

Sprawozdanie Zarządu
z działalności **"FERRUM" S.A.**
za rok 2005

Tradycja i Nowoczesność



Prezes Zarządu
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

Katowice, kwiecień 2006 r.

SPIS TREŚCI

I. Charakterystyka działalności spółki	3
1. PODSTAWOWE PRODUKTY	3
2. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU I ZAOPATRZENIA	3
3. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA	4
4. KAPITAŁ AKCYJNY I STRUKTURA WŁASNOŚCI AKCJI	4
5. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	5
6. SKŁAD I WYNAGRODZENIA ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ	5
7. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	6
8. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	6
9. TRANSAKCJE WZAJEMNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	6
10. INWESTYCJE	6
11. ZATRUDNIENIE	7
II. Sytuacja ekonomiczno-finansowa spółki	7
1. ANALIZA OSIĄGNIĘTYCH W 2005 R. WYNIKÓW EKONOMICZNO- FINANSOWYCH	7
2. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH/UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	9
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	10
III. Informacje dodatkowe	11
1. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI AKCJI	11
2. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	11
3. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	11
4. CORPORATE GOVERNANCE	11
5. OCENA RADY NADZORCZEJ „FERRUM” S.A. NA TEMAT SYTUACJI SPÓŁKI W 2005 ROKU	25

I. Charakterystyka działalności spółki

1. Podstawowe produkty

„Ferrum” S.A. jest zakładem przetwórczym specjalizującym się w produkcji rur stalowych ze szwem:

- spawanych spiralnie
- spawanych wzdłużnie
- zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości.

Spółka jest wiodącym producentem rur wielkogabarytowych do przesyłu mediów. Wykonuje również izolację zewnętrzną powłoką polietylenową 3LPE, zewnętrzne powłoki laminatowe oraz cementowanie wewnętrzne rur stalowych. Dysponuje potencjałem umożliwiającym elastyczne reagowanie na potrzeby rynku, na którym działa.

W roku 2005 nastąpił 25% wzrost wartościowy i ilościowy sprzedaży rur w porównaniu z analogicznym okresem ubr. Największy wzrost nastąpił w zakresie sprzedaży rur spiralnie (o 34.029 tys. zł) i wzdłużnie (o 13.839 tys. zł) spawanych.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Tabela 1

Wyszczególnienie	2005 tys. zł	2004 tys. zł	Zmiana
Rury spiralnie spawane	145.730	111.701	+30%
Rury wzdłużnie spawane	36.218	22.379	+62%
Rury zgrzewane	62.908	62.335	+1%
Razem rury :	244.856	196.415	+25%
Usługi izolacji	260	720	-64%

Sprzedaż w ujęciu ilościowym

Tabela 2

Wyszczególnienie	2005 tys. ton	2004 tys. ton	Zmiana
Rury spiralnie spawane	41	35	+17%
Rury wzdłużnie spawane	11	6	+83%
Rury zgrzewane	24	20	+20%
Razem rury, w tym :	76	61	+25%
<i>produkcja własna</i>	56	44	+27%
Usługi izolacji w tys. m ²	4	16	-75%

2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Decydujące znaczenie dla działalności „Ferrum” S.A. ma rynek krajowy, na który kierowane jest około 90% wartości sprzedaży. Pozostałe 10% wartości sprzedaży spółki stanowi eksport i dostawy wewnątrzwspólnotowe. W stosunku do 2004 r. udział rynku krajowego w sprzedaży spółki zmniejszył się nieznacznie na korzyść sprzedaży poza granice kraju. Rynki zbytu w porównaniu do ubiegłego roku zmieniły się nieznacznie. Wiodącym segmentem produkcji są dostawy rur na rynek ciepłowniczy i petrochemiczny.

Największymi odbiorcami spółki w 2005 r. były firmy Prochem S.A., Logstor Ror Polska sp. z o.o. oraz Tompol S.A. Głównym dostawcą materiałów wsadowych wykorzystywanych do produkcji rur jest Ferrometal Holdings Ltd. Jego udział w całości dostaw materiałów wsadowych wyniósł 54%. W 2005 r. obok już istniejących dostawców uruchomiono dostawy z nowych źródeł zaopatrzenia w taśmę walcowaną na gorąco w kręgach tj. Dunafer – Węgry, Mariupol – Ukraina oraz Nowolipieck – Rosja.

3. Zmiany w zasadach zarządzania

W 2005 r. nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

„Ferrum” S.A. posiada certyfikat zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskiem wg norm EN ISO 9001:2000 oraz EN ISO 14001. W 2005 r. odbył się audit kontrolny TÜV potwierdzający zgodność produkcji z w/w normami. Spółka posiada również certyfikat API dopuszczający do wykonania rur wg wymagań API Spec 5L i oznaczania monogramem oraz na system zapewnienia jakości wg Spec Q1, umożliwiający sprzedaż rur na rynku amerykańskim.

4. Kapitał akcyjny i struktura własności akcji

Kapitał własny „Ferrum” S.A. na dzień 31.12.2005 r. wynosi 92.512.593,85 zł i wzrósł w stosunku do stanu na koniec 2004 r. o prawie 42% w wyniku wzrostu kapitału akcyjnego i zapasowego.

Kapitał akcyjny emitenta wynosi 37.919.324,34 zł i dzieli się na 12.271.626 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3,09 zł każda. W 2005 r. kapitał akcyjny emitenta wzrósł o 5.819.066,37 zł w wyniku emisji 1.883.193 akcji serii D o wartości nominalnej 3,09 zł każda. Cena emisyjna akcji serii D wyniosła 9,50 zł/akcję a agio pochodzące z emisji zasililo kapitał zapasowy.

Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 31.12.2005 r.

Tabela 3

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział
Nystal S.A.	3.458.527	28,2%
„BSK Return” sp. z o.o.	1.880.680	15,3%
Fundusze ING TFI S.A., w tym : <i>ING FIOSW Emerytura Plus</i>	1.831.620 623.033	14,9% 5,1%
Piotr Wolnicki	905.602	7,4%
Zbigniew Engel wraz z Elżbietą Rudzik-Engel	816.112	6,7%
Bank Gospodarstwa Krajowego	686.983	5,6%
Józef Jędruch wraz z podmiotem zależnym KFI „Colloseum” sp. z o.o.	684.228	5,6%
Pozostali akcjonariusze :	2.007.874	16,3%
Razem :	12.271.626	100,0%

Nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu i zbywalności akcji emitenta.

Akcje spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31.12.2005 r.

Zarząd

- Jan Waszczak 10.000 akcji

Rada Nadzorcza

- Konrad Mitrski 5.081 akcji
- Jerzy Woźniak 20.688 akcji
- Sławomir Bajor 3.048 akcji

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2005 r. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały w 2005 r. udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

5. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Emitentowi nie są znane umowy zawarte w 2005 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Fundusze ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadamiając o posiadaniu akcji emitenta oświadczyły, iż w okresie 12 miesięcy od dnia 27 kwietnia 2005 r. mogą zarówno zwiększyć jak i zmniejszyć stan posiadania akcji FERRUM S.A. co jest zależne od sytuacji spółki, oceny tej sytuacji, bieżącego poziomu wyceny spółki oraz zmian wielkości aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych związanych z nabywaniem i zbywaniem jednostek uczestnictwa przez uczestników funduszy.

Emitent otrzymał deklarację „Nystal” S.A. o niezbywaniu akcji FERRUM S.A. przez okres 12 miesięcy po zakończeniu subskrypcji akcji serii D.

6. Skład i wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd „FERRUM” S.A.

Zarząd „FERRUM” S.A. w 2005 r. działał w składzie:

- | | |
|---------------------|--|
| o Jan Waszczak | - Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny |
| o Tadeusz Kaszowski | - Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Produkcji i Handlu |

Rada Nadzorcza „FERRUM” S.A.

Na dzień 01.01.2005 r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- | | |
|--------------------|---|
| o Konrad Mitterski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| o Jerzy Woźniak | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| o Sławomir Bajor | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| o Andrzej Krawczyk | - Członek Rady Nadzorczej |
| o Robert Glinicki | - Członek Rady Nadzorczej |

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „FERRUM” S.A. w dniu 24 marca 2005 r. dokonało wyboru Rady Nadzorczej V kadencji, która na posiedzeniu w dniu 07.04.2005 r. ukonstytuowała się i od tego dnia działa w składzie:

- | | |
|-------------------------|---|
| o Konrad Mitterski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| o Jerzy Woźniak | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| o Sławomir Bajor | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| o Andrzej Krawczyk | - Członek Rady Nadzorczej |
| o Krzysztof Kwiatkowski | - Członek Rady Nadzorczej |

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących „FERRUM” S.A.

Wynagrodzenia osób zarządzających za 2005 r. wyniosły **770,3 tys. zł** :

Jan Waszczak – wynagrodzenie w kwocie	407,2 tys. zł
Tadeusz Kaszowski – wynagrodzenie w kwocie	363,1 tys. zł.

Prezes Zarządu „Ferrum” S.A. Jan Waszczak w 2005 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 18,1 tys. zł.

Wynagrodzenia osób nadzorujących za 2005 r. wyniosły **176,6 tys. zł** :

Konrad Mitterski – wynagrodzenie w kwocie	43,0 tys. zł
Jerzy Woźniak – wynagrodzenie w kwocie	33,7 tys. zł

Sławomir Bajor – wynagrodzenie w kwocie	33,7 tys. zł
Andrzej Krawczyk – wynagrodzenie w kwocie	33,7 tys. zł
Krzysztof Kwiatkowski – wynagrodzenie w kwocie	24,1 tys. zł
Robert Glinicki – wynagrodzenie w kwocie	8,4 tys. zł.

Zgodnie z zapisami umów o pracę, odwołanie pracownika z funkcji Członka Zarządu w trakcie kadencji stanowi podstawę do wypłacenia odprawy w wysokości trzech średnich zarobków brutto. Powyższa odprawa nie przysługuje w przypadku rezygnacji pracownika z funkcji Członka Zarządu, rozwiązania umowy z inicjatywy spółki z powodu nie udzielenia absolutorium lub z przyczyn wskazanych w art. 52 i 53 kodeksu pracy.

7. Przewidywany rozwój spółki

Zasadniczym celem spółki w 2006 r. jest dalsze zwiększanie produkcji w celu maksymalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych. Założony wzrost produkcji rur w 2006 r. wynosi 20%. „Ferrum” S.A. rozszerza rynki zbytu dla swoich wyrobów m.in. o rynki unijne i pozaunijne. W 2006 r. zostanie uruchomiona produkcja profili zamkniętych o przekrojach kwadratowych i prostokątnych. Nowy produkt będzie wyrobem przeznaczonym dla budownictwa jako element konstrukcyjny.

8. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki

Do zdarzeń istotnie wpływających na działalność „Ferrum” S.A. w 2005 r. należą w szczególności:

- emisja akcji serii D zwiększająca kapitał obrotowy i tym samym sprzedaż,
- zawarte kontrakty na sprzedaż rur na rynek estoński i litewski będące wynikiem wdrażanej strategii ekspansji na nowe rynki zbytu,
- zwiększanie sprzedaży spółki do firm obsługujących inwestycje związane z PGNiG S.A.,
- ubezpieczanie należności (umowa z TU Euler Hermes S.A.) z tytułu dostaw i usług w ramach prowadzonej działalności z opcją windykacji należności oraz oceny zdolności kredytowej klientów spółki,
- rozwój współpracy handlowej z duńską grupą Logstor A/S.

Mocą postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 stycznia 2005 r. nastąpiła zmiana nazwy emitenta z "Huta Ferrum" Spółka Akcyjna na "Ferrum" Spółka Akcyjna (powrót do historycznej nazwy sprzed ponad 100 lat z uwagi na nie prowadzenie w firmie żadnych procesów hutniczych tj. odlewania i walcowania).

9. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Transakcje netto z podmiotami powiązanymi w okresie od początku roku obrotowego wyniosły łącznie 37.381 tys. zł. Według poszczególnych podmiotów transakcje te przedstawiały się następująco:

- ✓ Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o. – 2.767 tys. zł (transakcje sprzedaży mediów, dzierżawy nieruchomości i maszyn, zakupu materiałów),
- ✓ BSK Return sp. z o.o. – 22.144 tys. zł (transakcje sprzedaży rur i złomu oraz zakupu blach i polietylenu),
- ✓ Nystal S.A. – 12.470 tys. zł (transakcje zakupu blach, elektrod i taśmy oraz sprzedaży rur).

10. Inwestycje

W 2005 r. w spółce poniesiono nakłady w wysokości 1.031 tys. zł. Kwota ta obejmuje nakłady w wysokości 356 tys. zł związane z przejęciem przez podmiot dominujący środków trwałych w postaci gruntu i budynku od będącej w likwidacji spółki zależnej „Ferspaw” sp. z o.o. W pozostałej części wskazane nakłady dotyczyły głównie zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych i były realizowane w oparciu o posiadane własne środki finansowe. Rozpoczęto realizację inwestycji mającej na celu rozszerzenie asortymentu wyrobów „Ferrum” S.A. o produkcję rur o średnicy 139,7 mm. Zawarto stosowne umowy na dostawy niezbędnego wyposażenia do produkcji takich rur. Produkcję uruchomiono w I kwartale 2006 r.

Na 2006 rok planuje się inwestycje w kwocie 7,6 mln zł mające na celu rozszerzenie asortymentu produkcji o profile zamknięte.

11. Zatrudnienie

W „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 31.12.2005 r. było zatrudnionych 415 pracowników.

Struktura zatrudnienia „Ferrum” S.A.

Tabela 4

Wyszczególnienie	31.12.2005 osoby	31.12.2004 osoby	zmiana
Stanowiska robotnicze	345	335	+3,0%
Stanowiska nierobotnicze	70	85	-17,6%
Razem:	415	420	-1,2%

W stosunku do stanu na koniec 2004 r. zatrudnienie w spółce w 2005 r. zmniejszyło się. Zmieniono strukturę zatrudnienia ograniczając stanowiska nierobotnicze na korzyść stanowisk robotniczych. Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych stanowią 83,1% ogółu zatrudnionych w spółce, pozostałe 16,9% stanowią pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych.

II. Sytuacja ekonomiczno-finansowa spółki

1. Analiza osiągniętych w 2005 r. wyników ekonomiczno-finansowych

Analiza rachunku wyników

W 2005 r. spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 10.014 tys. zł. Przychody ze sprzedaży wyniosły 264.979 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów 256.717 tys. zł.

Struktura wyniku netto

Tabela 5

Wyszczególnienie	2005 tys. zł	2004 tys. zł	Zmiana
Zysk brutto ze sprzedaży	18.222	18.308	-0,5%
Zysk z działalności operacyjnej	9.683	16.249	-40%
Wynik na działalności finansowej	331	-4.801	-
Zysk brutto	10.014	11.448	-13%
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej:	10.014	11.448	-13%

Sytuację finansową spółki w 2005 r. w porównaniu z analogicznym okresem ubr. charakteryzowała duża dynamika sprzedaży – wzrost wartości sprzedaży z tytułu produktów oraz towarów i materiałów o 23 %. Konsekwencją tego było odnotowanie 9,7 mln zł zysku z działalności operacyjnej i zysku netto w kwocie 10 mln zł.

Wśród czynników, które wpłynęły na wynik finansowy spółki w 2005 r. można wymienić m.in.:

- ✓ wysokie przychody ze sprzedaży,
- ✓ czynniki makroekonomiczne, w tym silna złotówka, która wpływała na rentowność sprzedaży eksportowej oraz zwiększenie konkurencyjności importowanych rur,
- ✓ rozwiązanie rezerwy na udziały w spółce zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. na kwotę 3 mln zł w związku z uzyskaniem trwałej rentowności netto oraz rezerwy na udziały w spółce „Ferspaw” na kwotę 215 tys. zł w związku z likwidacją tego podmiotu,

- ✓ terminowa spłata zobowiązań układowych i pozaukładowych w łącznej kwocie około 13,5 mln zł.

Analiza bilansu

W stosunku do stanu na koniec 2004 r. w okresie sprawozdawczym obniżyła się wartość majątku trwałego o 4.422 tys. zł głównie w wyniku jego amortyzacji, w strukturze majątku ogółem jego udział wyniósł 61,8% i obniżył się o 3,3 pkt % na korzyść majątku obrotowego.

Na koniec 2005 r. majątek obrotowy stanowił 38,2% i wzrósł o 9.023 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2004 r. m.in. w wyniku wzrostu stanu należności. W zakresie źródeł finansowania w 2005 r. nastąpił spadek kapitału obcego (zobowiązania długo i krótkoterminowe) w wartościach bezwzględnych (spadek o 22.744 tys. zł). W strukturze pasywów kapitał własny wzrósł do poziomu 41,9% tj. o 11,8 pkt % a w wartościach bezwzględnych o 27.344 tys. zł w wyniku emisji akcji serii D oraz dodatniego wyniku netto.

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 31.12.2005 r. osiągnęły poziom 4.986 tys. zł i wzrosły o 4.842 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2004 r.

Struktura przepływów pieniężnych

Tabela 6

Wyszczególnienie	tys. zł
Przepływy z działalności operacyjnej	-10.634
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-212
Przepływy z działalności finansowej	+15.688
Zmiana stanu środków pieniężnych netto:	+4.842

Wybrane wskaźniki finansowe

Tabela 7

Nazwa wskaźnika	2005	2004	Algorytm liczenia
<u>EBITDA</u>	18,6	25,3	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,21	0,91	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterm.
Szybki wskaźnik płynności	0,79	0,45	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,58	0,70	Zobowiązania długo i krótkoterm / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,39	2,32	Zobowiązania długo i krótkoterm./ kapitał własny
Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	2,34	2,06	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
Wskaźnik rentowności aktywów	4,54%	5,30%	Zysk netto / aktywa * 100%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego	10,82%	17,57%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	3,78%	5,12%	Zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%

2. Informacja o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, otrzymanych/udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Zobowiązania „Ferrum” S.A. z tytułu rat kredytów i pożyczek według stanu na 31.12.2005 r.

Tabela 8

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	stan na 31.12.05	stan na 01.01.05		
Bank Ochrony Środowiska S.A.	3.181	4.771	02.2008	Cesja wierzytelności, hipoteka, przewłaszczenie rzeczy ruchomych, cesje praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A.	12.627	17.219	30.09.2008	Wpis do hipoteki, zastaw rejestrowy na środkach trwałych i zapasach, przelew wierzytelności, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na Wydziale Rur Spiralnie Spawanych, zastaw rejestrowy na linii HOESCH, poręczenie spółki ZKS, zastaw rejestrowy na udziałach w spółce ZKS
ING Bank Śląski S.A.	2.500	3.000	30.09.2008	Cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. zrealizowana gwarancja	3.178	4.333	30.09.2008	Weksel własny, hipoteka na nieruchomości
Raiffeisen Bank Polska S.A.	4.500	-	30.01.2006	Pełnomocnictwo, cesja wierzytelności
RAZEM KREDYTY	25.986	29.323		
POŻYCZKI	stan na 31.12.05	stan na 01.01.05		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	2.571	3.685	30.06.2008	Weksel własny, poręczenia innych firm, sądowy zastaw rejestrowy na linii do cementowania rur, cesje praw z polisy ubezpieczeniowej
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	5	6	30.09.2008	Przelew wierzytelności z rachunku bankowego, nieodwołalne pełnomocnictwo
B.S.K Return sp. z o.o.	-	169	18.02.2005	Weksel in blanco
RAZEM POŻYCZKI	2.576	3.860		
OGÓŁEM	28.562	33.183		

Poręczenia udzielone „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2005 r.

Tabela 9

Poręczyciel	Tytułem	Kwota tys. zł	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
Izostal Zawadzkie	pożyczki WFOŚiGW	2.500	28.05.1999	30.06.2008
HPR Chorzów	pożyczki WFOŚiGW	2.000	26.04.1999	30.06.2008
ZKS Ferrum sp. z o.o.	kredytu ING	1.000	27.05.2002	31.12.2008
ZKS Ferrum sp. z o.o.	kredytu ING	1.000	27.05.2002	30.06.2010
RAZEM PORĘCZENIA		6.500		

Poreczenia udzielone przez „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2005 r.**Tabela 10**

Beneficjent	Tytułem	Kwota tys. zł	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
HPR Chorzów	pożyczki WFOŚiGW	48	26.04.1999	30.04.2004
RAZEM PORĘCZENIA		48		

Kwota w/w poręczenia jest objęta postępowaniem układowym.

Gwarancje udzielone na zlecenie „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2005 r.**Tabela 11**

Wystawca	Odbiorca gwarancji	Kwota tys. euro	Rodzaj gwarancji	Okres obowiązywania	
				od	do
ING Bank Śląski S.A.	AB „Lietuvos Dujos”	126	gwarancja dobrego wykonania	28.10.2005	31.07.2006
RAZEM GWARANCJE		126			

Według stanu na 31.12.2005 r. osoby nadzorujące, zarządzające oraz ich osoby bliskie nie miały zadłużenia wobec spółki. Emitent w 2005 r. nie udzielił gwarancji i poręczeń w stosunku do osób zarządzających, nadzorujących oraz ich osób bliskich.

3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń*Ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe*

Polityka gospodarcza, fiskalna i pieniężna w istotny sposób determinują tempo wzrostu finalnego popytu krajowego w tym również na dobra inwestycyjne, co w pośredni sposób warunkuje wielkość sprzedaży „Ferrum” S.A. i w konsekwencji jej wyniki finansowe. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej spowodowałoby m.in. ogólny spadek aktywności gospodarowania oraz wzrost ryzyka inwestycyjnego. Wyroby „Ferrum” S.A. są dobrami inwestycyjnymi i pogorszenie sytuacji gospodarczej miałoby wpływ na wyniki działalności gospodarczej spółki i perspektywy jej rozwoju. Czynnikiem neutralizującym negatywne skutki osłabienia koniunktury jest członkostwo Polski w Unii Europejskiej, co zwiększa dostęp odbiorców spółki do funduszy unijnych, dzięki którym następuje finansowanie procesu modernizacji i wymiany infrastruktury. Również ożywienie w gospodarce wynikające czy to z czynników wewnętrznych (sytuacja w systemie podatkowym, zmiany regulacji prawnych, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia, stan budżetu państwa), czy też zewnętrznych (koniunktura na europejskim rynku stalowym, prowadzona polityka zagraniczna państwa) będzie miało wpływ na efekty ekonomiczne osiągane przez spółkę. W tym sensie jest to czynnik ryzyka, który spółka musi realnie uwzględniać przy planowaniu wielkości produkcji.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż rur „Ferrum” S.A. wyraźnie wzrasta w miesiącach od marca do listopada, osiągając w tym okresie najwyższy poziom, a maleje w okresie zimowym czego przyczyny leżą w cyklu działalności odbiorców. Poziom sprzedaży zależy bowiem od możliwości instalacji rur oraz wykonania remontów istniejących sieci. Spółka stara się zmniejszyć tę zależność poprzez realizację kontraktów na rynki unijne i eksport.

Ryzyko konkurencji

W asortymencie rur do przesyłu mediów „Ferrum” S.A. jest wiodącym producentem na rynku krajowym posiadając jedynie konkurencję wśród producentów zagranicznych.

Ryzyko kursowe

Spółka rozlicza część kontraktów na bazie euro czy dolara. Zachowanie się kursów tych walut ma wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Spółka zawiera transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe. Zakupy walut dokonywane są za pośrednictwem dużych instytucji finansowych.

III. Informacje dodatkowe

1. Wykorzystanie środków z emisji akcji

Wpływy z przeprowadzonej w 2005 r. emisji akcji serii „D” „Ferrum” S.A. w wysokości 17,3 mln zł zostały wykorzystane zgodnie z celami emisji przedstawionymi w prospekcie emisyjnym na zwiększenie kapitału obrotowego i zdynamizowanie sprzedaży spółki. Część wpływów z emisji została zainwestowana w zakup wyposażenia do produkcji rur o średnicy 139,7 mm (nie produkowanych w Polsce) aby poszerzyć produkowany asortyment wyrobów. Szacowany roczny rynek zbytu na ten przekrój rury wynosi 4.000 ton.

2. Informacja o toczących się postępowaniach sądowych

Emitent terminowo spłaca raty postępowania układowego z wierzycielami zatwierdzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach postanowieniem z dnia 23 grudnia 2003 r. Saldo zobowiązań układowych na dzień 31.12.2005 r. wynosi 7,4 mln zł. Regularnie spłacane są również zobowiązania pozaukładowe wobec instytucji bankowych i dostawców materiału wsadowego. Spółka nie jest stroną żadnego procesu sądowego, postępowania podatkowego lub celnego, którego wartość mogłaby mieć znaczący wpływ na pogorszenie jej sytuacji finansowej.

3. Informacja o umowach z podmiotem uprawnionym do przeglądu i badania sprawozdań finansowych

„Ferrum” S.A. zawarła w dniu 14 marca 2005 r. z Biurem Usług Rachunkowości i Finansów M.W. „RAFIN” w siedzibą Sosnowcu umowy o przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r. oraz badania i oceny sprawozdania jednostkowego za 2005 r. Koszt przeglądu, badania i oceny sprawozdań jednostkowych wyniósł zarówno w roku bieżącym jak i ubiegłym 22 tys. zł netto. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu, badania i oceny jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniosła za okres 2005 r. 30 tys. zł netto. Wynagrodzenie to nie różni się od wynagrodzenia wypłaconego za identyczną usługę wykonaną za okres 2004 r.

W marcu 2005 r. zawarto dodatkowo umowę o wykonanie interpretacji przepisów w zakresie problemów związanych i wynikających z regulacji prawnej dotyczącej zagadnień rachunkowości o miesięcznej wartości 2 tys. zł netto. Łączny koszt poniesiony za okres 2005 r. tytułem w/w umowy wyniósł 18 tys. zł netto.

4. Corporate Governance

Komitety Dobrych Praktyk opracował dokument „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”. Emitent oraz jego organy statutowe przyjęły do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w ww. dokumencie. Poniżej przedstawiamy aktualne oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego.

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PRZESTRZEGANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO SPÓŁKI „FERRUM” S.A.

ZASADY OGÓLNE

I. Cel spółki

Podstawowym celem działania władz spółki jest realizacja interesu spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie spółki, w szczególności wierzycieli spółki oraz jej pracowników.

II. Rządy większości i ochrona mniejszości

Spółka akcyjna jest przedsięwzięciem kapitałowym. Dlatego w spółce musi być uznawana zasada rządów większości kapitałowej i w związku z tym prymatu większości nad mniejszością. Akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi też większe ryzyko gospodarcze. Jest więc uzasadnione, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału. Mniejszość musi mieć zapewnioną należytą ochronę jej praw, w granicach określonych przez prawo i dobre obyczaje. Wykonując swoje uprawnienia akcjonariusz większościowy powinien uwzględniać interesy mniejszości.

III. Uczciwe intencje i nie nadużywanie uprawnień

Wykonywanie praw i korzystanie z instytucji prawnych powinno opierać się na uczciwych intencjach (dobrej wierze) i nie może wykraczać poza cel i gospodarcze uzasadnienie, ze względu, na które instytucje te zostały ustanowione. Nie należy podejmować działań, które wykraczając poza tak ustalone ramy stanowiłyby nadużycie prawa. Należy chronić mniejszość przed nadużywaniem uprawnień właścicielskich przez większość oraz chronić interesy większości przed nadużywaniem uprawnień przez mniejszość, zapewniając możliwie jak najszerszą ochronę słusznym interesom akcjonariuszy i innych uczestników obrotu.

IV. Kontrola sądowa

Organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, do których organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa.

V. Niezależność opinii zamawianych przez spółkę

Przy wyborze podmiotu mającego świadczyć usługi eksperckie, w tym w szczególności usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego i podatkowego oraz usługi prawnicze spółka powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające niezależność tego podmiotu przy wykonywaniu powierzonych mu zadań.

Lp.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ
DOBRE PRAKTYKI WALNYCH ZGROMADZEŃ			
1	Walne zgromadzenie powinno odbywać się w miejscu i czasie ułatwiającym jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w zgromadzeniu.	TAK	Walne zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, która mieści się w dużym mieście wojewódzkim. Zgodnie ze Statutem Spółki zwyczajne walne zgromadzenia zwołuje Zarząd najpóźniej w czerwcu każdego roku.
2	Żądanie zwołania walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez walne zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią rady nadzorczej przed walnym zgromadzeniem, a czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.	TAK	Zarząd przedstawia uzasadnienie zwołania walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad. W przypadku gdy żądanie zwołania walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku określonych spraw przez akcjonariusza lub akcjonariuszy nie będzie zawierało uzasadnienia, to niezależnie od wykonania obowiązku zwołania walnego zgromadzenia Zarząd zwróci się o takie uzasadnienie. Zgodnie z praktyką przyjętą w Spółce wszystkie istotne materiały na walne zgromadzenie przekazywane są akcjonariuszom z odpowiednim wyprzedzeniem zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami.
3	Walne zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady.	TAK	Zarząd dokłada starań, aby walne zgromadzenia zwoływane na wniosek akcjonariuszy odbywały się w terminach wskazanych w żądaniu, chyba że z przyczyn obiektywnych jest to niemożliwe – wtedy wyznaczany jest, w porozumieniu z żądającym zwołania, inny termin.
4	Odwołanie walnego zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgoda wnioskodawców. W innych przypadkach walne	TAK	Spółka stosuje generalną zasadę nie odwoływania lub zmiany już ogłoszonych terminów walnych zgromadzeń chyba, że zachodzą nadzwyczajne lub szczególnie uzasadnione okoliczności. W takim przypadku Spółka

	zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia walnego zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.		powiadamia akcjonariuszy stosownym komunikatem giełdowym podając przyczynę odwołania.
5	Uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza w walnym zgromadzeniu wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Należy stosować domniemanie, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność prima facie budzi wątpliwości zarządu spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub przewodniczącego walnego zgromadzenia.	TAK	Do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymagane jest jedynie pełnomocnictwo (w formie pisemnej pod rygorem nieważności) udzielone przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru, lub w przypadku osób fizycznych zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego. Przy uzupełnianiu listy obecności na walnym zgromadzeniu Spółka dokonuje tylko kontroli ww. dokumentów.
6	Walne zgromadzenie powinno mieć stabilny regulamin, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Regulamin nie powinien ulegać częstym zmianom; wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie począwszy od następnego walnego zgromadzenia.	TAK	Obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia zawiera m.in. postanowienia dotyczące przeprowadzania wyborów, w tym wyboru Rady Nadzorczej, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
7	Osoba otwierająca walne zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.	TAK	Procedura wyboru przewodniczącego jest określona w obowiązującym w Spółce Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

8	Przewodniczący walnego zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu walnego zgromadzenia.	TAK	Zgodnie z obowiązującym w Spółce Regulaminem Walnego Zgromadzenia (§ 3 ust. 1): „Przewodniczący Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy kieruje jego obradami w sposób zapewniający sprawne i zgodne z prawem przeprowadzenie obrad i podjęcie uchwał przewidzianych porządkiem dziennym”. Praktyka wskazuje, iż na walnym zgromadzeniu każdy akcjonariusz dopuszczony jest do głosu niezależnie od ilości posiadanych akcji. W spółce nie ma praktyki składania rezygnacji przez Przewodniczących.
9	Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie rady nadzorczej i zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwykajnym walnym zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka zarządu lub członka rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na walnym zgromadzeniu.	TAK	Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej otrzymują zaproszenia do wzięcia udziału w obradach walnego zgromadzenia. Ich nieobecność jest wyjaśniana na walnym zgromadzeniu. Stosownie do Regulaminu Walnego Zgromadzenia (§ 2 ust. 1 i 2) zasadniczo walne zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub którykolwiek z jej członków. Biegły rewident jest zapraszany na obrady walnego zgromadzenia, jeżeli przedmiotem tych obrad mają być sprawy finansowe Spółki. Członkowie Zarządu biorą udział w obradach walnego zgromadzenia Spółki.
10	Członkowie rady nadzorczej i zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez zgromadzenie, udzielać uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.	TAK	Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident – jeśli zachodzi taka konieczność, którzy są obecni na walnych zgromadzeniach, udzielają uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia omawianych spraw.
11	Udzielanie przez zarząd odpowiedzi na pytania walnego zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.	TAK	Organy Spółki nie ograniczają informacji, o które zwraca się w szczególności walne zgromadzenie, ale jednocześnie przestrzegają przepisów ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi oraz rozporządzenia dotyczącego obowiązków informacyjnych.

12	Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, zarządzane przez przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach, nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.	TAK	Zgodnie z przyjętą w Spółce praktyką krótkie przerwy zarządzane są jedynie w sprawach porządkowych, nie mają natomiast na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.
13	Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.	TAK	Zgodnie z przyjętą w Spółce praktyką głosowania nad sprawami porządkowymi dotyczą jedynie kwestii prowadzenia obrad.
14	Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.	TAK	Zgodnie z przyjętą w Spółce praktyką zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może mieć miejsce jedynie w sytuacji, gdy przemawiają za tym istotne powody, np. Uchwała stała się w danych okolicznościach bezprzedmiotowa. Każdorazowo w takiej sytuacji wniosek o zaniechanie głosowania jest szczegółowo uzasadniony przez Przewodniczącego lub osobę wnioskującą zaniechanie głosowania.
15	Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.	TAK	Zgodnie z dotychczasową praktyką każdy ze zgłaszających sprzeciw wobec uchwały ma możliwość przedstawienia swoich argumentów i uzasadnienia sprzeciwu. Ponadto, zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia zgłoszony sprzeciw winien być odnotowany w protokole (§ 6 ust. 3 e) a przewodniczący „może zarządzić sporządzenie pełnego protokołu Walnego Zgromadzenia rejestrującego w sposób całościowy przebieg Zgromadzenia i treść poszczególnych wypowiedzi” (§ 6 ust. 6).
16	Z uwagi na to, że Kodeks spółek handlowych nie przewiduje kontroli sądowej w przypadku niepodjęcia przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia powinni w ten sposób formułować uchwały, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.	TAK	Przewodniczący walnego zgromadzenia ma za zadanie czuwać nad tym, aby uchwały były formułowane w jasny i przejrzysty sposób. Zarząd Spółki zapewnia także możliwość skorzystania przez przewodniczącego z pomocy obsługi prawnej Spółki.

17	Na żądanie uczestnika walnego zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.	TAK	Zgodnie z praktyką stosowną w Spółce do protokołu są przyjmowane pisemne oświadczenia uczestników walnego zgromadzenia. Stosowny zapis znajduje się w Regulaminie Walnego Zgromadzenia (§ 6 ust. 5).
DOBRE PRAKTYKI RAD NADZORCZYCH			
18	Rada nadzorcza corocznie przedkłada walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta powinna być zawarta w raporcie rocznym spółki, udostępnianym wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z raportem zapoznać przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.	TAK	Zarząd Spółki zamieszcza treść tej oceny w raporcie rocznym, udostępnianym wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z raportem zapoznać przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.
19	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie nadzorczej. Kandydatury członków rady nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.	TAK	Spółka wyraża przekonanie, iż fakt dokonania wyboru przez akcjonariusza jest dostatecznym kryterium wskazującym, iż kandydat na członka Rady Nadzorczej może pełnić obowiązki w sposób zgodny z prawem oraz posiada wykształcenie, kwalifikacje i umiejętności niezbędne do sprawowania właściwej kontroli nad działalnością Emitenta.

20¹	a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji; b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;² c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach: • świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu; • wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi; • wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki. d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony. ¹ Zasada 20 może zostać przez spółkę wdrożona w terminie innym niż pozostałe zasady zawarte w niniejszym zbiorze, jednak nie później niż do dnia 30 czerwca 2005 r. ² Komitet Dobrych Praktyk rekomenduje zasady, które wynikają ze standardów europejskich, czyli kryteria niezależności zawarte w Commission Recommendation on strengthening the role of non – executive or supervisory directors http://europa.eu.int/comm/internal_market/company/independence/index_en.htm	NIE	Charakter obecnej struktury akcjonariatu Spółki nie daje możliwości wdrożenia tej zasady. Zasada ta spełniałaby swoje zadanie w przypadku akcjonariatu w dużym stopniu rozproszonego, kiedy problematyczne jest osiągnięcie stabilnej większości na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy a Rada Nadzorcza pełni funkcję obiektywnego strażnika ładu i porządku w Spółce. W sytuacji obecnej większość akcji emitenta znajdujących się w publicznym obrocie skupiona jest w rękach kilku grup wiodących akcjonariuszy, którzy realizują swoje uprawnienia właścicielskie między innymi poprzez wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej. Spółka nie wyklucza możliwości przyjęcia tej zasady w przyszłości gdyby zaistniały okoliczności uzasadniające jej stosowanie.
21	Członek rady nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na	TAK	Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia

	względnie interes spółki.		swojej funkcji nadzorują całokształt działalności Spółki mając na względzie jej interes.
22	Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.	TAK	Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd zdaje relacje z wszelkich istotnych spraw dotyczących działalności Spółki. Statut Spółki wskazuje sprawy, w których decyzje Zarządu nie mogą być podjęte bez akceptacji Rady Nadzorczej.
23	O zaistniałym konflikcie interesów członek rady nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	Dotychczas w Spółce nie zaistniał konflikt interesów w gronie członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej deklarują, iż będą powstrzymywać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniałby konflikt interesów.
24	Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upubliczniania.	TAK	Spółka dysponuje procedurą uzyskiwania od członków Rady Nadzorczej informacji o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym. Uzyskane w tym trybie informacje są dostępne - na wniosek zainteresowanego podmiotu w siedzibie Spółki.
25	Posiedzenia rady nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, powinny być dostępne i jawne dla członków zarządu.	TAK	Członkowie Zarządu są zapraszani na posiedzenia Rady Nadzorczej i uczestniczą w obradach. W niektórych sprawach Rada Nadzorcza obraduje we własnym gronie.
26	Członek rady nadzorczej powinien umożliwić zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.	TAK	Spółka dysponuje procedurą uzyskiwania informacji od członków Rady Nadzorczej o zbyciu lub nabyciu przez członków Rady Nadzorczej akcji Spółki bądź też spółki wobec niej dominującej lub zależnej. Spółka przestrzega przepisów ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi oraz rozporządzenia dotyczącego obowiązków informacyjnych.
27	Wynagrodzenie członków rady nadzorczej powinno być ustalone	TAK	Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie stanowi

	na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków rady nadzorczej w rozbiu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.		znaczącej pozycji w kosztach funkcjonowania Spółki. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich członków Rady Nadzorczej jest ujawniana w raporcie rocznym.
28	Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów: - audytu oraz - wynagrodzeń. W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.	NIE	Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna na stronie internetowej Spółki. Regulamin ten nie przewiduje powołania komitetów: - audytu oraz - wynagrodzeń Komitety te nie spełniałyby swojej roli z uwagi na stosunkowo nieduży rozmiar działalności Emitenta.
29	Porządek obrad rady nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie rady nadzorczej i wyrażają oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także gdy podjęcie określonych działań przez radę nadzorczą jest konieczne dla uchronienia spółki przed szkodą jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem rady nadzorczej a spółką.	TAK	Porządek następnego posiedzenia Rady Nadzorczej jest ustalany na posiedzeniu poprzedzającym zwołanie planowanego posiedzenia i akceptowany przez Przewodniczącego. Materiały wysyłane są członkom Rady, co najmniej na 7 dni przed planowaną datą posiedzenia. Z ważnych powodów termin ten może ulec skróceniu, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę.
30	Członek rady nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać radzie nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.	TAK	Członkowie Rady Nadzorczej oddelegowani przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru składają Radzie Nadzorczej szczegółowe, pisemne sprawozdania z pełnionej funkcji na każdym posiedzeniu, chyba że określone sprawy wymagają

			innego trybu.
31	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.	TAK	Członkowie Rady Nadzorczej deklarują stosowanie tej zasady.
DOBRE PRAKTYKI ZARZĄDÓW			
32	Zarząd, kierując się interesem spółki, określa strategię oraz główne cele działania spółki i przedkłada je radzie nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.	TAK	Zarząd opracowuje strategię rozwoju Spółki. Strategia podlega akceptacji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza przeprowadza dyskusje na temat strategii i długookresowych planów Spółki i ocenia ich realizację. Zarząd jest odpowiedzialny za wdrożenie strategii i jej realizację.
33	Przy podejmowaniu decyzji w sprawach spółki członkowie zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes spółki. Przy ustalaniu interesu spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesy społeczności lokalnych.	TAK	Zarząd Spółki wnikliwie analizuje podejmowane działania i decyzje. Członkowie Zarządu wypełniają swoje obowiązki z najwyższą starannością i z wykorzystaniem posiadanej wiedzy oraz doświadczenia życiowego.
34	Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes spółki, zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.	TAK	Podstawą określenia wartości transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, jest cena rynkowa, jeśli jest znana, a gdy nie jest znana, transakcje te zawierane są na warunkach ustalonych według kryteriów rynkowych.
35	Członek zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec spółki i uchylić się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności spółki	TAK	Członkowie Zarządu zapoznali się z treścią „Dobrych praktyk w spółkach publicznych w 2002 r.” i przyjmują stosowanie ich w zakresie, który wynika z oświadczenia złożonego przez Spółkę zgodnie z § 22a ust. 2 Regulaminu Giełdy.

	członek zarządu powinien przedstawić zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu spółki.		
36	Członek zarządu powinien traktować posiadane akcje spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.	TAK	Dotychczasowa praktyka wskazuje, iż inwestycje takie są traktowane przez osoby zarządzające jako inwestycje długoterminowe. Spółka na bieżąco monitoruje stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące i zarządzające informując akcjonariuszy o zaistniałych zmianach tego stanu.
37	Członkowie zarządu powinni informować radę nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.	TAK	Członkowie Zarządu są zobowiązani do informowania Rady Nadzorczej o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.
38	Wynagrodzenie członków zarządu powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania spółką. Wynagrodzenie powinno odpowiadać wielkości przedsiębiorstwa spółki, pozostawać w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych, a także wiązać się z zakresem odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku.	TAK	Wynagrodzenie członków Zarządu składa się z części stałej oraz zmiennej dostosowanej i uzależnionej od wyników finansowych Spółki.
39	Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków zarządu w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania. Jeżeli wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków zarządu znacznie się od siebie różni, zaleca się opublikowanie stosownego wyjaśnienia.	TAK	Wysokość wynagrodzeń wszystkich członków Zarządu jest ujawniana w raporcie rocznym. Różnice w wysokości tego wynagrodzenia nie są znaczne, a wynikają wyłącznie z pełnionej funkcji i związanego z nią zakresu obowiązków oraz uprawnień wynikających z przepisów branżowych.
40	Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie	TAK	Zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji członków Zarządu zostały zawarte w Regulaminie

	dostępny.		Zarządu. Regulamin Zarządu jest dostępny na stronie internetowej Spółki.
DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE RELACJI Z OSOBAMI I INSTYTUCJAMI ZEWNĘTRZNYMI			
41	Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w spółce powinien być wybrany w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.	TAK	Podmiot pełniący funkcję biegłego rewidenta pozostaje niezależny od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
42	W celu zapewnienia niezależności opinii, spółka powinna dokonywać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na pięć lat. Przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania. Ponadto w dłuższym okresie spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania.	TAK	Spółka stosuje generalną zasadę, iż przynajmniej raz na pięć lat dokonuje się zmiany podmiotu świadczącego usługi biegłego rewidenta.
43	Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.	TAK	Wyboru podmiotu mającego świadczyć usługi biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki.
44	Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot pełniący obecnie lub w okresie którego dotyczy badanie funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych.	TAK	Dotychczas nie był w Spółce powoływany rewident ds. szczególnych. Spółka deklaruje jednak, iż w przypadku zaistnienia sytuacji, w wyniku której zostanie powołany rewident do spraw szczególnych będzie przestrzegać zasady aby rewidentem do spraw szczególnych nie była osoba będąca biegłym rewidentem w Spółce lub w podmiotach od niej zależnych.
45	Nabywanie własnych akcji przez spółkę powinno być dokonane w taki sposób, aby żadna grupa akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.	TAK	Spółka nie nabywała dotychczas własnych akcji, ale Zarząd deklaruje, iż w przypadku takiej transakcji doloży wszelkich starań, aby żadna z grup akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.

46	Statut spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe powinny być dostępne w siedzibie spółki i na jej stronach internetowych.	TAK	Statut Spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe są dostępne w siedzibie Spółki i na jej stronach internetowych.
47	Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na walnych zgromadzeniach.	TAK	Spółka stosuje skoordynowaną i jednolitą politykę informacyjną. Zarząd Spółki dokłada starań, aby przedstawicielom mediów były udostępniane rzetelne informacje na temat bieżącej działalności Spółki, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, z uwzględnieniem jednak, iż obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Z uwagi na charakter struktury właścicielskiej Spółka organizuje spotkania z wybranymi instytucjami mające na celu prezentację osiągniętych wyników. Spółka umożliwia przedstawicielom mediów obecność na walnych zgromadzeniach.
48	Spółka powinna przekazać do publicznej wiadomości w raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. W przypadku odstępstwa od stosowania tych zasad spółka powinna również w sposób publiczny uzasadnić ten fakt.	TAK	Spółka przestrzega przepisów dotyczących przestrzegania „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005” obowiązujących na GPW i złożyła niniejsze oświadczenie.

5. Ocena Rady Nadzorczej „FERRUM” S.A. na temat sytuacji spółki w 2005 roku

2005 rok był kolejnym udanym okresem dla „Ferrum” S.A. Spółka na poziomie wyniku netto odnotowała 10 mln zł zysku, niewiele mniej jak w roku poprzednim w którym ceny rur gwałtownie wzrosły w wyniku hossy na rynku stalowym. Odnotowane przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów osiągnęły poziom 256 mln zł, co oznacza 23 % wzrost względem 2004 roku.

Wynik ten został osiągnięty na bardzo trudnym konkurencyjnym rynku, przy niesprzyjającej sytuacji makroekonomicznej. Umacniająca się złotówka na przestrzeni 2005 roku przyczyniła się do wzrostu importu rur co ujemnie wpłynęło na ceny wyrobów spółki a tym samym poziom uzyskiwanej marży. Dodatkowo konkurencja zagraniczna upłynniała zapasy wyrobów zgromadzone w okresie boomu cenowego pogłębiając tym samym spadek cen na rynku co było szczególnie widoczne w okresie I półrocza. W I półroczu 2005 r. spółka pozyskała ponad 17 mln zł z emisji akcji celem zwiększenia kapitału obrotowego i sfinansowania zakupu wyposażenia do produkcji rur w nowym zakresie wymiarowym.

W III kwartale ceny wyrobów FERRUM zaczęły się stabilizować w wyniku zmniejszenia produkcji przez producentów rur ale w IV kwartale spłot wyżej wymienionych niekorzystnych czynników zmusił zarząd spółki do dokonania korekty prognozowanych wyników.

W ocenie Rady Nadzorczej wyniki finansowe FERRUM świadczą, iż spółka mimo niestabilnych warunków ekonomicznych z powodzeniem może konkurować z producentami zagranicznymi na rynku rur.

Rada pozytywnie ocenia przeprowadzany proces restrukturyzacji spółki, który będzie kontynuowany we wszystkich obszarach działalności.

Spółka terminowo reguluje zobowiązania wobec wierzycieli układowych i pozaukładowych. Rozwija sprzedaż eksportową i inwestuje co ma na celu rozszerzenie i poprawę asortymentu wyrobów w 2006 roku. Zaangażowanie obecnych inwestorów w perspektywie długoterminowej przekłada się na wyniki osiągane przez FERRUM oraz cenę rynkową notowanych akcji.