

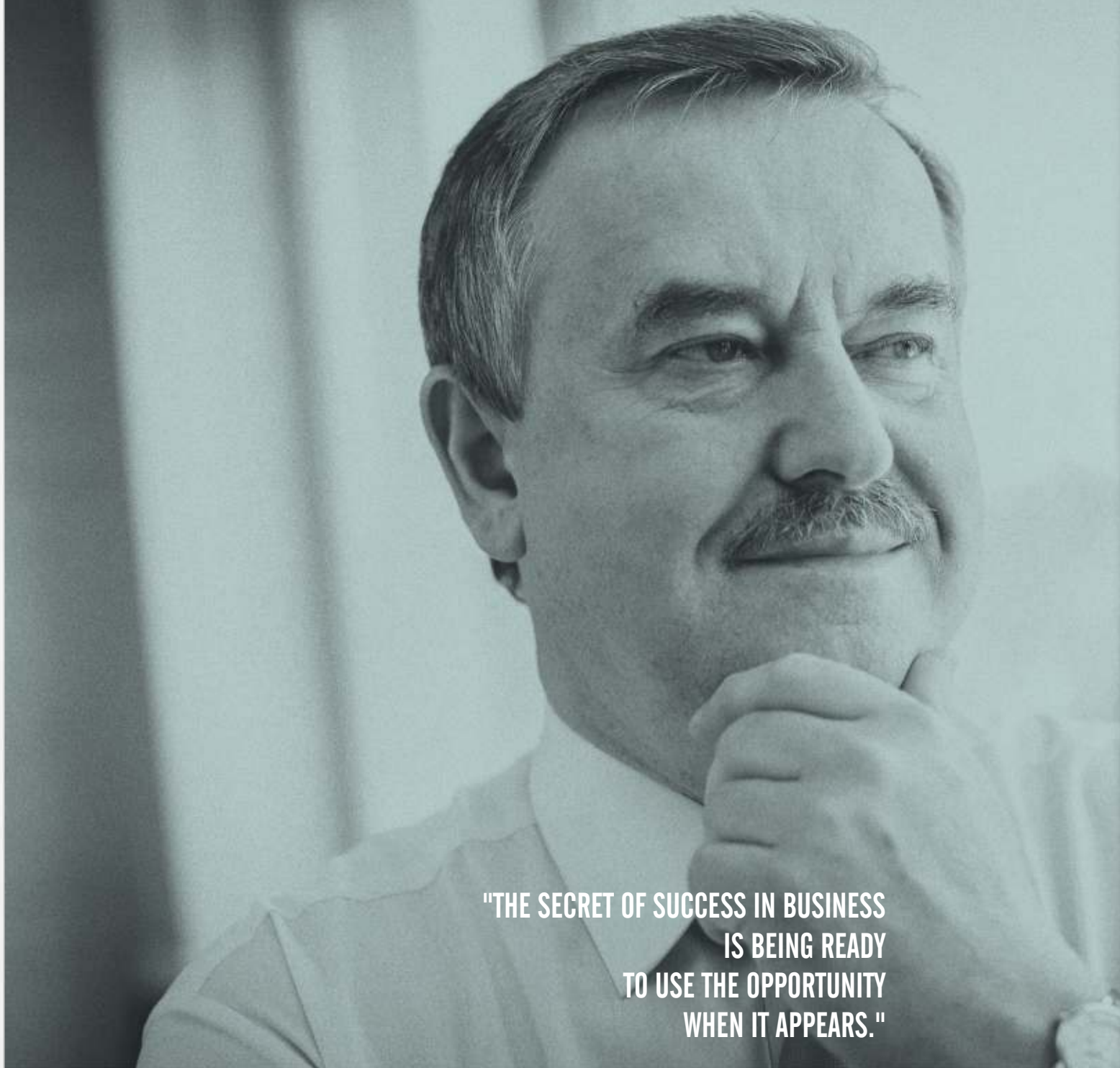


Stalprodukt S.A.

RAPORT ROCZNY

2012

ANNUAL REPORT



"THE SECRET OF SUCCESS IN BUSINESS
IS BEING READY
TO USE THE OPPORTUNITY
WHEN IT APPEARS."

**„SEKRETEM SUKCESU W BIZNESIE
JEST BYCIE GOTOWYM
NA WYKORZYSTANIE OKAZJI,
GDY TA SIĘ POJAWIA.”**

PIOTR JANEK

**PREZES ZARZĄDU – DYREKTOR GENERALNY
PRESIDENT OF THE BOARD – CHIEF EXECUTIVE OFFICER**

2012

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 PODSTAWOWYCH PRODUKTÓW**
SALES OF BASIC PRODUCTS
- 16** **OCENA UZYSKANYCH WYNIKÓW I SYTUACJI FINANSOWEJ**
ASSESSMENT OF RESULTS ACHIEVED AND FINANCIAL STANDING
- 20** **INWESTYCJE I ROZWÓJ PRODUKTÓW**
INVESTMENTS AND PRODUCT DEVELOPMENT
- 24** **TRANSAKCJA PRZEJĘCIA ZGH „BOLESŁAW” S.A.**
ZGH “BOLESŁAW” S.A. TAKE-OVER TRANSACTION
- 28** **JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA FINANSOWE**
SEPARATE FINANCIAL REPORT
- 38** **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
CONSOLIDATED FINANCIAL REPORT

SZANOWNI AKCJONARIUSZE, DEAR SHAREHOLDERS,

Wyraźnie niższe tempo wzrostu PKB w Polsce w roku ubiegłym (1,9 proc.) w stosunku do osiągniętego w roku 2011 (4,3 proc.) było odzwierciedleniem negatywnych tendencji w naszej gospodarce: znaczącego pogorszenia koniunktury w budownictwie, problemów z płynnością finansową wielu podmiotów gospodarczych i nasilającymi się zatorami płatniczymi, rosnącej stopy bezrobocia, spadającej stopy inwestycji i konsumpcji. Ponadto, w ostatnich latach koniunkturę gospodarczą w Polsce napędzały wysokie wydatki inwestycyjne, związane z realizacją dużych projektów infrastrukturalnych, a także organizacja Mistrzostw Europy w piłce nożnej EURO 2012. Należy podkreślić, iż w roku ubiegłym nastąpiło sfinalizowanie dużej części z tych projektów, co spowodowało spadek popytu na wykorzystywane przy ich realizacji produkty i materiały. Jednocześnie, w wyniku olbrzymiej konkurencji w branży budowlanej i niedoszacowania kosztów realizacji wielu kluczowych inwestycji, nastąpiło gwałtowne pogorszenie sytuacji licznych podmiotów, co doprowadziło do upadłości części z nich, nie wyłączając rynkowych gigantów. To w oczywisty sposób wpłynęło na poważne perturbacje i opóźnienia w realizacji wielu projektów, zwłaszcza związanych z budową autostrad i dróg ekspresowych.

Te niekorzystne zjawiska nie mogły pozostać bez wpływu na sytuację i wyniki finansowe Stalproduktu, skutkiem czego był spadek zarówno generowanych obrotów, jak i wyników finansowych. W roku 2012 spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego wyniósł 8 proc. W dużo większym stopniu pogorszyły się wyniki finansowe Spółki; w przypadku zysku operacyjnego – o 47,4 proc, natomiast pod względem zysku netto – o 44,6 proc. Pomimo słabszych wyników finansowych sytuacja finansowa utrzymała się jednak na dobrym poziomie. Zanotowano co prawda spadek wskaźników ekonomiczno-finansowych, charakteryzujących działalność gospodarczą, ale i tak ich poziom należy uznać za zadowalający w aktualnych, trudnych warunkach rynkowych.

Sytuacja w poszczególnych segmentach produkcyjnych była różnicowana i spowodowana różnymi czynnikami o charakterze wewnętrznym i zewnętrznym. W segmencie blach transformatorowych wyraźnie zmniejszyła się sprzedaż – zarówno pod względem ilościowym (o 17,8 proc.), jak i wartościowym (o 18,4 proc.). Przyczyną spadku wolumenów było niekorzystne otoczenie rynkowe, tj. mniejszy popyt na blachy przy dużej ich podaży, wynikającej ze wzrostu światowych zdolności produkcyjnych w ostatnich latach. Drugim istotnym powodem zmniejszenia sprzedaży były konsekwencje wdrażania nowej technologii produkcji blach (tzw. HiB), polegające na konieczności ograniczenia pracy walcarki Sendzimira oraz wyłączeniach czasowych niektórych linii produkcyjnych w związku z ich modernizacją. Ze względu na powyższe uwarunkowania spadł udział tego segmentu w asortymentowej sprzedaży Spółki – z 38,8 proc. w roku 2011 do 34,3 proc. w roku 2012.

W opinii Zarządu Stalproduktu, wdrożenie nowej technologii produkcji blach poprawi pozycję konkurencyjną Spółki w tym segmencie, a także – dzięki możliwości uzyskania wyższych cen na te produkty – podniesie poziom marż na sprzedaży.

W segmencie profili giętych uwarunkowania rynkowe były zbliżone do tych występujących w roku 2011. Zanotowano niewielki, bo zaledwie 2-procentowy spadek wolumenu sprzedaży. Należy podkreślić, iż znaczący wpływ na uzyskane wyniki w tym segmencie miały przychody ze sprzedaży barier drogowych, które, jako jedyna grupa produktowa, wykazały wzrost (o 56 proc.). Gorsza sytuacja wystąpiła

A markedly lower GDP growth rate recorded in Poland in the previous year (1.9 per cent), viewed in relation to the 2011 achievement (4.3 per cent), reflected the negative trends present in our economy: critical decline in the construction sector, problems with financial liquidity suffered by many economic entities and intensifying payment backlogs, growing unemployment rate, as well as declining value of capital expenditures and consumption. Moreover, in the recent years, the economic conditions in Poland were driven by high investments related to the implementation of big infrastructure projects and organization of the EURO 2012 Europe Football Championships. It should be stressed that most of these projects were finalized in the previous year, which resulted in the decline of demand for the products and materials used in their implementation process. At the same time, due to the massive competition in the construction industry and underassessment of costs in most key investment projects, numerous entities suffered from a sudden downturn, which resulted in the bankruptcy of several companies, not excluding the market giants. This obviously resulted in serious perturbations and delays in the implementation of numerous projects, especially the ones connected with the construction of highways and express ways.

These unfavorable phenomena could not possibly leave Stalprodukt's condition and financial results unaffected, which resulted in the decline of both the sales generated and financial results achieved. The 2012 decline in sales reached 8 per cent compared to the previous year. The Company's financial results deteriorated to an even greater degree; in the case of operating profit – by 47.4 per cent, whereas in relation to net profit – by 44.6 per cent. Despite the poorer financial results, the Company's financial standing was still maintained at a good level. Even though the decline of economic and financial ratios, characterizing the Company's economic performance, was recorded, but their level should be considered as satisfactory in the present, difficult market conditions.

In particular production segments the situation was diversified and attributed to various factors of external and internal character. In the transformer sheets segment sales dropped significantly – both in terms of volume (by 17.8 per cent), and value (18.4 per cent).

The decline in volume was caused by the unfavorable market environment, i.e. smaller demand for steel sheets accompanied by their massive supply, resulting from the growth of global production capacity observed in the recent years. The consequences of new sheets production technology (so called HiB sheets) launched by the Company, consisting in the reduced operations of the Sendzimir Rolling Mill and periodical switch-offs of particular production lines caused by the modernization works, accounted for another essential reason behind the decline in sales. Due to the above conditions the segment's share in the product-based sales structure dropped – from 38.8 per cent in 2011 to 34.3 per cent in 2012.

In the opinion of the Stalprodukt Management Board the new technology launching will improve the Company's competitive position in the segment concerned and will also raise the level of sales profit margins thanks to the possibility of higher prices to be acquired for these products.

In the cold formed profiles segment the market conditions were similar to the ones occurring in 2011. A slight, only 2 per cent sales volume decline was recorded. It should be stressed, however, that the sales of road safety barriers, which were the only growth-

w przypadku samych kształtowników zimnogiętych, bowiem ich sprzedaż pod względem wartościowym spadła o 12,1 proc. W przypadku wyrobów centrów serwisowych udało się utrzymać przychody ze sprzedaży praktycznie na poziomie roku 2011. Powyższe czynniki, przy spadku sprzedaży ogółem, spowodowały zmiany w strukturze asortymentowej sprzedaży i wzrost udziału kształtowników giętych na zimno i barier drogowych (z 47,5 do 50,9 proc.), a także wyrobów centrów serwisowych – z 12,8 do 13,8 proc. Biorąc pod uwagę trudną sytuację rynkową, tj. zaostrzającą się konkurencję oraz spadek cen, wyniki sprzedaży segmentu profili należy uznać za satysfakcjonujące.

Prezentując w maju 2011 roku założenia rozwoju Grupy Kapitałowej na lata 2011-2015, Zarząd Stalproduktu sygnalizował możliwość dokonania transakcji przejęcia o znaczącej wartości.

W ubiegłym roku, realizując ten właśnie element strategii, Stalprodukt dokonał – istotnej pod względem wartości – transakcji przejęcia od Skarbu Państwa 86,92 proc. akcji Zakładów Górniczo-Hutniczych „Bolesław” S.A. za kwotę 219,2 mln zł. Ponadto, pośrednio nabyte zostały także akcje i udziały w 7 podmiotach zależnych. Głównym powodem dokonania takiej transakcji jest planowana dywersyfikacja działalności podstawowej Spółki, związanej z branżą stalową i tym samym ograniczenie potencjalnego ryzyka. Istotną przyczyną jest również zakończenie przez Stalprodukt procesu rozwoju zdolności produkcyjnych w podstawowych segmentach i skupienie się na ich optymalnym wykorzystaniu oraz doskonaleniu procesów wewnętrznych.

Zdajemy sobie sprawę, że inwestycja ta niesie ze sobą wiele potencjalnych zagrożeń, związanych m.in. ze stosunkowo krótkim okresem eksploatacji złoża „Pomorzany”, a co za tym idzie koniecznością realizacji innego projektu górniczego, zabezpieczającego potrzeby surowcowe huty cynku, wysokimi cenami energii i jej znaczącym udziałem w strukturze kosztów ZGH czy koniecznością sfinansowania likwidacji zakładu górniczego. Warto podkreślić, iż zagrożenia te zostały w pełni rozpoznane w trakcie badania poprzedzającego zawarcie umowy, a potencjalne zobowiązania finansowe zostały w całości uwzględnione w cenie zakupu. Mamy świadomość, że wyzwania stojące przed Grupą Stalproduktu, zwłaszcza teraz, po tak dużym wzroście jej potencjału i poszerzeniu obszaru działalności, są duże, jednak wierzymy, że dzięki doświadczeniu, kompetencjom i zaangażowaniu wszystkich pracowników, uda się im w pełni sprostać.

Rok 2013 nie przyniesie, niestety, przełomu pod względem wzrostu przychodów i poprawy wyników Stalproduktu, podobnie zresztą jak ma to miejsce w przypadku wielu innych podmiotów gospodarczych. Zrewidowane do poziomu zaledwie 1,3-1,5 proc. prognozy wzrostu gospodarczego w Polsce, znaczący spadek wpływów budżetowych czy rosnąca stopa bezrobocia wskazują, że również polska gospodarka, podobnie jak wcześniej wiele państw Europy Zachodniej, w bolesny sposób odczuje skutki pogorszenia koniunktury.

Deklaruję, iż Zarząd Stalproduktu podejmie wszelkie niezbędne działania, aby zminimalizować wpływ tych czynników na naszą działalność wierząc tym samym, że posiadane atuty, zdrowe fundamenty finansowe i przewagi konkurencyjne pozwolą Spółce wyjść z obecnego kryzysu obronną ręką.

Piotr Janeczek
Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny



recording product group (increase by 56 per cent.), had a significant influence on the results achieved in this segment. The situation was worse in the case of the cold formed profiles as such because their sales value dropped by 12.1. In the case of service center products, the sales were practically maintained at the level of the year 2011. The above factors, combined with the decline in total sales, caused changes in the product-based sales structure and resulted in the increased shares of cold formed profiles and sales barriers (from 47.5 to 50.9 per cent), and also increased share of service centers products – from 12.8 to 13.8 per cent. Considering the unfavorable market conditions, i.e. sharpening competition and decline in prices, the profiles segment results should be recognized as satisfactory.

While presenting the Capital Group development guidelines for the years 2011-2015 in May 2011, the Stalprodukt Management Board signaled the possibility of a significant take-over transaction to be concluded.

In the previous year, carrying out this particular strategy component, Stalprodukt concluded a material transaction – take-over from the State Treasury of 86.92 per cent shares of Zakłady Górniczo-Hutnicze “Bolesław” S.A. for the amount of PLN 219.2 million. Moreover, also the respective shares and stakes were indirectly acquired in 7 subsidiary companies. The major reason behind the transaction concerned is the planned diversification of the Company’s basic activity connected with steel industry and consequential reduction of the potential risks. Another essential reason is also Stalprodukt’s completion of the production capacity development in its basic segments and focusing on their optimal utilization and improvement of internal processes.

We are aware that this investment project carries many potential threats, connected, among others, with the relatively short excavation period of the “Pomorzany” deposit and resulting necessity to implement another mining project to secure the raw material needs of the zinc smelter, energy prices and their significant share in the ZGH costs structure, or the necessity to liquidate the mining works. It is worth underlining that all these threats were detected during the due diligence process preceding the conclusion of the agreement and the potential financial liabilities were entirely included in the purchase price. We are aware that the challenges facing the Stalprodukt Group, especially now, after such a massive growth of its potential and expanded area of its activities, are big, but we believe that thanks to the experience, competence and involvement of all the employees, the same will successfully be met in their entirety.

Unfortunately, the year 2013 will not bring a breakthrough in terms of Stalprodukt’s sales increase and improved financial conditions, which is true for many other economic entities. The revised economic forecasts, predicting only 1.3-1.5 per cent economic growth in Poland, significant decrease of budgetary revenues or the growing unemployment rate indicate that also Polish economy, as many Western Europe countries before, will be painfully affected by the consequences of the economic downturn.

I, herewith, declare that the Stalprodukt Management Board shall take all the necessary actions to minimize the influence of these factors on our activities, at the same time believing that our assets, healthy financial foundations and competitive advantages will allow the Company to emerge untouched from the present crisis.

Piotr Janeczek
President of the Board – Chief Executive Officer



WŁADZE SPÓŁKI

COMPANY'S GOVERNING BODIES



TADEUSZ PIEKARZ

DYREKTOR TECHNIKI - PROKURENT
TECHNICAL DIRECTOR - PROXY

JÓZEF RYSZKA

CZŁONEK ZARZĄDU -
DYREKTOR MARKETINGU
MEMBER OF THE BOARD -
MARKETING DIRECTOR

PIOTR JANECZEK

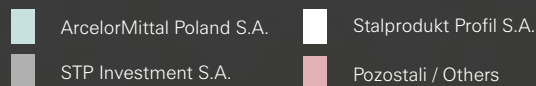
PREZES ZARZĄDU - DYREKTOR GENERALNY
PRESIDENT OF THE BOARD - CHIEF EXECUTIVE OFFICER

AKCJONARIAT

STAN NA 31.12.2012 R.

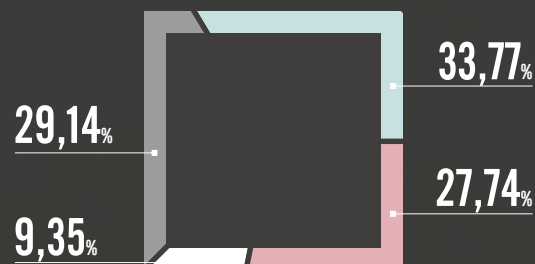
SHAREHOLDERS

AS OF 31.12.2012



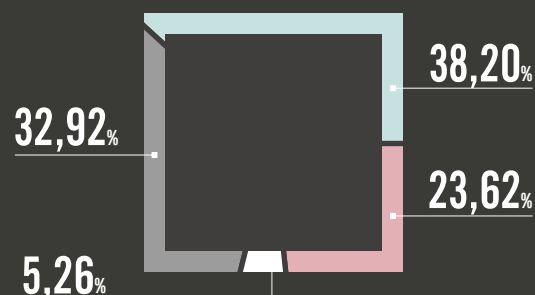
AKCJONARIUSZE - UDZIAŁ W KAPITALE

SHAREHOLDERS - CAPITAL SHARE



AKCJONARIUSZE - UDZIAŁ W GŁOSACH

SHAREHOLDERS - VOTING SHARE



ANTONI NOSZKOWSKI
 CZŁONEK ZARZĄDU -
 DYREKTOR FINANSOWY
 MEMBER OF THE BOARD -
 FINANCIAL DIRECTOR

ALEKSANDER RUDNIK
 PEŁNOMOCNIK DS. ZARZĄDZANIA
 JAKOŚCIĄ I ŚRODOWISKIEM
 PROXY FOR QUALITY
 AND ENVIRONMENTAL ISSUES

RADA NADZORCZA

SUPERVISORY BOARD

STANISŁAW KURNIK

PRZEWODNICZĄCY / CHAIRMAN

MARIA SIERPIŃSKA

Z-CA PRZEWODNICZĄCEGO / VICE-CHAIRMAN

KAZIMIERZ SZYDŁOWSKI

SEKRETARZ / SECRETARY

CZŁONKOWIE

MEMBERS

JANUSZ BODEK

SANJAY SAMADDAR

AUGUSTINE KOCHUPARAMPIL

TOMASZ PLASKURA

**„TO NIE PRACODAWCA PŁACI PENSJĘ.
PRACODAWCY TYLKO PRZEKAZUJĄ PIENIĄDZE.
PENSJĘ PŁACI KLIENT.”**

**“IT IS NOT THE EMPLOYER WHO PAYS THE WAGES.
EMPLOYERS ONLY HANDLE THE MONEY.
IT IS THE CUSTOMER WHO PAYS THE WAGES.”**

HENRY FORD



OCHRONNE BARIERY DROGOWE

BYŁY W 2012 ROKU NAJLEPIEJ SPRZEDAJĄCĄ SIĘ GRUPĄ PRODUKTÓW Z CAŁEJ OFERTY STALPRODUKTU. PRZYCHODY Z ICH SPRZEDAŻY ZWIĘKSZYŁY SIĘ AŻ O 56 PROC.

ROAD SAFETY BARRIERS

WERE THE BEST SELLING GROUP IN THE WHOLE RANGE OF THE PRODUCTS OFFERED BY STALPRODUKT IN 2012. AS A RESULT, THE SALES OF BARRIERS INCREASED BY 56 PER CENT.

SPRZEDAŻ PODSTAWOWYCH PRODUKTÓW

SALES OF BASIC PRODUCTS

Blachy i taśmy transformatorowe

W 2012 roku Spółka sprzedała niemal o jedną piątą mniej blach i taśm transformatorowych w porównaniu z rokiem 2011. Większy spadek sprzedanego wolumenu i wartości sprzedaży odnotowano nie w kraju, lecz w eksporcie (19 proc.). Pomimo wielu wahań cenowych w ciągu całego roku, ostateczna cena średnia sprzedaży eksportowej ukształtowała się na poziomie ceny średniej z 2011 roku.

W sprzedaży krajowej bardziej widoczny był spadek cen (6 proc. rok do roku), jednak ilościowo sprzedaż nie spadała tak gwałtownie jak w eksporcie, gdzie odnotowano 19-procentowy spadek. Geograficzna struktura sprzedaży pozostała w roku ubiegłym praktycznie na identycznym poziomie, jak w roku 2011, tj. z 92-procentowym udziałem sprzedaży eksportowej. Ze względu na znaczący spadek wartości przychodów ze sprzedaży, zmniejszył się udział tej grupy produktów w asortymentowej strukturze sprzedaży, tj. z 38,2 proc. w roku 2011 do 33,7 proc. w roku ubiegłym.

Ilościowy spadek sprzedaży spowodowany był w części trudną sytuacją na rynku, wynikającą z ograniczenia popytu i istnienia nadmiernych zdolności produkcyjnych w skali światowej. W rezultacie większość producentów blach transformatorowych wykorzystywała swoje moce produkcyjne zaledwie w ok. 70 proc. Jednak w przypadku Spółki, ograniczenie produkcji i sprzedaży spowodowane było w większym stopniu przez realizowany program inwestycyjny, związany z wdrożeniem technologii HiB. Spowodowało to wyłączenia niektórych linii i przestoje, które ograniczyły moce segmentu blach, zwłaszcza w II połowie ubiegłego roku.

Ukształtowanie się importu blach transformatorowych do Polski na nieznacznie niższym poziomie niż w poprzednim roku oraz kilkuprocentowy spadek wolumenu sprzedaży na rynku pozwoliły utrzymać Spółce udział w rynku krajowym na poziomie ok. 30 proc.

Główne kraje, z których importowano blachy transformatorowe do Polski w 2012 roku to:

- w przypadku kręgów szerokich: Japonia (38 proc.) i USA,
- w przypadku taśm: Japonia (ok. 57 proc.), Włochy i Francja.

Transformer Sheets and Strips

In 2012 the Company's sales of transformer sheets and strips were lower by one-fifth compared to 2011. Yet, a bigger decline in the sales volume and value was not recorded in the domestic sales, but in the exports (19 per cent). Despite numerous price fluctuations present throughout the entire year, the final average exports price reached the level of the 2011 average price.

In the domestic sales the decline in prices was more conspicuous (6 per cent year on year), however, the sales volume did not fall as rapidly as in the exports where a 19-per cent decline was recorded. In the previous year, the geographical sales structure remained practically unchanged compared to 2011, i.e. with a 92-per cent share of exports. Due to the significant decline in the sales, this product group's share was reduced in the product-based sales structure, i.e. from 38.2 per cent in 2011 to 33.7 per cent in the previous year.

The sales volume decline was partly caused by unfavorable market conditions, resulting from the reduction of demand and presence of excessive production capacity on a global scale. As a result, most transformer sheet manufacturers utilized only approx. 70 per cent of their production capacities. However, in the case of our Company the reduction of output and sales was caused, in a greater degree, by the implemented investments program, connected with the start-up of the HiB technology. It caused switch-offs and stoppages of some production lines, reducing the production capacity of the sheets segment, especially in the second half of the previous year.

A slightly lower level of transformer sheet imports to Poland and the sales volume decline by only a few per cent allowed the Company to maintain the domestic market share at the level of approx. 30 per cent.

The key transformer sheet import countries in 2012 were:

- in the case of wide coils: Japan (38 per cent) and the USA,
- in the case of strips: Japan (approx. 57 per cent), Italy and France.

SPRZEDAŻ BLACH I TAŚM TRANSFORMATOROWYCH

SALES OF TRANSFORMER SHEETS AND STRIPS



„FIRMY, KTÓRE ROSNĄ DZIĘKI ROZWOJOWI I ULEPSZENIOM, NIE ZGINĄ. ALE KIEDY FIRMA PRZESTAJE BYĆ TWÓRCZA, KIEDY UWAŻA, ŻE OSIĄGNĘŁA DOSKONAŁOŚĆ I TERAZ MUSI TYLKO PRODUKOWAĆ – JUŻ PO NIEJ.”

HENRY FORD

Rdzenie toroidalne

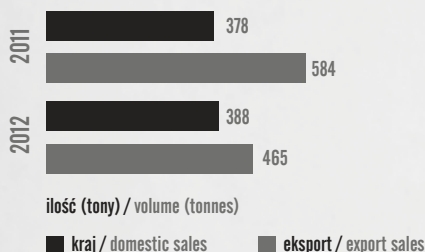
Rdzenie transformatorowe zanotowały w 2012 roku 9-procentowy spadek wartości sprzedaży w stosunku do poprzedniego roku, przy 11-procentowym spadku wolumenu i niewielkim, tj. 3-procentowym wzroście cen.

Podobnie jak w przypadku blach transformatorowych, sprzedaż na rynkach eksportowych przyniosła gorsze efekty niż w kraju, gdzie odnotowano nawet niewielkie wzrosty – wartości, wolumenu i cen, w porównaniu do poprzedniego okresu. Udział sprzedaży rdzeni w strukturze asortymentowej sprzedaży pozostał na poziomie roku 2011 i wyniósł 0,6 proc.

Główne przyczyny słabszej sprzedaży to: łatwiejszy dostęp do tanich materiałów zaopatrzeniowych spowodowany nadwyżką mocy produkcyjnych blach transformatorowych, rozwój nowszych technologii, nacisk środowisk energetycznych na stosowanie mniejszych i lżejszych urządzeń, ale o lepszych parametrach, wstrzymane inwestycje oraz ogólne spowolnienie gospodarcze.

SPRZEDAŻ RDZENI TRANSFORMATOROWYCH

TOROIDAL CORES SALES



“BUSINESSES THAT GROW BY DEVELOPMENT AND IMPROVEMENT DO NOT DIE. BUT WHEN A BUSINESS CEASES TO BE CREATIVE, WHEN IT BELIEVES IT HAS REACHED PERFECTION AND NEEDS TO DO NOTHING BUT PRODUCE – NO IMPROVEMENT, NO DEVELOPMENT – IT IS DONE.”

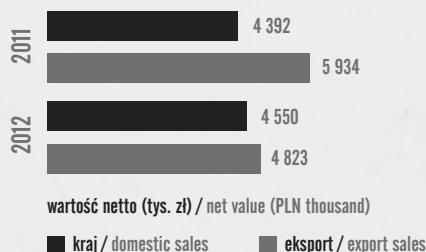
HENRY FORD

Toroidal Cores

In 2012 toroidal cores recorded a 9-per cent decrease in the sales value compared to the previous year, accompanied by an 11-per cent volume decline and a slight, only 3-per cent increase in prices.

As in the case of transformer sheets, the exports recorded poorer results than the domestic sales which even recorded slight value, volume and price increases, compared to the previous reporting period. The share of toroidal core sales in the product-based structure stayed at the 2011 level and reached 0.6 per cent.

The main causes underlying the poorer sales were: easier access to cheaper procurement materials resulting from transformer sheet excessive production capacities, development of newer technologies, power sector pressure on the application of smaller and lighter devices yet characterized with better technical parameters, suspended investments and general economic slowdown.



Kształtowniki zimnogięte

Wolumen sprzedaży kształtowników giętych na zimno spadł o 10 proc. w porównaniu z rokiem 2011. Spadły też ceny i wartość sprzedaży. Różnie ukształtowała się sytuacja w sprzedaży krajowej i eksportowej. W kraju ceny spadły nieznacznie, jednak wolumen i idąca za nim wartość sprzedaży spadły o blisko jedną piątą w stosunku do analogicznego okresu w 2011 roku. Sytuacja na rynku krajowym jest dla Spółki trudna, pomimo pozytywnych tendencji rynkowych, które miały miejsce w 2012 roku:

- wzrosła produkcja kształtowników giętych na zimno w Polsce; w okresie styczeń-grudzień odnotowano wzrost o 17 proc. (tj. do poziomu 572 tys. ton);
- wzrosło zużycie jawne rur – zgodnie z informacjami opublikowanymi przez Hutniczą Izbę Przemysłowo-Handlową, w okresie styczeń-listopad 2012 zużycie rur ze szwem wzrosło o 9 proc. (do poziomu 916 tys. ton), w tym kształtowników giętych na zimno o 8 proc. (do poziomu 535 tys. ton);
- odnotowano spadek importu kształtowników o około 14 proc. (wielkość importu w okresie styczeń-listopad wyniosła 115 tys. ton, a głównymi krajami pochodzenia importu pozostają Włochy, Ukraina i Republika Czeska).

Głównymi przyczynami spadku udziału Spółki w rynku krajowym są: bardzo dynamiczny rozwój konkurencji oraz nierówne możliwości gry rynkowej.

Natomiast w sprzedaży eksportowej, pomimo mniej korzystnych tendencji ogólnych w Europie, udało się uzyskać 15-procentowy wzrost wolumenów w stosunku do roku poprzedniego, dzięki czemu wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła o kilka procent, pomimo spadających cen. Udział procentowy sprzedaży eksportowej w całkowitej sprzedaży kształtowników giętych na zimno wyniósł w roku ubiegłym prawie 35 proc., co oznacza istotny wzrost w stosunku do roku 2011, kiedy udział ten ukształtował się na poziomie 28,4 proc. W asortymentowej strukturze sprzedaży udział kształtowników spadł o niemal 2 punkty procentowe i wyniósł 38,1 proc.

Cold Formed Profiles

The sales volume of cold formed profiles dropped by 10 per cent compared to 2011. The prices and sales value decreased as well. The situation was different in the case of the domestic and export sales. On the domestic market the prices dropped only slightly, yet the volumes and the resulting sales value were decreased by an almost one-fifth in relation to the analogical period in 2011. The Company's situation on the domestic market is difficult despite the positive market trends which occurred in 2012:

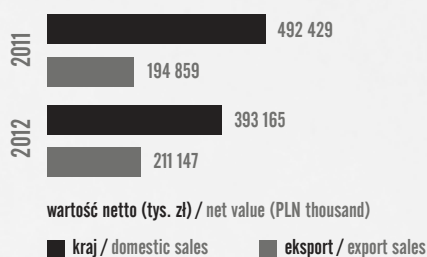
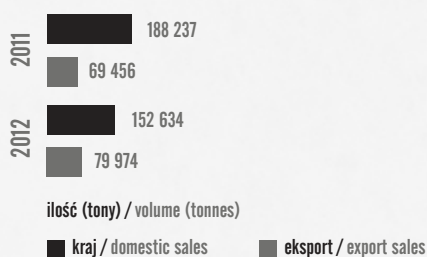
- the output of cold formed profiles increased in Poland; in the period January-December a 17-per cent growth was recorded. (i.e. to the level of 572 thousand tonnes);
- the apparent consumption of tubes increased – according to the information published by the Polish Steel Association in the period January-November 2012 the consumption of welded tubes increased by 9 per cent (to the level of 916 thousand tonnes), including cold formed profiles increasing by 8 per cent (to the level of 535 thousand tonnes);
- a decline in the imports of cold formed profiles by approx. 14 per cent was recorded (the imports volume in the period January-November reached the level of 115 thousand tonnes, and the main countries of import origin remain to be: Italy, Ukraine and the Czech Republic).

The main reasons behind the decrease of the Company's domestic market share are: a very dynamic development of competition and unequal market play opportunities.

Whereas in the exports, despite less favorable general trends in Europe, the Company managed to achieve a 15-per cent increase of volumes compared to the previous year, thanks to which the sales value grew by a few per cent, despite the declining prices. The percentage share of the export sales in the total sales of cold formed profiles amounted to almost 35 per cent, which accounts for an essential increase in relation to the year 2011 when the share concerned reached the level of 28.4 per cent. In the product-based sales structure the cold formed profiles share dropped by almost two percentage points and reached 38.1 per cent.

SPRZEDAŻ KSZTAŁTOWNIKÓW ZIMNOGIĘTYCH

COLD FORMED PROFILES SALES





Ochronne bariery drogowe

Ochronne bariery drogowe były najlepiej sprzedającą się grupą produktów w 2012 roku z całej oferty Stalproduktu. Dzięki wzrostowi cen i wolumenów przychody ze sprzedaży barier zwiększyły się w tym okresie o 56 proc. w stosunku do roku 2011. Spółka zakładała taki scenariusz, ponieważ realizowane projekty były kontynuacją działań z poprzednich okresów, z kulminacją przygotowań do Euro 2012 w pierwszej połowie 2012 roku. Zarząd Spółki wykorzystał maksymalnie możliwości produkcyjne w segmencie barier i dobrą koniunkturę na rynku w ubiegłym roku mając świadomość, że trudno będzie takie sukcesy powtórzyć w kolejnych latach.

Skupienie się przez Spółkę prawie wyłącznie na projektach realizowanych w Polsce przyniosło dalszy wzrost udziału sprzedaży krajowej w całkowitej sprzedaży barier (niemal 96 proc. w roku ubiegłym w porównaniu do 93 proc. w 2011 r.). Rekordowa sprzedaż barier przełożyła się na istotny wzrost udziału tej grupy produktowej w asortymentowej strukturze sprzedaży – z 7,5 proc. w roku 2011 do 12,8 proc. w roku ubiegłym.

Road Safety Barriers

Road safety barriers was the best selling group in the whole range of the products offered by Stalprodukt in 2012. Thanks to the increasing prices and volumes, the sales of road barriers increased in the reporting period by 56 per cent in relation to 2011. The Company assumed such a scenario because the projects implemented in 2012 constituted the continuation of activities pursued in the previous reporting periods, including the culmination of preparations for Euro 2012 in the first half of 2012. The Company's Management Board maximally utilized the production capacity in the segment of barriers and favorable last year's market conditions, in the awareness of the fact that such successes will be difficult to repeat in the years to come.

The Company's almost exclusive concentration on the projects implemented in Poland brought a further increase of the domestic sales share in the total barriers sales structure (almost 96 per cent in the previous year compared to 93 per cent in 2011). The record-high sales of road barriers translated into a significant increase of the product group's share in the product-based sales structure – from 7.5 per cent in 2011 to 12.8 per cent in the previous year.

SPRZEDAŻ BARIER DROGOWYCH

SALES OF ROAD SAFETY BARRIERS



Produkty centrum serwisowego blach

Uzyskany wynik na sprzedaży produktów oferowanych poprzez centra serwisowe nie jest dla Spółki satysfakcjonujący: zaledwie 4-procentowy wzrost wolumenu sprzedaży przy kilkuprocentowym spadku cen i 1-procentowym spadku wartości sprzedanego materiału.

Podobnie jak w przypadku kształtowników, sytuacja w eksporcie i sprzedaży na terenie kraju różniły się znacząco. Krajowa sprzedaż to spadek zarówno wolumenu, cen, jak i wartości sprzedanego materiału.

W eksporcie udało się zwiększyć wolumeny o blisko 70 proc., przy kilkuprocentowym spadku cen, co ostatecznie przełożyło się na wzrost wartości sprzedaży o 60 proc. w porównaniu z rokiem poprzednim. Należy jednak zaznaczyć, że baza sprzedaż w 2011 roku była niska i stanowiła zaledwie kilkanaście procent sprzedaży krajowej. Udział tej grupy produktowej w asortymentowej strukturze sprzedaży wzrósł w roku ubiegłym o 1 punkt procentowy i wyniósł 13,8 proc.

Warto zwrócić uwagę, że w ostatnich latach sektor stalowych centrów serwisowych był najdynamiczniej rozwijającym się sektorem przemysłu hutniczego. Tylko w 2010 r. moce przetwórcze SCS zrzeszonych w Polskiej Unii Dystrybutorów Stali (ok. 70 proc. sektora) wzrosły o ok. 40 proc. Uruchomiono wówczas 25 nowych linii do cięcia wzdłużnego i poprzecznego, co zwiększyło moce przerobowe branży o ponad 1 mln ton stali rocznie. W 2011 r. i pierwszym kwartale 2012 r. trend zaczął wyhamowywać, ale i tak firmy z branży uruchomiły aż 11 nowych linii, co daje kolejne 600 tys. ton potencjału przetwórczego. Ogółem w całym kraju funkcjonuje już ponad 100 linii do cięcia produktów płaskich, a ich łączne moce przekraczają 6,5 mln ton.

Products of Steel Service Centers

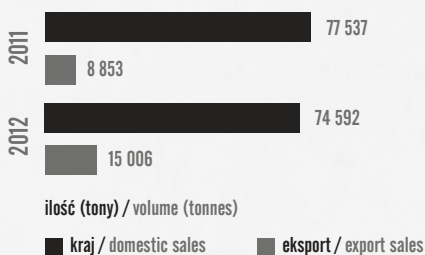
The sales result achieved by the steel service centers is not satisfactory to the Company: only a 4-per cent increase of the sales volume accompanied by a several-per cent decline in prices and 1-per cent decline in the value of the materials sold.

As in the case of the profiles, the situation of the exports and domestic sales differed significantly. The domestic sales recorded a decline both in the volumes and prices as well as in the value of the materials sold.

The exports successfully recorded an increase in the volumes by almost 70 per cent, considering a several-per cent decline in the prices, which was eventually translated into an increase of the sales value by 60 per cent compared to the previous year. It should, however, be stressed that the underlying sales were low and accounted for merely several per cent of the domestic sales. This product group's share in the product-based sales structure increased in the previous year by 1 percentage point and reached the level of 13.8 per cent.

It is worth pointing out that the sector of steel service centers has been the most dynamically developing sector of the metallurgical industry in the recent years. In 2010 alone, the processing capacities of the steel service centers, affiliated with the Polish Union of Steel Distributors, (approx. 70 per cent of the sector) increased by approx. 40 per cent. At the time 25 new slitting and cut-to-length lines were launched, which increased the processing capacity of the entire industry by almost one million tons of steel per year. In 2011 and in the first quarter of 2012 the trend started slowing down, but, anyway, the metallurgical companies launched as many as 11 new lines, which accounts for another 600 thousand tons of processing potential. Generally, throughout the country there are over 100 flat product processing lines in operation and their total production capacity exceeds 6.5 million tonnes.

SPRZEDAŻ PRODUKTÓW CENTRUM SERWISOWEGO BLACH SALES OF STEEL SERVICE CENTERS PRODUCTS



Struktura asortymentowa sprzedaży

W strukturze asortymentowej sprzedaży widoczny był w roku ubiegłym znaczący spadek udziału blach i taśm transformatorowych (z 38,2 do 33,7 proc.). W nieco mniejszym stopniu, bo z 40 do 38 proc., spadł także udział sprzedaży kształtowników giętych na zimno.

Z kolei największy wzrost udziału w strukturze sprzedaży zanotowała grupa produktowa barier drogowych – z 7,5 do 12,8 proc. Udział produktów centrum serwisowego blach także wzrósł, jednak w dużo mniejszym stopniu – z 12,8 proc. w roku 2011 do 13,8 proc. w roku 2012.







Product-Based Sales Structure

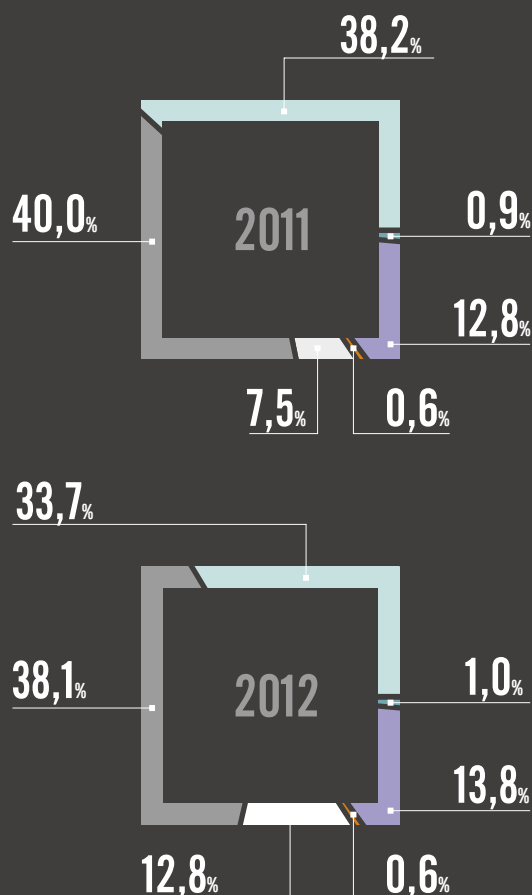
In the previous year the shares of transformer sheets and strips in the product-based sales structure were observed to decline significantly (i.e. from 38.2 to 33.7 per cent). Also the cold formed profiles share decreased, though to a smaller degree, because only from 40 to 38 per cent.

Yet, the highest increase in the product-based sales structure was recorded by the road barriers product group – from 7.5 to 12.8 per cent. The service centers' share was also increased, yet to a much smaller degree – from 12.8 per cent in 2011 to 13.8 per cent in 2012.

STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW

PRODUCT-BASED SALES STRUCTURE - BREAKDOWN

-  **Blachy i taśmy transformatorowe**
Transformer sheets and strips
-  **Kształtowniki gięte na zimno**
Cold formed profiles
-  **Barier drogowy**
Road barriers
-  **Rdzenie toroidalne**
Toroidal cores
-  **Produkty z centrum serwisowego**
Products of steel service centers
-  **Pozostałe**
Other



**„NIGDY NIE MÓW LUDZIOM, JAK COŚ ZROBIĆ.
POWIEDZ IM, CO ZROBIĆ,
A ONI ZASKOCZĄ CIĘ POMYSŁOWOŚCIĄ.”**

**“DON'T TELL PEOPLE HOW TO DO THINGS,
TELL THEM WHAT TO DO AND LET THEM SURPRISE YOU
WITH THEIR RESULTS.”**

GEORGE S. PATTON

**SPADEK PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY SPÓŁKI
BYŁ W GŁÓWNEJ MIERZE EFEKTEM ZMNIJSZENIA WOLUMENÓW —
W SEGMENTIE BLACH ELEKTROTECHNICZNYCH
O 18 PROC., A W SEGMENTIE PROFILI — O 2 PROC.**

**THE DECLINE IN REVENUES IS MAINLY CONNECTED
WITH THE DECLINE IN SALES VOLUMES —
IN THE ELECTRICAL SHEETS SEGMENT BY 18 PER CENT,
AND IN THE SEGMENT OF PROFILES — BY 2 PER CENT.**

OCENA UZYSKANYCH WYNIKÓW I SYTUACJI FINANSOWEJ

ASSESSMENT OF RESULTS ACHIEVED AND FINANCIAL STANDING

Pod względem uzyskanych wyników ubiegły rok był dla spółki Stalprodukt znacznie słabszy niż rok 2011. W okresie sprawozdawczym nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego o 8 proc., natomiast w zakresie działalności operacyjnej i wyniku netto zanotowano spadek odpowiednio o 47 proc. i 45 proc.

O takich wynikach zdecydowało głównie zmniejszenie wolumenu sprzedaży, bowiem uzyskane średnioroczne ceny zbytu utrzymały się na podobnym poziomie. Ilościowy spadek sprzedaży dotyczy przede wszystkim segmentu blach elektrotechnicznych, w którym zanotowano zmniejszenie wolumenu o 18 proc. Natomiast w segmencie profili giętych na zimno sprzedaż ilościowa uległa obniżeniu tylko o 2 proc.

Na poziom ilości sprzedaży w segmencie blach elektrotechnicznych wpływ miały takie czynniki jak:

- niekorzystne otoczenie rynkowe, w tym spadający popyt na blachy transformatorowe, zwłaszcza w drugiej połowie 2012 roku,
- konsekwencje wynikające z realizacji wdrażania nowej technologii produkcji blach transformatorowych (tzw. HiB), polegające na konieczności ograniczenia pracy walcarki Sendzimira oraz wyłączeniach czasowych niektórych linii produkcyjnych, w związku z ich modernizacją.

W segmencie profili giętych uwarunkowania rynkowe były zbliżone do występujących w roku 2011. Zanotowano niewielki, tylko 2-procentowy spadek wolumenu sprzedaży. Znaczący wpływ na uzyskane wyniki w tym segmencie miały przychody ze sprzedaży barier drogowych, które jako jedyna grupa produktów wykazały wzrost (o 56 proc.).

Pomimo słabszych 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 należy uznać za zadowalający w aktualnych warunkach rynkowych.

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

Considering the results achieved, last year was much poorer for the Stalprodukt Company than the year 2011. In the reporting period an 8-per cent decline was recorded in the sales compared to the previous year, whereas the declines recorded in respect of the operating activities and net profit were, respectively, by 47 per cent and 45 per cent.

It was mainly the decreasing sales volume which determined the results achieved because annual average selling prices were maintained at a similar level. The decline in the sales volumes is mainly concerned with the electrical sheets segment which recorded a decline in the volumes by 18 per cent, whereas in the segment of cold formed profiles the sales volume decreased by only 2 per cent.

The electrical sheets sales volume was affected by the following factors:

- unfavorable market environment, including declining demand for transformer sheets, especially in the second half of 2012,
- consequences of the new technology (so called HiB) being launched in the electrical sheets segment, consisting in the necessary reduction of the Sendzimir rolling mill operations and temporary switch-offs of some production lines in connection with the modernization works.

In the segment of cold formed profiles the market conditions were similar to the 2011 ones. Only a slight, 2-per cent decline in the sales volumes was recorded. The sales of road barriers, which, as the only product group, recorded an increase (by 56 per cent), had a significant impact on the results achieved in this segment.

Despite the poorer financial results, the Company's financial standing was maintained at a good level in the reporting period. The financial and economic ratios, characterizing the economic activities, were decreased, but their level should, anyway, be considered as satisfactory under the present market conditions.

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

W roku 2012 nastąpiły zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Majątek trwały wzrósł o 29,7 proc., natomiast majątek obrotowy zanotował spadek o 8,4 proc. Wzrost majątku trwałego wynika przede wszystkim z zakupu akcji ZGH „Bolesław” S.A., który wpłynął na wzrost długoterminowych aktywów finansowych o 218,3 proc. W grupie środków obrotowych zapasy utrzymały się na podobnym poziomie, natomiast należności spadły o 18,7 proc. Wzrost zanotowały natomiast inwestycje krótkoterminowe (o 24,2 proc.), w tym środki pieniężne o 9 286 tys. zł, to jest o 21,6 proc.

W strukturze aktywów, udziały aktywów trwałych i aktywów obrotowych zmieniły się o 7,9 proc. na korzyść aktywów trwałych. Aktywa Spółki powiększyły się o 248 850 tys. zł, to jest o 14,5 proc. Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w pozycji kapitał własny o 4,5 proc. oraz zobowiązania o 70,9 proc. Wzrost zobowiązań dotyczy krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw o 18,2 proc. (40 786 tys. zł), kredytu długoterminowego na zakup akcji ZGH „Bolesław” S.A. w kwocie 100 000 tys. zł (w tym 20 000 tys. zł w rocznym okresie spłaty) oraz zobowiązania inwestycyjnego do podniesienia kapitału zakładowego w nabytej spółce ZGH „Bolesław” S.A. w kwocie 40 000 tys. zł.

Struktura pasywów również uległa zmianie o 7,4 proc. na korzyść zobowiązań. Kapitał własny stanowi 77,5 proc. pasywów, a zobowiązania 22,5 proc. Zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą – z 216,60 zł do 226,41 zł (tj. o 4,5 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 i sporadycznie tylko korzystała z kredytów bieżących. 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 Spółka odnowiła umowy z bankami na wielocelowe linie kredytowe, mające na celu zabezpieczenie źródeł finansowania Spółki.

Pomimo spadku wyników finansowych w roku 2012, Zarząd nie przewiduje pogorszenia sytuacji finansowej Spółki w roku 2013. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności w tym okresie prowadzone są prace nad restrukturyzacją Spółki oraz dalsze przedsięwzięcia, zwłaszcza w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i należnościami oraz obniżki kosztów.

Zarządzanie zasobami finansowymi należy uznać za prawidłowe, o czym świadczą osiągnięcie dobrych wskaźników ekonomicznych oraz utrzymywanie płynności finansowej i zdolności kredytowej, a także terminowe wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań.

In 2012, some changes affected the assets structure and their financing sources. The fixed assets increased by 29.7 per cent, whereas the current assets recorded a decrease by 8.4 per cent. The increase of the fixed assets primarily resulted from the purchase of the ZGH “Boleslaw” S.A. shares, which affected the increase of the long-term financial assets by 218.3 per cent. In the current assets group, the inventories were maintained at a similar level, whereas the receivables dropped by 18.7 per cent. The short-term investments recorded an increase (by 24.2 per cent), including cash by PLN 9 286 thousand, i.e. by 21.6 per cent.

In the assets structure, the shares of fixed and current assets changed by 7.9 per cent in favor of the fixed assets. The Company’s assets were increased by PLN 248 850 thousand, i.e. by 14.5 per cent. The increase of assets was accompanied with the increase of their financing sources in the equity position by 4.5 per cent and liabilities position by 70.9 per cent. The increase of liabilities by 18.2 per cent (PLN 40 786 thousand) concerns short-term trade liabilities, the long-term credit incurred for the purchase of shares of ZGH “Boleslaw” S.A. in the amount of PLN 100 000 thousand (including PLN 20 000 thousand in annual repayment period) and investment-related obligation to raise the share capital in the purchased company ZGH “Boleslaw” S.A. (PLN 40 000 thousand).


The structure of liabilities and shareholders’ equity was also changed by 7.4 per cent in favor of the liabilities; equity accounts for 77.5 per cent and liabilities – 22.5 per cent. A book value per share was also increased – from PLN 216.60 to PLN 226.41 (i.e. by 4.5 per cent).

Throughout the entire reporting period, the Company maintained a very good financial liquidity level, which is testified by exemplary liquidity ratios and punctual settlement of all the liabilities, both in respect of the employees and suppliers, as well as towards the government and financial institutions. The Company is not indebted and it only sporadically benefitted from current credits. In banks’ assessment, the Stalprodukt Company continually enjoys credit capacity, while the results achieved and a transparent property and ownership status, allow the Company to obtain financing for its activities in various forms.

In the reporting period, the Company renewed its agreements with the banks concerning multi-purpose credit lines to secure its financing sources.

Despite the decline of the financial results in 2012, the Management Board does not predict a further worsening of the Company’s financial standing in 2013. In order to maintain the good financial standing and level of liquidity some restructuring works and other activities are pursued, focusing especially on the new sales and procurement markets to be captured, rational management of inventories and receivables and cost reduction.

The management of financial resources should be considered as correct, which is confirmed by good economic ratios and good level of financial liquidity and credit capacity as well punctual settlement of the liabilities incurred.



**„NIC NIE WZMACNIA
CZŁOWIEKA BARDZIEJ,
NIŻ OKAZANE MU ZAUFANIE.”**

**“NOTHING CAN STRENGTHEN
A PERSON MORE THAN
THE TRUST THEY ARE SHOWN.”**

ADOLF VON HARNACK



**W ROKU 2012 KONTYNUOWANO PROGRAM
INWESTYCYJNY ZWIĄZANY Z WDRAŻANIEM
NOWEJ TECHNOLOGII PRODUKCJI
BLACH TRANSFORMATOROWYCH –
TZW. BLACH HiB. INWESTYCJA TA WPŁYNIE
NIE TYLKO NA ZWIĘKSZENIE KONKURENCYJNOŚCI SPÓŁKI,
ALE POZWOLI TAKŻE NA POPRAWĘ WYNIKÓW
TEGO SEGMENTU.**

IN 2012 THE PREPERATION WORKS TO LAUNCH
A NEW PRODUCTION TECHNOLOGY OF HIGH GRADE
TRANSFORMER STEELS (SO CALLED HiB SHEETS) WERE UNDER WAY.
THIS INVESTMENT WILL NOT ONLY INCREASE THE COMPANY'S
COMPETITIVENESS, BUT IT WILL ALSO MAKE IT POSSIBLE
TO IMPROVE THE RESULTS OF THIS PRODUCTION SEGMENT.

INWESTYCJE I ROZWÓJ PRODUKTÓW

INVESTMENTS AND PRODUCT DEVELOPMENT

Segment blach elektrotechnicznych

Od roku 2010 Stalprodukt prowadził przygotowania do wdrożenia nowoczesnej technologii produkcji wysoko przetworzonych gatunków blach transformatorowych, tzw. blach HiB. Dzięki wysokiej indukcyjności i bardzo niskim parametrom stratności magnetycznej odpowiadają one wymagającym użytkownikom, poszukującym coraz lepszych, efektywnych rozwiązań przyczyniających się do ograniczenia strat energii elektrycznej podczas jej przesyłu i dystrybucji. Wzrostowi zużycia blach w gatunku HiB sprzyja także wdrażanie przez wiele państw przepisów dotyczących efektywności energetycznej, które narzucają konieczność stosowania najbardziej wydajnych materiałów. Powyższe czynniki powodują stopniowy wzrost zużycia wysokich gatunków blach transformatorowych w całkowitej ich strukturze (obecnie udział blach HiB szacowany jest na ponad 30 proc., w 2015 r. powinien wzrosnąć do ok. 50 proc.).

Ponadto, większość konkurentów Stalproduktu posiada w swojej ofercie pełen zakres gatunków, w tym również blachy HiB, dlatego wdrożenie przez Spółkę nowej technologii poprawi jej pozycję konkurencyjną. Bardzo ważną rzeczą jest także możliwość uzyskania wyższych cen na te produkty, co powinno wpłynąć na poprawę marż na sprzedaży.

Zmiana technologii produkcji blach wymagała gruntownej modernizacji kilku kluczowych linii. W ramach tego zadania prowadzono w ciągu ubiegłego roku prace, z których najważniejsze, to:

- modernizacja walcarki Sendzimira nr 1,
- modernizacja linii wyżarzania i wytrawiania (budowa nowego pieca na tej linii),
- modernizacja dwóch linii odwęglania,
- budowa stacji rozładunku i magazynowania amoniaku,
- rozbudowa azotowni (zakup nowego generatora),
- wykonanie instalacji technologicznych i gazów,
- zabudowa linii do laserowania blach,
- budowa nowej wytwórni wodoru.

Remont walcarki związany był z przerwą w pracy całej linii produkcyjnej, co nie pozostawało bez wpływu na wielkość produkcji i sprzedaży konwencjonalnych blach transformatorowych. Był to pierwszy remont kapitalny walcarki, od chwili jej zakupu w 1976 roku. Zastosowane obecnie rozwiązania automatyki pozwalają na szeroką wizualizację procesu walcowania oraz parametrów urządzeń odpowiedzialnych za pracę walcarki. Wykonano też modernizację jej zasilania.

Segment of Electrical Sheets

Since 2010 Stalprodukt has been making preparations to launch a new, state-of-the-art production technology of highly processed transformer steel grades, the so called HiB steel sheets. Thanks to the high level of inductivity and very low values of magnetic core loss, such steel sheets suit demanding users, searching for better and more effective solutions which contribute to the reduction of electrical energy losses occurring during its transmission and distribution. Also the regulations on energy efficiency introduced by numerous states, which impose the necessity to use the most efficient materials, are conducive to the increasing consumption of HiB steel sheets. The above factors cause a gradual increase of high grade transformer sheets, as measured against the total structure (at present the HiB sheets share is estimated as 30 per cent, and in 2015 it should reach the level of approx. 50 per cent).

Moreover, most Stalprodukt's competitors have the full range of steel products on offer, including the HiB sheets, therefore the introduction of the new technology by the Company will improve its competitive advantage. Also the potential achievement of higher prices for these products is important as it should favorably affect the increase of profit margins.

The change of the sheets production technology required a thorough modernization of a few key production lines. Within the above task, in the previous year some works were conducted, including the most important ones:

- modernization of the Sendzimir rolling mill No 1,
- modernization of the annealing and pickling line (construction of a new furnace within the line),
- modernization of two decarburization lines,
- construction of an ammonia unloading and storage station,
- expansion of the nitrogen plant (purchase of a new generator),
- fitting technological and gas installations,
- installation of the sheets laser-treatment line,
- construction of a new hydrogen generation plant.

The rolling mill overhaul was connected with the stoppage of the entire production line, which was not neutral to the production and sales volumes of conventional transformer sheets. It was the first general overhaul of the rolling mill since its purchase in 1976. The currently applied automatic control solutions allow for a vast visualization of both the rolling process and parameters of devices responsible for the operations of the rolling mill. The rolling mill power connection was also modernized.

„SKŁADNIKI SUKCESU: WIZJA, STRATEGIA, ZAANGAŻOWANIE I REZULTATY.”

CARLOS GHOSN

Planowana wielkość nakładów inwestycyjnych na ten projekt wynosi ok. 160 - 180 mln zł, a uruchomienie produkcji nowych gatunków blach powinno nastąpić w drugiej połowie roku 2013. Z powodu ograniczeń technicznych, związanych z realizacją projektu wdrożenia produkcji blach HiB, moce produkcyjne Spółki w tym segmencie pozostaną w roku 2013 znacząco obniżone (co najmniej w takim stopniu, jak miało to miejsce w II połowie roku 2012).

Segment profili giętych na zimno

Wśród najważniejszych projektów inwestycyjnych realizowanych w wydziale profili giętych na zimno wymienić należy:

- prowadzenie prac na linii o rozwinięciu 600 do kształtowników przeznaczonych głównie dla potrzeb budownictwa;
- oddanie do użytkowania automatycznej linii do produkcji pasa odciągowego (element barier drogowych);
- uruchomienie na dwóch liniach profilowania Wydziału P3 w Krakowie produkcji kształtowników z taśmy ocynkowanej, dostarczanej przez spółkę zależną Cynk-Mal S.A. z siedzibą w Legnicy. Pozwoli to poszerzyć ofertę produkcyjną Stalproduktu o nowe, nieprodukowane dotychczas wyroby, a także wykorzystać efekt synergii działalności obu podmiotów.

Pozostałe zadania

Oprócz inwestowania w poszerzenie asortymentu produkcji, Spółka realizowała też inwestycje w zakresie budowlanym, doskonalenia procesów technologicznych i badań. Zakończono budowę i uzyskano pozwolenie na użytkowanie hali w Krakowie przy ul. Plk. Dąbka, gdzie swą działalność przeniosła spółka STP Elbud, specjalizująca się w produkcji konstrukcji i wyrobów dla energetyki.

Uzyskano ponadto pozwolenie na użytkowanie nowej hali dla spółek zależnych na terenie Bochni. Obecnie prowadzą w niej działalność następujące spółki: Stalprodukt-Serwis, Stalprodukt-MB oraz Stalprodukt-Wamech.

“THE FOUR KEYS TO HIGH PERFORMANCE ARE VISION, STRATEGY, COMMITMENT AND RESULTS.”

CARLOS GHOSN

The amount of investment outlays, planned for this project totals approx. PLN 160 - 180 million, and the production of new high-grade steel sheets should be launched in the second half of 2013. Due to the technical limitations, connected with the implementation of the HiB steel sheets project, the Company's production capacity will continue to be significantly reduced in 2013 (at least in the same degree as in the second half of 2012).

Segment of Cold Formed Profiles

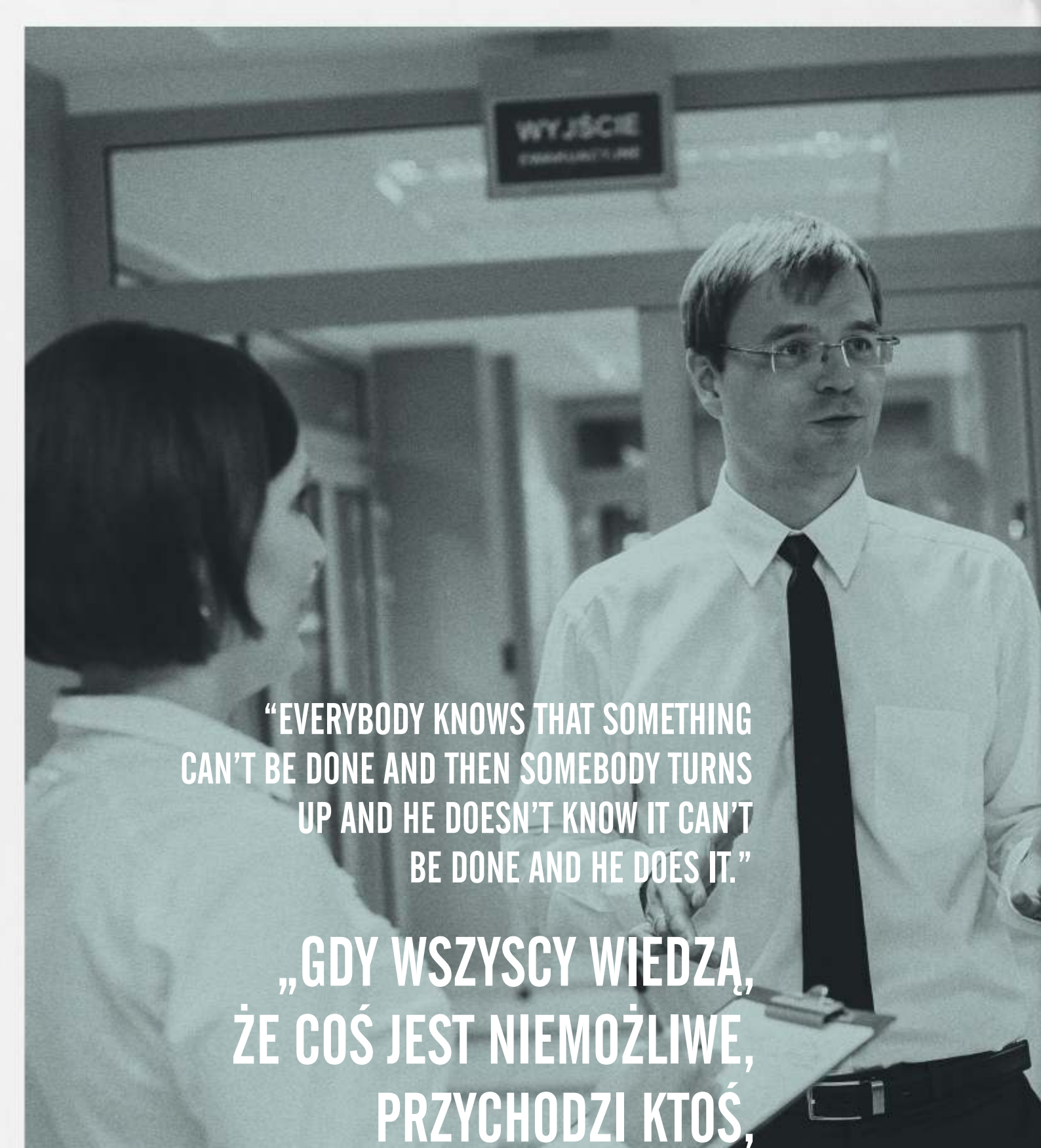
Among the most important investment projects, implemented at the Cold Formed Profiles Department, the following should be listed:

- conducting works on the production line with the expansion of up to 600, for profiles mostly intended for construction industry;
- final commissioning of an automatic line for the production of road safety barrier component;
- putting into operations two Kraków P3 Department lines, processing profiles made of galvanized strip, delivered by the subsidiary company Cynk-Mal S.A. based in Legnica. This will allow for the expansion of Stalprodukt's offer with new products, not processed so far, and for benefitting from the synergy effect of both companies' activities.

Other Tasks

In addition to the investments aimed at the expansion of the production range, the Company also implemented projects in the areas of construction, improvement of technological processes and research. The construction of a new production hall was completed and an occupancy permit was obtained at Plk. Dąbka Street in Kraków where the STP Elbud Company, specializing in power sector structures and products, transferred its activities.

Moreover, an occupancy permit was obtained for new subsidiary companies' premises in Bochnia. The following companies are pursuing their activities at the new hall: Stalprodukt-Serwis, Stalprodukt-MB and Stalprodukt-Wamech.

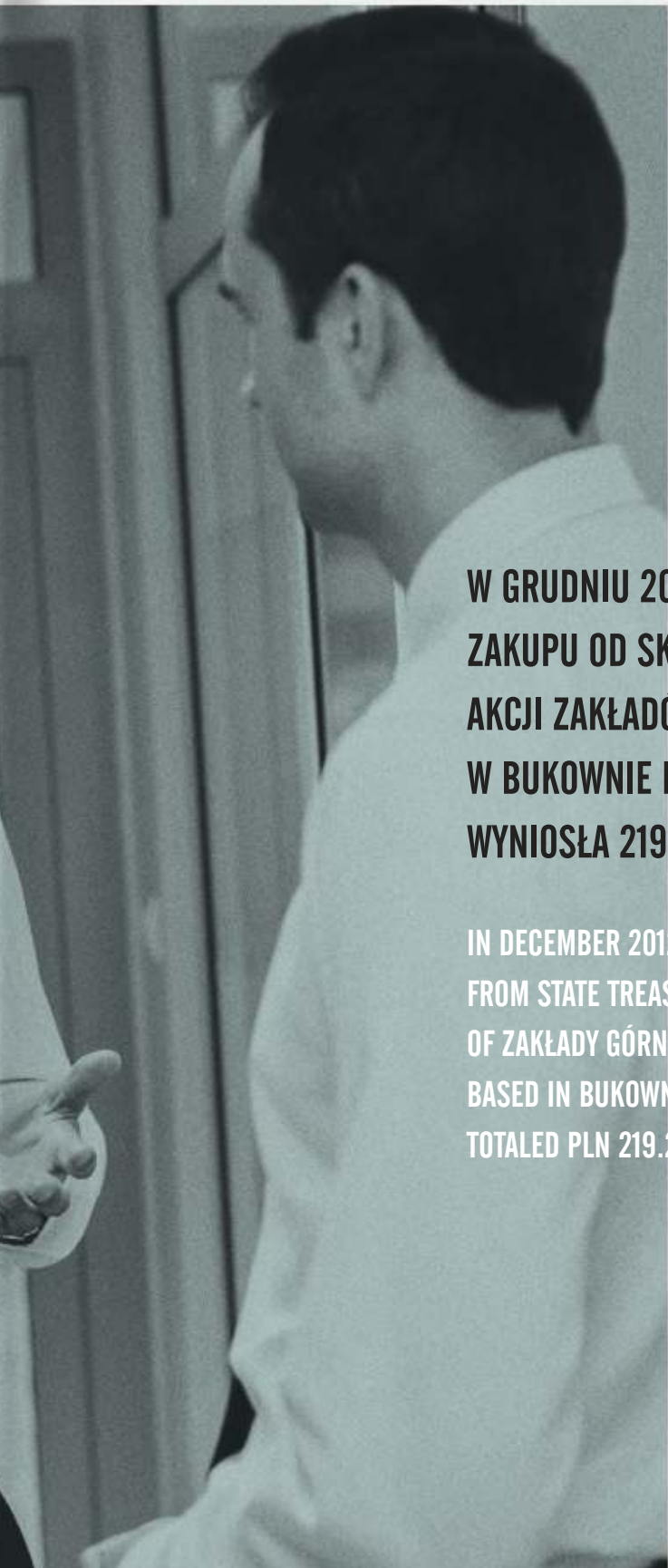


“EVERYBODY KNOWS THAT SOMETHING
CAN'T BE DONE AND THEN SOMEBODY TURNS
UP AND HE DOESN'T KNOW IT CAN'T
BE DONE AND HE DOES IT.”

„GDY WSZYSZY WIEDZA,
ŻE COŚ JEST NIEMOŻLIWE,
PRZYCHODZI KTOŚ,

**KTO O TYM NIE WIE,
I ON TO ROBI.”**

ALBERT EINSTEIN



**W GRUDNIU 2012 ROKU SFINALIZOWANO TRANSAKCJĘ
ZAKUPU OD SKARBU PAŃSTWA 86,92 PROC.
AKCJI ZAKŁADÓW GÓRNICZO-HUTNICZYCH „BOLESŁAW” S.A.
W BUKOWNIE KOŁO OLKUSZA. WARTOŚĆ TEJ TRANSAKCJI
WYNIOSŁA 219,2 MLN ZŁ.**

**IN DECEMBER 2012 THE COMPANY CLOSED A DEAL TO PURCHASE
FROM STATE TREASURY 86.92 PER CENT OF SHARES
OF ZAKŁADY GÓRNICZO-HUTNICZE “BOLESŁAW” S.A.
BASED IN BUKOWNO NEAR OLKUSZ. THE TRANSACTION VALUE
TOTALLED PLN 219.2 MILLION.**

TRANSAKJA PRZEJĘCIA ZGH „BOLESŁAW” S.A. ZGH “BOLESŁAW” S.A. TAKE-OVER TRANSACTION

Przejęcie przez Stalprodukt w grudniu ubiegłego roku Zakładów Górniczo-Hutniczych „Bolesław” S.A. z siedzibą w Bukownie, największego w Polsce producenta i dostawcy cynku elektrolitycznego, było największą pod względem wartości transakcją w historii Spółki. Przejęcie to stanowiło jednocześnie realizację założeń rozwoju Grupy Kapitałowej Stalproduktu na lata 2011-2015, opublikowanych w maju 2011 r. W dokumencie tym Zarząd Spółki zasygnalizował możliwość dokonania transakcji przejęcia o znaczącej wartości. Sfinalizowanie tej transakcji jest również sposobem dywersyfikacji działalności podstawowej Spółki, związanej z branżą stalową i tym samym ograniczeniem potencjalnego ryzyka.

ZGH „Bolesław” S.A. wydobywa i przerabia rudy cynku i ołowiu, pochodzące z własnej kopalni „Pomorzany”, produkuje cynk elektrolityczny i stopy cynku, kwas siarkowy oraz koncentraty cynku i ołowiu. Od 2010 roku, po konsolidacji z Hutą Cynku Miasteczko Śląskie, zdolności produkcyjne ZGH „Bolesław” sięgają 150 tys. ton cynku rocznie, a udział obu podmiotów w europejskim rynku cynku wynosi ok. 6 proc.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że proces prywatyzacji ZGH „Bolesław” S.A. rozpoczął się jeszcze we wrześniu 2011 roku, kiedy to Ministerstwo Skarbu Państwa opublikowało zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia 10 961 600 akcji imiennych o wartości nominalnej 10 złotych każda, stanowiących 86,92 proc. kapitału zakładowego tej spółki. Stalprodukt był jednym z trzech podmiotów, które odpowiedziały na to zaproszenie składając ofertę wstępną.

Po ocenie ofert wstępnych, do następnego etapu postępowania, obok Stalproduktu, dopuszczona została także firma KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie. Ofertę wiążącą w styczniu 2012 r. złożyła jednak tylko spółka Stalprodukt i to ona została dopuszczona do decydującego etapu procesu prywatyzacji.

Po kilkumiesięcznych negocjacjach, poprzedzonych szczegółowym procesem due diligence spółki, udało się uzgodnić wszystkie warunki i podpisać 7 listopada 2012 r. umowę zakupu akcji ZGH „Bolesław” S.A. Proces prywatyzacji został zamknięty ostatecznie 11 grudnia ub.r., kiedy to minister Skarbu Państwa przeniósł własność pakietu akcji spółki na Stalprodukt S.A.

Stalprodukt's take-over of Zakłady Górniczo-Hutnicze “Bolesław” S.A. based in Bukowno – the biggest Polish producer and supplier of electrolytic zinc, in December last year, was the biggest transaction in terms of value in the Company's entire history. At the same time, this take-over accounted for the pursuing the Stalprodukt Capital Group's 2011-2015 development guidelines, published in May 2011. In this document Company's Management Board had signaled the possibility of a significant take-over transaction. The finalization of this transaction also accounts for a diversification of the Company's basic activities, concerned with steel industry and, thus, stands for a reduction of potential risks.

ZGH “Bolesław” S.A. excavates and processes zinc and lead ores, originating from its own mine “Pomorzany”, produces electrolytic zinc and zinc alloys, sulphuric acid as well as zinc and lead concentrates. Since 2010, following the consolidation with the zinc smelter – Huta Cynku Miasteczko Śląskie – the ZGH “Bolesław” production capacity has reached the level of 150 thousand tonnes per year, and both companies' share in the European market is approx. 6 per cent.

Attention should be paid to the fact that the ZGH “Bolesław” S.A. privatization process started in September 2011 when the Ministry of State Treasury published an invitation to negotiations, regarding the purchase of 10 961 600 registered shares of nominal value PLN 10.00 per share, accounting for 86.92 per cent of the Company's share capital. Stalprodukt was one among the three companies responding to the invitation with a preliminary offer.

After the assessment of the placed preliminary offers, also the KGHM Polska Miedź S.A. company based in Lubin was admitted to the next stage of the procedure apart from Stalprodukt. However, in January 2012, Stalprodukt S.A. was the only company to place the binding offer and was admitted to the decisive stage of privatization process.

After several-month negotiations, preceded with a detailed due diligence procedure of the company concerned, all the conditions were successfully agreed upon and the purchase agreement for the shares of ZGH “Bolesław” S.A. was signed on 7 November 2012. The privatization process was finally closed in December last year when the Minister of State Treasury transferred the ownership of the company's shares block to Stalprodukt S.A.

Przeniesienie własności akcji spółki ZGH „Bolesław” S.A. nastąpiło w związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego, tj. wydaniem przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni kontroli nad ZGH „Bolesław” S.A. Należy ponadto wspomnieć, iż wskutek tej transakcji Stalprodukt pośrednio nabył także akcje i udziały w 7 podmiotach zależnych.

Wartość transakcji wyniosła 219,23 mln zł, tj. 20 zł za jedną akcję. Transakcja została sfinansowana w większości ze środków własnych spółki, natomiast w celu sfinansowania pozostałej części ww. kwoty, Stalprodukt zaciągnął długoterminowy kredyt inwestycyjny w Banku PKO BP SA w wysokości 100 mln zł.

Z zawartej umowy wynika zobowiązanie Stalproduktu do podniesienia kapitału zakładowego ZGH „Bolesław” o 40 mln zł, w tym przeznaczenia na inwestycje w ZGH „Bolesław” bądź w jednej z dwóch spółek zależnych – Hucie Cynku „Miasteczko Śląskie” lub Bolesław Recycling – kwoty 29 mln zł.

Inne najważniejsze zobowiązania z tytułu zawartej umowy dotyczą:

- konieczności reinwestowania w rzeczowe aktywa trwałe;
- wykorzystania zysku spółki na cele rozwojowe;
- zachowania własności akcji oraz ich nieobciążania pod jakimkolwiek tytułem prawnym;
- niezaprzerstania prowadzenia podstawowej działalności;
- zakazu likwidacji, rozwiązania, połączenia, podzielenia lub przekształcenia;
- zakazu obniżania kapitału zakładowego;
- odkupienia akcji nienabytych przez uprawnionych pracowników.

Powyższe zobowiązania obowiązują w okresie nie dłuższym, niż 3 lata od zawarcia transakcji. Ponadto Stalprodukt zawarł z przedstawicielami strony społecznej ZGH „Bolesław” S.A. pakiet socjalny, z którego wynikają dodatkowe zobowiązania. Najważniejsze z nich to:

- 3-letnie gwarancje zatrudnienia dla pracowników ZGH „Bolesław” S.A. i Huty Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A. oraz 2-letnie gwarancje zatrudnienia dla pracowników Bolesław Recycling Sp. z o.o.;
- utrzymanie warunków zatrudniania i wynagradzania pracowników ZGH „Bolesław” S.A. w okresie 3 lat;
- odkupienie akcji pracowniczych.

Wszystkie możliwe zagrożenia związane z tą inwestycją (stosunkowo krótki okres eksploatacji złoża „Pomorzany”, wysokie ceny energii i jej znaczący udział w strukturze kosztów ZGH, a nawet konieczność sfinansowania likwidacji zakładu górniczego) zostały dokładnie zidentyfikowane przed zawarciem umowy, a potencjalne zobowiązania finansowe zostały uwzględnione w cenie zakupu.

The transfer of the shares of ZGH “Bolesław” S.A. resulted from the fulfillment of the suspensive condition, i.e. permit issued by the President of the Office for Competition and Consumer Protection (UOKiK) for the concentration of undertakings, consisting in the take-over of control by Stalprodukt S.A. based in Bochnia over ZGH “Bolesław” S.A. Moreover, it should be mentioned that as a consequence thereof, Stalprodukt also indirectly took over shares in 7 subsidiary companies.

The transaction value totaled PLN 219.23 million, i.e. PLN 20 per share. The transaction was mostly financed from the Company’s own resources, while, for the financing of the remaining portion of the above amount, Stalprodukt incurred a long-term investment credit of PLN 100 million at PKO BP SA Bank.

The agreement concerned contains an obligation on the part of Stalprodukt to raise the ZGH “Bolesław” S.A. share capital by PLN 40 million, including investments in ZGH “Bolesław” or in one of its subsidiary companies: zinc smelter – Huta Cynku “Miasteczko Śląskie” or Bolesław Recycling – amounting to PLN 29 million.

Other most important obligations contained in the above agreement are concerned with:

- necessity to reinvest in tangible fixed assets;
- use of the company’s profits for the fulfillment of development objectives;
- retaining the ownership title to the shares and keeping it free from encumbrances under any legal title;
- non-stoppage of the company’s basic activities;
- forbidden liquidation, dissolution, merger, division or transformation;
- forbidden reduction of share capital;
- redemption of non-purchased shares by entitled employees.

The above obligations shall be binding in the period no longer than 3 years from the conclusion of the transaction agreement. Moreover, Stalprodukt concluded a benefits package agreement with the ZGH “Bolesław” community representatives, which resulted in additional obligations. The most important ones among them are:

- 3-year employment guarantees for the employees of ZGH “Bolesław” S.A. and zinc works: Huta Cynku “Miasteczko Śląskie” S.A. and 2-year employment guarantees for the employees of Bolesław Recycling Sp. z o.o.;
- retained employment and remuneration conditions for the employees of ZGH “Bolesław” S.A. in the period of 3 years;
- repurchase of employee shares.


All the threats connected with this investment project (relatively short excavation period of the “Pomorzany” deposit, high energy prices and their significant share in the ZGH costs structure, and even the necessity of the potential mining plant liquidation) had been precisely identified before the conclusion of the agreement, and the potential financial liabilities had been included in the purchase price.



**„SUKCES JEST SUMĄ
MAŁYCH WYSIŁKÓW POWTARZANYCH
DZIEŃ PO DNIU.”**

**“SUCCESS IS THE SUM
OF SMALL EFFORTS, REPEATED
DAY IN AND DAY OUT.”**

ROBERT J. COLLIER



**ZAKUP AKCJI ZAKŁADÓW GÓRNICZO-HUTNICZYCH
„BOLESŁAW” S.A. WPŁYNAŁ ZNACZĄCO NA WZROST
SUMY AKTYWÓW STALPRODUKTU,
KTÓRY WYNIÓŚŁ 14,5 PROC.**

**THE PURCHASE OF SHARES OF ZAKŁADY GÓRNICZO-HUTNICZE
“BOLESŁAW” S.A. RESULTED IN A SIGNIFICANT INCREASE
OF THE ASSETS VALUE WHICH AMOUNTED
TO 14.5 PER CENT.**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO STALPRODUKT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BOCHNI ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU

INDEPENDENT CERTIFIED AUDITOR'S OPINION ON THE FINANCIAL REPORT AUDIT CARRIED OUT FOR STALPRODUKT SPÓŁKA AKCYJNA BASED IN BOCHNIA FOR THE REPORTING YEAR FROM 1 JANUARY 2012 TO 31 DECEMBER 2012

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Stalprodukt S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni, ul. Wygoda 69 („Spółka”), na które składa się jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym oraz jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych

CERTIFIED AUDITOR'S OPINION

For the General Meeting of Shareholders of Stalprodukt S.A.

We have audited the enclosed separate Financial Report of the Stalprodukt S.A. company based in Bochnia, ul. Wygoda 69 (“Company”), including the separate balance sheet drawn up as of December 31, 2012, separate profit and loss account and separate report on total comprehensive income, changes in the Company's separate equity and cash flow statement for the reporting year, ending on the day concerned and notes appended to the Company's separate Financial Report.

Management Board and Supervisory Board's Responsibility

The Company's Management Board is responsible for the correctness of the accounting books as well as preparation and accurate presentation of the Company's separate Financial Report in compliance with the International Financial Reporting Standards, which have been approved by the European Union, and other applicable regulations, and for the preparation of the Report on the Company's Activities. The Company's Management Board is also responsible for the internal audit, which is considered indispensable, for the financial reports prepared to be free from irregularities, resulting from intentional actions or errors.

In compliance with the Accountancy Act as of September 29, 1994 (Journal of Laws as of 2009, No 152, item 1223, with subsequent amendments) (“Accountancy Act”), the Company's Management Board and the members of the Supervisory Board are obligated to ensure that the Financial Report and the Report on the Company's Activities shall fulfill the requirements provided for in the Act.

Certified Auditor's Responsibility

Our task is to express our opinion on the Company's Financial Report and on correctness of the accounting books on which it was based. The audit of the Financial Report was carried out pursuant to the provisions of Chapter 7 of the Accountancy Act, national audit standards issued by the Polish Council of Certified Auditors and International Standards on Auditing.

Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka w wystąpieniu istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów.

Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Teresa Sadowska, Biegły Rewident nr 9358

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu „Accord’ab” Biegli Rewidentów Spółka z o.o.
ul. Grabiszyńska 241, 53-234 Wrocław

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 262.

Wrocław, dnia 23 kwietnia 2013 roku

The regulations concerned obligate us to act in compliance with the rules of ethics as well as plan and carry out the audit in a way ensuring that the Financial Report and underlying accounting books are free from essential irregularities.

The audit consists in applying procedures aimed at the acquisition of evidence relating to the amounts and information items disclosed in the Financial Report. The choice of the audit procedures remains within our discretion, including the assessment of the risk concerned with the occurrence, in the audited Financial Report, of any essential irregularities resulting from intentional actions or errors.

In assessing the risk concerned, we take into consideration the internal audit related to the preparation and accurate presentation of the Financial Report in order to plan the adequate audit procedures and not to express our opinion on the effectiveness of the Company’s internal audit. Our audit also contains an assessment of the adequacy of the accounting policy applied, justifiability of the estimates made by the Management Board and assessment of the Financial Report general presentation.

We believe that the acquired evidence makes a sufficient and adequate basis for us to express an opinion on the audit.

Opinion

In our opinion the enclosed separate Financial Report of Stalprodukt S.A. presents accurately and clearly the Company’s assets and financial status as of December 31, 2012, its financial result and cash flow in respect of the reporting year ending on the day concerned, it was prepared, in all essential aspects, in compliance with the International Financial Reporting Standards approved by the European Union, and it stands in accordance with all the legal provisions applicable thereto and the Company’s Articles of Association and that it was prepared on the basis of accounting books run correctly in all the essential aspects.

Other Issues

Moreover, in compliance with the Accountancy Act requirements, we ascertain that the Report on the Company’s Activities includes, in all essential aspects, information items, referred to in Art. 49 of the Accountancy Act and Regulation of the Minister of Finance dated February 19, 2009, regarding current and periodic information disclosed by issuers of securities and equivalence conditions for information disclosures required by the legal provisions of non-member states (Journal of Laws as of 2009, No 33, item 259 with subsequent amendments) and stand in accordance with the information contained in the Company’s separate Financial Report.

Teresa Sadowska, Certified Auditor No 9358

Key certified auditor carrying out the audit in the name of “Accord’ab” Biegli Rewidentów Spółka z o.o./ Certified Auditors – limited liability company
ul. Grabiszyńska 241, 53-234 Wrocław
Entity authorized to audit financial reports No 262.

Wrocław, this day April 23, 2013

BILANS na dzień 31 grudnia 2012 i 2011 (w tys. zł)**BALANCE SHEET as of 31st December 2012 and 2011 (in thousands of PLN)**

AKTYWA	ASSETS	2012	2011
I. Aktywa trwałe	I. Fixed assets	1 337 811	1 031 609
1. Wartości niematerialne, w tym:	1. Intangible fixed assets, including	18 355	18 281
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	- right of perpetual land use	17 740	17 740
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2. Tangible fixed assets	822 323	817 731
3. Należności długoterminowe	3. Long-term receivables	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4. Long-term investments	496 330	194 853
4.1. Nieruchomości	4.1. Real estate	116 434	75 490
4.2. Wartości niematerialne	4.2. Intangible assets	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	4.3. Long-term financial assets	379 896	119 363
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	4.4. Other long-term investments	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5. Long-term prepayments	803	744
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.1. Deferred income tax assets	803	744
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5.2. Other prepayments	-	-
II. Aktywa obrotowe	II. Current assets	625 735	683 087
1. Zapasy	1. Inventories	244 284	241 763
2. Należności krótkoterminowe	2. Short-term receivables	315 594	387 965
3. Inwestycje krótkoterminowe	3. Short-term investments	59 926	48 240
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.1. Short-term financial assets	59 926	48 240
a) pożyczki	a) loans	7 590	5 190
b) krótkoterminowe papiery wartościowe	b) short-term securities	-	-
c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	c) cash and cash equivalents	52 336	43 050
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	3.2. Other short-term investments	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4. Short-term prepayments	5 931	5 119
Aktywa razem	Total assets	1 963 546	1 714 696

PASYWA	LIABILITIES	2012	2011
I. Kapitał własny	I. Shareholders' equity	1 522 587	1 456 639
1. Kapitał akcyjny	1. Share capital	13 450	13 450
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	2. Own shares (stakes) (negative value)	-139	-139
3. Kapitał zapasowy	3. Reserve capital	104 184	104 082
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	4. Reserve capital from revaluation	3 166	3 268
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	5. Other reserve capital	1 334 141	1 213 527
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6. Retained profits (losses)	-	-
7. Zysk (strata) netto	7. Net profit (loss)	67 785	122 451
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	II. Liabilities and provisions for liabilities	440 959	258 057
1. Rezerwy na zobowiązania	1. Provisions for liabilities	16 009	11 503
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.1. Provision for deferred income tax	11 501	6 782
1.2. Pozostałe rezerwy	1.2. Other provisions	4 508	4 721
a) długoterminowe	a) long-term	3 329	3 542
b) krótkoterminowe	b) short-term	1 179	1 179
2. Zobowiązania długoterminowe	2. Long-term liabilities	120 000	-
2.1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	2.1. Long-term credits and loans	80 000	-
2.2. Inne zobowiązania długoterminowe	2.2. Other long-term liabilities	40 000	-
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3. Short-term liabilities	304 872	246 481
3.1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3.1. Short-term credits and loans	-	-
3.2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	3.2. Current part of long-term credits and loans	20 000	-
3.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3.3. Trade liabilities	264 532	223 746
3.4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.4. Income tax liabilities	-	-
3.5. Inne zobowiązania krótkoterminowe	3.5. Other short-term liabilities	20 340	22 735
4. Rozliczenia międzyokresowe	4. Accruals	78	73
Pasywa razem	Total liabilities	1 963 546	1 714 696
Wartość księgową	Book value	1 522 587	1 456 639
Liczba akcji	Number of shares	6 725 000	6 725 000
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	Book value per share (PLN)	226,41	216,60
Rozwodniona liczba akcji	Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	Diluted book value per share (PLN)	-	-

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 i 2011 (w tys. zł)
PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the period from 1st January to 31st December 2012 and 2011 (in thousands of PLN)

		2012	2011
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 646 332	1 787 542
	1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 588 107	1 719 691
	2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	58 225	67 851
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 477 912	1 551 511
	1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 422 389	1 487 019
	2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	55 523	64 492
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	168 420	236 031
IV.	Koszty sprzedaży	43 680	41 881
V.	Koszty ogólnego zarządu	44 062	43 118
VI.	Zysk (strata) na sprzedaży	80 678	151 032
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	1 977	1 322
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	4 123	3 154
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	78 532	149 200
X.	Przychody finansowe	8 353	5 466
XI.	Koszty finansowe	3 513	3 113
XII.	Zysk (strata) brutto	83 372	151 553
XIII.	Podatek dochodowy	15 587	29 102
XIV.	Zysk (strata) netto	67 785	122 451
	Zysk (strata) netto	67 785	122 451
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 725 000	6 725 000
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych skorygowana o akcje własne	6 655 267	6 655 267
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	10,19	18,40
	Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych	-	-
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 i 2011 (w tys. zł)
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the period from 1st January to 31st December 2012 and 2011 (in thousands of PLN)

	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 1.01.2012 (BO) / As of 01.01.2012 (Beginning of Period)	13 450	-139	104 082	3 268	1 213 527	122 451	-	1 456 639
Podział zysku / Profit distribution	-	-	-	-	120 614	-120 614	-	-
Przeniesienie międzykapitałowe Intercapital transfer	-	-	102	-102	-	-	-	0
Dywidenda dla akcjonariuszy Dividend	-	-	-	-	-	-1 837	-	-1 837
Całkowite dochody za okres 1.01 - 31.12.2012 r. Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2012	-	-	-	-	-	-	67 785	67 785
Stan na 31.12.2012 (BZ) / As of 31.12.2012 (End of Period)	13 450	-139	104 184	3 166	1 334 141	0	67 785	1 522 587
Stan na 1.01.2011 (BO) / As of 01.01.2011 (Beginning of Period)	13 450	-139	104 082	3 268	1 093 706	145 294	-	1 359 661
Podział zysku / Profit distribution	-	-	-	-	119 821	-119 821	-	0
Przeniesienie międzykapitałowe Intercapital transfer	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidenda dla akcjonariuszy Dividend	-	-	-	-	-	-25 473	-	-25 473
Całkowite dochody za okres 1.01 - 31.12.2011 r. Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2011	-	-	-	-	-	-	122 451	122 451
Stan na 31.12.2011 (BZ) As of 31.12.2011 (End of Period)	13 450	-139	104 082	3 268	1 213 527	0	122 451	1 456 639

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 i 2011 (w tys. zł)
CASH FLOW STATEMENT for the period from 1st January to 31st December 2012 and 2011 (in thousands of PLN)

	2012	2011
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	67 785	122 451
II. Korekty razem	191 433	-18 112
1. Amortyzacja	44 740	41 326
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	245
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-4 642	-2 455
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	259	840
5. Zmiana stanu rezerw	4 506	4 323
6. Zmiana stanu zapasów	-2 521	-6 726
7. Zmiana stanu należności	72 371	-74 085
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	78 391	17 946
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-866	-526
10. Inne korekty	-805	1 000
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	259 218	104 339
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	6 310	4 247
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	82	304
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	6 228	3 943
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	400	-
- odsetki	5 828	3 943
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	-353 219	-56 212
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-90 692	-56 162
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
A. Cash flow from operating activities – indirect method		
I. Net profit (loss)	67 785	122 451
II. Total adjustments	191 433	-18 112
1. Depreciation	44 740	41 326
2. (Profit) loss from exchange rate fluctuations	-	245
3. Interest and profit share (dividends)	-4 642	-2 455
4. (Profit) loss on investment activities	259	840
5. Change in reserves	4 506	4 323
6. Change in inventories	-2 521	-6 726
7. Change in receivables	72 371	-74 085
8. Change in short-term liabilities except for loans and credits	78 391	17 946
9. Change in accruals	-866	-526
10. Other adjustments	-805	1 000
III. Net cash flow from operating activities	259 218	104 339
B. Cash flow from investment activities		
I. Inflows	6 310	4 247
1. Sales of intangible and tangible fixed assets	82	304
2. Sales of real estate properties and intangible assets	-	-
3. From financial assets, including:	6 228	3 943
- financial assets sold	-	-
- dividends and profit share received	-	-
- repayments of long-term loans granted	400	-
- interest received	5 828	3 943
- other inflows from financial assets	-	-
4. Other investment inflows	-	-
II. Outflows	-353 219	-56 212
1. Purchase of intangible and tangible fixed assets	-90 692	-56 162
2. Real estate property and intangible assets	-	-

		2012	2011
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3. To financial assets, including:	-262 527	-50
- nabycie aktywów finansowych	- financial assets purchased	-262 277	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	- long-term loans granted	-250	-50
4. Inne wydatki inwestycyjne	4. Other investment outflows	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	III. Net cash flow from investment activities	-346 909	-51 965
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	C. Cash flow from financial activities		
I. Wpływy	I. Inflows	100 000	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1. Net inflows from issue of shares, other capital instruments or capital receipts	-	-
2. Kredyty i pożyczki	2. Credits and loans	100 000	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	3. Issue of debentures	-	-
4. Inne wpływy finansowe	4. Other financial inflows	-	-
II. Wydatki	II. Outflows	-3 023	-31 623
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	-1 837	-25 473
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	-	-3 067
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	-	-1 596
8. Odsetki	8. Interest paid	-1 186	-1 487
9. Inne wydatki finansowe	9. Other financial outflows	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	III. Net cash flow from financial activities	96 977	-31 623
D. Przepływy pieniężne netto, razem	D. Total net cash flow	9 286	20 751
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	E. Balance sheet change in cash	9 286	20 751
F. Środki pieniężne na początek okresu	F. Cash (beginning of period)	43 050	22 299
G. Środki pieniężne na koniec okresu	G. Cash (end of period)	52 336	43 050

**„NAJTRUDNIEJSZE W DYSKUSJI
NIE JEST TO, BY BRONIĆ JAKIEJŚ OPINII,
ALE BY JĄ MIEĆ.”**

**“THE HARDEST PART OF THE DISCUSSION
IS NOT TO DEFEND ANY OPINION,
BUT TO HAVE AN OPINION.”**

ÉRIC-EMMANUEL SCHMITT





**SPADEK PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY
GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPRODUKTU WYNIÓSŁ —
— W STOSUNKU DO ROKU POPRZEDNIEGO — 9 PROC.**

**IN COMPARISON TO THE 2011 FIGURES,
THE DECLINE IN REVENUES OF STALPRODUKT CAPITAL GROUP
AMOUNTED TO 9 PER CENT.**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓREJ JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ JEST STALPRODUKT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BOCHNI ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU

INDEPENDENT CERTIFIED AUDITOR'S OPINION ON THE FINANCIAL REPORT AUDIT CARRIED OUT FOR THE CAPITAL GROUP WHOSE PARENT COMPANY IS STALPRODUKT S.A. BASED IN BOCHNIA FOR THE PERIOD FROM 1 JANUARY 2012 TO 31 DECEMBER 2012

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Stalprodukt S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni, ul. Wygoda 69 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez

INDEPENDENT CERTIFIED AUDITOR'S OPINION

For the General Meeting of Shareholders of Stalprodukt S.A.

We have audited the enclosed consolidated Financial Report of Stalprodukt S.A. based in Bochnia, ul. Wygoda 69 (“Parent Company”), including the consolidated balance sheet drawn up as of December 31, 2012, consolidated profit and loss account and consolidated report on total comprehensive income, consolidated changes in the parent company's separate equity and consolidated cash flow statement for the reporting year, ending on the day concerned and notes appended to the consolidated Financial Report.

Management Board's and Supervisory Board's Responsibility

The Company's Management Board is responsible for the correctness of the accounting books as well as preparation and accurate presentation of the consolidated Financial Report in compliance with the International Financial Reporting Standards, which have been approved by the European Union, and other applicable regulations, and for the preparation of the Report on Activities. The Parent Company's Management Board is also responsible for the internal audit, which is considered indispensable, for the consolidated financial reports prepared to be free from irregularities, resulting from intentional actions or errors.

In compliance with the Accountancy Act as of September 29, 1994 (Journal of Laws as of 2009, No 152, item 1223, with subsequent amendments) (“Accountancy Act”), the Parent Company's Management Board and the members of the Supervisory Board are obligated to ensure that the consolidated Financial Report and the Report on Activities shall fulfill the requirements provided for in the Act.

Certified Auditor's Responsibility

Our task is to express our opinion on the consolidated Financial Report and on correctness of the accounting books on which it was based. The audit of the consolidated Financial Report was carried out pursuant to the provisions of Chapter 7 of the Accountancy Act, national audit standards issued by the Polish Council of Certified Auditors and International Standards on

Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka w wystąpieniu istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów.

Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania wysoonych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce.

Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Teresa Sadowska, Biegły Rewident nr 9358

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.

ul. Grabiszyńska 241, 53-234 Wrocław

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 262.

Wrocław, dnia 23 kwietnia 2013 roku

Auditing. The regulations concerned obligate us to act in compliance with the rules of ethics as well as plan and carry out the audit in a way ensuring that the consolidated Financial Report and underlying accounting books are free from essential irregularities.

The audit consists in applying procedures aimed at the acquisition of evidence relating to the amounts and information items disclosed in the consolidated Financial Report. The choice of the audit procedures remains within our discretion, including the assessment of the risk concerned with the occurrence, in the audited consolidated Financial Report, of any essential irregularities resulting from intentional actions or errors.

In assessing the risk concerned, we take into consideration the internal audit related to the preparation and accurate presentation of the consolidated Financial Report in order to plan the adequate audit procedures and not to express our opinion on the effectiveness of the Parent Company's internal audit. Our audit also contains an assessment of the adequacy of the accounting policy applied, justifiability of the estimates made by the Management Board and assessment of the consolidated Financial Report general presentation.

We believe that the acquired evidence makes a sufficient and adequate basis for us to express an opinion on the audit.

Opinion

In our opinion the enclosed consolidated Financial Report of the Stalprodukt S.A. Capital Group presents accurately and clearly the Capital Group's assets and financial status as of December 31, 2012, its financial result and cash flow in respect of the reporting year ending on the day concerned, it was prepared, in all essential aspects, in compliance with the International Financial Reporting Standards approved by the European Union, and it stands in accordance with all the legal provisions, applicable to the consolidated Financial Report, binding to the Capital Group.

Other Issues

Moreover, in compliance with the Accountancy Act requirements, we ascertain that the Report on the Capital Group's Activities includes, in all essential aspects, information items, referred to in Art. 49 of the Accountancy Act and Regulation of the Minister of Finance dated February 19, 2009, regarding current and periodic information disclosed by issuers of securities and equivalence conditions for information disclosures required by the legal provisions of non-member states (Journal of Laws as of 2009, No 33, item 259 with subsequent amendments) and stand in accordance with the information contained in the consolidated Financial Report.

Teresa Sadowska, Certified Auditor No 9358

Key certified auditor carrying out the audit in the name of “Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o./ Certified Auditors – limited liability company
ul. Grabiszyńska 241, 53-234 Wrocław
Entity authorized to audit financial reports No 262.

Wrocław, this day April 23, 2013

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2012 i 2011 (w tys. zł)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET as of 31st December 2012 and 2011 (in thousands of PLN)

AKTYWA	ASSETS	2012	2011
I. Aktywa trwałe	I. Fixed assets	1 370 290	1 060 451
1. Wartości niematerialne, w tym:	1. Intangible fixed assets, including:	42 273	41 856
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	- right of perpetual land use	40 264	40 264
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2. Tangible fixed assets	1 019 993	969 557
3. Należności długoterminowe	3. Long-term receivables	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4. Long-term investments	306 125	47 412
4.1. Nieruchomości inwestycyjne	4.1. Real estate investments	-	-
4.2. Wartości niematerialne	4.2. Intangible assets	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	4.3. Long-term financial assets	306 125	47 412
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	1 899	1 626
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.1. Deferred income tax assets	1 899	1 563
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5.2. Other prepayments	-	63
II. Aktywa obrotowe	II. Current assets	706 026	774 627
1. Zapasy	1. Inventories	328 302	330 028
2. Należności krótkoterminowe	2. Short-term receivables	293 674	361 202
3. Inwestycje krótkoterminowe	3. Short-term investments	77 512	77 565
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.1. Short-term financial assets	77 512	77 565
a) pożyczki	a) loans	25	26
b) krótkoterminowe papiery wartościowe	b) short-term securities	-	-
c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	c) cash and cash equivalents	77 487	77 539
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	3.2. Other short-term investments	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4. Short-term prepayments	6 538	5 832
Aktywa razem	Total assets	2 076 316	1 835 078

PASYWA	LIABILITIES	2012	2011
I. Kapitał własny	I. Shareholders' equity	1 577 220	1 519 148
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1. Equity attributable to shareholders of the parent company	1 565 113	1 502 783
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)	-140	-140
1.3. Kapitał zapasowy	1.3. Reserve capital	123 040	120 373
1.4. Kapitał z aktualizacji wyceny	1.4. Reserve capital from revaluation	5 612	5 714
1.5. Pozostałe kapitały rezerwowe	1.5. Other reserve capital	1 372 368	1 248 924
1.6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1.6. Retained earnings (losses)	-12 647	-7 178
1.7. Zysk (strata) netto	1.7. Net profit (loss)	63 430	121 640
2. Kapitał przypadający na udziały nie dające kontroli	2. Capital non-controlling interests	12 107	16 365
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	II. Liabilities and provisions for liabilities	499 096	315 930
1. Rezerwy na zobowiązania	1. Provisions for liabilities	20 910	15 964
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.1. Provision for deferred income tax	15 117	9 740
1.2. Pozostałe rezerwy	1.2. Other provisions	5 793	6 224
a) długoterminowe	a) long-term	4 266	4 530
b) krótkoterminowe	b) short-term	1 527	1 694
2. Zobowiązania długoterminowe	2. Long-term liabilities	121 420	2 081
2.1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	2.1. Long-term credits and loans	80 831	1 134
2.2. Inne zobowiązania długoterminowe	2.2. Other long-term liabilities	40 589	947
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3. Short-term liabilities	356 058	297 267
3.1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3.1. Short-term credits and loans	36 916	27 391
3.2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	3.2. Current part of long-term credits and loans	20 000	-
3.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3.3. Trade liabilities	268 763	234 526
3.4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.4. Income tax liabilities	134	206
3.5. Inne zobowiązania krótkoterminowe	3.5. Other short-term liabilities	30 245	35 144
4. Rozliczenia międzyokresowe	4. Accruals	708	618
Pasywa razem	Total liabilities	2 076 316	1 835 078
Wartość księgową	Book value	1 577 220	1 519 148
Liczba akcji	Number of shares	6 725 000	6 725 000
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	Book value per share (PLN)	234,53	225,90
Rozwodniona liczba akcji	Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	Diluted book value per share (PLN)	-	-

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 i 2011 (w tys. zł)
CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the period from 1st January to 31st December 2012 and 2011 (in thousands of PLN)

		2012	2011
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	I. Net sales of products, goods and materials, including:	1 808 717	2 002 895
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1. Net sales of products	1 700 206	1 882 764
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2. Net sales of goods and materials	108 511	120 131
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	II. Costs of products, goods and materials sold, including:	1 593 841	1 708 367
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1. Production cost of products sold	1 493 339	1 599 055
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2. Value of goods and materials sold	100 502	109 312
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	III. Gross profit (loss) on sales	214 876	294 528
IV. Koszty sprzedaży	IV. Selling costs	68 386	70 037
V. Koszty ogólnego zarządu	V. General and administrative costs	69 601	71 358
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	VI. Profit (loss) on sales	76 889	153 133
VII. Pozostałe przychody operacyjne	VII. Other operating incomes	5 445	2 524
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	VIII. Other operating costs	7 145	8 739
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	IX. Operating profit (loss)	75 189	146 918
X. Przychody finansowe	X. Financial incomes	12 351	8 913
XI. Koszty finansowe	XI. Financial costs	10 144	7 467
XII. Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	XII. Profit from stakes in associated entities	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto	XIII. Profit (loss) before taxation	77 396	148 364
XIV. Podatek dochodowy	XIV. Income tax	17 307	31 574
XV. Zysk (strata) netto	XV. Net profit (loss)	60 089	116 790
1. Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1. Attributable to shareholders of the parent company	63 430	121 640
2. Przypadający na udziały nie dające kontroli	2. To non-controlling interests	-3 341	-4 850
Zysk (strata) netto	Net profit (loss)	60 089	116 790
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Weighted average number of ordinary shares	6 725 000	6 725 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych skorygowana o akcje własne	The weighted average number of ordinary shares adjusted against own shares	6 655 267	6 655 267
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	Profit (loss) per ordinary share (PLN)	9,03	17,55


ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 i 2011 (w tys. zł)
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the period from 1st January to 31st December 2012 and 2011 (in thousands of PLN)

	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	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych Retained profits	Zysk zatrzymany roku bież. Current year net profit	Kapitał przypadający na udziały nie dające kontroli Capital non-controlling interests	Kapitał własny RAZEM Equity TOTAL
Stan na 01.01.2012 (BO) / As of 01.01.2012 (Beginning of Period)	13 450	-140	120 373	5 714	1 248 924	114 462	-	16 365	1 519 148
Podział zysku / Profit distribution	-	-	2 645	-	123 444	-126 089	-	-	0
Przeniesienie międzykapitałowe i konsolid. / Intercapital and consolidation transfer	-	-	22	-102	-	817	-	-917	-180
Dywidenda i tantiema / Dividend	-	-	-	-	-	-1 837	-	-	-1 837
Całkowite dochody za okres 1.01. - 31.12.2012 Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2012	-	-	-	-	-	-	63 430	-3 341	60 089
Stan na 31.12.2012 (BZ) As of 31.12.2012 (End of Period)	13 450	-140	123 040	5 612	1 372 368	-12 647	63 430	12 107	1 577 220
Stan na 01.01.2011 (BO) / As of 01.01.2011 (Beginning of Period)	13 450	-140	121 729	5 656	1 125 155	143 645	-	22 315	1 431 810
Podział zysku / Profit distribution	-	-	613	-	123 769	-124 382	-	-	0
Przeniesienie międzyokresowe i konsolid. / Intercapital and consolidation transfer	-	-	-1 969	-	-	-968	-	-1 100	-4 037
Dywidenda i tantiema / Dividend	-	-	-	-	-	-25 473	-	-	-25 473
Całkowite dochody za okres 1.01. - 31.12.2011 Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2011	-	-	-	58	-	-	121 640	-4 850	116 848
Stan na 31.12.2011 (BZ) As of 31.12.2011 (End of Period)	13 450	-140	120 373	5 714	1 248 924	-7 178	121 640	16 365	1 519 148

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 i 2011 (w tys. zł)
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT for the period from 1st January to 31st December 2012 and 2011 (in thousands of PLN)

		2012	2011
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia	A. Cash flow from operating activities – indirect method		
I. Zysk (strata) netto	I. Net profit (loss)	60 089	116 790
II. Korekty razem	II. Total adjustments	196 003	-20 004
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1. Net profit share of subsidiary entities – valuation with equity method	-	-
2. Amortyzacja	2. Depreciation	53 989	50 818
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	3. (Profit) loss from exchange rate fluctuations	-	245
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4. Interest and profit share (dividends)	-1 416	239
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	5. (Profit) loss on investment activities	215	2 822
6. Zmiana stanu rezerw	6. Change in reserves	4 946	5 231
7. Zmiana stanu zapasów	7. Change in inventories	1 727	-8 547
8. Zmiana stanu należności	8. Change in receivables	67 515	-80 918
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9. Change in short-term liabilities except for loans and credits	70 772	9 399
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10. Change in accruals	-878	-304
11. Inne korekty	11. Other adjustments	-867	1 011
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	III. Net cash flow from operating activities	256 092	96 786
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	B. Cash flow from investment activities		
I. Wpływy	I. Inflows	6 140	4 052
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Sales of intangible and tangible fixed assets	263	487
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:	5 851	3 565
- zbycie aktywów finansowych	- financial assets sold	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	- dividends and profit share received	23	12
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	- repayment of long-term loans granted	-	-
- odsetki	- interest received	5 828	3 553
- inne wpływy z aktywów finansowych	- other inflows from financial assets	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	4. Other investment inflows	26	-
II. Wydatki	II. Outflows	-363 643	-61 190
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Purchase of intangible and tangible fixed assets	-103 341	-61 137
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	2. Real estate property and intangible assets	-	-

		2012	2011
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3. To financial assets, including:	-260 302	-50
- nabycie aktywów finansowych	- financial assets purchased	-260 277	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	- long-term loans granted	25	50
4. Inne wydatki inwestycyjne	4. Other investment outflows	-	-3
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	III. Net cash flow from investment activities	-357 503	-57 138
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	C. Cash flow from financial activities		
I. Wpływy	I. Inflows	110 488	7 780
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	-	-
2. Kredyty i pożyczki	2. Credits and loans	110 450	7 780
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	3. Issue of debentures	-	-
4. Inne wpływy finansowe	4. Other financial inflows	38	-
II. Wydatki	II. Outflows	-9 129	-38 138
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	-1 837	-25 473
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	-2 432	-5 742
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	5. Redemption of debentures	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	6. From other financial liabilities	-	-975
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7. Contractual payments of financial leasing dues	-424	-2 144
8. Odsetki	8. Interest paid	-4 436	-3 804
9. Inne wydatki finansowe	9. Other financial outflows	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	III. Net cash flow from financial activities	101 359	-30 358
D. Przepływy pieniężne netto, razem	D. Total net cash flow	-52	9 290
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	E. Balance sheet change in cash, including:	-52	9 290
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- change in cash due to exchange rates fluctuations	-	-73
F. Środki pieniężne na początek okresu	F. Cash (beginning of period)	77 539	68 249
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	G. Cash (end of period), including:	77 487	77 539
- o ograniczonej możliwości dysponowania	- of limited access and disposal	-	-



**„NAJLEPSZYM SPOSOBEM
PRZEWIDYWANIA PRZYSZŁOŚCI,
JEST JEJ TWORZENIE.”**

**“THE BEST WAY TO PREDICT YOUR FUTURE
IS TO CREATE IT.”**

PETER DRUCKER





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

www.stalprodukt.com.pl