

Sprawozdanie Zarządu
z działalności **"FERRUM" S.A.**
za rok 2006

Tradycja i Nowoczesność



Prezes Zarządu
mgr Jan Waszczak

Wiceprezes Zarządu
mgr inż. Tadeusz Kaszowski

Katowice, marzec 2007 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 2006 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. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	11
2. INFORMACJA O UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO PRZEGLĄDU I BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	11
3. INFORMACJA O POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	11
4. CORPORATE GOVERNANCE	12
5. OCENA RADY NADZORCZEJ „FERRUM” S.A. NA TEMAT SYTUACJI SPÓŁKI W 2006 ROKU	26

I. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Podstawowe produkty

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

- zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości
- spawanych spiralnie
- spawanych wzdłużnie

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

W roku 2006 w stosunku do roku poprzedniego wolumen sprzedaży zmienił się marginalnie. Znaczący wzrost zarówno wartościowy (o 35.915 tys. zł) jak i ilościowy (o 14 tys. ton) nastąpił w zakresie sprzedaży rur zgrzewanych.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym

Tabela 1

Wyszczególnienie	2006 tys. zł	2005 tys. zł	Zmiana
Rury zgrzewane	98.823	62.908	+57%
Rury spiralnie spawane	87.212	145.730	-40%
Rury wzdłużnie spawane	25.984	36.218	-28%
Razem rury :	212.019	244.856	-13%
Usługa izolacji	907	260	+249%

Sprzedaż w ujęciu ilościowym

Tabela 2

Wyszczególnienie	2006 tys. ton	2005 tys. ton	Zmiana
Rury zgrzewane	38	24	+58%
Rury spiralnie spawane	29	41	-29%
Rury wzdłużnie spawane	8	11	-27%
Razem rury :	75	76	-1%
Usługa izolacji w tys. m ²	25	4	+525%

2. Charakterystyka głównych rynków zbytu i zaopatrzenia

Emitent jest jedynym krajowym producentem przesyłowych rur dla ciepłownictwa, gazownictwa i petrochemii spełniających wysokie wymagania jakościowe. Spółka w 2006 r. uplasowała na rynku krajowym 60% wartości sprzedaży, natomiast pozostałe 40% stanowiły dostawy wewnątrzwspólnotowe w dużej części do Niemiec i Austrii oraz eksport. W 2006 r. nastąpił wzrost sprzedaży zagranicznej m.in. poprzez pozyskanie nowych klientów z Chorwacji, Łotwy, Litwy, Austrii i Holandii. Wiodącym segmentem produkcji w 2006 r. były dostawy rur na rynek ciepłowniczy.

Największymi odbiorcami spółki w 2006 roku były firmy Logstor Ror Polska sp. z o.o. oraz Isoplus Austria. Głównymi dostawcami materiałów wsadowych wykorzystywanych do produkcji rur były firmy Minerfin a.s. (46% udziału w dostawach) i Ferrometal Holdings Ltd (45% udziału w dostawach). W 2006 r. obok już istniejących źródeł uruchomiono dostawy materiałów wsadowych z Rosji i Ukrainy. Dostawy z tych kierunków podlegają jednak ograniczeniom licencyjnym wprowadzonym przez Unię Europejską.

3. Zmiany w zasadach zarządzania

W 2006 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 14001:2004. Z ramienia TÜV NORD w czerwcu 2006 r. w/w certyfikat został przedłużony na kolejne trzy lata. Spółce przedłużono również certyfikat API dopuszczający do wykonania rur wg wymagań API Spec 5L i oznaczania monogramem oraz na system zarządzania jakością wg Spec Q1, umożliwiający sprzedaż rur na rynku amerykańskim.

4. Kapitał akcyjny i struktura własności akcji

Kapitał własny „Ferrum” S.A. na dzień 31.12.2006 r. wynosi 104.354.598,06 zł i wzrósł w stosunku do stanu na koniec 2005 r. o prawie 13%.

Kapitał akcyjny emitenta wynosi 37.919.324,34 zł i dzieli się na 12.271.626 akcji zwykłych na okaziciela (serie A,B,C i D) o wartości nominalnej 3,09 zł każda. W 2006 r. kapitał akcyjny emitenta nie uległ zmianie.

Struktura akcjonariatu „Ferrum” S.A. wg stanu na 31.12.2006 r.

Tabela 3

AKCJONARIUSZ	Ilość akcji / głosów	Udział
Nystal S.A.	3.458.527	28,2%
„BSK Return” sp. z o.o.	2.673.128	21,8%
Roman Karkosik wraz z Alchemia S.A.	1.323.800	10,8%
Piotr Wolnicki	905.602	7,4%
Bank Gospodarstwa Krajowego	686.983	5,6%
Józef Jędruch wraz z KFI „Colloseum” sp. z o.o.	684.228	5,6%
Pozostali akcjonariusze :	2.539.358	20,6%
Razem :	12.271.626	100,0%

Nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania praw głosu i zbywalności akcji emitenta, w szczególności akcji pracowniczych wydanych nieodpłatnie w związku z przekształceniem przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną. Spółka nie wydawała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

Akcje spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31.12.2006 r.

Zarząd

- Jan Waszczak 9.971 akcji o łącznej wartości nominalnej 30.810,39 zł
- Tadeusz Kaszowski 987 akcji o łącznej wartości nominalnej 3.049,83 zł

Rada Nadzorcza

- Konrad Miterski 6.392 akcji o łącznej wartości nominalnej 19.751,28 zł
- Krzysztof Jeznach 400 akcji o łącznej wartości nominalnej 1.236,00 zł

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006 r. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały w 2006 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 2006 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

6. Skład i wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd „FERRUM” S.A.

Zarząd „FERRUM” S.A. w 2006 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 01.01.2006 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 Krzysztof Kwiatkowski | - Członek Rady Nadzorczej |

Z dniem 13 listopada 2006 r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej emitenta złożył Pan Krzysztof Kwiatkowski, natomiast 14 listopada 2006 r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Andrzej Krawczyk.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „FERRUM” S.A. w dniu 14 listopada 2006 r. powołało do składu Rady Nadzorczej Panów Krzysztofa Jeznacha i Jarosława Sitek w związku z czym od tego dnia Rada Nadzorcza emitenta działa w następującym składzie:

- | | |
|---------------------|---|
| o Konrad Mitterski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| o Jerzy Woźniak | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| o Sławomir Bajor | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| o Krzysztof Jeznach | - Członek Rady Nadzorczej |
| o Sławomir Sitek | - Członek Rady Nadzorczej |

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

Wynagrodzenia osób zarządzających za 2006 r. wyniosły 930 tys. zł :

Jan Waszczak – wynagrodzenie w kwocie	507 tys. zł
Tadeusz Kaszowski – wynagrodzenie w kwocie	423 tys. zł.

Prezes Zarządu „Ferrum” S.A. Pan Jan Waszczak pełnił w 2006 r. funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce zależnej „Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. i z tego tytułu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 24 tys. zł.

Wynagrodzenia osób nadzorujących za 2006 r. wyniosły 242 tys. zł :

Konrad Mitterski – wynagrodzenie w kwocie	59 tys. zł
Jerzy Woźniak – wynagrodzenie w kwocie	46 tys. zł
Sławomir Bajor – wynagrodzenie w kwocie	46 tys. zł
Krzysztof Jeznach – wynagrodzenie w kwocie	4 tys. zł
Jarosław Sitek – wynagrodzenie w kwocie	4 tys. zł
Andrzej Krawczyk – wynagrodzenie w kwocie	42 tys. zł
Krzysztof Kwiatkowski – wynagrodzenie w kwocie	41 tys. zł

Zgodnie z zapisami umów o pracę, odwołanie z funkcji Członka Zarządu w trakcie kadencji stanowi podstawę do wypłacenia odprawy w wysokości odpowiadającej trzymiesięcznemu wynagrodzeniu brutto. Powyższa odprawa nie przysługuje w przypadku rezygnacji z funkcji Członka Zarządu lub odwołania przez Radę Nadzorczą z w/w funkcji z przyczyn tożsamyh z tymi, na podstawie których pracodawca ma prawo rozwiązać z pracownikiem umowę o pracę bez zachowania okresu wypowiedzenia.

7. Przewidywany rozwój spółki

Zasadniczym celem spółki na 2007 rok i kolejne lata jest utrzymanie dominującej pozycji na krajowym rynku producentów rur ze szwem do przesyłu mediów, dalsze rozwijanie rynków zagranicznych, w tym wykraczających poza Unię Europejską oraz osiągnięcie znaczącej pozycji w produkcji kształtowników zamkniętych grubościennych. Spółka zamierza mocno dynamizować wzrost produkcji kształtowników w związku z przewidywaną kilkuletnią dobrą koniunkturą w budownictwie. Realizacja strategii w obszarze rynków i inwestycji będzie powiązana z głównym ekonomicznym celem strategicznym jakim jest osiąganie i zwiększanie zysku potrzebnego do finansowania rozwoju przedsiębiorstwa emitenta.

8. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki

Do zdarzeń istotnie wpływających na działalność „Ferrum” S.A. w 2006 r. należą w szczególności :

- istotne zwiększanie sprzedaży wewnątrzwspólnotowej i na eksport w następstwie realizowanej strategii proeksportowej
- pozyskanie dodatkowego finansowania bieżącej działalności obrotowej w postaci kredytu ING Banku Śląskiego S.A.
- rozwój współpracy z dotychczasowymi partnerami emitenta (m.in. duńska grupa Logstor A/S, austriacka spółka Isoplus Fernwärmetechnik GmbH, niemiecka EWE Aktiengesellschaft)
- inwestycja w uruchomienie produkcji profili zamkniętych.

9. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Transakcje netto z podmiotami powiązanymi w okresie od początku roku obrotowego wyniosły łącznie 20.237 tys. zł. Według poszczególnych podmiotów transakcje te przedstawiały się następująco:

- ✓ BSK Return sp. z o.o. – 10.926 tys. zł (transakcje sprzedaży rur i złomu oraz zakupu blach i polietylenu),
- ✓ Nystal S.A. – 5.955 tys. zł (transakcje zakupu blach, elektrod i taśmy),
- ✓ Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum sp. z o.o. – 3.356 tys. zł (transakcje dzierżawy nieruchomości i maszyn, sprzedaży mediów, zakupu materiałów i usług).

10. Inwestycje

W 2006 r. w spółce w zakresie inwestycji rzeczowych i zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych poniesiono nakłady w wysokości 6.162 tys. zł. Kwota ta obejmuje nakłady w wysokości 4.583 tys. zł związane z doposażeniem linii zgrzewania w urządzenia do produkcji profili. Nowy produkt będzie przeznaczony dla budownictwa, podwoi docelowo wydajność linii produkcyjnej i zdywersyfikuje dotychczasową gamę wyrobów emitenta.

W I kwartale 2006 r. zakończono realizację rzeczową inwestycji polegającej na uruchomieniu produkcji rury zgrzewanej o średnicy 139,7 mm. Łączne nakłady poniesione na ten cel w latach 2005 i 2006 wyniosły 617 tys. zł, z czego w 2006 r. nakłady wyniosły 411 tys. zł.

Ponadto w III kwartale 2006 r. przekazano do eksploatacji rozbudowaną zakładową bocnicę kolejową, ułatwiając w ten sposób dostęp środków transportu do magazynów rur. Poniesione nakłady na ten cel zamknęły się kwotą 388 tys. zł.

W pozostałej części, wskazane nakłady dotyczyły głównie zakupów gotowych dóbr inwestycyjnych jak wywoływarka błon RTG, znakownica rur, urządzenie natrysku hydrodynamicznego, sprzęt

komputerowy, klimatyzatory, wyposażenie diagnostyczne oraz modernizacji zaplecza produkcyjnego.

Na 2007 rok planuje się inwestycje w kwocie 14 mln zł realizowane ze środków własnych i mające na celu zwiększenie produkcji. Obejmują one :

- rozszerzenie asortymentu produkcji profili zamkniętych,
- rozszerzenie gamy wymiarowej produkowanych rur o średnicę 355 mm,
- wzrost wydajności linii zgrzewania,
- rozbudowę bazy magazynowej o 5.000 m²,
- modernizację gospodarki cieplnej i oświetlenia hal.

11. Zatrudnienie

W „Ferrum” S.A. według stanu na dzień 31.12.2006 r. było zatrudnionych 429 pracowników.

Struktura zatrudnienia „Ferrum” S.A.

Tabela 4

Wyszczególnienie	31.12.2006 osoby	31.12.2005 osoby	zmiana
Stanowiska robotnicze	360	345	+4,3%
Stanowiska nierobotnicze	69	70	-1,4%
Razem:	429	415	+3,4%

Zatrudnienie w spółce w 2006 r. w stosunku do stanu na koniec 2005 r. zwiększyło się ze względu na zatrudnienie nowych pracowników na stanowiska robotnicze. Wzrost zatrudnienia wynikał z potrzeb produkcyjnych emitenta.

II. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI

1. Analiza osiągniętych w 2006 r. wyników ekonomiczno-finansowych

Analiza rachunku wyników

W 2006 r. spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 11.842 tys. zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 223.361 tys. zł.

Struktura wyniku netto

Tabela 5

Wyszczególnienie	2006 tys. zł	2005 tys. zł	Zmiana
Zysk brutto ze sprzedaży	25.185	18.222	+38%
Zysk z działalności operacyjnej	13.424	9.683	+39%
Wynik na działalności finansowej	-1.582	331	-
Zysk brutto	11.842	10.014	+18%
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej	11.842	10.014	+18%

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych na 2006 rok. Spółka w 2006 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego odnotowała wyższy o 18% zysk netto mimo niższej o 13 % dynamiki sprzedaży netto. W 2005 r. realizowano duży kontrakt na dostawy rur pod budowę rurociągu „Przyjaźń”. Odnotowany w 2006 r. zysk z działalności operacyjnej w kwocie 13,4 mln zł był wyższy aż o 39% w porównaniu z 2005 rokiem.

Czynniki mające wpływ na wynik z działalności za 2006 r.:

- ✓ dobra koniunktura w Unii Europejskiej
- ✓ wyższe marże na sprzedawanych wyrobach
- ✓ pozyskanie kredytu na finansowanie działalności bieżącej
- ✓ realizacja sektorowych programów dotyczących modernizacji infrastruktury szczególnie ciepłowniczej i kanalizacyjno-wodociągowej
- ✓ czynniki makroekonomiczne, w tym sytuacja na rynku walutowym
- ✓ ceny materiałów wsadowych i pozycja negocjacyjna emitenta względem dostawców
- ✓ terminowa spłata zobowiązań układowych i pozaukładowych w łącznej kwocie około 11,7 mln zł.

Analiza bilansu

W stosunku do stanu na koniec 2005 r. w okresie sprawozdawczym obniżyła się wartość majątku trwałego o 2.068 tys. zł głównie w wyniku jego amortyzacji, w strukturze majątku ogółem jego udział wyniósł 55,6% i obniżył się o 6,2 pkt % na korzyść majątku obrotowego.

Na koniec 2006 r. majątek obrotowy stanowił 44,4% aktywów ogółem i wzrósł o 22.673 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2005 r. głównie w wyniku wzrostu wartości zapasów materiałów i produktów gotowych. W zakresie źródeł finansowania w 2006 r. nastąpił wzrost kapitałów obcych (zobowiązania długo i krótkoterminowe) w wartościach bezwzględnych (wzrost o 8.763 tys. zł). W strukturze pasywów kapitał własny wzrósł do poziomu 43,2% tj. o 1,3 pkt % a w wartościach bezwzględnych o 11.842 tys. zł w wyniku przeznaczenia na kapitał zapasowy zysku z roku 2005 oraz osiągnięcia wyższego wyniku netto w 2006 roku względem roku 2005.

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 31.12.2006 r. osiągnęły poziom 410 tys. zł i zmniejszyły się o 4.576 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2005 r.

*Struktura przepływów pieniężnych***Tabela 6**

Wyszczególnienie	tys. zł
Przepływy z działalności operacyjnej	+1.511
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-4.673
Przepływy z działalności finansowej	-1.414
Zmiana stanu środków pieniężnych netto:	-4.576

*Wybrane wskaźniki finansowe***Tabela 7**

Nazwa wskaźnika	2006	2005	Algorytm liczenia
<u>EBITDA</u>	22,2	18,6	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (mln zł)
<u>Wskaźniki płynności finansowej</u>			
Wskaźnik bieżącej płynności	1,19	1,21	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterm.
Szybki wskaźnik płynności	0,59	0,79	(Majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,52	0,58	Zobowiązania długo i krótkoterm / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	1,21	1,39	Zobowiązania długo i krótkoterm. / kapitał własny

Wskaźnik pokrycia długu majątkiem trwałym	3,66	2,80	Majątek trwały / zobowiązania długoterminowe
Wskaźniki rentowności			
ROA	4,91%	4,54%	Zysk netto / aktywa * 100%
ROE	11,35%	10,82%	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	5,30%	3,90%	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 31.12.2006 r.

Tabela 8

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
KREDYTY	stan na 31.12.06	stan na 31.12.05		
Bank Ochrony Środowiska S.A.	1.713	3.181	02.2008	Cesja wierzytelności, hipoteka, przewłaszczenie rzeczy ruchomych, cesje praw z polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A.	8.035	12.627	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.	1.833	2.500	30.09.2008	Cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A. zrealizowana gwarancja	2.022	3.178	30.09.2008	Weksel własny, hipoteka na nieruchomości
ING Bank Śląski S.A.	2.000	-	17.01.2007	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
ING Bank Śląski S.A.	11.208	-	30.08.2007	Zastaw rejestrowy na linii zgrzewania, hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności
Raiffeisen Bank Polska S.A.	-	4.500	30.01.2006	Pełnomocnictwo, cesja wierzytelności
RAZEM KREDYTY	26.811	25.986		
POŻYCZKI	stan na 31.12.06	stan na 01.01.06		
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	1.543	2.571	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	4	5	30.09.2008	Przelew wierzytelności z rachunku bankowego, nieodwołalne pełnomocnictwo
RAZEM POŻYCZKI	1.547	2.576		
OGÓŁEM	28.358	28.562		

Poręczenia udzielone „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006 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		

Poręczenia udzielone przez „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006 r.**Tabela 10**

Beneficjent	Tytułem	Kwota tys. zł	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
HPR Chorzów	pożyczki WFOŚiGW	35	26.04.1999	30.04.2004
RAZEM PORĘCZENIA		35		

Kwota w/w poręczenia jest objęta postępowaniem układowym.

Gwarancje udzielone kontrahentom „Ferrum” S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006 r.**Tabela 11**

Udzielający gwarancji	Odbiorca gwarancji	Kwota tys. euro	Data udzielenia	Data wygaśnięcia
ING Bank Śląski S.A.	ZM INZENJERING d. o.o.	26	26.06.2006	07.07.2008
ING Bank Śląski S.A.	ZM INZENJERING d. o.o.	13	18.07.2006	30.07.2008
ING Bank Śląski S.A.	AB Lietuvos Dujos	43	07.11.2006	20.02.2007
RAZEM GWARANCJE		82		

Emitent w 2006 r. nie udzielił pożyczek, gwarancji i poręczeń jednostkom powiązanym.

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 obecność 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 osiągnięte 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. W zakresie produkcji nowego produktu profili zamkniętych dla budownictwa, ryzyko konkurencji jest nieznaczne z uwagi na zakres wymiarowy, który dotychczas w Polsce nie był produkowany.

Ryzyko kursowe

Spółka rozlicza część kontraktów na bazie euro i dolara. Zachowanie się kursów tych walut ma wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Spółka zawiera terminowe transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe. Zakupy walut dokonywane są za pośrednictwem kilku renomowanych instytucji finansowych, z którymi emitent współpracuje od dłuższego czasu.

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. 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 31.12.2006 r. wynosi 5,4 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.

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

„Ferrum” S.A. zawarła w dniu 12 maja 2006 r. z Biurem Usług Rachunkowości i Finansów MW RAFIN Spółka Jawna w siedzibą Sosnowcu umowy o przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 r. oraz badania i oceny sprawozdania finansowego za 2006 r. Koszt przeglądu, badania i oceny sprawozdań finansowych wyniósł w 2006 roku 23 tys. zł a w roku poprzednim 22 tys. zł netto. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu przeglądu, badania i oceny jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych wyniosła za okres 2006 roku 32 tys. zł a w roku poprzednim 30 tys. zł netto.

W marcu 2005 r. zawarto z w/w audytorem umowę o wykonanie interpretacji przepisów w zakresie problemów związanych i wynikających z regulacji prawnej dotyczącej zagadnień rachunkowości o miesięcznej wartości 2 tys. zł netto. Umowa była zawarta na czas nieokreślony. Łączny koszt poniesiony za okres 2006 r. tytułem w/w umowy wyniósł 24 tys. zł netto a w roku poprzednim 18 tys. zł netto.

3. Informacja o powiązaniach kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz inwestycjach kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych

„Ferrum” S.A. posiada 100% udziałów „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o., z którym tworzy grupę kapitałową. Kapitał zakładowy „Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum” sp. z o.o. wynosi 4.000 tys. zł i dzieli się na 4.000 udziałów po 1.000 zł każdy. Ponadto emitent posiada 0,04% kapitału zakładowego Huty Jedność S.A. Akcje te o wartości 11 tys. zł objęte są w całości odpisem aktualizującym.

W III kwartale 2006 r. emitent w wyniku zamiany wierzytelności układowej otrzymał 9.473.643 szt akcji na okaziciela, serii C, Centrozap S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, co stanowi 0,874% udziału w kapitale zakładowym Centrozap S.A. Akcje te o wartości 947 tys. zł objęte są w całości odpisem aktualizującym.

4. Corporate Governance

Komitet 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 przestrzegania 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 „FERRUM” S.A.
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 zwołano zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za	TAK	Spółka stosuje generalną zasadę nie odwoływania lub zmiany już ogłoszonych terminów Walnych Zgromadzeń chyba że zachodzi nadzwyczajna lub szczególnie

	zgoda wnioskodawców. W innych przypadkach walne 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 uległ zmianie.		uzasadnione okoliczności. W takim przypadku Spółka 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 przeprowadzenia 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 zwyczajnym 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 dotyczących obrotu instrumentami finansowymi oraz rozporządzenia regulującego obowiązki informacyjne emitentów papierów wartościowych.

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 meritem 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.

20 ¹	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 jakiegokolwiek 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 <i>Commission Recommendation on strengthening the role of non – executive or supervisory directors</i> 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 względzie interes spółki.	TAK	Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia 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 dotyczących obrotu instrumentami finansowymi oraz rozporządzenia regulującego obowiązki informacyjne emitentów papierów wartościowych.
27	Wynagrodzenie członków rady nadzorczej powinno być ustalane na	TAK	Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie stanowi

	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 rozbiciu 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 a także indywidualna 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 uchylać 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, członek zarządu powinien przedstawić zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania.	TAK	Zarząd Emitenta zapoznał się z treścią „Dobrych praktyk ...” oraz przyjął je do stosowania w zakresie wskazanym w oświadczeniu Spółki złożonym zgodnie z § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy. Dlatego też zasada 35 może być w pełni przestrzegana przez członków Zarządu „Ferrum” S.A.

	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 dostępny.	TAK	Zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji członków Zarządu zostały zawarte w Regulaminie 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	W praktyce przy wyborze podmiotu mającego świadczyć na rzecz Emitenta jakiejkolwiek usługi, w tym usługi biegłego rewidenta stosowane są procedury wyboru ofert, które w opinii Zarządu Emitenta zapewniają niezależność wybranego podmiotu przy wykonywaniu powierzonych mu zadań oraz niezależność opinii zamawianych przez Emitenta.
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 rekomendacje 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	TAK	Spółka nie nabywała dotychczas własnych akcji, ale Zarząd deklaruje, iż w przypadku takiej transakcji dąży

	uprzywilejowana.		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 dotyczących obrotu instrumentami finansowymi oraz rozporządzenia regulującego obowiązki informacyjne emitentów papierów wartościowych. 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 2006 roku

2006 rok był kolejnym udanym okresem dla „Ferrum” S.A. Spółka na poziomie wyniku netto odnotowała prawie 12 mln zł zysku. Wynik netto roku 2006 jest o ponad 18% lepszy od wyniku roku poprzedniego, mimo iż został wypracowany przy mniejszych o 13% przychodach ze sprzedaży netto. Spółka skoncentrowała się na realizacji mniejszych i bardziej rentownych projektów w miejsce dużych zadań inwestycyjnych.

Obecnie emitent z powodzeniem konkuruje z firmami zagranicznymi na rynku rurowym i zdobywa nowe rynki o czym świadczy znaczny wzrost udziału dostaw wewnątrzwspólnotowych i eksportu w strukturze sprzedaży netto. Generalnie ocenia się 2006 rok jako okres dobrej koniunktury na rynkach, na których działa spółka. Wpływ na wyniki osiągnięte przez „Ferrum” S.A. miał utrzymujący się duży popyt na rury na rynku krajowym i zagranicznym. Źródła tego zjawiska tkwią w dobrej koniunkturze w Unii Europejskiej oraz realizacji wielu sektorowych programów dotyczących modernizacji infrastruktury. Wysoki popyt krajowy na wyroby emitenta jest następstwem szybkiego tempa rozwoju gospodarczego naszego kraju oraz inwestycjami m.in. w sektorze ciepłowniczym, wodno-kanalizacyjnym oraz gazowniczym.

Dużo powodów do zadowolenia mieli również akcjonariusze spółki. Posiadane przez nich walory osiągnęły pod koniec września 2006 roku historyczne maksimum cenowe przekraczając poziom 60 zł za akcję podczas gdy na początku roku notowne były poniżej 8 zł za akcję. Ten ponad 7-krotny wzrost wartości rynkowej emitenta związany był w znacznej mierze z optymistycznym postrzeganiem przyszłości spółki oraz zmian jakie zaszły w jej akcjonariacie w trakcie roku.

Spółka terminowo reguluje zobowiązania wobec wierzycieli układowych i pozaukładowych. Rozwija sprzedaż eksportową i inwestuje, co ma na celu rozszerzenie i poprawę asortymentu wyrobów w 2007 roku.

Prognostowana kilkuletnia dobra perspektywa dla budownictwa stworzyła możliwość istotnej dywersyfikacji produkcji i jej zwiększenia co może mieć wpływ na przyszłe wyniki emitenta. Podążając za trendem rynkowym „Ferrum” S.A. rozpocznie na początku 2007 roku produkcję nowego produktu – profili zamkniętych, mającego zastosowanie w budownictwie. Dzięki tej inwestycji emitent zwiększy rentowność sprzedaży i jej wolumen co z pewnością przełoży się na wycenę rynkową spółki w perspektywie długoterminowej.