO) As of 1.01.2009 (Beginning of Period)	13 450	-26 778	109 752	23 959	623 710	346 208	-	28 072	1 118 373
Przeniesienie międzykapitałowe Intercapital transfer	-	-	17 843	-18 273	202	337	-	-613	-504
Dywidenda dla akcjonariuszy Dividend	-	-	-	-	-	-58 082	-	-	-58 082
Całkowite dochody za okres 1.01. - 31.12.2009 Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2009	-	-	11 560	-95	280 645	-292 205	286 759	-1 945	284 719
Stan na 31.12.2009 (BZ) As of 31.12.2009 (End of Period)	13 450	-26 778	139 155	5 591	904 557	-3 742	286 759	25 514	1 344 506
Stan na 1.01.2008 (BO) As of 1.01.2008 (Beginning of Period)	13 450	-26 778	106 789	23 549	359 141	351 751	0	1 901	829 803
Przeniesienie międzyokresowe Intercapital transfer	-	-	-2 417	-	777	-576	-	26 419	24 203
Dywidenda dla akcjonariuszy Dividend	-	-	-	-	-	-84 280	-	-	-84 280
Całkowite dochody za okres 1.01. - 31.12.2008 Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2008	-	-	5 380	410	263 792	-269 172	348 485	-248	348 647
Stan na 31.12.2008 (BZ) As of 31.12.2008 (End of Period)	13 450	-26 778	109 752	23 959	623 710	-2 277	348 485	28 072	1 118 373

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Consolidated Financial Reports

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 i 2008 (w tys. zł)
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT for the period from 1 January to 31 December 2009 and 2008 (in thousands of PLN)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	2009	2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia	A. Cash flow from operating activities – indirect method		
I. Zysk (strata) netto	I. Net profit (loss)	284 814	348 733
II. Korekty razem	II. Total adjustments	5 089	-92 656
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1. Net profit share of entities – valuation with equity method	-	-
2. Amortyzacja	2. Depreciation	31 875	22 909
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	3. (Profit) loss from exchange rate fluctuations	-767	2 406
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4. Interest and profit share (dividends)	-1 639	-2 476
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	5. (Profit) loss on investment activities	55	-26
6. Zmiana stanu rezerw	6. Change in reserves	-1 096	1 596
7. Zmiana stanu zapasów	7. Change in inventories	370	-43 166
8. Zmiana stanu należności	8. Change in receivables	-19 746	-24 815
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9. Change in short-term liabilities except for loans and credits	-4 866	-45 811
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10. Change in accruals	1 196	-3 257
11. Inne korekty	11. Other adjustments	-293	-16
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	III. Net cash flow from operating activities	289 903	256 077
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	B. Cash flow from investment activities		
I. Wpływy	I. Inflows	5 387	8 876
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Sales of intangible and tangible fixed assets	1 467	2 300
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	2. Sales of real estate properties and intangible assets	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3. From financial assets, including:	3 869	6 226
- zbycie aktywów finansowych	- financial assets sold	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	- dividends and profit share received	10	8
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	- repayment of long-term loans granted	99	82
- odsetki	- interest received	3 440	6 136
- inne wpływy z aktywów finansowych	- other inflows from financial assets	320	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	4. Other investment inflows	51	350

		2009	2008
II. Wydatki	II. Outflows	-188 160	-271 830
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Purchase of intangible and tangible fixed assets	-188 160	-269 142
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	2. Real estate property and intangible assets	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3. To financial assets, including:	-	-172
- nabycie aktywów finansowych	- financial assets purchased	-	-72
- udzielone pożyczki długoterminowe	- long-term loans granted	-	-100
4. Inne wydatki inwestycyjne	4. Other investment outflows	-	-2 516
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	III. Net cash flow from investment activities	-182 773	-262 954
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	C. Cash flow from financial activities		
I. Wpływy	I. Inflows	6 853	11 000
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1. Net inflows from issue of shares, other capital instruments and capital receipts	167	-
2. Kredyty i pożyczki	2. Credits and loans	4 463	11 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	3. Issue of debentures	-	-
4. Inne wpływy finansowe	4. Other financial inflows	2 223	-
II. Wydatki	II. Outflows	-71 612	-123 933
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	1. Purchase of own shares	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2. Dividends and other dues paid to shareholders	-58 082	-84 280
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	3. Outflows from profit distribution, other than dues paid to shareholders	-44	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4. Credits and loans repaid	-8 896	-32 012
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	5. Redemption of debentures	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	6. From other financial liabilities	-	-1 643
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7. Contractual payments of financial leasing dues	-2 459	-2 328
8. Odsetki	8. Interest paid	-2 131	-3 670
9. Inne wydatki finansowe	9. Other financial outflows	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	III. Net cash flow from financial activities	-64 759	-112 933
D. Przepływy pieniężne netto, razem	D. Total net cash flow	42 371	-119 810
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	E. Balance sheet change in cash, including:	42 371	-119 810
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- change in cash due to exchange rates fluctuations	245	579
F. Środki pieniężne na początek okresu	F. Cash (beginning of period)	71 980	191 790
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	G. Cash (end of period), including:	114 351	71 980
- o ograniczonej możliwości dysponowania	- of limited access and disposal	-	-

spółka
notowana na
GPW

listed on
WSE



Stalprodukt S.A.

ul. Wygoda 69, 32-700 Bochnia, tel. 14/615 10 00, fax 14/615 11 18, e-mail: market@stalprodukt.com.pl

www.stalprodukt.com.pl