

www.stalprodukt.com.pl



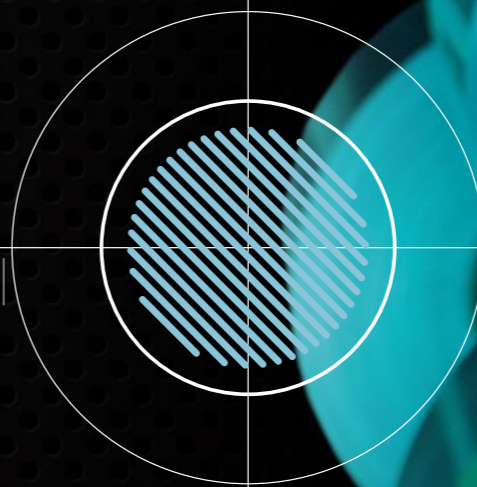
spółka  
notowana na  
**GPW**

listed on  
**WSE**

 **Stalprodukt S.A.**

ul. Wygoda 69, 32-700 Bochnia, Poland  
tel. +48 14 / 615 10 00, fax +48 14 / 615 11 18, e-mail: market@stalprodukt.com.pl

RAPORT ROCZNY  
ANNUAL REPORT 2010



 **Stalprodukt S.A.**

TECHNOLOGIA,  
KTÓRA KSZTAŁTUJE NASZE OTOCZENIE  
TECHNOLOGY THAT SHAPES OUR ENVIRONMENT



**TECHNOLOGIA,**  
KTÓRA KSZTAŁTUJE NASZE OTOCZENIE  
TECHNOLOGY  
THAT SHAPES OUR ENVIRONMENT

## Spis treści: Table of contents:

- 2 List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy  
President's Letter to Shareholders
- 4 Władze Spółki i akcjonariat  
Company's Governing Bodies and Shareholders
- 8 Sprzedaż i dystrybucja wyrobów  
Product Sales and Distribution
- 18 Wyniki finansowe  
Company's Financial Results
- 22 Działalność inwestycyjna i rozwój wyrobów  
Investment Activity and Product Development
- 26 Społeczna odpowiedzialność biznesu  
Corporate Social Responsibility
- 28 Schemat organizacyjny  
Organizational Structure
- 34 Jednostkowe sprawozdania finansowe  
Financial Report
- 32 Skonsolidowane sprawozdania finansowe  
Consolidated Financial Report

## List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy President's Letter to Shareholders



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

Szanowni Akcjonariusze,

Po raz kolejny mam przyjemność dokonać krótkiego omówienia rocznej działalności Stalprodukt S.A. Rok 2010 przyniósł poprawę sytuacji w większości grup asortymentowych Spółki. Największe pogorszenie wyników nastąpiło w najbardziej dochodowym segmencie – blach elektrotechnicznych – który z dość dużym opóźnieniem został dotknięty skutkami kryzysu roku 2008.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wzrosły w stosunku do roku 2009 o 7,2 proc. i wyniosły 1 550,2 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 175,0 mln zł i był o 47,5 proc. niższy niż w roku poprzednim. W takim samym stopniu spadł także zysk netto, który ukształtował się na poziomie 145,3 mln zł.

Należy podkreślić, iż tak znaczący spadek wyników był przede wszystkim skutkiem gwałtownego spadku cen blach transformatorowych, a w konsekwencji obniżenia marż na ich sprzedaży. W wyniku znaczącego spadku popytu na blachy transformatorowe, któremu towarzyszył duży wzrost mocy produkcyjnych na świecie, średnie ceny blach spadły na przestrzeni 2010 roku o prawie 35 proc. W efekcie, mimo przekazania do eksploatacji nowych linii produkcyjnych i wzrostu wolumenów o 30 proc. w stosunku do roku 2010, przychody ze sprzedaży blach transformatorowych zmniejszyły się w tym okresie o 15 proc. W wyniku tych zmian ich udział w asortymentowej strukturze sprzedaży znacząco spadł, tj. z 46,6 proc. w roku 2010 do 37,5 proc. w roku ubiegłym.

Dobre wyniki segmentu profili giętych pozwoliły w pewnym stopniu zminimalizować negatywne skutki sytuacji w segmencie blach. Pod względem zarówno przychodów ze sprzedaży, średnich cen, jak i wolumenów sprzedaży kształtowników, rok ubiegły był znacząco lepszy niż 2009. Przychody ze sprzedaży kształtowników wzrosły w ubiegłym roku aż o 50 proc. Stało się tak za sprawą wzrostu wolumenów o 17,5 proc. oraz wzrostu średnich cen o niemal 28 proc. Duże znaczenie dla poprawy wyników miał także 75-proc. wzrost sprzedaży eksportowej kształtowników. Powyższe zmiany skutkowały zwiększeniem udziału tej grupy asortymentowej w strukturze sprzedaży z 28,4 proc. do 40,4 proc.

Dobre wyniki spółka zanotowała także w sprzedaży produktów centrów serwisowych blach gorąco- i zimnowalcowanych, tj. blach w arkuszach i taśmach. Ich sprzedaż wzrosła w ubiegłym roku o 32,1 proc., dzięki czemu udział tych wyrobów w strukturze sprzedaży wzrósł z 13,0 proc. do 16,2 proc.

W wyniku kilkumiesięcznych opóźnień legislacyjnych związanych z przyjęciem nowych przepisów dotyczących wprowadzania na rynek barier drogowych, ich sprzedaż w roku 2010 była o prawie 59 proc. niższa niż w rekordowym pod tym względem roku 2009. W efekcie udział barier w strukturze asortymentowej sprzedaży zmalał z 10,2 proc. do 4,0 proc.

Dear Shareholders,

For yet another time I have the pleasure to present a brief discussion of the annual activities of Stalprodukt S.A. The year 2010 saw improved market trends for most of the Company's product groups. The results decline affected the, otherwise, most profitable Segment of Electrical Sheets which suffered from the effects of the 2008 crisis with considerable delay.

Net sales of products, goods and materials rose by 7.2 per cent over 2009 and amounted to PLN 1 550.2 million. The operating profit amounted to PLN 175.0 million and was lower than beforehand by 47.5 per cent. The net profit dropped in the same degree, reaching the level of PLN 145.3 million.

It should be underlined that such a considerable decline in results was, first of all, caused by an abrupt reduction of transformer sheets prices and, consequently, a reduction of their sales margins. Due to the significant decline in the demand for transformer sheets, which was accompanied by a massive growth of worldwide production capacity, average prices dropped by almost 35 per cent throughout 2010. Consequently, despite launching new production lines and increasing the production volumes by almost 30 per cent over 2009, the sales of transformer sheets dropped by 15 per cent throughout the period. As a result of these changes, their sales share in the product group structure was significantly reduced from 46.6 per cent in 2009 down to 37.5 per cent in the previous year.

Good results achieved in the profiles segment allowed to minimize, to a certain degree, the negative impact affecting the Segment of Electrical Sheets. In respect of the profiles sales, their average prices and sales volumes, the previous year was much better than 2009. Net sales of profiles were increased by as much as 50 per cent in the previous year. It had been caused by a 17.5 – per cent increase of volumes and increase of average prices by almost 28 per cent. A 75 – per cent increase of profile export sales had also significantly contributed to the improved results. The above changes resulted in the increased sales share of these products in their product group structure from 28.4 per cent to 40.4 per cent.

The Company also recorded good results in the sales of products offered by hot- and cold-rolled coils service centers (centers dealing in steel sheets and strips). Their sales increased by 32.1 per cent, thanks to which their share in the sales structure grew from 13.0 per cent to 16.2 per cent.

Due to legislative several-month-long delays, connected with the adoption of new legal provisions governing the road barriers market launching process, their sales in 2010 were reduced by, almost, 59 per cent compared to 2009 which saw record-high results in this respect. In effect, the road barriers sales share in the product group structure decreased from 10.2 per cent to 4.0 per cent.

W marcu 2010 r. Stalprodukt zakończył jeden z najważniejszych projektów inwestycyjnych ostatnich lat, związany ze zwiększeniem zdolności produkcyjnych blach transformatorowych z 60 tys. ton do 100 tys. ton rocznie. Mimo trudnej sytuacji na rynku, spółce udało się wykorzystać większe zdolności produkcyjne w wysokim stopniu, dzięki czemu wolumen sprzedaży blach wzrósł z poziomu 62,3 tys. ton w roku 2009 do 80,5 tys. ton w roku 2010.

W roku ubiegłym praktycznie zakończono kilkuletni program inwestycyjny w Segmencie Profili Giętych. Zakup urządzeń do produkcji profili i barier drogowych pozwolił nie tylko na zwiększenie mocy produkcyjnych do ponad 400 tys. ton/rok, ale umożliwił wprowadzenie do oferty produkcyjnej wielu nowoczesnych, zaawansowanych technicznie wyrobów. Stawia to Stalprodukt zdecydowanie na pierwszym miejscu wśród producentów kształtowników zimnogiętych w Polsce – zarówno pod względem potencjału produkcyjnego i wielkości produkcji, jak i szerokości oferty. Zapewnia to jednocześnie Spółce mocną pozycję na bardzo konkurencyjnym rynku.

Zakładamy, że rok 2011 przyniesie dalszą poprawę koniunktury w Polsce i na świecie. Rozwojowi gospodarki w kraju sprzyjać bowiem będą szeroko zakrojone inwestycje związane z organizacją Euro 2012. Rosnący popyt na wyroby Segmentu Profili oraz generalna poprawa sytuacji w branży stalowej są tego dobrym potwierdzeniem. Szczególnie dobrze zapowiadają się perspektywy dla rynku ochronnych barier drogowych; lata 2011-2012 będą bowiem okresem finalizacji wielu kontraktów drogowych, a Stalprodukt wygrał już wiele dużych przetargów na dostawę barier.

Nieco trudniejsza sytuacja wystąpi w Segmencie Blach Elektrotechnicznych, który – ze względu na strukturę sprzedaży – zależy jest w dużym stopniu od kondycji gospodarki światowej. Jednak i w tym przypadku mamy wiele sygnałów świadczących o tym, iż w roku 2011 powinna nastąpić poprawa sytuacji, zwłaszcza na największym światowym rynku, chińskim, który silnie oddziałuje na inne rynki. Informacje o podwyżkach cen blach transformatorowych wprowadzanych na przełomie roku na Dalekim Wschodzie dają podstawy do umiarkowanego optymizmu. Ponadto Stalprodukt przygotowuje się do realizacji dalszych inwestycji w tym segmencie produkcyjnym, ukierunkowanych na poszerzenie produkowanego asortymentu o nowe gatunki blach transformatorowych. Nie tylko poprawi to pozycję konkurencyjną spółki, ale – dzięki wyższym cenom sprzedaży – pozwoli zwiększyć uzyskiwane marże.

Znaczący spadek wyników w roku ubiegłym przełożył się na drastyczny spadek cen akcji Stalproduktu na Warszawskiej Giełdzie. Mamy świadomość oczekiwań naszych Akcjonariuszy i postaramy się im sprostać. Zapewniamy, że dołożymy wszelkich starań, by nie zawieść Państwa zaufania. Jesteśmy przekonani, że długookresowa inwestycja w akcje naszej Spółki przyniesie Państwu korzyści i satysfakcję.

Zachęcam Państwa do lektury raportu rocznego Stalproduktu.

Piotr Janeczek



Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny

In March 2010, Stalprodukt completed one of the most important investment projects of the recent years, connected with the expansion of the production capacity of transformer sheets from 60 thousand tons to 100 thousand tons per year. Despite unfavorable market conditions, the Company managed to utilize the expanded production capacity to a significant degree, thanks to which the electrical sheets sales volume increased from the level of 62.3 thousand tons in 2009 up to 80.5 thousand tons in 2010.

In the previous year a long-term investment program in the Profiles Segment was practically completed. The purchase of profiles and road barriers production equipment not only allowed for the expansion of production capacity to more than 400 thousand tons per year, but also enabled the introduction of numerous technologically advanced products to the offer. This, definitely, places Stalprodukt at the top position among the producers of cold-formed sections in Poland – both in respect of the production capacity, volume and the offer range. This also ensures the Company a strong position on a highly competitive market.

We assume that the year 2011 will bring us a further improvement of market conditions in Poland and worldwide. Also the wide-ranging investments connected with the organization of Euro 2012 will be hospitable to the expansion of domestic economy. The growing demand for the Profiles Segment products and the improved steel industry trends account for a good confirmation of the fact. The prospects for the road safety barriers are especially promising; considering that the years 2011-2012 are a completion period for numerous road projects, and Stalprodukt has already won several big tenders for road barrier supplies.

Slightly more difficult conditions will occur in the Segment of Electrical Sheets which, considering its sales structure, is dependent, to a considerable degree, on the worldwide economic conditions. However, also in this case, we have numerous signals that 2011 should see an improvement of market conditions, especially on the largest world's market, the Chinese one, which strongly affects other markets. Information on the transformer sheets price hikes, introduced on the turn of the current year in the Far East, give grounds for moderate optimism. Moreover, Stalprodukt is preparing to carry out further investment projects in this production Segment, focused on the expansion of the product range with new grades of transformer sheets. Not only shall this improve the Company's competitive advantage, but – thanks to higher selling prices – will allow for the increase of the achieved profit margins.

The significant decline in the previous year's results translated into a drastic decline of Stalprodukt share prices at the Warsaw Stock Exchange. We are aware of our Shareholders' expectations and we shall try to meet them. We assure that we shall make all possible efforts not to let you down. We are convinced that the long-term investment in our Company's shares will bring you advantages and satisfaction.

I encourage you to read the Stalprodukt's Annual Report.

Piotr Janeczek



President of the Board – Chief Executive Officer



## Władze Spółki Company's Governing Bodies

### Zarząd / Management Board

W roku 2010 Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:  
In 2010, the Stalprodukt Management Board consisted of:



Piotr Janeczek

Prezes Zarządu  
President of the Board

Antoni Noszkowski

Członek Zarządu  
Member of the Board

Józef Ryszka

Członek Zarządu  
Member of the Board

### Rada Nadzorcza / Supervisory Board

W roku 2010 w skład Rady Nadzorczej wchodził:  
In 2010, the Supervisory Board consisted of:

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

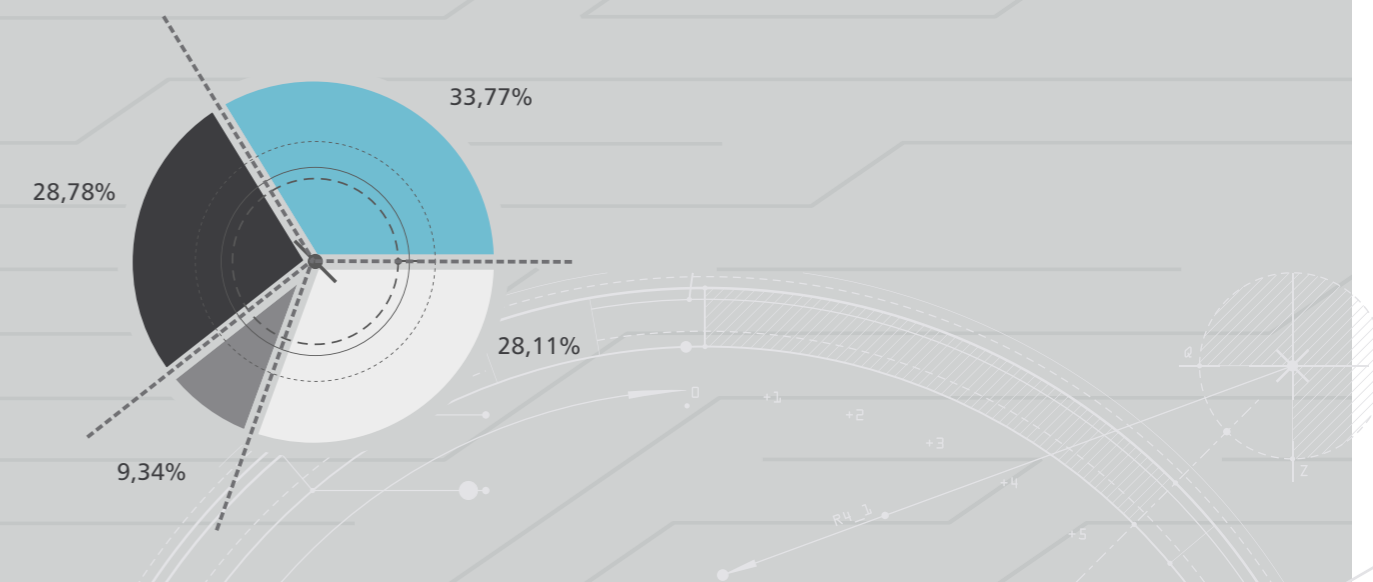
### Członkowie: / Members:

Janusz Bodek  
Sanjay Samaddar  
Augustine Kochuparampil  
Janusz Smoleński (od 1 stycznia do 25 czerwca 2010 r. / from 1 January to 25 June 2010)  
Tomasz Plaskura (od 25 czerwca do 31 grudnia 2010 r. / from 25 June to 31 December 2010)

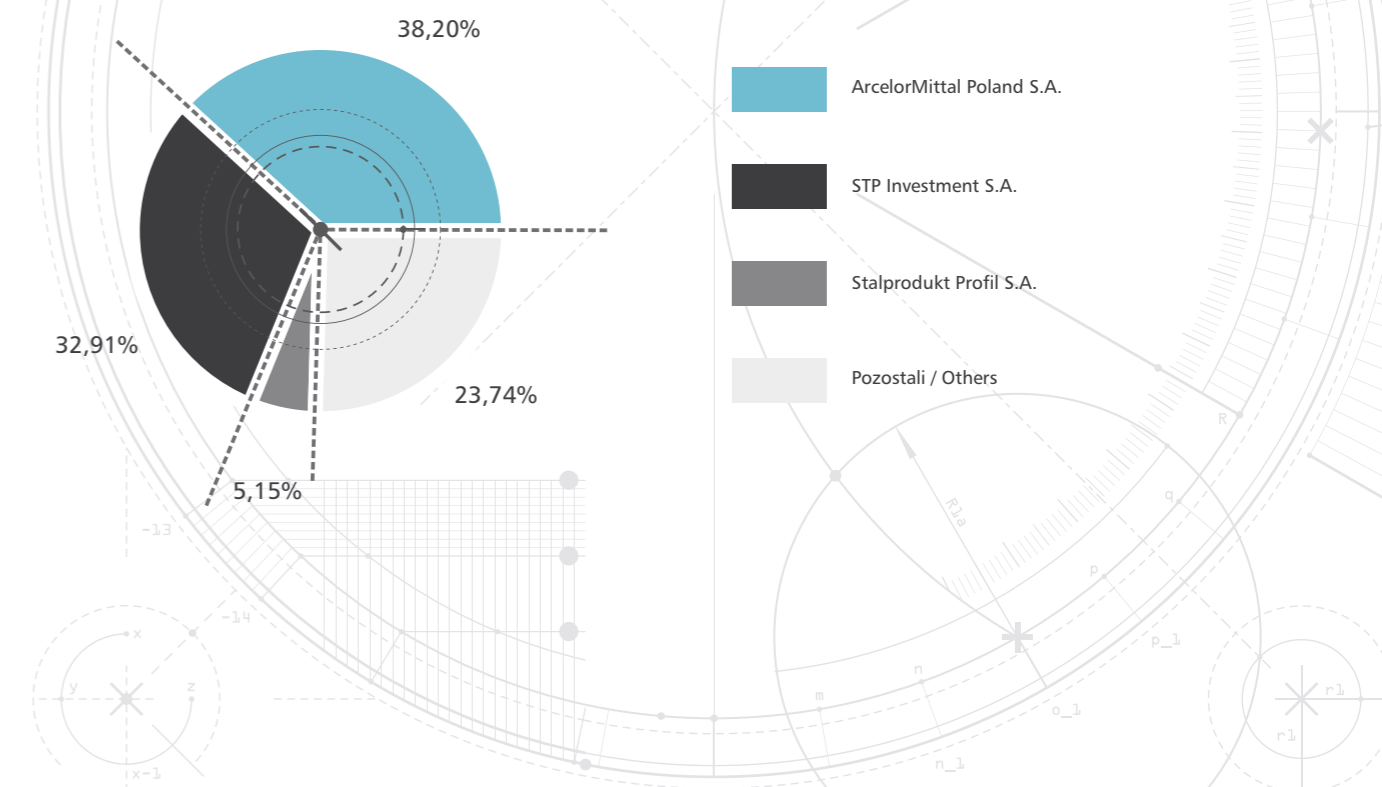
## Akcjonariat / Shareholders

stan na 31.12.2010 r. / as of 31.12.2010

### Akcjonariusze / Shareholders – udział w kapitale / capital share



### Akcjonariusze / Shareholders – udział w głosach / voting share

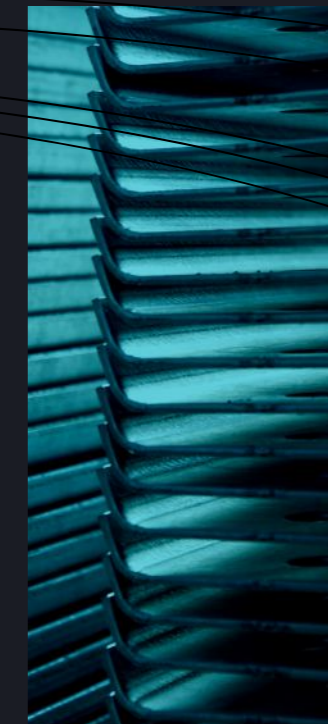


## Ochronne bariery Steel Safety Barriers

### KORZYŚCI / BENEFITS:

- bardzo dobre parametry podczas zderzenia / very good performance during crash tests
- niska szerokość pracująca i odkształcenie dynamiczne / small working width and maximum dynamic deflection
- dobre parametry ASI gwarantujące bezpieczeństwo pasażerów / values of ASI guarantee good severity of passengers
- niskie koszty kotwienia / low costs of anchoring
- szybki i prosty montaż / very quick and easy assembling
- bardzo dobry parametr poziomu zniszczeń pojazdu VCDI / very good parameter VCDI

### ZASTOSOWANIA / APPLICATIONS:



- na krawędzi jezdni / edge of the road
- na pasie rozdziału / central reservation
- na drogowych obiektach inżynierskich / road structure barriers
- na mostach i wiaduktach / bridges and viaducts



## Sprzedaż i dystrybucja wyrobów Product Sales and Distribution

### Blachy i taśmy transformatorowe

Dzięki zwiększeniu zdolności produkcyjnych w 1 kw. 2010 r., Spółka znacząco, bo o prawie 30 proc., zwiększyła wolumen sprzedaży blach transformatorowych, co oznaczało osiągnięcie w skali roku poziomu 80 tys. ton wyrobów. Pomimo tak znaczącego wzrostu sprzedaży pod względem wolumenu, odnotowano 15-procentowy spadek wartości sprzedaży w porównaniu do poprzedniego roku. Główną tego przyczyną były duże spadki cen, które wyniosły 34 proc. w odniesieniu do 2009 r. W efekcie udział blach transformatorowych w strukturze sprzedaży spadł – z 46,6 proc. w roku 2009 do 37,5 proc. w roku 2010.

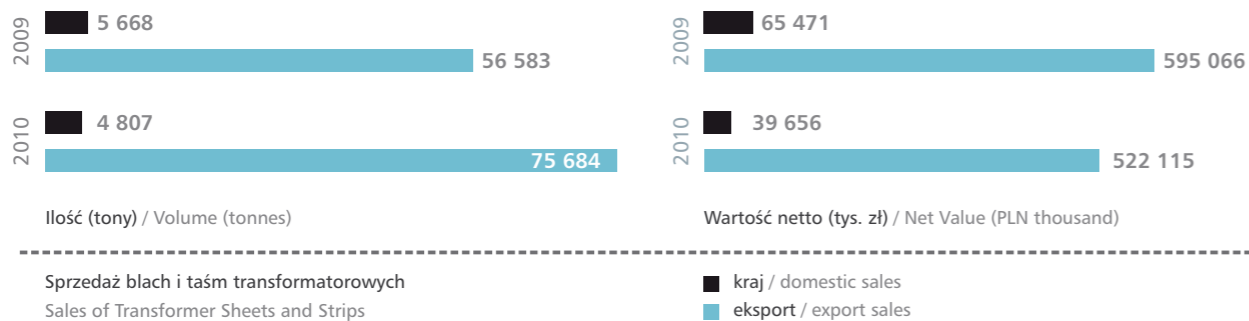
### Transformer Sheets and Strips

Thanks to the expanded production capacity in the 1st quarter of 2010, the Company, significantly increased the transformer sheets sales volume by nearly 30 per cent, which accounted for the annual sales level of 80 thousand tons. Despite such a significant increase of sales volumes, a 15 – per cent decline was recorded in sales values as compared to the previous year; the chief reason behind this were massive price drops which reached the level of 34 per cent compared to 2009. In effect, the transformer sheets sales share dropped from 46.6 per cent in 2009 to 37.5 per cent in 2010.



Znacząca większość materiału (93 proc.) została sprzedana na eksport. Pozostałe 7 proc. sprzedano w kraju, gdzie udział Spółki w zużyciu jawnym blach transformatorowych szacowany jest na poziomie około 30 proc. W 2010 roku odnotowano około 15 tys. ton importu blach transformatorowych. Krajem, z którego pochodziło najwięcej materiału importowanego była Japonia – dotyczy to zarówno kręgów szerokich (50 proc. całkowitego importu kręgów), jak i taśm (30 proc. całkowitego importu taśm). Większe ilości blach transformatorowych importowano także z Niemiec i Stanów Zjednoczonych.

A significant majority of the material sold (93 per cent) was exported. The remaining volume of 7 per cent was sold on the domestic market, where the Company's share in the apparent consumption of transformer sheets is estimated at the level of approx. 30 per cent. In 2010, the import of 15 thousand tons of transformer sheets was recorded. The country, where most of the imports originated from was Japan – this concerns both the wide steel coils (50 per cent of total coils imported), and strips (30 per cent of total strips imported). Substantial transformer steel volumes were also imported from Germany and the United States of America.



### Rdzenie transformatorowe toroidalne

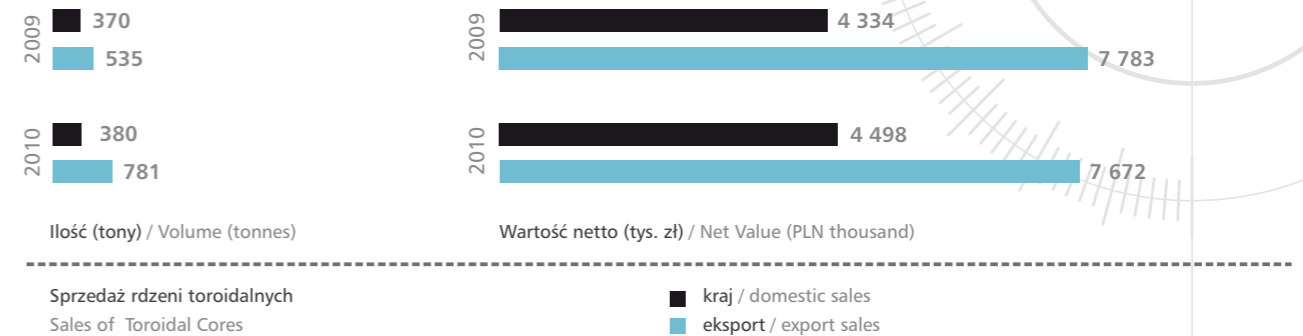
Sprzedaż rdzeni podlegała podobnym trendom, jak w przypadku blach transformatorowych. Ceny spadły o 22 proc., wolumen sprzedaży wzrósł o 28 proc., a wartość sprzedaży utrzymano na poziomie z poprzedniego roku. Udział tych wyrobów w strukturze asortymentowej sprzedaży utrzymał się na poziomie roku 2009 i wyniósł 0,8 proc.

Na taki wynik miała wpływ w dużej mierze struktura sprzedaży. Na rynku krajowym sprzedano 37 proc. całkowitej wartości sprzedaży i odnotowano minimalną podwyżkę cen, a tym samym wzrost przychodów ze sprzedaży. Natomiast pozostałe 63 proc. sprzedaży stanowił eksport, gdzie ceny spadały gwałtowniej – w porównaniu do 2009 roku spadek ten wyniósł aż 33 proc. W eksporcie jednak udało się znacząco podnieść wolumen sprzedaży.

### Toroidal Transformer Cores

The sales of toroidal cores were subject to trends similar to those affecting the transformer sheets. The prices dropped by 22 per cent, the sales volume was increased by 28 per cent, and the sales value was maintained at the previous year's level. The share of these products in the product-based sales structure was maintained at the 2009 level and amounted to 0.8 per cent.

Such a result had, largely, been influenced by the sales structure – with the domestic sales accounting for 37 per cent of total sales value and a minimum price increase recorded, whereby the sales revenues were increased, and with exports accounting for the remaining 63 per cent of total sales value, where price drops were more abrupt – compared to 2009 the decline reached the level of 33 per cent. However, in export sales a significant increase of sales volumes was possible to achieve.



Wzrost wolumenu sprzedaży rdzeni w 2010 roku był możliwy przede wszystkim dzięki skutecznej polityce handlowej, polegającej na dopasowaniu oferty do warunków rynkowych, wykorzystaniu sprzyjającej sytuacji na rynku skandynawskim i Europy Południowej (Włochy, Hiszpania) oraz znacznemu skróceniu czasu realizacji zamówień (w niektórych przypadkach nawet do 1-2 dni), co w sposób znaczący wyróżnia Stalprodukt na tle konkurencji.

The increased sales volume of toroidal cores in 2010 was possible, primarily, thanks to the effective commercial policy which consisted in matching the offer to the market conditions, benefiting from the favorable Scandinavian and southern Europe (Italy, Spain) market conditions and considerably reduced time of lead time (in some cases even to 1-2 days), which distinguishes Stalprodukt against the background of competitive companies.

Na uwagę zasługuje fakt, iż coraz większym uznaniem cieszy się inny proponowany przez Wydział Rdzeni asortyment: rdzenie lakierowane, impregnowane, cięte i Unicores. Klienci przede wszystkim podkreślają wysoką jakość tych wyrobów.

It should be noted that another product group embracing coated cores, impregnated cores, cut cores and Unicores offered by the Department of Toroidal Cores, is enjoying an increasingly better reputation. Customers, first of all, stress the high quality of these products.

## Kształtowniki gięte na zimno

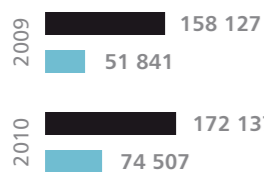
Wyniki sprzedaży kształtowników giętych na zimno w 2010 r. dają powody do zadowolenia. Spółka uzyskała 50-procentowy wzrost wartości sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wykonano ogromną pracę, aby zwiększyć wolumen i wartość sprzedaży na eksport, co spowodowało, że wzrost wartości sprzedaży eksportowej wyniósł aż 75 proc. Aktualna struktura sprzedaży to 70 proc. sprzedaży krajowej oraz 30 proc. sprzedaży eksportowej (w poprzednim roku eksport stanowił 24,7 proc.). Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w tej grupie produktowej spowodował wyraźny wzrost udziału kształtowników w asortymentowej strukturze sprzedaży – z 28,4 proc. w roku 2009 do 40,4 proc. w roku 2010.

Szacowany udział Spółki w zużyciu jawnym profili giętych na zimno na rynku krajowym utrzymał się na poziomie z poprzedniego roku i wyniósł około 30 proc.

Wzrost sprzedaży profili giętych na zimno na rynku krajowym nie zrekompensował wzrostu importu. Na podstawie dostępnych danych nie odnotowano znaczącego wzrostu sprzedaży u konkurentów.

Import profili natomiast wzrósł o 35 proc. Kraje, z których importowano kształtowniki do Polski, to:

- dla kształtowników o grubości ścianki poniżej 2 mm – Włochy (30 proc.), Ukraina (26 proc.) i Węgry (ok. 12 proc.);
- dla kształtowników o grubości ścianki powyżej 2 mm – Holandia (21 proc.), Ukraina i Włochy (po 13,5 proc.);
- dla rur okrągłych o średnicy poniżej 168,3 mm – Włochy (blisko 60 proc.) i Niemcy (ok. 12,5 proc.);
- dla rur okrągłych o średnicy od 168,3 mm do 406,4 mm – Włochy (21 proc.), Niemcy (20 proc.), Finlandia i Ukraina (po 12 proc.).



Ilość (tony) / Volume (tonnes)

Sprzedaż kształtowników zimnogiętych  
Sales of Cold Formed Sections

## Cold Formed Sections

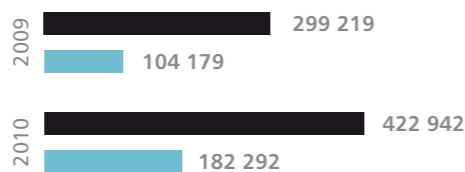
The cold formed sections sales results in 2010 give reasons for satisfaction. The Company achieved a 50-per cent sales increase over the analogical period of the previous year. A gigantic amount of work was done to increase the volume and value of export sales, which resulted in the growth of export sales up to the level of 75 per cent. The current sales structure is built up of 70 per cent of domestic sales and 30 per cent of export sales (the previous year's share was 24.7 per cent). The significant increase of sales in this product group caused a pronounced increase of sections share in the product-based sales structure – from 28.4 per cent in 2009 to 40.4 per cent in 2010.

The estimated Company's share in the apparent consumption of cold formed profiles on the domestic market reached around 30 per cent and was, practically, unchanged in relation to the previous year.

The increased sales of cold formed profiles on the domestic market did not compensate for the increased imports. On the basis of available data no significant sales increase was recorded by competition.

However, the imports of profiles rose by 35 per cent. The chief countries of import were:

- for sections of wall thickness below 2 mm these were: Italy (30 per cent), the Ukraine (26 per cent) and Hungary (approx. 12 per cent);
- for sections of wall thickness exceeding 2 mm these were: Holland (21 per cent), the Ukraine and Italy (13.5 per cent each);
- for round tubes of a diameter below 168.3 mm these were: Italy (almost 60 per cent) and Germany (approx. 12.5 per cent);
- for round tubes of diameters ranging from 168.3 mm do 406.4 mm these were: Italy (21 per cent), Germany (20 per cent), Finland and the Ukraine (12 per cent each).



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

■ kraj / domestic sales  
■ eksport / export sales

Udział sprzedaży do sieci dystrybucji Stalproduktu był o 5 punktów procentowych niższy niż w ubiegłym roku.

Sytuacja konkurencyjna na rynku profili giętych na zimno cechowała się w omawianym okresie dużą zmiennością. O ile w pierwszych dwóch miesiącach 2010 roku rynek nie wykazywał znacznego ożywienia, o tyle kolejne miesiące charakteryzowały się rosnącym zapotrzebowaniem i realnym wzrostem cen. Właśnie wzrost cen inicjowany przez dostawców blach walcowanych na gorąco był czynnikiem stymulującym wielkość zakupów. Sygnalizowane podwyżki cen kształtowników giętych na zimno na rynku europejskim w pierwszym rzędzie ogłaszali producenci zachodnioeuropejscy. Na tle rynku Europy Środkowej pozycja Stalproduktu została ugruntowana za sprawą szerokiej oferty asortymentowej związanej z zakończeniem wielu inwestycji, pełną dostępnością wynikającą z efektywnego procesu planowania i zakupu materiału wsadowego oraz kierunkowej polityki handlowej wobec różnych segmentów rynku.

Na koniec pierwszego półrocza obserwowano jednak dużą nerwowość, głównie wśród dystrybutorów wyrobów hutniczych, z uwagi na niepokojące sygnały dotyczące chłonności rynku oraz zbliżającego się okresu wakacyjnego. Pomimo takich sygnałów, sprzedaż eksportowa kształtowników utrzymała się na stosunkowo wysokim poziomie dzięki rosnącej dywersyfikacji rynków i branż. Po okresie wakacyjnym rynek zareagował spadkami cen, które utrzymały się do końca roku. Spadki cen były konsekwencją wzrostu importu, na który z kolei miało wpływ osłabienie europejskiej waluty.

The share of sales effected through the Stalprodukt distribution network was by 5 percentage points lower than in the previous year.

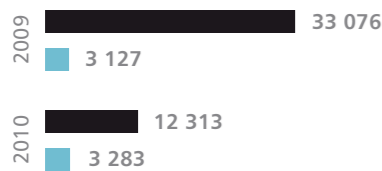
In the reporting period the competitive conditions on the cold formed sections market were characterized with big fluctuations. If in the initial two months of 2010, the market did not show any signs of a pronounced economic recovery, then the following months were characterized with a growing demand and increase of real prices. This increase of prices initiated by hot rolled sheets suppliers was the stimulating factor for the purchase volumes. The price hikes signalized on the European market were, primarily, announced by the western European producers. Against the background of Central Europe Stalprodukt's position was consolidated thanks to a wide-ranging offer, connected with the completion of numerous investment projects, full availability resulting from the effective planning process and raw material purchases and commercial policy well-matched to various market segments.

However, towards the first half of the year, big nervousness could be felt, mainly among the distributors of metallurgical products, due to distressing signals of market absorption and the approaching vacation period. Despite such signals, the sections export sales were maintained at a relatively high level thanks to the growing diversification of markets and industries. After the vacation period the market reacted with price drops which were maintained till the end of the year. The price drops resulted from the growth of imports, which, in turn, had been brought about by the weakening of the European currency.



## Ochronne bariery drogowe

Sprzedaż ochronnych barier drogowych w 2010 roku wyniosła jedynie 40 proc. wielkości uzyskanej w poprzednim roku. Struktura sprzedaży się nie zmieniła – eksport stanowi zaledwie kilka procent całkowitej sprzedaży. Spadek wartości sprzedaży barier wpłynął na zmniejszenie udziału tych wyrobów w asortymentowej strukturze sprzedaży – z ponad 10 proc. w roku 2009 do 4 proc. w roku 2010.



Ilość (tony) / Volume (tonnes)

Sprzedaż barier drogowych  
Sales of Road Barriers

Na taką sytuację wpłynęły przede wszystkim kwestie legislacyjne, tj. oczekiwanie na wdrożenie nowych przepisów związanych z wprowadzaniem na rynek barier drogowych. Wiele kontraktów, planowanych początkowo na rok 2010, z uwagi na zapowiedzianą zmianę przepisów zrealizowanych zostało jeszcze w roku 2009, co zwiększyło sprzedaż w tamtym okresie. Taka sytuacja miała jednak bezpośredni wpływ na zmniejszenie sprzedaży w 2010 roku.

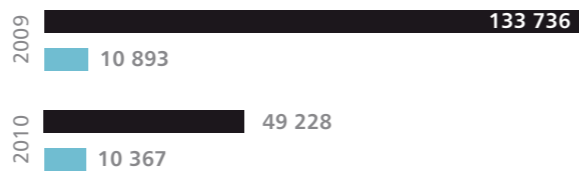
Przedłużająca się zima oraz majowa powódź dodatkowo wpłynęły na znaczne opóźnienie rozpoczęcia robót budowlanych, a to z kolei niekorzystnie wpłynęło na wielkość sprzedaży. Również wysoki poziom cen stali spowodował w wielu przypadkach przesunięcie przez klientów zakupów barier na termin późniejszy, w oczekiwaniu na korzystniejsze ceny.

Ze względu na wprowadzenie do przepisów krajowych w 2010 roku obowiązku stosowania normy PN-EN 1317, należy się spodziewać jeszcze większej aktywności zagranicznych producentów barier, którzy posiadają w swojej ofercie szereg systemów oznakowanych znakiem CE.

Dodatkowo bardzo szybko rośnie popyt na bariery linowe, które w wielu miejscach stosowane są zamiast barier stalowych.

## Road Safety Barriers

The sales of road safety barriers in 2010 accounted for, merely, 40 per cent of the figure achieved in the previous year. The sales structure was not subject to change – exports accounted for only a few per cent of total sales. The drop in the barrier sales resulted in the decreased share of these products in the product-based sales structure – from over 10 per cent in 2009 to 4 per cent in 2010.



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

■ kraj / domestic sales  
■ eksport / export sales

The competitive conditions were, primarily, affected by the legislative issues, namely, awaiting the implementation of new legal provisions connected with market launching of road barriers. Numerous contracts, originally planned for 2010, had been concluded in 2009 due to the announced change of legal provisions, which increased the sales in this period. This situation had a direct impact on the decline of sales in 2010.

The prolonged winter and May floods, additionally, contributed to the considerable delay in the commencement of construction works, and this, in turn, adversely affected the volume of sales in the period concerned. Also the high level of steel prices, caused, in many cases, the postponement of barrier purchases by the customers expecting more favorable prices.

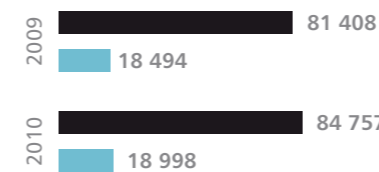
Due to the PN-EN 1317 standard conformity requirement introduced by the domestic legal provisions, one should expect even more intensive activities of foreign barriers producers who offer a number of systems bearing the CE mark.

Additionally, the demand for rope barriers is growing very quickly as they replace steel barriers in many places.

## Produkty centrum serwisowego blach

Sprzedaż wyrobów oferowanych przez funkcjonujące w ramach Stalproduktu stalowe centra serwisowe (SCS) nie spadła w stosunku do poprzedniego roku. Nieznacznie zwiększono nawet wolumeny, a uzyskaną wyższą wartość sprzedaży Spółka zawdzięcza w głównej mierze podwyżkom cen. W strukturze sprzedaży nie odnotowano większych zmian – wpływy z eksportu nadal stanowią 17 proc. przychodów ze sprzedaży. Wzrost wartości sprzedaży tych wyrobów wpłynął na zwiększenie ich udziału w strukturze asortymentowej – z 13 proc. w roku 2009 do ponad 16 proc. w roku ubiegłym.

Szacowany udział Spółki w krajowym rynku wyrobów centrów serwisowych blach nie przekracza 5 proc. Poza nadmiarem mocy produkcyjnych na krajowym rynku, w 2010 roku odnotowano znaczące wzrosty importu arkuszy i taśm walcowanych na gorąco – o ponad 50 proc. w stosunku do poprzedniego roku. Import arkuszy walcowanych na zimno wzrósł nieznacznie, o kilka procent, natomiast import taśm walcowanych na zimno spadł o blisko 10 proc. Główne kraje pochodzenia importu arkuszy i taśm to: Słowacja, Niemcy, Ukraina i Republika Czeska.



Ilość (tony) / Volume (tonnes)

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

## Products of Steel Service Center

The sales of products offered by the Steel Service Center operating within Stalprodukt did not drop compared to the previous year, however, the sales volumes were only, insignificantly, increased, and the sales value achieved was higher. The Company, primarily, owes this to the increase of prices. No significant changes were recorded in the sales structure – the revenues from export still account for 17 per cent of total sales. The sales value increase of these products resulted in their increased share in the product-based sales structure – from 13 per cent in 2009 to over 16 per cent in the previous year.

The estimated Company's share in the Steel Service Centers' domestic market does not exceed 5 per cent. Apart from the excess of production capacity on the domestic market, in 2010 significant increase of hot rolled sheets and strips import volumes were recorded – by over 50 per cent in relation to the previous year. The imports of cold-rolled sheets rose only insignificantly, by a few per cent, whereas the imports of cold rolled strips dropped by 10 per cent. The main countries of import for sheets and strips are: Slovakia, Germany, the Ukraine and the Czech Republic.



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

■ kraj / domestic sales  
■ eksport / export sales





Trudną sprzedaż na rynku blach może tłumaczyć bardzo duża konkurencja, której efektem było znaczące zwiększenie mocy produkcyjnych w krótkim czasie. Wg raportu PUDS aktualnie w Polsce funkcjonuje od 30 do 40 centrów serwisowych, w których zainstalowanych jest ok. 80 linii do cięcia wzdłużnego i poprzecznego o rocznych mocach przetwórczych dochodzących do 4 mln ton. Zdolności te przekraczają o 100 proc. aktualny popyt na usługi centrów serwisowych. I właśnie ten fakt ma dziś największy wpływ na kondycję oraz rozwój firm przetwarzających blachy ze stali węglowych.

The difficult sales conditions on the steel sheets market can be excused with a very big competition, which resulted from a significant expansion of production capacity in a short period of time. According to the report issued by the Polish Union of Steel Distributors, around 30 to 40 service centers are currently in operation in Poland, equipped with around 80 slitting and cutting-to-length lines of annual processing capacity of 4 million tons. This processing capacity exceeds by 100 per cent the present demand for services offered by service centers. And, today, this fact has the biggest impact on the condition and development of companies which process carbon steel sheets.

Zużycie jawne blach w kręgach i będących potencjalnie przedmiotem zainteresowania rodzimych SCS – po odjęciu tego, co producenci sami przetwarzają – wyniosło w 2010 r. ok. 2,2 mln ton. Tak więc podaż stalowych centrów serwisowych niemal dwukrotnie przewyższa popyt na ich usługi.

Niemal wszystkie polskie SCS oferują dwa podstawowe rodzaje usług: poprzeczne oraz wzdłużne cięcie blach zarówno walcowanych na gorąco i na zimno, ocynkowanych ogniowo oraz elektrolitycznie.

W zależności od zaawansowania technologicznego poszczególnych centrów są one w stanie przetwarzać blachy o różnych grubościach (od 0,3 mm do 16 mm), szerokościach (od 5 mm do 2200 mm) i długościach (od 150 mm do 15 000 mm). Wśród głównych klientów stalowych centrów serwisowych są firmy z sektora AGD oraz motoryzacyjnego. Pozostali odbiorcy to głównie przemysł przetwórczy, metalowy i budownictwo.

The apparent consumption of coiled sheets and others which are the potential objects of interest for domestic steel service centers – after subtracting the volumes processed by the manufacturers themselves – reached the level of around 2.2 million tons in 2010. Thus, the supply of the steel service centers exceeded the demand for their services almost twice.

Almost all Polish steel service centers offer two basic kinds of services: slitting and cutting to length of both hot and cold rolled sheets as well as ones subject to hot dip or electrolytic galvanizing.

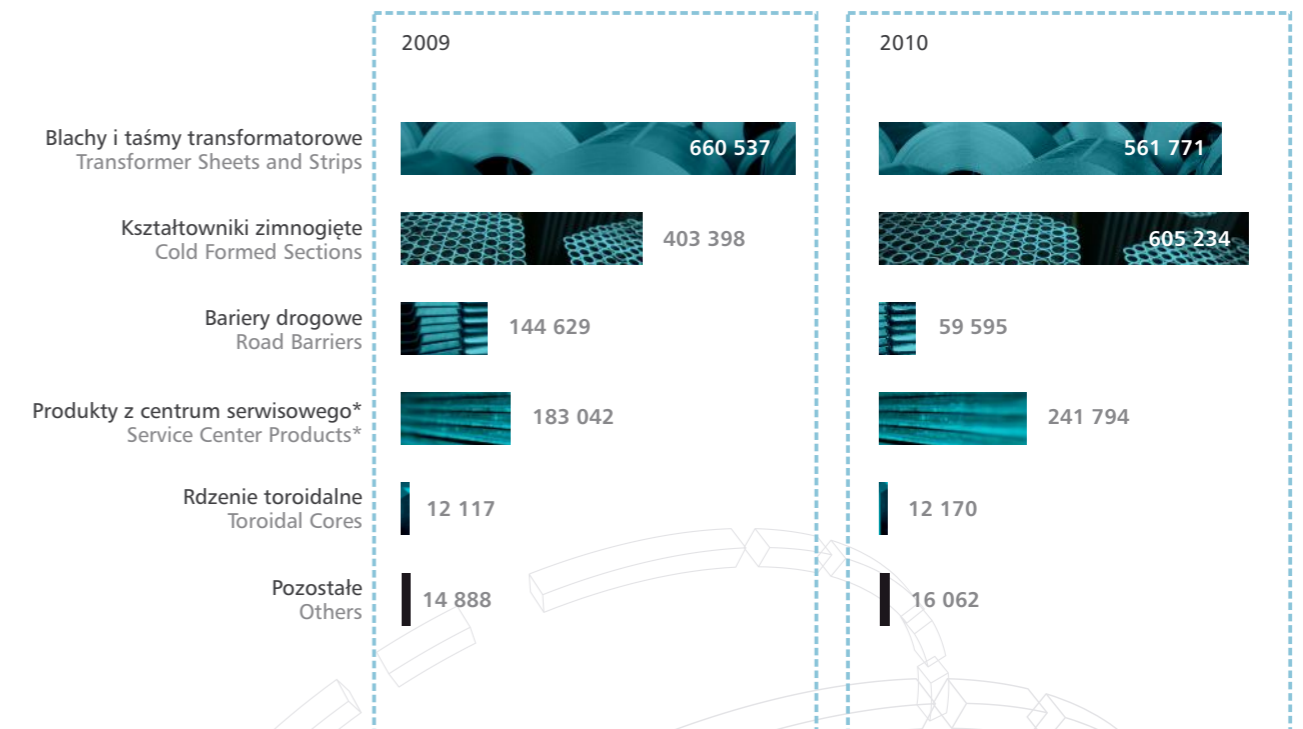
Depending on the technological advancement of particular centers, they can process sheets of various thicknesses (from 0.3 mm to 16 mm), widths (from 5 mm to 2200 mm) and lengths (from 150 mm to 15 000 mm). One of the key customers of steel service centers are the companies from the household appliances and automotive sectors. Other recipients mostly originate from the processing, metal and construction industries.

## Struktura asortymentowa

Porównując zmiany w strukturze asortymentowej sprzedaży w latach 2009 i 2010, należy zwrócić uwagę przede wszystkim na znaczny wzrost udziału kształtowników giętych na zimno kosztem zmniejszenia udziału blach transformatorowych i barier drogowych. Dynamika sprzedaży pozostałych asortymentów nie wpłynęła znacząco na zmiany procentowe w strukturze sprzedaży.

## Product Groups Structure

Comparing the changes in the product-based sales structure in the years 2009 i 2010, one should, primarily, note a significant growth of cold formed sections share at the expense of the transformer sheets and road barriers shares. The sales dynamics of the remaining product groups did not have a significant impact on the percentage changes in the sales structure.



Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży produktów, wartości w tys. zł  
Product-Based Sales Structure (in thousand PLN)

\* uniwersale, blachy arkuszowe g/w i z/w, blachy w taśmach i kręgach  
\* universal, hot-rolled and cold-rolled Steel Sheets (Strips and Coil)



## Rdzenie tranformatorowe

Toroidal Transformer Cores

Rdzenie transformatorowe zwijane charakteryzują się najlepszym wykorzystaniem własności magnetycznych blach transformatorowych. Dzięki szerokim możliwościom kształtowania ich formy (rdzenie zwijane, C-cores, Unicores) znajdują zastosowanie w wielu urządzeniach.

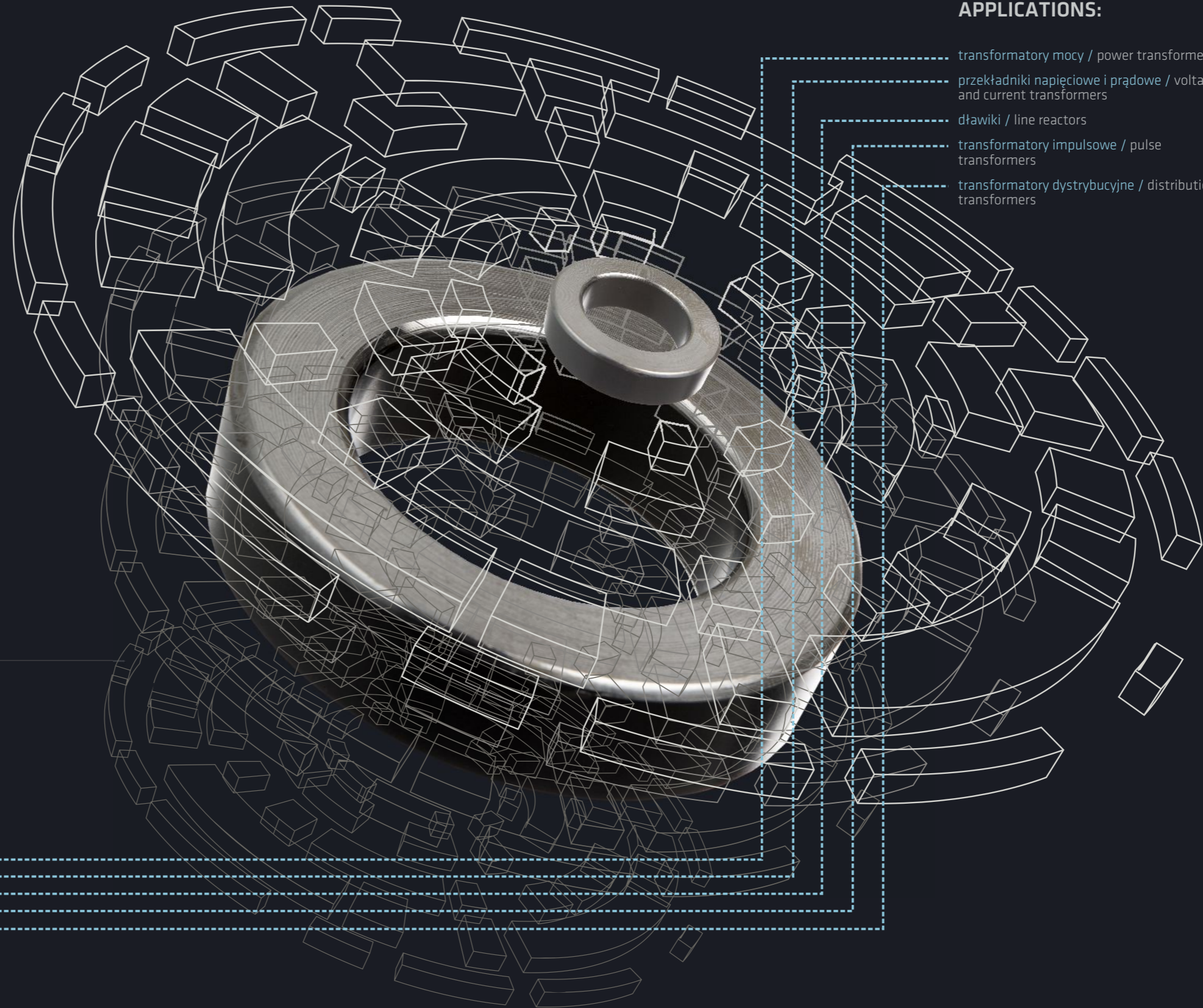
Wound transformer cores are characterized with the best application of electrical sheets magnetic properties. Thanks to vast possibilities of formation (wound cores, C-cores, Unicores) they can be applied in many kinds of equipment.

### KORZYŚCI / BENEFITS:

- oszczędności energii elektrycznej dzięki niskiej stratności / electric power saving thanks to low core loss
- niski poziom hałasu w gotowym transformatorze / low noise level of the ready-to-use transformer
- małe wymiary i mała masa / small dimensions and low weight
- możliwość dostosowania kształtu do potrzeb projektanta / possibility to adapt shape to designer's needs

### ZASTOSOWANIA / APPLICATIONS:

- transformatory mocy / power transformers
- przekładniki napięciowe i prądowe / voltage and current transformers
- dławiki / line reactors
- transformatory impulsowe / pulse transformers
- transformatory dystrybucyjne / distribution transformers





## Wyniki finansowe Spółki Company's Financial Results

### Wyniki finansowe Spółki

Przychody Stalproduktu ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły w 2010 r. 1 550,2 mln zł i były o 7,2 proc. wyższe niż w roku poprzednim. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży było głównie wynikiem wzrostu wolumenu sprzedaży; w segmencie blach elektrotechnicznych wzrost ten wyniósł 29 proc., natomiast w segmencie profili – 6 proc.

Pod względem wyników finansowych rok 2010 był dla Stalproduktu znacznie słabszy; zysk operacyjny spadł o 47 proc. i wyniósł 175,0 mln zł, w takim samym stopniu obniżył się także zysk netto, który wyniósł 145,3 mln zł. Wyniki te są odzwierciedleniem znacznego spadku marż spowodowanego niekorzystnymi tendencjami cenowymi, zwłaszcza w segmencie blach transformatorowych; uzyskane średnie ceny zbytu blach transformatorowych w 2010 r. były o 34 proc. niższe niż w roku poprzednim. Średnie ceny wyrobów segmentu profili kształtowały się co prawda na wyższym poziomie (o 17 proc.), ale znaczący wzrost cen materiałów wsadowych, który wyniósł ponad 20 proc., nie był możliwy do przeniesienia w całości na cenę wyrobów gotowych. Na osiągnięte roczne wyniki Spółki wpływ miały słabe wyniki III i IV kwartału. W pierwszym półroczu zanotowano bowiem 111,0 mln zł zysku netto, natomiast w drugim – tylko 34,3 mln zł.

Pomimo znacznego spadku marż i wyników finansowych w okresie sprawozdawczym, sytuacja finansowa Spółki utrzymała się na dobrym poziomie. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą, zanotowały spadek, ale i tak ich poziom w aktualnych warunkach rynkowych należy uznać za zadowalający. Spółka wykorzystuje w pełni sprawnie funkcjonującą i przystosowaną do szybkiej reakcji na wymagania rynku bazę produkcyjną oraz własną, zbudowaną od podstaw sieć sprzedaży, co w warunkach zmiennej koniunktury i narastającej konkurencji ma niebagatelne znaczenie.

Spółka nie doświadczyła zatorów płatniczych, konsekwentnie realizując przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem. Nie jest również zagrożona zmieniającymi się kursami walut z uwagi na, w większości naturalne, zabezpieczenie tego ryzyka.

W roku 2010 r. nastąpiły niewielkie zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Majątek trwały wzrósł o 7,8 proc. wskutek działalności inwestycyjnej oraz przeniesienia pożyczek z aktywów obrotowych do inwestycji długoterminowych, a majątek obrotowy o 16,3 proc. W grupie środków obrotowych zanotowano wzrost zapasów o 38,8 proc. oraz wzrost należności o 31,6 proc. uzasadniony zwiększeniem

### Company's Financial Results

In 2010, Stalprodukt's net sales of products, goods and materials amounted to PLN 1 550.2 million and were by 7.2 per cent higher than in the previous year. The increase of sales, mainly, resulted from the increase of the sales volume; in the segment of electrical sheets the increase reached the level of 29 per cent, while in the segment of profiles – 6 per cent.

Considering the financial results, the year 2010 was much poorer for Stalprodukt; the operating profit dropped by 47 per cent and amounted to PLN 175.0 million and net profit was lower by the same degree, amounting to PLN 145.3 million. These results reflect a significant decline in profit margins caused by unfavorable pricing tendencies, especially in the segment of transformer sheets; in 2010 the achieved average selling prices for transformer sheets were by 34 per cent lower than in the previous year. The average prices in the segment of profiles were, in fact, shaped at a slightly higher level (by 17 per cent), but a significant increase of raw material prices, which reached the level of over 20 per cent, could not be entirely transferred to the price of the finished product. The annual Stalprodukt's results had been affected by the poor results of the 3rd and 4th quarters. In the first half of the year, the net profit amounted to PLN 111.0 million, whereas in the second half of the year – only to PLN 34.3 million.

Despite a significant decline in profit margins and financial results in the reporting period, the Company's financial condition was maintained at a good level. The economic and financial ratios, characterizing economic activities, were at a decline, but, anyway, their level should be considered satisfactory under the present market conditions. The Company fully utilizes its production base-effective and capable of fast response to market requirements and its own sales network – built-from-scratch, which has a fundamental significance under fluctuating economic conditions and growing competition.

The Company did not experience any payment gridlocks, consistently implementing the adopted risk management policy. It is not threatened, either, by the fluctuating currency exchange rates, thanks to natural security measures mostly applied against this risk.

In 2010, slight changes took place in the assets structure and sources of their financing. Fixed assets rose by 7.8 per cent as a result of investment activities and transfer of loans from current assets to long-term investments, and current assets rose by 16.3 per cent. In the current assets group inventories were increased by 38.8 per cent and there was an increase of receivables by 31.6 per

wolumenu produkcji i wielkości sprzedaży. Znaczący spadek zanotowały natomiast inwestycje krótkoterminowe (o 71,0 proc.), w tym środki pieniężne o 48,4 mln zł (68,5 proc.), które wydatkowane zostały na wypłatę dywidendy za rok 2009.

W strukturze aktywów udziały aktywów trwałych i aktywów obrotowych zmieniły się jedynie o 1,7 proc. Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w pozycji kapitał własny o 6,9 proc. oraz zobowiązania o 39,0 proc. Wzrost zobowiązań dotyczy krótkoterminowych zobowiązań z tytułu zwiększonych zakupów wsadu do produkcji. Struktura pasywów uległa nieznacznej zmianie. Udział zobowiązań zwiększył się o 3,0 proc., kosztem udziału kapitałów własnych. Zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą z 189,10 zł do 202,18 zł, czyli o 6,9 proc.

Przez cały okres sprawozdawczy Spółka utrzymywała bardzo dobrą płynność finansową, o czym świadczą wzorcowe wskaźniki płynności oraz terminowe realizowanie wszelkich zobowiązań, zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych. Spółka nie jest zadłużona, nie korzysta z kredytów bieżących, a tylko w niewielkim stopniu z kredytów długoterminowych. Wypracowany zysk i amortyzacja wystarczają na finansowanie rozwoju i wypłatę dywidendy.

W ocenie banków finansujących, Spółka Stalprodukt posiada nieprzerwanie zdolność kredytową, a uzyskiwane wyniki oraz przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa, pozwala na uzyskanie finansowania działalności Spółki w różnych formach.

W okresie sprawozdawczym w Spółce nie wystąpiła potrzeba korzystania z kredytów krótkoterminowych, niemniej jednak zawarto umowę z bankami na wielocelowe linie kredytowe, mające na celu zabezpieczenie źródeł finansowania Spółki.

Pomimo znacznego spadku marż i wyników finansowych w roku 2010, Zarząd Stalproduktu nie przewiduje pogorszenia sytuacji finansowej Spółki w roku 2011. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności w tym okresie prowadzone są dalsze przedsięwzięcia, zwłaszcza w zakresie zdobywania nowych rynków zapaści i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i obniżki kosztów. Uzyskiwane i planowane wyniki finansowe wskazują na brak zagrożenia w realizacji podjętych zamierzeń inwestycyjnych.

cent, justified by the increased production and sales volumes. However, a significant drop was recorded in short-term investments (by 71.0 per cent), including cash by PLN 48.4 million (68.5 per cent), which was expended for the dividend disbursement in respect of 2009.

In the assets structure, the shares of fixed assets and current assets only changed by 1.7 per cent. The increase of assets was accompanied by the growth of the financing sources in the equity position by 6.9 per cent, and in the liabilities position by 39.0 per cent. The increase in liabilities resulted from a change in short-term liabilities, namely, from increased raw material purchases needed for production. The liabilities structure was subject to a slight change. The liabilities share was increased by 3.0 per cent at the expense of equity. A book value per one ordinary share was increased from PLN 189.10 to PLN 202.18, namely by 6.9 per cent.

Throughout the entire reporting period, the Company maintained a very good level of financial liquidity, which is confirmed by exemplary values of liquidity ratios and punctual settlement of all liabilities, both in respect of employees and suppliers, as well as towards the budget and financial institutions. The Company is not indebted, it does not benefit from current credit lines, and only, in a slight degree, benefits from long-term credits. The generated profit and depreciation sufficiently finance the Company development and dividend disbursement.

In the assessment of the financing banks, the Stalprodukt Company, continuously enjoys credit accountability, while the results achieved and transparent property and ownership status, allow the Company to obtain financing for its activities in various forms.

In the reporting period, the Company had no necessity to use any short-term credits, however, contracts of multi-purpose credit lines were concluded with banks in order to secure the Company's financing sources.

Despite a significant decline in the 2010 profit margins and financial results, the Stalprodukt Management Board does not envisage any worsening of the Company's financial standing in 2011. In order to maintain the good financial and liquidity standing, further undertakings are continued in the present period, especially aimed at expanding to new markets and securing supply sources, rational inventory management and cost reduction. The achieved and planned financial results indicate that the investment projects to be undertaken are not threatened.



## Kształtowniki gięte na zimno Cold Formed Profiles

### KORZYŚCI / BENEFITS:

- możliwość zastosowania najbardziej odpowiedniego gatunku stali / it is possible to use the most suitable grade of steel
- szeroki zakres wymiarowy pozwala na optymalny dobór elementów składowych dowolnych konstrukcji / we offer a wide range of sections which allows for optimal selection of components for any type of structure.
- wysoka jakość i dokładność wykonania / high quality and precise execution
- szeroki zakres możliwości produkcyjnych, jak również projektowych / wide range of production and designing capabilities
- wysoka gładkość powierzchni kształtowników ułatwia lakierowanie proszkowe i chromowanie, zapewniając wysoką estetykę wyrobów / high smoothness of surface of profiles facilitates powder lacquering and chromium plating, providing high aesthetics of products

### ZASTOSOWANIA / APPLICATIONS:

we wszelkiego rodzaju konstrukcjach budowlanych (np. dźwigary stropowe, szalunki i grodzice, kotwy, elementy konstrukcji nośnych ścian, szklanych fasad, dachów) / used in all building structures (for example reinforcing sections ceiling girders, shoring and sheet piles, anchors, elements of load-bearing structures of walls, glass facades, roofs)

elementy maszyn (np. listwy maszyn rolniczych) / elements of agricultural machines (for example reinforcing sections for agricultural machines)

konstrukcje bram i ogrodzeń / structures of gates and fences

konstrukcje ramowe wykorzystywane w przemyśle motoryzacyjnym / frame structures used in automotive industry

wszelkiego rodzaju meble biurowe i ogrodowe / all types of office and garden furniture

grzejniki rurowe / tubular heaters

przewodnice drzwiowe i kablowe / door guides and cable guides

obudowy górnicze / mining supports

w systemach profili okiennych PVC, jak również w produkcji drzwi / used in PVC window profile systems, as well as in production of door



## Działalność inwestycyjna i rozwój wyrobów

### Investment Activity and Product Development

#### Segment blach transformatorowych

W 1 kw. 2010 r. Stalprodukt zakończył z sukcesem kilkuletni projekt inwestycyjny związany ze zwiększeniem zdolności produkcyjnych blach transformatorowych do poziomu 100 tys. ton rocznie. Zrealizowana inwestycja objęła m.in. zakup: nowych wytwórni azotu i wodoru, linii prostowania cieplnego i nakładania powłoki elektroizolacyjnej, 2 linii do nakładania powłoki MgO, kolejnych 9 pieców kołpakowych oraz 12 baz, a także rozbudowę hali wydziału blach transformatorowych. W ramach tej inwestycji zakupiono ponadto urządzenie do laserowej obróbki blach, dzięki czemu udało się znacząco poprawić uzyskiwane parametry stratności. Nakłady na realizację całego projektu wyniosły ogółem 370 mln zł.

Dzięki realizacji tej inwestycji Stalprodukt znacząco wzmocnił swoją pozycję na rynku blach transformatorowych. Jego udział w światowych zdolnościach produkcyjnych wzrósł do ok. 4 proc.

#### Segment profili giętych na zimno

W ramach zadania inwestycyjnego „Zakup i uruchomienie linii w segmencie profili giętych na zimno”, po pozytywnym wyroku Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu, przekazane zostały do eksploatacji w Wydziale Produkcji Kształowników w Bochni dwa urządzenia: linia do kształowników zamkniętych w zakresie średnic 60-168 mm oraz linia do produkcji barier o szerokości rozwinięcia 800 mm.

Ponadto w tym samym wydziale przekazano do eksploatacji nowoczesne urządzenie firmy Dreistern-Arcu, przeznaczone głównie do produkcji kształowników perforowanych i znakowanych, które mogą być wykorzystywane na rusztowania.

W ramach całego projektu uruchomienia 6 nowych linii profilowania w segmencie kształowników giętych na zimno, pozostało do odbioru tylko jedno urządzenie, tj. linia o rozwinięciu taśmy do 600 mm do produkcji kształowników przeznaczonych głównie na potrzeby budownictwa. Urządzenie to w dalszym ciągu jest przedmiotem postępowania przed Trybunałem Arbitrażowym w Wiedniu.

W ramach prowadzonego projektu rozwoju tego segmentu produkcyjnego przekazano także do eksploatacji nowoczesne, w pełni automatyczne układacze profili dla linii nr 6 oraz urządzenia firmy Dreistern – Arcu.

Łączne nakłady inwestycyjne na rozwój segmentu profili i centrów serwisowych w ostatnich kilku latach przekroczyły poziom 300 mln zł.

#### Segment of Grain Oriented Electrical Steels

In the 1st quarter of 2010, Stalprodukt successfully completed a long-term investment project connected with the expansion of production capacity in the segment of transformer steels up to the level of 100 thousand tons per year. The implemented investment project embraced, among others, a purchase of new nitrogen and hydrogen generating plants, heat flattening and coating line, 2 MgO coating lines, another 9 bell-type furnaces and 12 base units, as well as an outward extension of the electrical steels production plant. Within the framework of this project, also a laser-treatment line for steel sheets was purchased, thanks to which the core loss parameters could be, significantly, improved. The outlays expended for the implementation of the entire project totaled PLN 370 million.

Thanks to the project implementation Stalprodukt markedly strengthened its position on the market of transformer sheets. The Company's share in the global production capacity was increased up to around 4 per cent.

#### Segment of Cold Formed Profiles

Within the framework of the project “Purchase and Launching of Technological Lines in the Segment of Cold Formed Profiles”, after a favorable judgement of the Arbitration Tribunal in Vienna, two lines were launched in the Profiles Production Plant in Bochnia – a tubes processing line for diameters ranging from 60 to 168 mm and road barriers processing line of strip width up to 800 mm.

Moreover, at the same plant another item of equipment was launched – a Dreistern-Arcu line for processing, mainly, perforated and labeled sections which may be used as scaffolding components.

Within the entire project of 6 new forming lines in the Division of Cold Formed Profiles, only one line is still awaiting final commissioning, that is a forming line for profiles used in the construction industry of strip width up to 600 mm. This line is still an object of proceedings at the Arbitration Tribunal in Vienna.

Within the framework of the project aimed at the development of this production segment, also modern, fully automatic profile stackers were installed with Line 6 and the Dreistern-Arcu line.

The total investment outlays expended for the development of the profiles and service centers segment in the recent years exceeded the level of PLN 300 million.

#### Pozostałe inwestycje

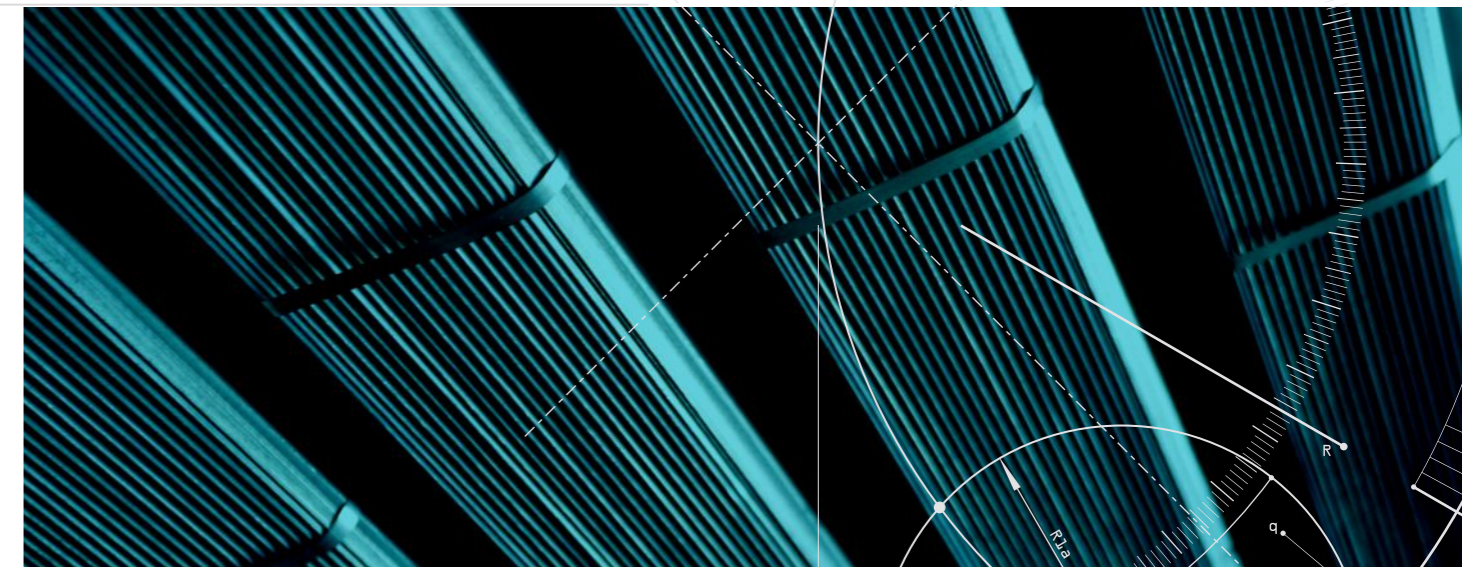
Wśród innych znaczących inwestycji, realizowanych bądź zakończonych w roku ubiegłym, wymienić należy:

- oddanie do użytkowania hali magazynowej w Radomiu;
- zakończenie remontu budynku Centralnego Warsztatu Remontowego;
- budowę nowej hali dla spółek zależnych (z uwagi na konieczność naprawy kolektora burzowego, uszkodzonego w czasie powodzi, zostanie ona zakończona w 2011 roku);
- przebudowę budynku ochrony w Wydziale P4 w Tarnowie;
- rozpoczęcie wymiany komina kotłowni zakładowej;
- rozpoczęcie rozbudowy hali agregatu cięcia poprzecznego w Wydziale P2;
- rozpoczęcie modernizacji urządzeń elektrycznych stacji transformatorowej GST2 (w ramach tej inwestycji zakupiony został trzeci rezerwowo transformator 110/6 kV);
- zakup drugiej suwnicy o udźwigu Q=32/8 Mg dla Wydziału P1;
- zakup dodatkowej stacji roboczej do symulacji crash-testów barier drogowych.

#### Other Projects

Among other significant investment projects, implemented or completed in the previous year, the following should be mentioned:

- opening of a new storage hall in Radom;
- completion of alteration works at the Central Repair Workshop;
- construction of a new hall for subsidiary companies (due to the necessity to repair the storm water intercepting sewer, damaged during the flood, the construction will be completed in 2011);
- alteration works at the security building at P2 Production Plant in Tarnów;
- started chimney replacement at the heat generation plant;
- started production hall extension works at the cut-to-length line at the P2 Production Plant;
- started modernization works of electrical equipment at the GST2 Transformer Station (within the framework of this investment the third transformer was purchased as a reserve);
- purchase of the second crane of cargo capacity Q=32/8 Mg for the P1 Production Plant;
- purchase of an additional workstation for road barrier crash-test simulations.

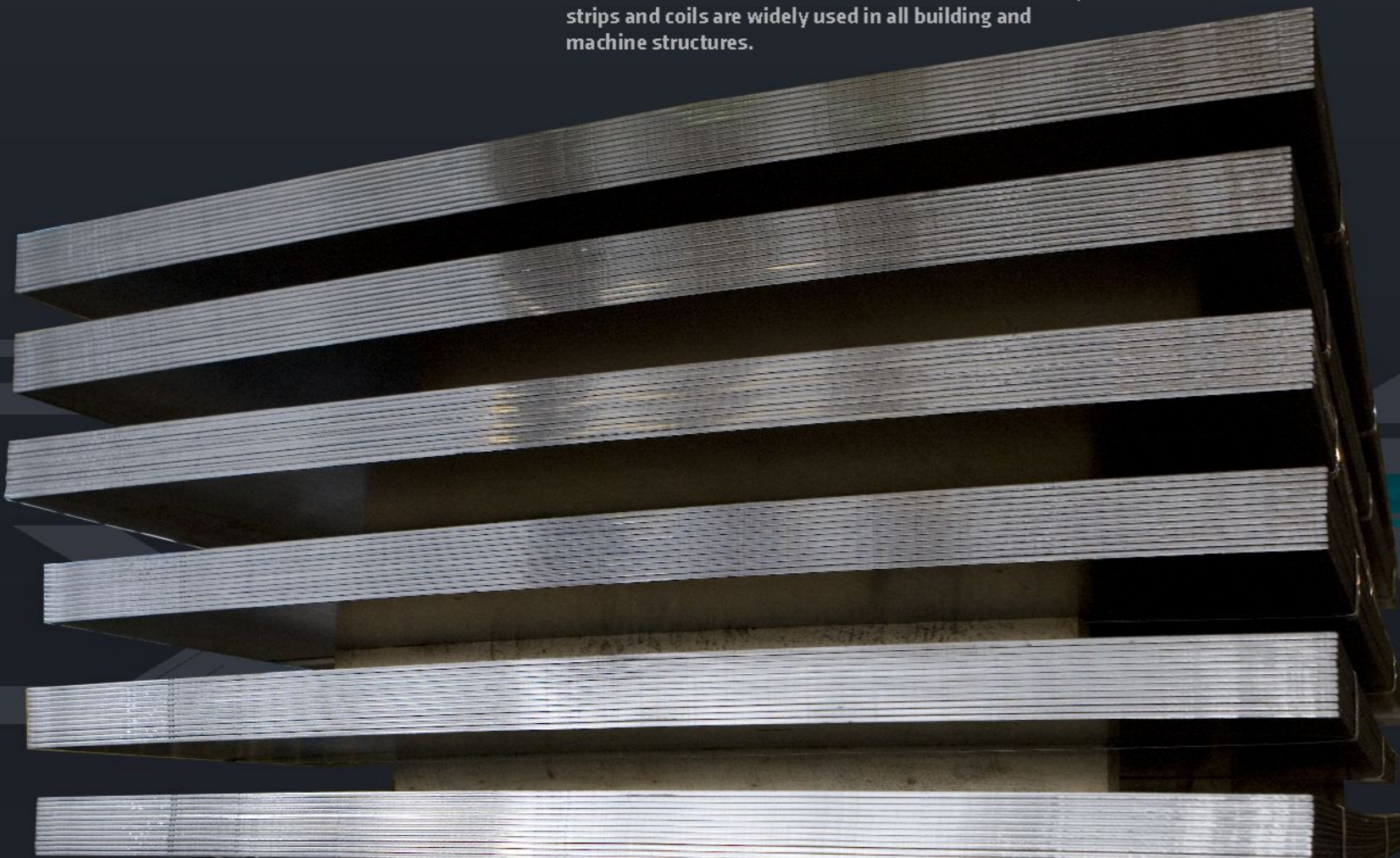














## Produkty centrum serwisowego Steel Service Center

Blachy walcowane na gorąco i blachy walcowane na zimno w arkuszach, taśmach i krążkach znajdują nieograniczone zastosowanie we wszystkich konstrukcjach budowlanych i maszynowych.

Hot-rolled steel and cold-rolled steel in form of sheets, strips and coils are widely used in all building and machine structures.



## ZASTOSOWANIA / APPLICATIONS:

-  pojemniki metalowe, kontenery / metal tanks, containers
-  maszyny rolnicze i leśne / agricultural and forest machines
-  obudowy metalowe / metal enclosures
-  zbiorniki ciśnieniowe / pressure tanks
-  kanały wentylacyjne / ventilating ducts
-  meble / furniture
-  znaki drogowe / road signs
-  kotły, piece / boilers, furnaces
-  naczepy, przyczepy / semitrailers, trailers
-  konstrukcje budowlane / building structures

## KORZYŚCI / BENEFITS:

- możliwość pocięcia najbardziej odpowiedniego gatunku stali / possibility to cut the most suitable grade of steel
- blachy wykonane z wielu gatunków stali, począwszy od stali zwykłej jakości, poprzez stale o podwyższonej wytrzymałości, do stali o wysokiej wytrzymałości / sheets made of many grades of steel, beginning with steel in regular quality, through steel with increased resistance up to high resistance steel
- bardzo szeroki zakres asortymentowy zarówno pod względem szerokości, długości, jak i grubości taśmy / wide range of assortment, both in view of width, length and thickness of strip
- gwarancja jakości i dokładności wykonania / guarantee of quality and precise execution
- zastosowanie materiałów o wysokiej wytrzymałości umożliwia projektowanie znacznie lżejszych konstrukcji w porównaniu z dotychczas stosowanymi materiałami / application of high-resistance materials allows for designing of much lighter structures in comparison with previously used materials



## Spółeczna odpowiedzialność biznesu Corporate Social Responsibility

Ogłoszenie wyników finansowych spółek jest zawsze bardzo wyczekiwany momentem przez inwestorów giełdowych. Coraz silniejsze jest jednak przekonanie, że same wyniki finansowe nie dają pełnej informacji o kondycji przedsiębiorstwa. Stopień, w jaki firma wpływa na środowisko naturalne, komunikacja z otoczeniem, przyjęcie długoterminowych celów, integracja ze społecznościami lokalnymi – to wartości dodane, które w długoterminowej perspektywie nie pozostają bez wpływu na kondycję firmy. Koncentrowanie się na wynikach uzyskanych w okresie sprawozdawczym, bez spojrzenia na etyczną stronę działalności, na odpowiedzialność firmy wobec jej otoczenia, może prowadzić do pominięcia ważnych aspektów jej funkcjonowania.

Wysokość nakładów finansowych ponoszonych na realizację celów związanych ze społeczną odpowiedzialnością biznesu, choć ważna i na pewno powiązana z sytuacją finansową firmy, nie jest bynajmniej wyznacznikiem osiągnięć w tym zakresie. Znacznie ważniejsze jest stopniowe integrowanie odpowiedzialności społecznej ze strategią firmy. Pewność, że potentat przemysłowy w regionie ma w swych planach umacnianie więzi z lokalną społecznością daje poczucie stabilizacji i pozwala na budowanie perspektywicznych strategii działania w różnych obszarach, także indywidualnego rozwoju. To też są przesłanki, stojące za tym modelem prowadzenia biznesu, który realizowany jest w Stalprodukcie.

Dlatego nawet w trudnym okresie, biorąc pod uwagę sytuację finansową po kryzysie, Spółka stara się utrzymać dotychczasowe kierunki działania i realizować strategię społecznej odpowiedzialności przyjętą przed wielu laty. Nie mogliśmy zrezygnować z dotowania gorących posiłków za pośrednictwem Caritasu przy parafii św. Mikołaja w Bochni, dofinansowania paczek dla podopiecznych Stowarzyszenia Osób Bezrobotnych i Pokrzywdzonych przez Los, współfinansowania pobytu w naszym kraju polskich dzieci z Kazachstanu, czy też wsparcia chorego dziecka poprzez Fundację Zdążyć z Pomocą. Pamiętaliśmy też o mieszkańcach gminy uczestnicząc jak co roku w finansowaniu Dni Bochni, wspierając organizację Biegu Memoriałowego im. Bogdana Włosika, w którym uczestniczy wiele szkół z naszego regionu, pomagając w organizacji wielu imprez przez Miejski Dom Kultury. Na te cele wydatkowaliśmy w 2010 roku 122 tys. zł.

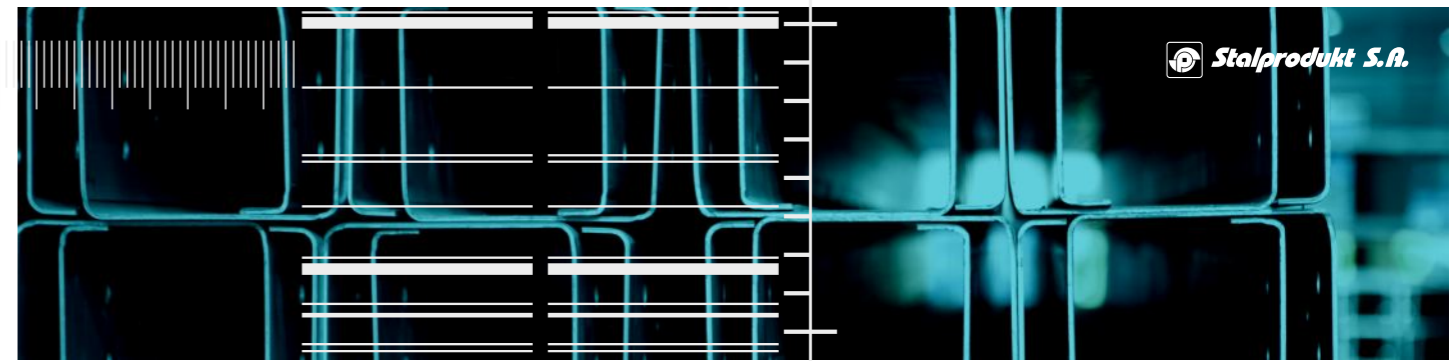
Od lat uczestniczymy w miarę możliwości w organizacji rozgrywek sportowych dla naszych pracowników i ich rodzin. Są to różne turnieje i różne dyscypliny, jednak konsekwentnie wspieramy drużynę piłki nożnej składającą się z naszych pracowników. Miło nam donieść, że ubiegłoroczne zawody i treningi zaowocowały sukcesem na początku tego roku

The announcement of a company's financial results is always a much awaited moment by stock exchange investors. However, a belief that financial results per se do not provide complete information about the company's standing is getting stronger and stronger. The degree by which a company affects the natural environment, adopts long-term objectives, integrates with local communities – jointly account for the added value, which, in the long run, is not without influence on the company's standing. Focusing on the results achieved in the reporting period without a glance on the ethical dimension of the company's activities and its responsibility towards the environment, may lead to overlooking some important aspects of its operation.

The level of financial outlays expended for the implementation of objectives connected with corporate social responsibility, though important and obviously related to the company's financial standing, is, by no means, a determinant of achievements made in the area. What is more important, is the gradual process of social responsibility integration with the company's strategy. The certainty that the regional industrial potentate plans to strengthen its bonds with the local community gives a sense of stabilization and allows for developing long-term operating strategies in various areas, also in the area of individual development. These, also, are the presumptions supporting the model of business that is pursued by Stalprodukt.

Therefore, even in such a difficult period, considering the post-crisis financial conditions, the Company is trying to maintain the heretofore operating directions and implement the corporate social responsibility strategy adopted many years before. We could not give up subsidizing hot meals distributed by the Caritas Association affiliated at the St. Nicholas Basilica in Bochnia, helping to finance presents for the dependants of the Association for Help to Unemployed and Disadvantaged Individuals [Stowarzyszenie Pomocy Bezrobotnym i Osobom Pokrzywdzonym przez Los], co-financing the stay in Poland of the Polish children from Kazakhstan or supporting an ill child through the Foundation for children "Help on Time". We also remembered about the local commune inhabitants, participating, as every year, in the financing of the "Days of Bochnia", supporting the organization of the Bogdan Włosik's Memorial Run, in which many schools of our region take part and helping the Municipal Culture Club to organize numerous events. In 2010 we expended for these purposes PLN 122 thousand.

For years we have been participating, whenever possible, in the organization of sport contests for our employees and their families. These are various contests and sport disciplines, however, we, consistently, support the football team composed of our employees. We are also glad to inform that the previous year's contests and trainings resulted in a success achieved in Zawiercie



w Zawierciu: drużyna Stalproduktu została mistrzem Polski w Halowej Piłce Nożnej Hutników! Mamy nadzieję, że to zwycięstwo będzie miało działanie integracyjne i motywujące dla całej załogi.

Pamiętamy też o rozwoju zawodowym naszych pracowników. W 2010 roku odbyło się ogółem 147 szkoleń, w których udział wzięło 1 019 pracowników Stalproduktu. Koszt szkoleń wyniósł 310,1 tys. zł, co stanowiło średnio około 304 zł na jednego uczestnika. Stan zatrudnienia nie uległ w ciągu roku znaczącej zmianie i na dzień 31 grudnia wynosił 1647 osób. Większość, bo aż 41 osób z 53, które rozwiązały umowy o pracę, odeszła na emeryturę. Spółka przyjęła w tym czasie 34 nowych pracowników. Warto tu dodać, że wg GUS w 2011 rok Polska weszła ze stopą bezrobocia sięgającą 13 proc., Małopolska – 11, a powiat bocheński – zaledwie 9,4. W żadnym z pozostałych powiatów w podregionie krakowskim stopa bezrobocia nie była tak niska (i jednocyfrowa). Niższą stopę bezrobocia od powiatu bocheńskiego ma tylko miasto Kraków (4,9), a już Tarnów ma nieco gorszy wynik: 9,8. Trudno tu przecenić wpływ na tę statystykę największego pracodawcy w regionie, z którego działalnością powiązane jest funkcjonowanie innych spółek w ramach Grupy Stalprodukt, a także wielu zewnętrznych dostawców towarów i usług.

Do korzyści, jakie gmina Bochnia i jej mieszkańcy czerpią z sąsiedztwa Stalproduktu doliczyć należy też wpływy w całości z tytułu podatku od nieruchomości i środków transportu w kwocie 7,74 mln zł, a także częściowo podatku CIT (w 2010 r. wyniósł on 32,31mln zł). Warto dodać, że wszelkie zobowiązania i płatności Spółka realizuje terminowo. O docenianiu jej roli w kształtowaniu pozycji regionu może świadczyć fakt, że po raz kolejny Spółka znalazła się w czołówce małopolskich firm uhonorowanych nagrodą Filary Biznesu. To nagroda przyznawana za dynamiczność, ale i za więzi ze społecznościami lokalnymi.

Szanse na zwycięstwo miały te firmy, które promują zatrudnienie, organizują staże dla studentów, programy outplacement, zatrudniają niepełnosprawnych, są znaczącymi płatnikami podatków lokalnych, działają na rzecz społeczności lokalnych, są gospodarczą wizytówką regionu, zaangażowaną w jego rozwój i – poza swym przedmiotem działalności – udzielają się charytatywnie. Dla Stalproduktu to ogromny zaszczyt znaleźć się – i utrzymać – w takim właśnie gronie. To więcej niż promocja firmy. To po prostu filozofia naszego biznesu i inwestycja w przyszłość.

at the beginning of the year: the Stalprodukt Team became Champion of Poland in the Indoor Steel-Workers Football Championships! We hope that this victory will have an integrating and motivating impact on the whole team.

We also remember about our employees' professional development. In 2010, there were 147 training sessions altogether, which were attended by 1 019 Stalprodukt employees. The training costs totaled PLN 310.1 thousand, which accounted for average PLN 304 per one participant. The employment figure did not undergo any significant changes throughout the year and as of 31 December totaled 1647 employees. The majority, that is as many as 41 out of 53 employees terminating their employment contracts, retired. In the meantime, the Company employed 34 new employees. It is worth adding that, according to the Central Statistical Office, Poland entered 2011 with the unemployment rate of 13 per cent, Małopolska – 11, and the Bochnia County – only 9.4. In no other counties of the Krakow subregion the unemployment rate was so low, (and a one-digit figure at that). Only the city of Krakow has a lower (4.9) unemployment rate than the Bochnia County whereas Tarnów recorded a poorer result: 9.8. One cannot overappreciate the role of the region's biggest employer, whose activities are interconnected with the operations of other companies within the Stalprodukt Group, and also numerous external suppliers of goods and services.

The advantages taken by the Bochnia commune and its inhabitants from the Stalprodukt's neighbourhood, also embrace full tax receipts, including real estate tax and motor vehicle tax totaling PLN 7.74 million, and also, partly, CIT receipts (which totaled PLN 32.31million in 2010). It is worth adding that the Company punctually settles all the payments and liabilities. The Company's role in the shaping of the region's position is appreciated, which is confirmed by the fact that it was, for another time, listed among top Małopolska companies distinguished with the Business Pillars award. This award is granted to companies for dynamism, but also for bonds with local communities.

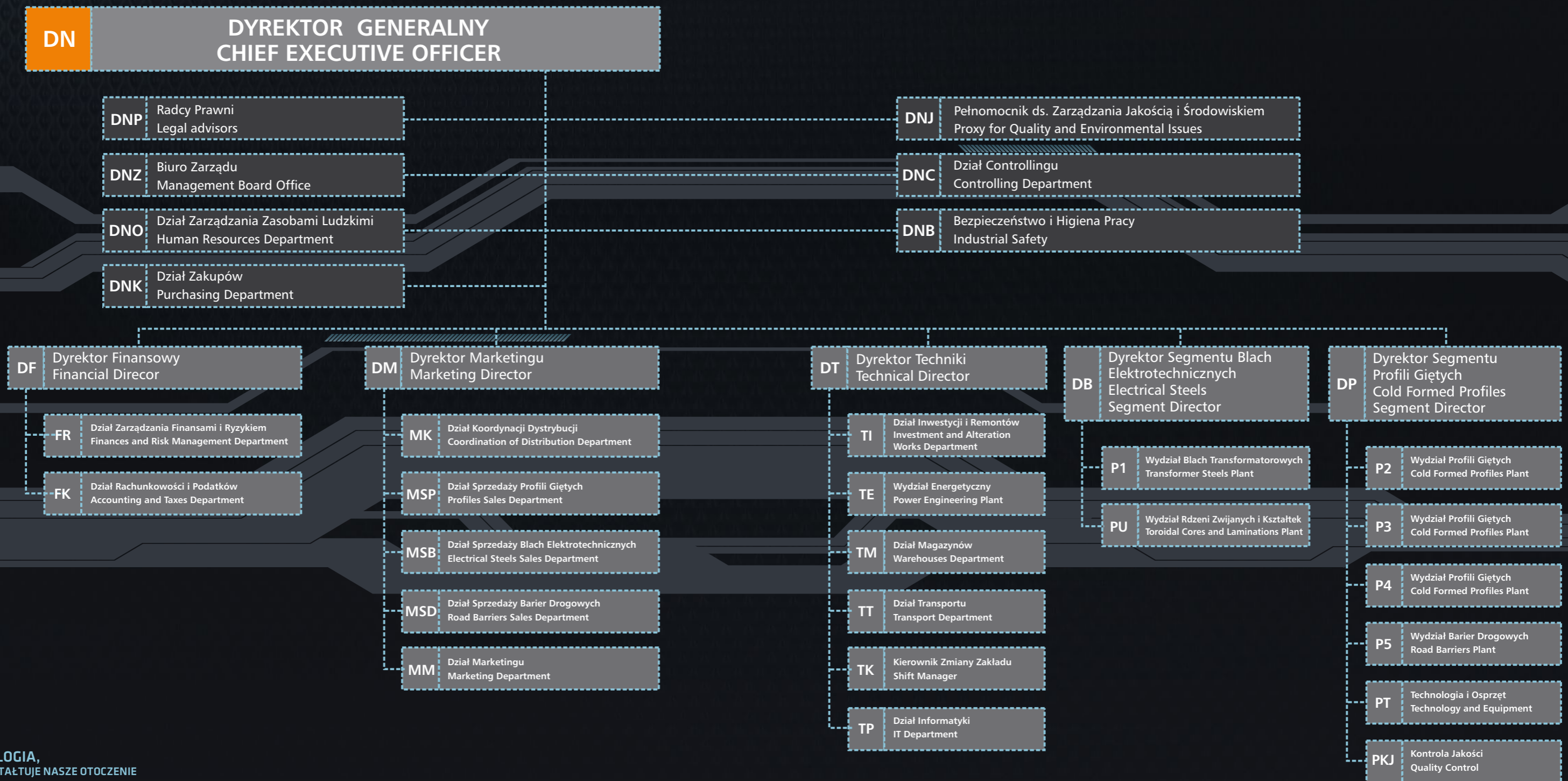
The only companies with winning chances are those which promote employment, organize vocational internships for students and outplacement programs, employ the disabled, are significant local tax remitters, act in favor of local communities, act as the region's economic visit cards and symbolize the involvement in the region's development, and, apart from the object of their activities, pursue charitable purposes. For Stalprodukt it is a great honor to enter – and stay – in such a company. It is more than just the company's promotion. This is simply our business philosophy and future investment.



## Schemat Organizacyjny Organizational Structure

Zarząd Stalprodukt S.A.  
Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny  
Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy  
Członek Zarządu – Dyrektor Marketingu

Stalprodukt S.A. Management Board  
President of the Board – Chief Executive Officer  
Member of the Board – Financial Director  
Member of the Board – Marketing Director





## Blachy transformatorowe

Grain Oriented Electrical Steel



### KORZYŚCI

- materiał o bardzo dobrych właściwościach magnetycznych, zwłaszcza na gatunkach laserowanych (niska stratność, wysoka indukcja magnetyczna)
- blacha transformatorowa z nowego typu powłoką, spełniającą wszystkie wymagania w zakresie przylegania, grubości i własności elektroizolacyjnych
- korzystne obniżenie poziomu hałasu transformatora, spowodowane zarówno wysoką indukcją magnetyczną, jak i bardzo gładką powłoką izolacyjną

### ZASTOSOWANIA / APPLICATIONS:

produkcja transformatorów mocy i transformatorów dystrybucyjnych /  
production of power transformers and distribution transformers

produkcja rdzeni zwiąanych / production of wound cores

produkcja urządzeń specjalnych (przekładniki prądowe i napięciowe,  
transduktory oraz wszelkiego rodzaju transduktory/magnetowody) /  
production of specialist equipment (current and voltage transformers,  
transducers, all kinds of transducers/magnetic cores)

- BENEFITS:**
- material of very good magnetic properties, especially in the case of laser-treated grades (low core loss, high magnetic induction)
  - transformer steel with a coating of new type, meeting all the requirements relating to adhesion, thickness and electrical insulating properties
  - advantageous lowering of transformer noise level, thanks to both, high magnetic induction and smooth insulation coating

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
DLA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU  
STALPRODUKT S.A. Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

**INDEPENDENT CERTIFIED AUDITOR'S OPINION FOR  
THE SHAREHOLDERS, SUPERVISORY BOARD AND  
MANAGEMENT BOARD OF STALPRODUKT S.A. ON THE  
FINANCIAL REPORT AUDIT CARRIED OUT FOR THE FISCAL YEAR  
FROM 1 JANUARY 2010 TO 31 DECEMBER 2010**

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 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1 599 796 tys. zł**,
- 2) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie **145 294 tys. zł**,
- 3) zestawienie całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **145 294 tys. zł**,
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie o kwotę **87 941 tys. zł**,
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **48 491 tys. 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 2010, with total assets and liabilities amounting to **PLN 1 599 796 thousand**,
- 2) profit and loss account for the fiscal year from 1 January to 31 December 2010 showing a net profit in the amount of **PLN 145 294 thousand**,
- 3) statement of comprehensive income for the period from 1 January 2010 to 31 December 2010 showing the comprehensive income in the amount of **PLN 145 294 thousand**,
- 4) statement of changes in the equity for the fiscal year from 1 January to 31 December 2010 showing an increase in equity by an amount of **PLN 87 941 thousand**,
- 5) cash flow statement for the fiscal year from 1 January to 31 December 2010 showing an increase in cash by an amount of **PLN 48 491 thousand**,
- 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 wyrywkowy – 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 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 9028

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

Opole, dnia 26 kwietnia 2011 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 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 2010 as well as its financial results for the fiscal year from 1 January do 31 December 2010,
- 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 on behalf of:

Rachunkowość Audyt Finanse Bilans Sp. z o.o. nr 2396

45-129 Opole, ul. Kępska 6

[Accountancy Audit Finances Balance Sheet Ltd No 2396]

Opole, this day 26 April 2011



## Sprawozdanie finansowe Financial Report

### BILANS na dzień 31 grudnia 2010 i 2009 (w tys. zł) BALANCE SHEET as of 31st Decemder 2010 and 2009 (in thousands of PLN)

AKTYWA	ASSETS	2010	2009
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>I. Fixed assets</b>	<b>1 021 417</b>	<b>947 252</b>
1. Wartości niematerialne, w tym:	1. Intangible fixed assets, including	473	540
- wartość firmy	- goodwill	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2. Tangible fixed assets	820 321	811 023
3. Należności długoterminowe	3. Long-term receivables	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4. Long-term investments	199 899	134 829
4.1. Nieruchomości inwestycyjne	4.1. Real estate investments	77 016	61 536
4.2. Wartości niematerialne	4.2. Intangible assets	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	4.3. Long-term financial assets	122 883	73 293
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	4.4. Other long-term investments	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5. Long-term prepayments	724	860
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.1. Deferred income tax assets	724	860
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5.2. Other prepayments	-	-
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>II. Current assets</b>	<b>578 379</b>	<b>497 366</b>
1. Zapasy	1. Inventories	235 037	169 274
2. Należności krótkoterminowe	2. Short-term receivables	313 880	238 540
3. Inwestycje krótkoterminowe	3. Short-term investments	24 919	85 840
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.1. Short-term financial assets	24 919	85 840
a) pożyczki	a) loans	2 620	15 050
b) krótkoterminowe papiery wartościowe	b) short-term securities	-	-
c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	c) cash and cash equivalents	22 299	70 790
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	3.2. Other short-term investments	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4. Short-term prepayments	4 543	3 712
<b>Aktywa razem</b>	<b>Total assets</b>	<b>1 599 796</b>	<b>1 444 618</b>

### PASYWA

<b>I. Kapitał własny</b>
1. Kapitał akcyjny
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)
3. Kapitał zapasowy
4. Kapitał z aktualizacji wyceny
5. Pozostałe kapitały rezerwowe
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych
7. Zysk (strata) netto
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>
1. Rezerwy na zobowiązania
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
1.2. Pozostałe rezerwy
a) długoterminowe
b) krótkoterminowe
2. Zobowiązania długoterminowe
2.1. Długoterminowe kredyty i pożyczki
2.2. Inne zobowiązania długoterminowe
3. Zobowiązania krótkoterminowe
3.1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki
3.2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek
3.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
3.4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego
3.5. Inne zobowiązania krótkoterminowe
4. Rozliczenia międzyokresowe

### Pasywa razem

Wartość księgowa
Liczba akcji
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)
Rozwodniona liczba akcji
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)

### LIABILITIES

<b>I. Shareholders' equity</b>	<b>1 359 661</b>	<b>1 271 720</b>
1. Share capital	13 450	13 450
2. Own shares (stakes) (negative value)	-26 777	-26 777
3. Reserve capital	130 720	130 519
4. Reserve capital from revaluation	3 268	3 470
5. Other reserve capital	1 093 706	877 023
6. Retained earnings (losses)	-	-
7. Net profit (loss)	145 294	274 035
<b>II. Liabilities and provisions for liabilities</b>	<b>240 135</b>	<b>172 898</b>
1. Provisions for liabilities	7 180	5 086
1.1. Provision for deferred income tax	2 179	111
1.2. Other provisions	5 001	4 975
a) long-term	3 822	3 796
b) short-term	1 179	1 179
2. Long-term liabilities	-	4 417
2.1. Long-term credits and loans	-	2 942
2.2. Other long-term liabilities	-	1 475
3. Short-term liabilities	232 952	163 386
3.1. Short-term credits and loans	-	-
3.2. Current part of long-term credits and loans	2 942	5 884
3.3. Trade liabilities	208 020	138 281
3.4. Income tax liabilities	-	-
3.5. Other short-term liabilities	21 990	19 221
4. Accruals	3	9

### Total liabilities

Book value	1 359 661	1 271 720
Number of shares	6 725 000	6 725 000
Book value per share (PLN)	202,18	189,10
Diluted number of shares	-	-
Diluted book value per share (PLN)	-	-

## Sprawozdanie finansowe Financial Report

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 i 2009 (w tys. zł) PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the period from 1st January to 31st December 2010 and 2009 (in thousands of PLN)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2010	2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	I. Net sales of products, goods and materials, including:	1 550 186	1 445 433
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1. Net sales of products	1 496 626	1 418 611
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2. Net sales of goods and materials	53 560	26 822
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	II. Costs of products, goods and materials sold, including:	1 288 108	1 034 572
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1. Production cost of products sold	1 240 058	1 011 613
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2. Value of goods and materials sold	48 050	22 959
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	III. Gross profit (loss) on sales	262 078	410 861
IV. Koszty sprzedaży	IV. Selling costs	45 552	32 792
V. Koszty ogólnego zarządu	V. General and administrative costs	36 539	43 649
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	VI. Profit (loss) on sales	179 987	334 420
VII. Pozostałe przychody operacyjne	VII. Other operating incomes	3 259	2 126
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	VIII. Other operating costs	8 269	3 293
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	IX. Operating profit (loss)	174 977	333 253
X. Przychody finansowe	X. Financial incomes	6 120	6 885
XI. Koszty finansowe	XI. Financial costs	1 565	1 588
XII. Zysk (strata) brutto	XII. Profit (loss) before taxation	179 532	338 550
XIII. Podatek dochodowy	XIII. Income tax	34 238	64 515
XIV. Zysk (strata) netto	XIV. Net profit (loss)	145 294	274 035
Zysk (strata) netto	Net profit (loss)	145 294	274 035
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)	21,61	40,75
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 2010 i 2009 (w tys. zł)

### STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

for the period from 1st January to 31st December 2010 and 2009 (in thousands of PLN)

w tys. zł / in thousands of PLN									
Zestawienie zmian w kapitale własnym Statement of changes in equity	Kapitał akcyjny Share capital	Akcje własne Own shares	Kapitał zapasowy Reserve capital	Kapitał z aktualizacji wyceny Capital from revaluation	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 1.01.2010 (BO) As of 1.01.2010 (Beginning of Period)	13 450	-26 777	130 519	3 470	877 023	274 035	-	1 271 720	
Podział zysku Profit distribution	-	-	-	-	216 683	-216 683	-	-	
Przeniesienie międzykapitałowe Intercapital transfer	-	-	201	-202	-	-	-	-1	
Dywidenda dla akcjonariuszy Dividend	-	-	-	-	-	-57 352	-	-57 352	
Całkowite dochody za okres 1.01 - 31.12.2010 r. Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2010	-	-	-	-	-	-	145 294	145 294	
Stan na 31.12.2010 (BZ) As of 31.12.2010 (End of Period)	13 450	-26 777	130 720	3 268	1 093 706	0	145 294	1 359 661	
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	



## Sprawozdanie finansowe Financial Report

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 i 2009 (w tys. zł)**  
**CASH FLOW STATEMENT for the period from 1<sup>st</sup> January to 31<sup>st</sup> December 2010 and 2009**  
 (in thousands of PLN)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	CASH FLOW STATEMENT	2010	2009
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia</b>	<b>A. Cash flow from operating activities – indirect method</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>I. Net profit (loss)</b>	<b>145 294</b>	<b>274 035</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>II. Total adjustments</b>	<b>-36 376</b>	<b>-12 786</b>
1. Amortyzacja	1. Depreciation	33 318	24 207
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	2. (Profit) loss from exchange rate fluctuations	289	-764
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3. Interest and profit share (dividends)	-3 242	-2 811
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	4. (Profit) loss on investment activities	504	-6
5. Zmiana stanu rezerw	5. Change in reserves	2 095	-104
6. Zmiana stanu zapasów	6. Change in inventories	-65 763	-15 118
7. Zmiana stanu należności	7. Change in receivables	-75 340	-24 624
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8. Change in short-term liabilities except for loans and credits	72 464	5 460
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	9. Change in accruals	-701	974
10. Inne korekty	10. Other adjustments	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>III. Net cash flow from operating activities</b>	<b>108 918</b>	<b>261 249</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>B. Cash flow from investment activities</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>I. Inflows</b>	<b>9 364</b>	<b>3 954</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Sales of intangible and tangible fixed assets	198	194
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:	4 276	3 760
- 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	4 276	3 440
- inne wpływy z aktywów finansowych	- other inflows from financial assets	-	320
4. Inne wpływy inwestycyjne	4. Other investment inflows	4 890	-

	2010	2009	
<b>II. Wydatki</b>	<b>II. Outflows</b>	<b>-100 782</b>	<b>-167 324</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Purchase of intangible and tangible fixed assets	-58 732	-152 274
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:	-42 050	-15 050
- nabycie aktywów finansowych	- financial assets purchased	-2 000	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	- long-term loans granted	-40 050	-15 050
4. Inne wydatki inwestycyjne	4. Other investment outflows	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>III. Net cash flow from investment activities</b>	<b>-91 418</b>	<b>-163 370</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>C. Cash flow from financial activities</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>I. Inflows</b>	-	-
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	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>II. Outflows</b>	<b>-65 991</b>	<b>-67 624</b>
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	-57 352	-58 082
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	-6 112	-6 695
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	-1 493	-1 899
8. Odsetki	8. Interest paid	-1 034	-948
9. Inne wydatki finansowe	9. Other financial outflows	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>III. Net cash flow from financial activities</b>	<b>-65 991</b>	<b>-67 624</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>D. Total net cash flow</b>	<b>-48 491</b>	<b>30 255</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>E. Balance sheet change in cash</b>	<b>-48 491</b>	<b>30 255</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>F. Cash (beginning of period)</b>	<b>70 790</b>	<b>40 535</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>G. Cash (end of period)</b>	<b>22 299</b>	<b>70 790</b>

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
DLA WALNEGO ZGROMADZENIA, RADY NADZORCZEJ  
Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY  
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

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 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1 732 371 tys. zł**
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **145 627 tys. zł**
- 3) zestawienie całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **145 894 tys. zł**
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **87 304 tys. zł**
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę **46 102 tys. 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.

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.

**INDEPENDENT CERTIFIED AUDITOR'S OPINION  
FOR ANNUAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS,  
SUPERVISORY BOARD ON THE CONSOLIDATED  
FINANCIAL REPORT AUDIT CARRIED OUT FOR THE FISCAL  
YEAR FROM 1 JANUARY 2010 TO 31 DECEMBER 2010**

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 2010, with total assets and liabilities amounting to **PLN 1 732 371 thousand**
- 2) consolidated profit and loss account for the fiscal year from 1 January to 31 December 2010 showing a net profit in the amount of **PLN 145 627 thousand**
- 3) statement of comprehensive income for the period from 1 January 2010 to 31 December 2010 showing the comprehensive income in the amount of **PLN 145 894 thousand**
- 4) statement of changes in the consolidated equity for the fiscal year from 1 January to 31 December 2010 showing an increase in equity by an amount of **PLN 87 304 thousand**
- 5) consolidated cash flow statement for the fiscal year from 1 January to 31 December 2010 showing an increase in cash by an amount of **PLN 46 102 thousand**
- 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.

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 wyrzykowy – 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 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 9028

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

Opole, dnia 26 kwietnia 2011 rok

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 2010 as well as its financial results for the fiscal year from 1 January do 31 December 2010,
- 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 on behalf of: Rachunkowość Audyt Finanse Bilans Sp. z o.o nr 2396 45-129 Opole, ul. Kępska 6 [Accountancy Audit Finances Balance Sheet ltd No 2396]

Opole, this day 26 April 2011



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Consolidated Financial Report

### SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2010 i 2009 (w tys. zł) CONSOLIDATED BALANCE SHEET as of 31st December 2010 and 2009 (in thousands of PLN)

AKTYWA	ASSETS	2010	2009
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>I. Fixed assets</b>	<b>1 056 724</b>	<b>987 742</b>
1. Wartości niematerialne, w tym:	1. Intangible fixed assets, including:	2 657	2 467
- wartość firmy	- goodwill	1 524	1 524
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2. Tangible fixed assets	1 004 020	976 582
3. Należności długoterminowe	3. Long-term receivables	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4. Long-term investments	48 464	6 464
4.1. Nieruchomości inwestycyjne	4.1. Real estate investments	52	52
4.2. Wartości niematerialne	4.2. Intangible assets	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	4.3. Long-term financial assets	48 412	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	1 583	2 229
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.1. Deferred income tax assets	1 416	2 027
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5.2. Other prepayments	167	202
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>II. Current assets</b>	<b>675 647</b>	<b>576 933</b>
1. Zapasy	1. Inventories	321 481	229 785
2. Należności krótkoterminowe	2. Short-term receivables	280 654	228 366
3. Inwestycje krótkoterminowe	3. Short-term investments	68 272	114 372
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.1. Short-term financial assets	68 272	114 372
a) pożyczki	a) loans	23	21
b) krótkoterminowe papiery wartościowe	b) short-term securities	-	-
c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	c) cash and cash equivalents	68 249	114 351
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	3.2. Other short-term investments	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4. Short-term prepayments	5 240	4 410
<b>Aktywa razem</b>	<b>Total assets</b>	<b>1 732 371</b>	<b>1 564 675</b>

PASYWA	LIABILITIES	2010	2009
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>I. Shareholders' equity</b>	<b>1 431 810</b>	<b>1 344 506</b>
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostce dominującej	1. Equity attributable to shareholders of the parent company	1 409 495	1 318 992
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. Reserve capital	148 367	139 155
1.4. Kapitał z aktualizacji wyceny	1.4. Reserve capital from revaluation	5 656	5 591
1.5. Pozostałe kapitały rezerwowe	1.5. Other reserve capital	1 125 155	904 557
1.6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1.6. Retained earnings (losses)	-3 814	-3 742
1.7. Zysk (strata) netto	1.7. Net profit (loss)	147 459	286 759
2. Kapitał mniejszości	2. Minority capital	22 315	25 514
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>II. Liabilities and provisions for liabilities</b>	<b>300 561</b>	<b>220 169</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1. Provisions for liabilities	10 733	8 209
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.1. Provision for deferred income tax	4 316	1 586
1.2. Pozostałe rezerwy	1.2. Other provisions	6 417	6 623
a) długoterminowe	a) long-term	4 810	4 728
b) krótkoterminowe	b) short-term	1 607	1 895
2. Zobowiązania długoterminowe	2. Long-term liabilities	991	7 661
2.1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	2.1. Long-term credits and loans	0	4 818
2.2. Inne zobowiązania długoterminowe	2.2. Other long-term liabilities	991	2 843
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3. Short-term liabilities	288 550	204 031
3.1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3.1. Short-term credits and loans	23 470	20 914
3.2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	3.2. Current part of long-term credits and loans	2 942	6 050
3.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3.3. Trade liabilities	228 403	143 518
3.4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.4. Income tax liabilities	41	178
3.5. Inne zobowiązania krótkoterminowe	3.5. Other short-term liabilities	33 694	33 371
4. Rozliczenia międzyokresowe	4. Accruals	287	268
<b>Pasywa razem</b>	<b>Total liabilities</b>	<b>1 732 371</b>	<b>1 564 675</b>
Wartość księgową	Book value	1 431 810	1 344 506
Liczba akcji	Number of shares	6 725 000	6 725 000
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	Book value per share (PLN)	212,91	199,93
Rozwodniona liczba akcji	Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	Diluted book value per share (PLN)	-	-

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Consolidated Financial Report

### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 i 2009 (w tys. zł)

### CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

for the period from 1<sup>st</sup> January to 31<sup>st</sup> December 2010 and 2009 (in thousands of PLN)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2010	2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	I. Net sales of products, goods and materials, including:	1 732 272	1 657 848
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1. Net sales of products	1 623 793	1 546 160
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2. Net sales of goods and materials	108 479	111 688
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	II. Costs of products, goods and materials sold, including:	1 425 556	1 187 980
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1. Production cost of products sold	1 327 543	1 089 067
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2. Value of goods and materials sold	98 013	98 913
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	III. Gross profit (loss) on sales	306 716	469 868
IV. Koszty sprzedaży	IV. Selling costs	58 444	46 397
V. Koszty ogólnego zarządu	V. General and administrative costs	65 844	74 134
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	VI. Profit (loss) on sales	182 428	349 337
VII. Pozostałe przychody operacyjne	VII. Other operating incomes	5 907	4 056
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	VIII. Other operating costs	10 568	5 434
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	IX. Operating profit (loss)	177 767	347 959
X. Przychody finansowe	X. Financial incomes	9 164	9 969
XI. Koszty finansowe	XI. Financial costs	4 709	5 179
XII. Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	XII. Profit from stakes in associated entities	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto	XIII. Profit (loss) before taxation	182 222	352 749
XIV. Podatek dochodowy	XIV. Income tax	36 595	67 935
XV. Zysk (strata) netto	XV. Net profit (loss)	145 627	284 814
1. Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1. Attributable to shareholders of the parent company	147 459	286 759
2. Przypadający udziałowcom mniejszościowym	2. Minority interest	-1 832	-1 945
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	Profit (loss) per ordinary share (PLN)	21,65	42,35

### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 i 2009 (w tys. zł)

### STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

for the period from 1st January to 31st December 2010 and 2009 (in thousands of PLN)

	w tys. zł / in thousands of PLN									
Zestawienie zmian w kapitale własnym Statement of changes in equity	Kapitał akcyjny Share capital	Akcje własne Own shares	Kapitał zapasowy Supplementary capital	Kapitał z aktualizacji wyceny Revaluation reserve	Pozostałe kapitały rezerwowe Other reserve capital	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych Retained profits	Zysk zatrzymany roku bież. Current year net profit	Kapitały mniejszości Minority capital	Kapitał własny RAZEM Equity Total	
Stan na 1.01.2010 (BO) As of 1.01.2010 (Beginning of Period)	13 450	-26 778	139 155	5 591	904 557	283 017	-	25 514	1 344 506	
Podział zysku Profit distribution	-	-	9 010	-	220 598	-229 608	-	-	0	
Przeniesienie międzykapitałowe i konsolid. Intercapital transfer	-	-	202	-202	-	130	-	-1 367	-1 237	
Wyplata dywidenda właścicielom Dividend	-	-	-	-	-	-57 353	-	-	-57 353	
Całkowite dochody za okres 1.01. - 31.12.2010 Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2010	-	-	-	267	-	-	147 459	-1 832	145 894	
Stan na 31.12.2010 (BZ) As of 31.12.2010 (End of Period)	13 450	-26 778	148 367	5 656	1 125 155	-3 814	147 459	22 315	1 431 810	
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	
Podział zysku Profit distribution	-	-	11 560	-	280 645	-292 205	-	-	0	
Przeniesienie międzykapitałowe i konsolid. Intercapital transfer	-	-	17 843	-18 273	202	337	-	-613	-504	
Wyplata dywidenda właścicielom Dividend	-	-	-	-	-	-58 082	-	-	-58 082	
Całkowite dochody za okres 1.01. - 31.12.2009 Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2009	-	-	-	-95	-	-	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	



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Consolidated Financial Report

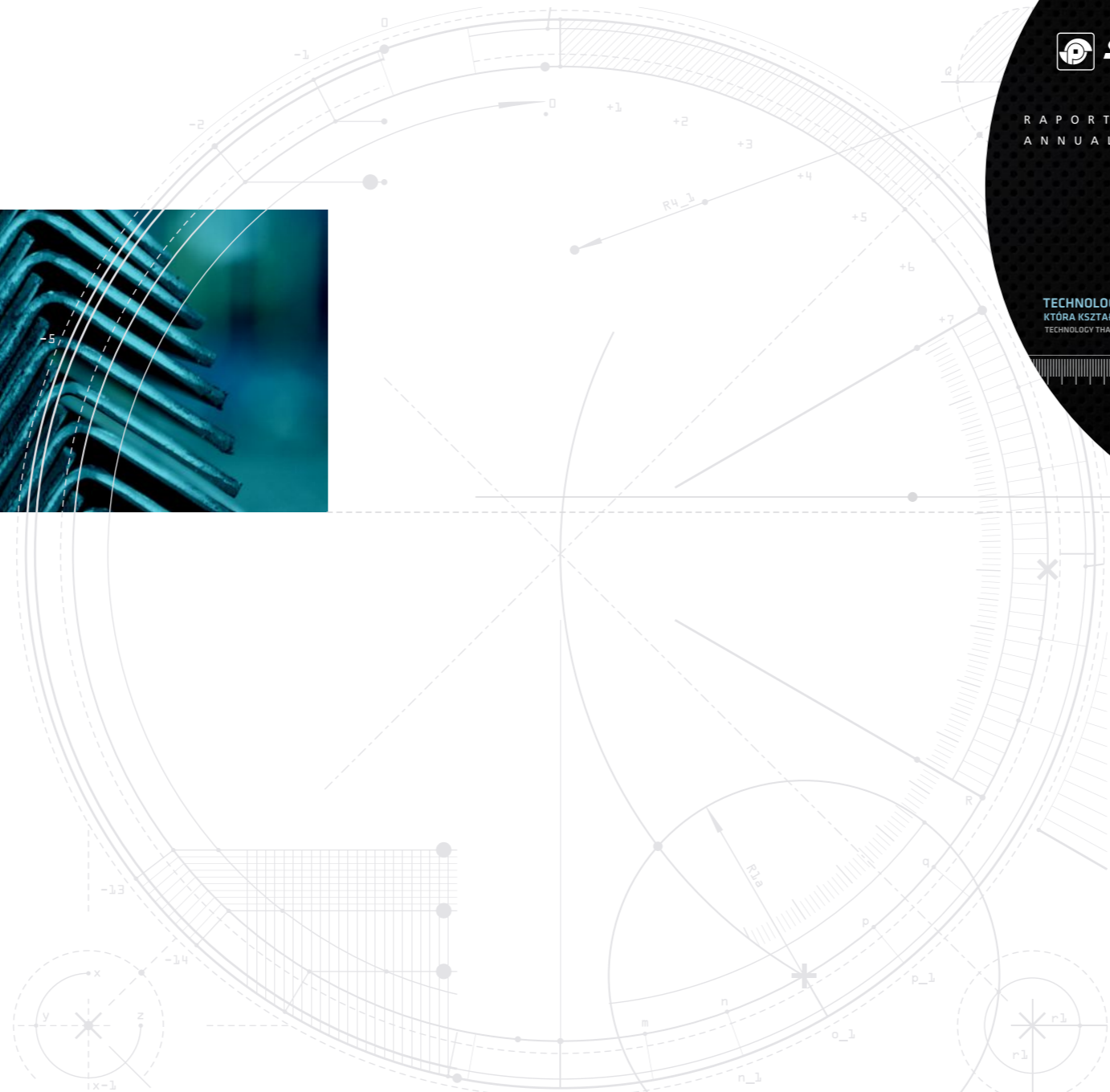
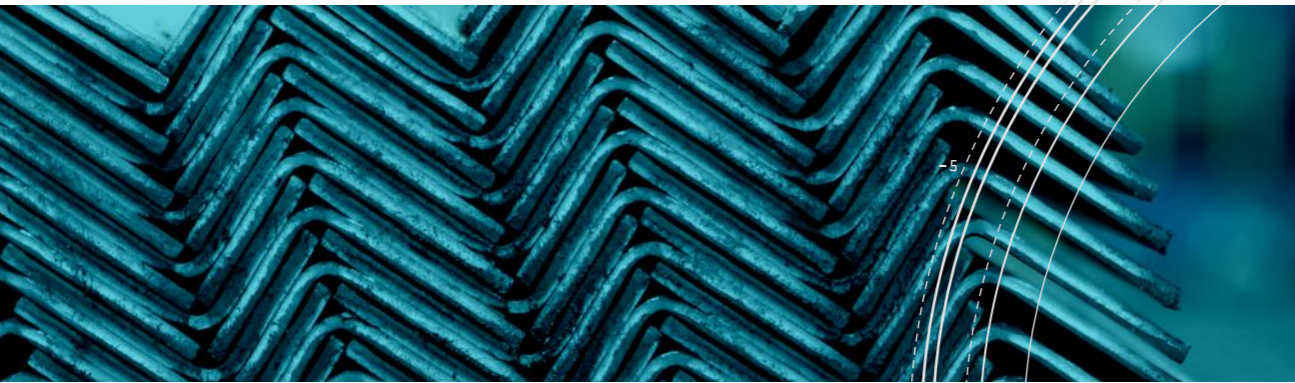
### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 i 2009 (w tys. zł)

#### CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

for the period from 1st January to 31st December 2010 and 2009 (in thousands of PLN)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	2010	2009
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia</b>	<b>A. Cash flow from operating activities – indirect method</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>I. Net profit (loss)</b>	<b>145 627</b>	<b>284 814</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>II. Total adjustments</b>	<b>-15 678</b>	<b>5 089</b>
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	41 101	31 875
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	3. (Profit) loss from exchange rate fluctuations	269	-767
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4. Interest and profit share (dividends)	-1 238	-1 639
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	5. (Profit) loss on investment activities	595	55
6. Zmiana stanu rezerw	6. Change in reserves	2 524	-1 096
7. Zmiana stanu zapasów	7. Change in inventories	-91 696	370
8. Zmiana stanu należności	8. Change in receivables	-52 288	-19 746
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9. Change in short-term liabilities except for loans and credits	85 452	-4 866
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10. Change in accruals	-165	1 196
11. Inne korekty	11. Other adjustments	-232	-293
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>III. Net cash flow from operating activities</b>	<b>129 949</b>	<b>289 903</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>B. Cash flow from investment activities</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>I. Inflows</b>	<b>3 663</b>	<b>5 387</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Sales of intangible and tangible fixed assets	606	1 467
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:	3 057	3 869
- zbycie aktywów finansowych	- financial assets sold	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	- dividends and profit share received	3	10
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	- repayment of long-term loans granted	-	99
- odsetki	- interest received	3 054	3 440
- inne wpływy z aktywów finansowych	- other inflows from financial assets	-	320
4. Inne wpływy inwestycyjne	4. Other investment inflows	-	51

		2010	2009
<b>II. Wydatki</b>	<b>II. Outflows</b>	<b>-112 849</b>	<b>-188 160</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Purchase of intangible and tangible fixed assets	-	-188 160
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	2. Real estate property and intangible assets	-70 848	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3. To financial assets, including:	-42 000	-
- nabycie aktywów finansowych	- financial assets purchased	2 000	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	- long-term loans granted	40 000	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	4. Other investment outflows	-1	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>III. Net cash flow from investment activities</b>	<b>-109 186</b>	<b>-182 773</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>C. Cash flow from financial activities</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>I. Inflows</b>	<b>7 429</b>	<b>6 853</b>
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	6 454	4 463
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	3. Issue of debentures	-	-
4. Inne wpływy finansowe	4. Other financial inflows	975	2 223
<b>II. Wydatki</b>	<b>II. Outflows</b>	<b>-74 294</b>	<b>-71 612</b>
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	-57 353	-58 082
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	-13 042	-8 896
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 leasing dues	-2 080	-2 459
8. Odsetki	8. Interest paid	-1 819	-2 131
9. Inne wydatki finansowe	9. Other financial outflows	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>III. Net cash flow from financial activities</b>	<b>-66 865</b>	<b>-64 759</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>D. Total net cash flow</b>	<b>-46 102</b>	<b>42 371</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>E. Balance sheet change in cash, including:</b>	<b>-46 102</b>	<b>42 371</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- change in cash due to exchange rates fluctuations	24	245
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>F. Cash (beginning of period)</b>	<b>114 351</b>	<b>71 980</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>G. Cash (end of period), including:</b>	<b>68 249</b>	<b>114 351</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	- of limited access and disposal	-	-



 **Stalprodukt S.A.**

RAPORT ROCZNY 20  
ANNUAL REPORT 10

TECHNOLOGIA,  
KTÓRA KSZTAŁTUJE NASZE OTOCZENIE  
TECHNOLOGY THAT SHAPES OUR ENVIRONMENT