

**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Magellan
za okres od 1 stycznia 2011 roku
do 31 grudnia 2011 roku**

SPIS TREŚCI

1.	Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej Magellan.....	3
1.1.	Informacje ogólne.....	3
1.2.	Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne.....	3
1.3.	Forma prawna podmiotów Grupy.....	4
1.4.	Władze Grupy.....	5
1.5.	Struktura akcjonariatu Spółki dominującej.....	6
1.6.	Skup akcji własnych Magellan S.A.	7
1.7.	Struktura zatrudnienia.....	7
2.	Sytuacja finansowa Grupy.....	7
2.1.	Produkty oferowane.....	7
2.2.	Sprzedaż i rynki zbytu.....	8
2.3.	Wpływy i przychody.....	9
2.4.	Informacje o zawartych umowach znaczących.....	10
2.5.	Inwestycje kapitałowe.....	11
2.6.	Wyniki finansowe.....	12
2.7.	Struktura aktywów i pasywów Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe.....	15
2.8.	Udzielone pożyczki i poręczenia.....	16
2.9.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	17
2.10.	Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju.....	17
	Otoczenie biznesowe – możliwość generowania sprzedaży.....	17
	Otoczenie prawno-polityczne.....	17
	Planowane kierunki rozwoju w 2012.....	17
2.11.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy.....	18
3.	Finansowanie zewnętrzne.....	19
3.1.	Program emisji obligacji.....	19
3.2.	Kredyty bankowe.....	19
3.3.	Zarządzanie płynnością finansową.....	21
4.	Ryzyko finansowe i zarządzanie nim.....	22
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki.....	23
6.	Informacje dodatkowe.....	25
6.1.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres.....	25
6.2.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	25
6.3.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	25
6.4.	Zmiany podstawowych zasad zarządzania.....	25
6.5.	Umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	25
6.6.	Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym.....	25
6.7.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	26
6.8.	Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	26
6.9.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	26
6.10.	Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	27
6.11.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	27
7.	Zasady ładu korporacyjnego – Spółka Magellan S.A.	28
7.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka.....	28
7.2.	Wyjątki od stosowania zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka.....	28
	Zmiany w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego.....	29
7.3.	Cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	29
7.4.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	30
7.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień.....	30
7.6.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	30
7.7.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia i zasady działania.....	30
7.8.	Zasady zmiany statutu.....	32
7.9.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.....	32
7.10.	Skład osobowy organów zarządzających i jego zmiany.....	34

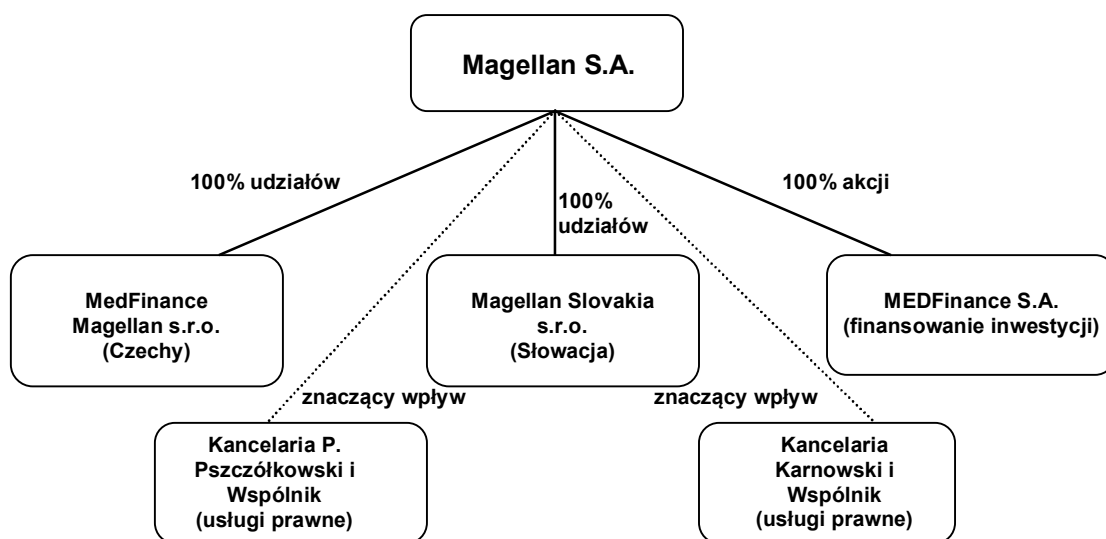
1. Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej Magellan

1.1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Magellan (Grupa) jest dynamicznie rozwijającą się instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym. Grupa konsekwentnie rozwija szeroką gamę usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla tego sektora. Dostarcza zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami przez podmioty działające na rynku medycznym.

Grupę charakteryzuje wysokie tempo rozwoju niezależne od koniunktury gospodarczej oraz sytuacji płynnościowej podmiotów działających na rynku ochrony zdrowia. Wynika to z wysokiej jakości zarządzania Grupą, rozpoznawalności marki jako eksperta w dziedzinie finansowania sektora medycznego, statusu spółki publicznej, jaki posiada podmiot dominujący Grupy i zaufania inwestorów, przekładającego się na wysoki i stabilny poziom finansowania zewnętrznego oraz oferowania przez Grupę innowacyjnych i elastycznych rozwiązań dopasowanych do bieżących potrzeb i sytuacji płynnościowej klientów. Spółka posiada stabilną bazę współpracujących kontrahentów, wciąż pozyskuje nowych klientów, natomiast rynek, na którym działa posiada ogromny potencjał wzrostu i rozwoju.

1.2. Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne



W skład Grupy Kapitałowej Magellan wchodzi:

- Magellan S.A. – podmiot dominujący
- MEDFinance S.A. – spółka zależna
- MedFinance Magellan s.r.o. – spółka zależna
- Magellan Slovakia s.r.o. – spółka zależna
- Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony
- Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony.

Spółka Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2011 była 100%-owym udziałowcem w:

- spółce MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, działalność na terenie Polski,
- spółce MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska,
- spółce Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka.

Magellan S.A., jako podmiot dominujący, dokonuje pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych MedFinance Magellan s.r.o., Magellan Slovakia s.r.o. oraz MEDFinance S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomiędzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomiędzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie usług prawnych, głównie dla spółek z Grupy Kapitałowej Magellan. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii A. Sękowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – spółka w trakcie likwidacji. Spółka A. Sękowski i Wspólnik nie prowadziła działalności w okresie objętym sprawozdaniem.

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Magellan

W 2011 roku nie zaszły żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Magellan

1.3. Forma prawna podmiotów Grupy

Podmiot dominujący

Spółka Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy Kapitałowej Magellan, została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 5 stycznia 1998 roku przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke w Łodzi (Rep. Nr A 9/98). Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, ul. Piłsudskiego 76. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422.

Od dnia 1 października 2007 r. akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku dominującym akcjonariuszem Spółki posiadającym 67,74% w kapitale akcyjnym był Polish Enterprise Fund IV, L.P. W imieniu Polish Enterprise Fund IV, L.P. działa jako pełnomocnik spółka Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000007178.

Spółki zależne

Spółka MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, Polska została zarejestrowana w dniu 30 lipca 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361997. Na dzień bilansowy kapitał akcyjny spółki, na który składa się 8.500.000 nieuprzywilejowanych akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, wynosił 8.500 tys. PLN. Na koniec okresu porównywalnego kapitał akcyjny spółki wynosił 500 tys. PLN. W 2011 roku spółka została dokapitalizowana poprzez emisję i objęcie przez Magellan S.A. 8 mln sztuk akcji serii B o cenie nominalnej 1 PLN i cenie emisyjnej 3 PLN. W dniu 27 września 2011 Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział KRS wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej MEDFinance S.A. Po podwyższeniu kapitału Magellan S.A. pozostaje 100% akcjonariuszem MEDFinance S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności MEDFinance S.A. jest kompleksowe finansowanie procesów inwestycyjnych realizowanych przez jednostki działające na rynku medycznym. Przedmiotem działalności MEDFinance S.A. jest przede wszystkim finansowanie inwestycji w sektorze medycznym w formie pożyczki inwestycyjnej, wykupu harmonogramu spłaty w drodze factoringu, finansowania dostaw sprzętu medycznego oraz leasingu finansowego.

Spółka MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska została zarejestrowana w dniu 25 kwietnia 2007 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta pod numerem 124667. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 CZK. Magellan S.A. objął 100% udziałów w spółce.

Przedmiot działalności MedFinance Magellan s.r.o.:

- usługi w zakresie administracji oraz usługi o charakterze organizacyjno – gospodarczym;
- czynność doradców przedsiębiorczych, finansowych, organizacyjnych oraz ekonomicznych;
- czynność reklamowa oraz marketing,
- działalność leasingowa.

Spółka Magellan Slovakia, s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, została w dniu 4 listopada 2008 roku wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B. Kapitał zakładowy spółki wynosi 6.500 EUR. Magellan S.A. objął 100% udziałów w spółce.

Przedmiot działalności Magellan Slovakia s.r.o.:

- działalność doradców ekonomicznych, organizacyjnych i dla przedsiębiorców;
- usługi reklamowe i marketingowe;
- faktoring oraz forfaiting;
- leasing finansowy;
- pośrednictwo w dziedzinie usług;
- pośrednictwo przy udzielaniu oraz udzielanie kredytów i pożyczek ze źródeł finansowych uzyskanych wyłącznie bez przetargu publicznego oraz bez oferty publicznej wartości majątkowych;
- usługi administracyjne.

Zagraniczne spółki zależne oferują usługi finansowe podmiotom operującym w sektorze służby zdrowia w Republice Czeskiej i Słowackiej przy zachowaniu zasady współdziałania dostawców i instytucji służby zdrowia jako dłużników, w ramach takich samych rozwiązań biznesowych jak w Polsce.

1.4. Władze Grupy

Podmiot dominujący

Skład Zarządu Magellan S.A. na dzień bilansowy:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy
Urban Kielichowski – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny

Skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. na dzień bilansowy:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Kołodziejski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Grabowski – Członek Rady Nadzorczej
Sebastian Król – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
Jacek Owczarek – Członek Rady Nadzorczej
Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej
Karol Żbikowski – Członek Rady Nadzorczej

Spółki zależne

Skład Zarządu spółki MEDFinance S.A. na dzień bilansowy:

Grzegorz Grabowicz – Prezes Zarządu
Radosław Moks – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej spółki MEDFinance S.A. na dzień bilansowy:

Urban Kielichowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Prończuk – Członek Rady Nadzorczej

Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej

Skład Zarządu spółki MedFinance Magellan s.r.o. na dzień bilansowy:

Rafał Skiba – Członek Zarządu

Skład Zarządu spółki Magellan Slovakia s.r.o. na dzień bilansowy:

Rafał Skiba – Członek Zarządu

Ladislav Valabek – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej MedFinance Magellan s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o. na dzień bilansowy:

Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej

Urban Kielichowski – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Magellan S.A. oraz jej podmiotów zależnych, jakie miały miejsce w roku 2011, zostały szczegółowo opisane w punkcie 7.10.

1.5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

W porównaniu do stanu na koniec roku 2010 struktura akcjonariuszy Spółki Magellan S.A. – pomiotu dominującego Grupy, posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym Spółki nie uległa zmianie. Spółka nie posiada informacji o zmianach zaangażowania dotychczasowych akcjonariuszy.

W 2011 roku Spółka rozpoczęła realizację Programu skupu akcji własnych Magellan S.A. Do dnia 31.12.2011 roku na rachunek własny Spółki zostało nabytych 78.262 akcji stanowiących 1,20% kapitału zakładowego Spółki.

Strukturę akcjonariatu Spółki na koniec roku 2011 i roku porównywalnego 2010 przedstawiają poniższe tabele:

Akcyonariusze na dzień 31.12.2011	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %	Liczba głosów na WZA
Polish Enterprise Fund IV, L.P.	4 412 500	1 323 750,00	67,74%	4 412 500
Fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A.	466 234	139 870,20	7,16%	466 234
Portfel zarządzany przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.	429 981	128 994,30	6,60%	429 981
Klienci PZU Asset Management S.A.	329 613	98 883,90	5,06%	329 613
Zarząd Spółki	92 430	27 729,00	1,42%	92 430
Magellan S.A.	78 262	23 478,60	1,20%	78 262
Pozostali inwestorzy	705 068	211 520,40	10,82%	705 068
Razem	6 514 088	1 954 226,40	100,00%	6 514 088

Akcyonariusze na dzień 31.12.2010	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %	Liczba głosów na WZA
Polish Enterprise Fund IV, L.P.	4 412 500	1 323 750,00	67,74%	4 412 500
Fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A.	466 234	139 870,20	7,16%	466 234
Portfel zarządzany przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.	429 981	128 994,30	6,60%	429 981
Klienci PZU Asset Management S.A.	329 613	98 883,90	5,06%	329 613
Zarząd Spółki	92 430	27 729,00	1,42%	92 430
Pozostali inwestorzy	783 330	234 999,00	12,02%	783 330
Razem	6 514 088	1 954 226,40	100,00%	6 514 088

Dane w tabelach zaprezentowano na podstawie oświadczeń akcjonariuszy lub listy osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

1.6. Skup akcji własnych Magellan S.A.

W 2011 roku podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. rozpoczęła realizację Programu skupu akcji własnych. W dniu 18 marca 2011 roku, na mocy upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 18.01.2011 r. (uchwała nr 4/2011), Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyjęciu Programu skupu akcji własnych Magellan S.A.

Zgodnie z uchwałą Zarządu nabywanie akcji własnych rozpoczęło się z dniem 21.03.2011 roku, natomiast pierwsza transakcja nabycia akcji Spółki miała miejsce w dniu 23.03.2011 roku. Realizacja programu przewidziana jest do 17.01.2016 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji.

Do dnia bilansowego 31.12.2011 roku na rachunek własny Spółki zostało nabytych 78.262 akcji stanowiących 1,20% kapitału zakładowego Spółki. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania łączna liczba nabytych akcji wynosiła 81.380, co stanowi 1,25% kapitału zakładowego Magellan S.A. Celem Programu skupu akcji własnych Spółki jest zaoferowanie akcji nabytych przez Spółkę Osobom Uprawnionym w związku z realizacją Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce Magellan uchwałą nr 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009 roku lub ich umorzenie bądź przeznaczenie do dalszej odsprzedaży.

1.7. Struktura zatrudnienia

Średnie zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 wynosiło 107 osób i było wyższe o 18 osób (20%) od średniego zatrudnienia w roku 2010.

Szczegółowa struktura zatrudnienia została zaprezentowana w nocie 39 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Sytuacja finansowa Grupy

2.1. Produkty oferowane

W roku 2011 Grupa Kapitałowa Magellan kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

Aktywność operacyjną Grupy po stronie sprzedażowej odzwierciedla kontraktacja bilansowa zrealizowana w danym okresie. Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów ujęte zostały w aktywach Grupy w ciągu poszczególnych okresów. Natomiast kontraktację pozabilansową stanowią zawarte umowy ramowe i warunkowe dotyczące produktów oferowanych przez Grupę, które w momencie podpisania nie podwyższają wartości aktywów Grupy. Kontraktacja jest prezentowana według wartości nominalnej wynikającej z zawartych umów.

Rozwijający się rynek, lojalna i zadowolona z usług Grupy baza klientów oraz dostęp do finansowania zewnętrznego i wykorzystanie możliwości sprzedażowych pozwoliły Grupie w roku 2011 roku podpisać ogółem 3.043 umów w ramach kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 842.479 tys. PLN wobec 1.857 umów o wartości 703.483 tys. PLN zawartych w roku 2010, co oznacza wzrost o 20%. Kontraktacja pozabilansowa Grupy w roku 2011 miała wartość 537.997 tys. PLN i wzrosła o 327.708 tys. PLN tj. o 156% w stosunku do roku 2010.

Kontraktacja łącznie w roku 2011 osiągnęła wartość 1.380.476 tys. PLN i była o 466.704 tys. PLN, tj. o 51% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

Poniższa tabela prezentuje kontraktację Grupy zrealizowaną w 2011 i 2010 roku – dane w tys. PLN:

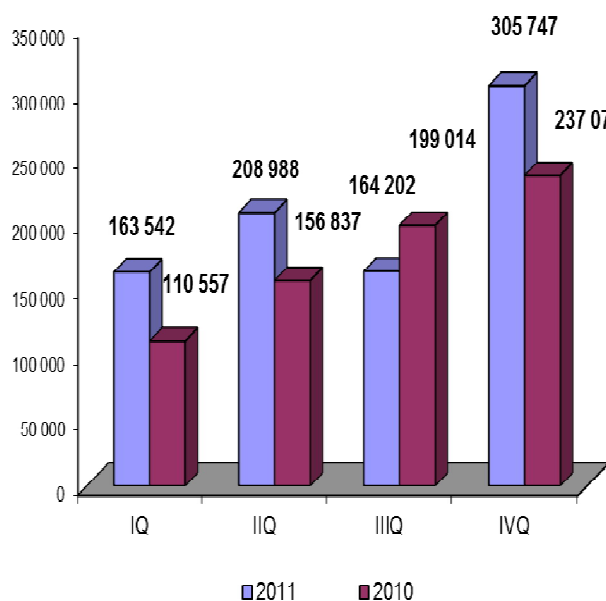
Typ produktu	Wykonanie 01.01-31.12.2011	Wykonanie 01.01-31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	842 479	703 483	138 996	20%
Kontraktacja pozabilansowa	537 997	210 289	327 708	156%
Kontraktacja łącznie	1 380 476	913 772	466 704	51%

Dane dla okresu porównywalnego zaprezentowane w tabeli uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.12.2011 roku.

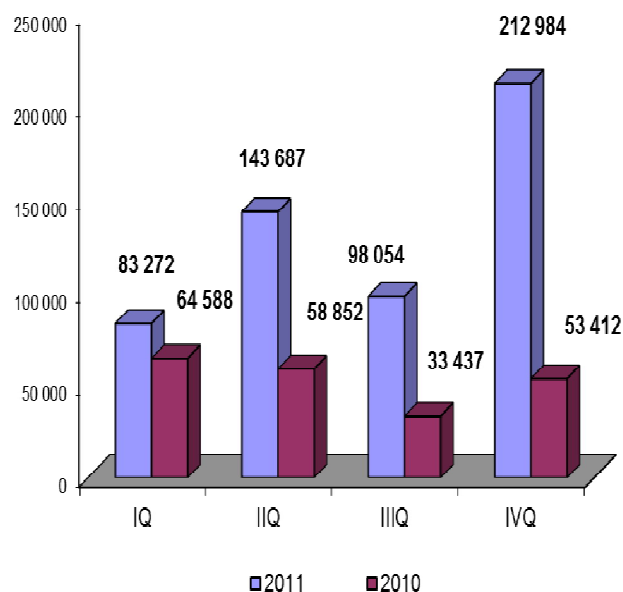
Znaczący udział we wzroście wartości kontraktacji w 2011 roku miała spółka MEDFinance S.A., która rozwija swoją działalność głównie w zakresie finansowania inwestycji podmiotów działających na rynku medycznym, jak również spółka Magellan Slovakia, s.r.o. świadcząca usługi głównie w zakresie finansowania należności na rynku słowackim.

Poniższe wykresy prezentują kontraktację bilansową i pozabilansową Grupy w tys. PLN zrealizowaną w kolejnych kwartałach 2011 i 2010 roku.

Porównanie kontraktacji bilansowej
w 2011 i 2010



Porównanie kontraktacji pozabilansowej
w 2011 i 2010



Podstawą dynamicznego wzrostu kontraktacji była wysoka aktywność sprzedażowa Grupy, wykorzystanie potencjału rynku, stabilna baza kontrahentów oraz szeroki dostęp do finansowania zewnętrznego. Działalność Grupy nastawiona jest na regularną współpracę z dotychczasowymi klientami oraz pozyskanie i budowanie relacji z nowymi kontrahentami.

2.2. Sprzedaż i rynki zbytu

Grupa Kapitałowa Magellan prowadzi działalność na rynku polskim (Magellan S.A., MEDFinance S.A.), czeskim (MedFinance Magellan, s.r.o.) oraz słowackim (Magellan Slovakia, s.r.o.). Największe znaczenie dla Grupy oraz największy udział w wartości sprzedaży i zrealizowanych przychodów ma rynek polski.

Obszarem działania spółki MEDFinance S.A. jest finansowanie procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia. Działalność MEDFinance S.A. jest odpowiedzią na rosnące zapotrzebowanie w zakresie finansowania realizacji projektów inwestycyjnych w jednostkach medycznych w Polsce. Wydzielenie finansowania inwestycji do samodzielnej spółki i umieszczenie jej w Grupie Kapitałowej Magellan zapewnia przejrzystą strukturę prezentowanych danych finansowych z jednoczesnym wykorzystaniem efektów synergii operacyjnych w Grupie.

Poniższa tabela przedstawia udział rynków zagranicznych w najważniejszych wynikach Grupy według stanu na 31.12.2011 roku.

Dane w tys. PLN	Grupa Magellan	Rynek polski	Rynki zagraniczne łącznie	Rynki zagraniczne jako % wartości łącznej dla Grupy
Kontraktacja bilansowa	842 479	778 605	63 874	8%
Przychody ze świadczenia usług	90 622	85 031	5 591	7%
Portfel aktywów finansowych	716 709	667 622	49 087	7%

Grupa dąży do współpracy z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. W omawianym okresie Grupa zawarła umowy z 456 kontrahentami – podmiotami świadczącymi różnego rodzaju dostawy towarów i usługi dla szpitali oraz współpracowała z ponad 370 szpitalami i innymi jednostkami służby zdrowia.

Grupa ocenia, że rynek na którym działa posiada duży potencjał wzrostu. Grupa przewiduje, że w kolejnych okresach nadal będzie obserwowana duża dynamika wzrostu zapotrzebowania szpitali na finansowanie zewnętrzne konieczne do pokrycia zapotrzebowania na finansowanie usługami finansowymi dostosowanymi do oczekiwań i specyfiki podmiotów służby zdrowia. Stan ten odzwierciedla występowanie niedopasowania przepływów finansowych w publicznej służbie zdrowia. Dodatkowo wpłyną na niego wysokie potrzeby inwestycyjne placówek służby zdrowia, zwłaszcza w świetle konieczności dostosowania standardów świadczonych usług, infrastruktury i posiadanego sprzętu do wymogów Unii Europejskiej. Sytuacja demograficzna i postępujące starzenie się społeczeństwa będzie również miało wpływ na wzrost zapotrzebowania na usługi medyczne a pośrednio na ich finansowanie.

Sektor, w jakim Grupa prowadzi podstawową działalność jest bezpieczny z punktu widzenia ryzyka związanego z utratą nabytych aktywów finansowych. Portfel aktywów finansowych Grupy obejmuje w większości aktywa od publicznych zakładów opieki zdrowotnej, za których zobowiązania w przypadku ich likwidacji odpowiada podmiot tworzący, którym są najczęściej Jednostki Samorządu Terytorialnego, a w ostateczności Skarb Państwa. W przypadku wierzytelności podmiotów ze zdolnością upadłościową Grupa posiada zabezpieczenia odpowiadające związanemu z nimi ryzyku kredytowemu.

2.3. Wpływy i przychody

Poniżej zaprezentowano wielkości charakteryzujące skalę prowadzonej działalności poprzez zaprezentowanie pozycji: wpływy, prowizje i zrównane z nimi.

Działalność w zakresie pośrednictwa finansowego zgodnie z umową Grupy jest działalnością podstawową, dlatego w prezentacji sprawozdania z całkowitych dochodów operacje na aktywach finansowych (operacje związane z finansowaniem należności, udzielaniem pożyczek, tj. przychody z tytułu dyskonta, prowizje odsetki naliczone) wykazywane są w działalności operacyjnej. Koszty finansowe związane z finansowaniem posiadanego portfela wierzytelności i pożyczek są ujmowane w podstawowej działalności operacyjnej i począwszy od 1 stycznia 2007 roku stanowią odrębną pozycję sprawozdania z całkowitych dochodów.

W roku 2011 obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 427.101 tys. PLN i były o 1% wyższe od obrotów roku 2010. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W roku 2011 wpływy powiększone o spłaty udzielonych przez Grupę pożyczek wyniosły 641.288 tys. PLN i były wyższe o 13% od wpływów okresu porównywalnego.

Przychody Grupy w 2011 roku wyniosły 90.622 tys. PLN i w stosunku do roku 2010 wzrosły o 24.343 tys. PLN, tj. o 37%.

2.4. Informacje o zawartych umowach znaczących

Działalność Grupy związana jest ze świadczeniem usług finansowych. Umowy zawierane przez Grupę w ramach podstawowej działalności to umowy prowadzące do nabycia aktywów finansowych lub modyfikacji posiadanego portfela aktywów finansowych poprzez ustalenie harmonogramu spłaty. Grupa za umowę znaczącą uznaje sumę umów lub umowę, której przedmiot stanowi wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A. Poniższe zestawienie przedstawia wszystkie umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte w roku 2011.

L.p.	Data znaczącej umowy (data raportu)	Kontrahent	Wartość umowy / suma umów w ciągu 12 miesięcy (w tys. PLN)	Data zawarcia największej umowy wg kryterium sumy umów	Umowa o największej wartości wg kryterium sumy umów (w tys. PLN)	Typ umowy
1	04.01.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	16 963	31.12.2010	5 286	porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań
2	14.01.2011	Dostawca produktów i sprzętu medycznego do szpitali	14 482	17.12.2010	4 193	finansowanie należności
3	01.03.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	14 546	28.02.2011	6 900	pożyczka
4	01.03.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	14 831	01.12.2010	2 255	porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań
5	01.03.2011	Firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	20 400	28.02.2011	11 400	finansowanie należności
6	10.03.2011	Dostawca usług i nowoczesnych technologii dla podmiotów służby zdrowia	15 206	11.02.2011	8 008	poręczenie zobowiązań
7	01.04.2011	Dostawca sprzętu i usług dla sektora medycznego	17 428	16.03.2011	9 000	poręczenie zobowiązań
8	06.04.2011	Dostawca produktów medycznych do szpitali	24 375	29.03.2011	5 988	Finansowanie należności
9	29.04.2011	Dostawca leków i produktów farmaceutycznych	17 480	28.04.2011	17 412	poręczenie zobowiązań
10	12.05.2011	Firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	41 588	11.05.2011	18 000	poręczenie zobowiązań
11	30.05.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	19 014	30.05.2011	12 000	umowa określająca warunki realizacji wygranego przetargu
12	07.06.2011	Dostawca sprzętu i artykułów medycznych do szpitali	16 581	06.06.2011	15 880	poręczenie zobowiązań
13	05.07.2011	Dostawca artykułów farmaceutycznych i	20 389	28.06.2011	10 262	finansowanie należności

		medycznych				
14	12.07.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	18 118	30.06.2011	12 596	porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań
15	14.07.2011	Firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	18 300	13.07.2011	15 300	poręczenie zobowiązań
16	29.07.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	24 300	28.07.2011	6 711	restrukturyzacja zadłużenia
17	05.09.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	22 385	05.09.2011	8 675	porozumienie regulujące spłatę zobowiązań
18	03.10.2011	Firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	27 330	03.10.2011	17 290	poręczenie zobowiązań
19	22.11.2011	Firma dostarczająca sprzęt medyczny do placówek medycznych	17 432	28.09.2011	3 986	pożyczka
20	23.11.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	20 924	18.11.2011	6 000	pożyczka
21	02.12.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	24 000	02.12.2011	18 000	pożyczka
22	09.12.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	26 999	09.12.2011	13 200	pożyczka
23	20.12.2011	Dostawca sprzętu i technologii medycznych dla pomiotów służby zdrowia	17 863	19.12.2011	15 000	poręczenie zobowiązań
24	21.12.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	24 000	28.11.2011	24 000	pożyczka
25	30.12.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	32 858	29.12.2011	9 500	refinansowanie zobowiązań
26	30.12.2011	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej	23 154	30.12.2011	9 119	porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań

Zarówno Grupa Kapitałowa Magellan, jak i jej podmiot dominujący – Spółka Magellan S.A., w 2011 roku nie zawierały znaczących umów ubezpieczenia, współpracy ani kooperacji. Grupa nie posiada informacji o umowach znaczących zawartych w roku 2011 pomiędzy akcjonariuszami Magellan S.A.

Umowy kredytowe znaczące dla działalności Grupy zostały opisane szczegółowo w punkcie 3.2.

2.5. Inwestycje kapitałowe

W ramach podstawowej działalności Grupa finansuje i modyfikuje (restrukturyzuje) aktywa klasyfikowane jako instrumenty finansowe, do których należą wierzytelności kapitałowe i odsetkowe oraz pożyczki (kategoria: Pożyczki i należności własne) – nota 34 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poza działalnością podstawową do inwestycji kapitałowych dokonanych w Grupie w 2011 roku można zaliczyć nabywanie akcji własnych realizowane w ramach Programu skupu akcji własnych Magellan S.A. – nota 24 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Inwestycją kapitałową w Grupie w 2011 roku było także dokapitalizowanie przez Magellan S.A. spółki zależnej MEDFinance S.A. Do dnia 27 września 2011 kapitał zakładowy MEDFinance S.A. wynosił 500 tys. PLN. Rada Nadzorcza Magellan S.A. w dniu 14 września 2011 podjęła uchwałę o dokapitalizowaniu spółki na kwotę 24 mln PLN.

Dokapitalizowanie zrealizowane zostało poprzez emisję i objęcie przez Magellan S.A. 8 mln sztuk akcji serii B o cenie nominalnej 1 PLN i cenie emisyjnej 3 PLN. W dniu 27 września 2011 Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej MEDFinance S.A. Po podwyższeniu kapitału Magellan S.A. pozostaje 100% akcjonariuszem MEDFinance S.A.

Inwestycje kapitałowe w Grupie dokonane w roku 2011 to również pożyczki udzielone spółkom zależnym przez podmiot dominujący Magellan S.A. – pkt. 2.8 sprawozdania z działalności Grupy lub nota 36 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych pożyczek udzielonych wszystkim spółkom zależnym przez Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2011 wynosi 46.618 tys. PLN. Wszystkie pożyczki były udzielane na warunkach rynkowych, po koszcie odpowiadającym kosztowi finansowania pozyskiwanego przez Magellan S.A. i przeznaczone były na finansowanie podstawowej działalności spółek zależnych.

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. posiada instrumenty pochodne (kontrakty terminowe forward oraz opcje na stopę procentową) jedynie w celu operacyjnego zabezpieczenia wartości godziwej aktywów, a nie jako inwestycje kapitałowe (nota 2 i 35 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

2.6. Wyniki finansowe

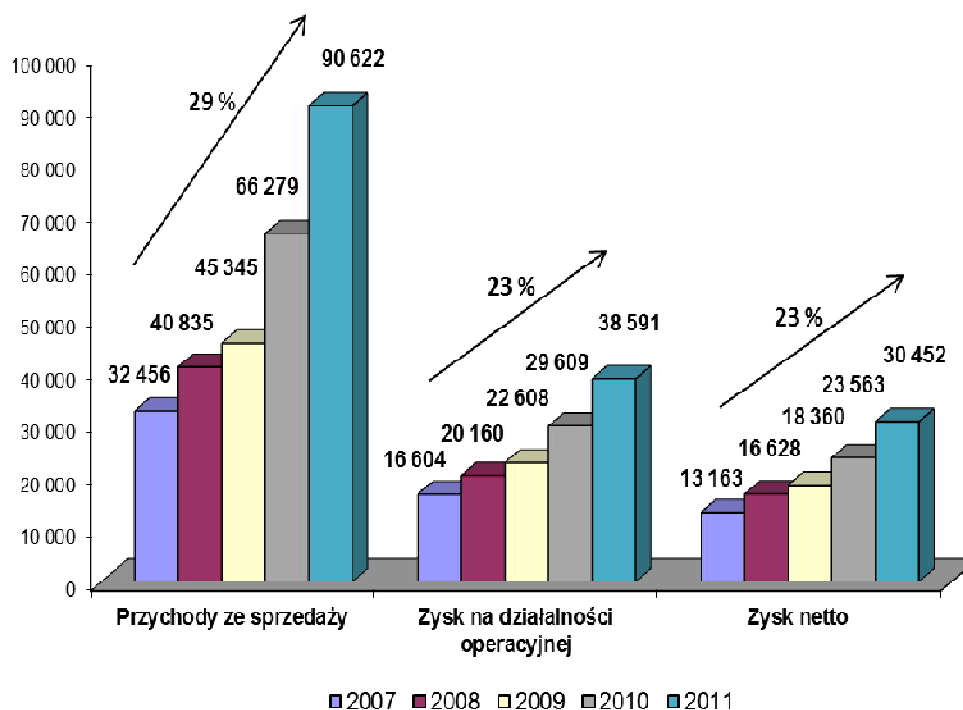
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętym przez Unię Europejską. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą Grupy jest złoty polski (PLN). Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności jednostki gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej 12 miesięcy od dnia publikacji niniejszego sprawozdania, tj. od dnia 7 marca 2012 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

W rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zastosowała zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

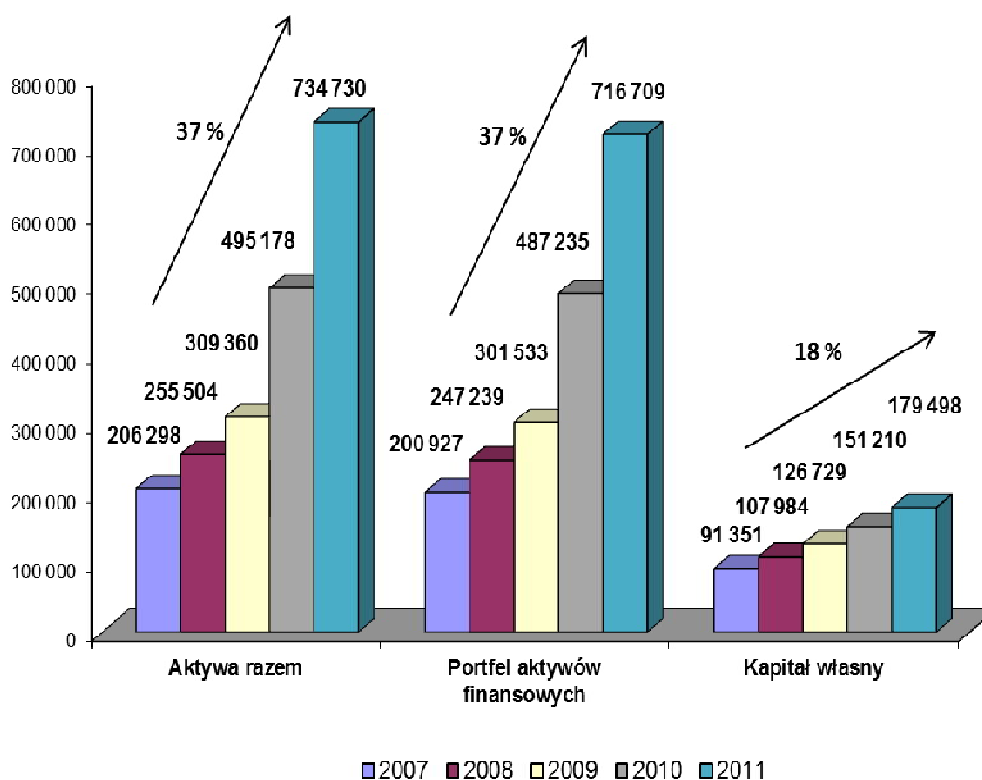
W okresie 01.01 – 31.12.2011 Grupa Kapitałowa Magellan wypracowała zysk netto o wartości 30.452 tys. PLN. Wynik netto 2011 roku był o 6.889 tys. PLN tj. o 29% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2010.

Zarówno zysk netto Grupy, zysk operacyjny, jak i przychody ze sprzedaży wykazują niezmiennie tendencję rosnącą. Dobre wyniki sprzedażowe znajdują odzwierciedlenie w budowanym przez Grupę portfelu aktywów finansowych, natomiast bezpieczeństwo działalności zapewnia rosnący kapitał własny. Rozwój Grupy w latach 2007-2011 odzwierciedlają poniższe wykresy.

Porównanie wyników finansowych w latach 2007-2011
(dane w tys. PLN)



Porównanie danych finansowych w latach 2007-2011
(dane w tys. PLN)



Wybrane dane finansowe znajdują się w tabeli poniżej.

Kategoria	01.01. - 31.12.2011 tys. PLN	01.01. - 31.12.2010 tys. PLN	Zmiana (2011 - 2010)	Zmiana jako % wykonania 2010
Zysk netto	30 452	23 563	6 889	29%
Przychody ze sprzedaży łącznie	90 622	66 279	24 343	37%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	842 479	703 483	138 996	20%
Wartość portfela aktywów finansowych	716 709	487 235	229 474	47%
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek	641 288	568 645	72 643	13%
Marża operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	43%	45%	-2 pp.	-4%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	34%	36%	-2 pp.	-6%
Koszty rodzajowe (bez kosztu finansowania portfela) / Przychody ze sprzedaży	21%	28%	-7 pp	-25%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,34	1,56	-0,22	-14%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	76%	69%	7 pp.	10%
Zysk na 1 akcję w PLN	4,67	3,62	1,05	29%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	27,56	23,21	4,35	19%

Dynamiczny wzrost wartości kontraktacji w kolejnych kwartałach 2011 roku pozwolił Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 716.709 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011, co oznacza wzrost o 229.474 tys. PLN, tj. o 47% w stosunku do okresu porównywalnego.

W roku 2011 zyskowność netto Grupy liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 34%, co oznacza niewielki spadek w porównaniu do 2010 roku (o 2 pp. tj. o 6%). Podobnie zmieniła się marża operacyjna, liczona jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 43% dla 2011 roku (spadek o 2 pp. tj. o 4% w stosunku do okresu porównywalnego).

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w roku 2011 wyniosły 52.031 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 15.361 tys. PLN tj. o 42%. Największy udział w wartości kosztów roku 2011 miały koszty związane z finansowaniem portfela aktywów finansowych Grupy.

W rezultacie 37% wzrost przychodów ze sprzedaży i 42% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 30% wzrost zysku operacyjnego i 29% wzrost zysku netto.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,34 na dzień 31.12.2011 wobec 1,56 na dzień 31.12.2010 – wynika zarówno ze zmiany wartości wykorzystywanego przez Grupę finansowania zewnętrznego oraz ze zmiany wartości aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2011 r. miały wartość 473.837 tys. PLN i wzrosły o 130.351 tys. PLN, tj. o 38% wobec stanu na 31.12.2010 r., natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku 2011 wynosiły 353.591 tys. PLN i wzrosły o 133.718 tys. PLN, tj. o 61% w porównaniu do stanu na koniec 2010 r. Wyższa dynamika wzrostu zobowiązań krótkoterminowych niż aktywów obrotowych przełożyła się na spadek wskaźnika płynności, mimo to sytuacja płynnościowa Grupy jest nadal stabilna i bezpieczna.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na koniec 2011 roku wynosił 24%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 76% (w tym kredyty bankowe 25%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 66%, zobowiązania z tyt. nabycia aktywów finansowych 7%, inne 2%).

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec 2011 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 29% z poziomu 3,62 PLN w roku 2010 do 4,67 PLN w 2011 roku. Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 19% z poziomu 23,21 PLN na koniec 2010 roku do poziomu 27,56 PLN na koniec roku 2011.

2.7. Struktura aktywów i pasywów Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień bilansowy suma aktywów Grupy miała wartość 734.730 tys. PLN i była o 239.552 tys. PLN tj. o 48% większa niż na koniec roku 2010.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku na aktywa Grupy składały się:

aktywa trwałe – 36% (260.893 tys. PLN)

aktywa obrotowe – 64% (473.837 tys. PLN)

Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 8.925 tys. PLN i stanowiły około 1,2% sumy aktywów.

W stosunku do 2010 roku wartość aktywów trwałych uległa zwiększeniu z kwoty 151.692 tys. PLN na dzień 31.12.2010 do wartości 260.893 tys. PLN na dzień 31.12.2011 tj. o 109.201 tys. PLN (72%). Wzrost udziału aktywów trwałych w strukturze aktywów ogółem wynika ze zmiany struktury portfela aktywów finansowych Grupy i wzrostu realizacji długofalowych projektów bezpośrednio finansujących jednostki służby zdrowia.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku na pasywa Grupy składały się:

kapitał własny – 24% (179.498 tys. PLN)

zobowiązania – 76% (555.232 tys. PLN), w tym:

pożyczki i kredyty bankowe – 25% (138.033 tys. PLN)

obligacje własne – 66% (369.107 tys. PLN)

pozostałe – 9% (48.092 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2011 stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty i obligacje własne) do kapitału własnego wynosił 2,83.

Zestawienie istotnych pozycji pozabilansowych

Zestawienie istotnych pozycji pozabilansowych zarówno po stronie aktywów, jak i zobowiązań Grupy, przedstawia poniższa tabela (nota 38 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe dane w tys. PLN	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych	2 013	92
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	28 682	4 090
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki	10 041	25 026
RAZEM zobowiązania warunkowe	40 736	29 208
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń	177 124	77 681
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań	38 670	34 381
Gwarancja korporacyjna udzielona przez Magellan S.A. bankom jako zabezpieczenie spłaty kredytu przez spółki zależne	17 155	3 960
Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania z tytułu aktywnych limitów udzielonych poręczeń	273 685	145 230

Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych	2 013	92
Aktywa z tyt. aktywnych limitów z umów poręczeń	177 124	77 681
RAZEM aktywa pozabilansowe	179 137	77 773

2.8. Udzielone pożyczki i poręczenia

Pożyczki

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Grupa udziela pożyczek podmiotom niepowiązanym na okres do 10 lat. Podstawową grupą pożyczkobiorców są publiczne szpitale.

W 2011 roku Grupa udzieliła pożyczek o łącznej wartości 318.380 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2011 wartość portfela aktywów finansowych z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym wynosiła 245.440 tys. PLN.

Dodatkowo podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. udzielała pożyczek spółkom zależnym - Magellan s.r.o., Magellan Slovakia s.r.o. oraz MEDFinance S.A. w walutach lokalnych (CZK, EUR, PLN), które służą finansowaniu podstawowej działalności spółek zależnych.

Kwota pożyczek udzielonych podmiotom zależnym w 2011 roku to 81.041 tys. PLN. Łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych pożyczek udzielonych spółkom zależnym na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiło 46.618 tys. PLN (wartości nominalne). Pożyczki te udzielane są na warunkach rynkowych, a ich oprocentowanie odpowiada kosztowi, po jakim Magellan S.A. pozyskuje finansowanie. Pożyczki udzielane spółkom zależnym podlegają wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty i salda pożyczek w podziale na poszczególne spółki zależne.

Kontrahent	Kwota wyjściowa (tys. PLN)*	Saldo raty kapitałowej na 31.12.2011 (tys. PLN)*	Data wymagalności
Magellan Slovakia s.r.o.	28 674	21 254	2012-06-30
MedFinance Magellan s.r.o.	6 278	6 032	2012-05-31 – 2012-06-30
MEDFinance S.A.	46 089	19 332	2014-08-31 – 2014-11-30
Razem	81 041	46 618	

*) Kwoty w walutach lokalnych zostały przeliczone kursami z dnia bilansowego

Poręczenia

Grupa świadczy usługę polegającą na udostępnieniu dostawcy szpitala limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Grupy do poręczenia i zapłaty. W przypadku braku terminowej płatności dłużnika i wezwania Grupy przez wierzyciela pierwotnego, Grupa dokonuje płatności na rzecz wierzyciela pierwotnego zgodnie z umową poręczenia. Następstwem takiej płatności jest przejęcie wierzytelności na bilans Grupy. Potencjalne kwoty aktywów mogących wejść na bilans Grupy z tyt. umów poręczenia są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. Wynagrodzenie Grupa realizuje w formie prowizji za przyznanie limitu i prowizji w przypadku wykonania poręczenia i płatności za dłużnika.

W roku 2011 Grupa podpisała umowy ramowe poręczenia o łącznej wartości 344.429 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2011 wartość aktywnych limitów poręczenia wyniosła 177.124 tys. PLN wobec 77.681 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2010.

W ramach Grupy Kapitałowej Spółka Magellan S.A. udziela poręczeń kredytu oraz gwarancji wykonania umów kredytowych przez spółki zależne. Na dzień 31 grudnia 2011 wartość korporacyjnych gwarancji bankowych udzielonych przez Spółkę wynosiła 17.155 tys. PLN, stanowiły one zabezpieczenie kredytów udzielonych spółkom zależnym.

Grupa, poza podstawową działalnością, nie udzielała ani nie korzystała z poręczeń i gwarancji.

W okresie 01.01 – 31.12.2011 Grupa nie udzieliła pożyczek ani nie dokonała poręczeń, które nie były umowami typowymi dla działalności Grupy, których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej Grupy oraz których warunki odbiegałyby od ogólnych warunków rynkowych.

2.9. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Sprzedaż zrealizowana przez podmiot dominujący w stosunku do MEDFinance S.A., MedFinance Magellan, s.r.o. i Magellan Slovakia, s.r.o. to wartość zafakturowanych usług doradczych, opłat za używanie znaku towarowego oraz naliczone odsetki od udzielonych pożyczek.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Transakcje z jednostkami powiązanymi zostały szczegółowo zaprezentowane w notce 36 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.10. Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju

Perspektywy i kierunki rozwoju podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A.

Otoczenie biznesowe – możliwość generowania sprzedaży

Spółka ocenia, że wzrosty nakładów na ochronę zdrowia będą rosły proporcjonalnie do rozwoju gospodarczego kraju. Brak pokrycia przychodami szpitali coraz wyższych kosztów funkcjonowania prowadzi do wzrostu ich zobowiązań. Dodatkowo na lata 2012 - 2013 nie jest planowane podniesienie składki zdrowotnej.

Spółka ocenia, że w roku 2012 utrzyma się wysokie zapotrzebowanie szpitali na kapitał obrotowy i finansowanie długu. Ponadto Spółka przewiduje, że dostawcy sektora medycznego będą odczuwać ograniczenia związane z brakiem możliwości ustawowego ograniczenia przenoszenia wierzytelności na osoby trzecie, co spowoduje konieczność poszukiwania alternatywnych rozwiązań oraz do podjęcia działań zmierzających do windykacji należności, co negatywnie wpłynie na płynność na rynku ochrony zdrowia.

W roku 2012 Spółka koncentrować będzie swoją aktywność na podstawowej działalności współpracując z obecnymi głównymi grupami klientów – szpitalami publicznymi oraz wszystkimi dostawcami i usługodawcami sektora ochrony zdrowia. Polityka sprzedażowa Spółki dopasowana będzie do istniejącego zapotrzebowania na świadczone usługi, sytuacji na rynkach kapitałowych i możliwości pozyskiwania finansowania dłużnego.

Otoczenie prawno-polityczne

Od dnia 15 kwietnia 2011 roku obowiązuje Ustawa o działalności leczniczej. Jednym z podstawowych rozwiązań przyjętych przez ustawę mającym bezpośredni wpływ na działalność Spółki jest ograniczenie obrotu wierzytelnościami szpitali. Przyjęte rozwiązanie jest zasadniczo powtórzeniem zapisów wprowadzonych do ustawy o zakładach opieki zdrowotnej nowelizacją obowiązującą od dnia 22 grudnia 2010 r. Ograniczenie obrotu wierzytelnościami polega na konieczności uzyskania zgody na zbycie wierzytelności od podmiotu, który utworzył zakład opieki zdrowotnej.

Po wejściu w życie ustawy Spółka obserwuje dużą niechęć do uruchamiania procedury uzyskania zgody na przeniesienie wierzytelności na podmiot trzeci przed podmiotem tworzącym jednostki medyczne. To powoduje, że szpitale wykazują większe zainteresowanie pozyskaniem finansowania bezpośredniego na obsługę zobowiązań przeterminowanych. Elastyczna oferta produktowa Spółki i usługi finansowe dopasowane do potrzeb klientów umożliwiają dalszy rozwój działalności mimo zmieniającego się otoczenia prawnego.

Planowane kierunki rozwoju w 2012

Spółka jako wieloletni ekspert w finansowaniu podmiotów działających na rynku medycznym zamierza zidentyfikować możliwości działalności w obrębie profesjonalnych usług dla szpitali i ich organów tworzących oraz przygotować ofertę związaną z dostosowaniem się do wymogów Ustawy o działalności leczniczej. Spółka ocenia, że zapisane w Ustawie ścieżki restrukturyzacyjne i przekształceniowe spowodują znaczący wzrost popytu na usługi związane z restrukturyzacją, zmianami właścicielskimi oraz optymalizacją kosztową.

Perspektywy i kierunki rozwoju spółek zależnych

Spółki Magellan Slovakia, s.r.o. oraz MedFinance Magellan, s.r.o

Spółki zagraniczne kontynuują działalność o podobny charakterze do spółki Magellan S.A. Głównymi produktami dedykowanymi na rynki zagraniczne pozostanie finansowanie należności i faktoring. Jako produkty uzupełniające ofertę przewiduje się rozwój usługi gwarancji oraz pożyczki finansowej. Najważniejszym celem na rynkach zagranicznych pozostaje rozwój portfela klientów, ze szczególną koncentracją na sektor małych i średnich przedsiębiorstw. Sektor ten dziś na rynkach zagranicznych stanowi niewielki udział w sprzedaży, ale spółki oczekują wzrostu zainteresowania tej grupy klientów usługami świadczonymi przez spółki. W perspektywie kluczowych działań w 2012 roku dla spółek zagranicznych pozostaje pozyskanie finansowania lokalnego, które zwiększy efektywność zarządzania płynnością i obniży średni koszt finansowania portfela aktywów finansowych.

MEDFinance S.A.

W 2011 roku spółka MEDFinance S.A. obserwowała dynamiczny wzrost zainteresowania finansowaniem inwestycji zarówno po stronie szpitali publicznych i niepublicznych jednostek medycznych, jak również dostawców sprzętu medycznego. Brak zainteresowania ze strony banków oraz instytucji leasingowych w publicznym sektorze medycznym powoduje, iż szpitale coraz częściej decydują się na korzystanie z nowych form finansowania dostępnych na rynku. Dotychczas głównym instrumentem finansowania inwestycji w szpitalach publicznych były dotacje od organu założycielskiego, dotacje Ministerstwa Zdrowia oraz dotacje unijne. Te ostatnie, w ramach programu na lata 2007 – 2013, zostały już rozdysponowane, a lata 2012 – 2013 to etap realizacji rozpoczętych już inwestycji oraz rozliczenia tych programów.

Spółka przewiduje, że w 2012 roku w obliczu pogorszenia się sytuacji budżetowej, w tym budżetowej jednostek samorządu terytorialnego oraz kończących się programów unijnych wspierających inwestycje, szpitale będą znacznie częściej zainteresowane finansowaniem rozwoju w oparciu o zewnętrzne środki.

Długofalowe potrzeby sektora medycznego w Polsce są bardzo wysokie, różne szacunki wskazują, że polskie szpitale będą potrzebowały od kilku do kilkunastu miliardów złotych, aby dostosować infrastrukturę medyczną do wymogów Unii Europejskiej oraz stale podnoszonych przez Narodowy Fundusz Zdrowia standardów.

Czynnikiem o istotnym znaczeniu dla dalszego rozwoju spółki będzie pozyskanie finansowania zewnętrznego o koszcie i strukturze czasowej dopasowanej do oferowanego pakietu produktów służących finansowaniu inwestycji.

2.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

Do czynników zewnętrznych, kształtujących otoczenie i warunki działania Grupy oraz mających podstawowy wpływ na możliwości jej rozwoju należy zaliczyć:

- Zmieniające się wielkości makroekonomiczne i ogólną sytuację na rynkach finansowych
- Ogólną sytuację gospodarczą w kraju – w szczególności zmiany sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego
- Zmiany w strategiach działania spółek konkurencyjnych oraz banków.

Wśród czynników wewnętrznych, warunkujących utrzymanie tempa rozwoju Grupy należą między innymi:

- Kontynuacja dotychczasowej linii biznesowej i strategii rozwoju Grupy
- Wydzielenie i intensywny rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia – spółka MEDFinance S.A.
- Rozszerzenie oferty handlowej Grupy w oparciu o różnicowanie produktów i ich komplementarny charakter
- Budowanie fachowego i zaangażowanego zespołu pracowników
- Utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z największymi klientami.

3. Finansowanie zewnętrzne

W 2011 roku Grupa zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 290.976 tys. PLN na dzień 31.12.2010 do wartości 507.140 tys. PLN na dzień 31.12.2011. Oznacza to wzrost finansowania zewnętrznego o 216.164 tys. PLN tj. o 74%. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał zarówno ze wzrostu wartości wykorzystanych na dzień 31.12.2011 kredytów bankowych (wzrost o 44.442 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2010), jak i ze wzrostu wartości wyemitowanych obligacji własnych (wzrost o 171.722 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2010).

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2011 wynosił 391.241 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2010 o 201.332 tys. PLN (106%).

W okresie objętym raportem Spółka Magellan S.A. nie dokonywała emisji akcji własnych.

3.1. Program emisji obligacji

W okresie objętym sprawozdaniem aktywne programy emisji obligacji własnych posiadał jedynie podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 Spółka posiadała trzy programy emisji obligacji wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją podmiotów działających w sektorze medycznym. Spółka emitowała obligacje:

- w ramach programu Raiffeisen Bank Polska S.A. – obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu 90 mln PLN,
- w ramach programu Alior Bank S.A. – obligacje dyskontowe lub kuponowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu 60 mln PLN,
- w ramach programu BRE Bank S.A. – obligacje kuponowe o okresie zapadalności powyżej 360 dni do 3 lat, wartość programu 300 mln PLN.

Wartość i struktura wyemitowanych obligacji zależy od bieżącego i przewidywanego zapotrzebowania na środki pieniężne oraz od okresu zapadalności aktywów finansowanych przez emisje.

W roku 2011 Spółka dokonała emisji obligacji w ramach programu emisji Raiffeisen Bank Polska S.A. o łącznej wartości 103.690 tys. PLN, emisji w ramach programu emisji Alior Bank S.A. o łącznej wartości 34.590 tys. PLN oraz obligacji w ramach programu emisji Banku BRE S.A. o łącznej wartości 162.500 tys. PLN. Łączna wartość wyemitowanych w roku 2011 obligacji własnych to 300.780 tys. PLN.

Na dzień 31.12.2011 wartość wyemitowanych obligacji wynosiła 369.107 tys. PLN wobec 197.385 tys. PLN na dzień 31.12.2010. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 171.722 tys. PLN tj. o 87%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2011 wyniósł 264.070 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2010 o 121.587 tys. PLN (85%).

Obligacje krótkoterminowe to obligacje dyskontowe ze stałym dyskontem w okresie ich obowiązywania. Oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększone o marżę.

Szczegółowe informacje o obligacjach zostały przedstawione w nocie 29, a struktura czasowa ich zapadalności w nocie 35 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2. Kredyty bankowe

Na dzień 31.12.2011 Grupa Kapitałowa Magellan wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości 138.033 tys. PLN, wobec kwoty 93.591 tys. PLN na dzień 31.12.2010 – wzrost o 44.442 tys. PLN, tj. o 47%.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2011 wyniósł 127.171 tys. PLN i był o 84.924 tys. PLN (tj. o 201%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2011 limity kredytowe składają się kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 87.542 tys. PLN (wartość nominalna) oraz kredyty obrotowe na łączną kwotę 51.539 tys. PLN (wartość nominalna).

Szczegółowe zestawienie kredytów zostało przedstawione w nocie 28, a struktura czasowa ich zapadalności w nocie 35 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Umowy kredytowe – podmiot dominujący

W roku 2011 Spółka Magellan S.A. zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- Umowa kredytowa z dnia 5 stycznia 2011 roku z Bankiem Pocztowym S.A. dotycząca limitu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4.000 tys. PLN dostępnego do dnia 4 stycznia 2012 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Umowa kredytowa z dnia 5 stycznia 2011 roku z Bankiem Pocztowym S.A. dotycząca limitu kredytu nieodnawialnego w wysokości 3.000 tys. PLN dostępnego do dnia 4 stycznia 2014 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Aneks z dnia 10 marca 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 12.03.2010 roku z Bank PKO BP S.A. wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 2.000 tys. PLN do dnia 12 marca 2012 roku,
- Aneks z dnia 30 marca 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 30.04.2010 roku z Alior Bank S.A. zwiększający dostępny limit kredytu obrotowego o 4.000 tys. PLN i wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 16.000 tys. PLN do dnia 31 marca 2013 roku,
- Aneks z dnia 30 marca 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 30.04.2010 roku z Alior Bank S.A. zwiększający dostępny limit kredytowy w rachunku bieżącym o 6.000 tys. PLN i wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 10.000 tys. PLN do dnia 31 marca 2012 roku,
- Umowa kredytowa z dnia 7 kwietnia 2011 roku z Bankiem BPH S.A. dotycząca limitu kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 5.054 tys. PLN dostępnego do dnia 6 maja 2013 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Aneks z dnia 25 maja 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 28.05.2010 roku z Bankiem BPH S.A. zwiększający dostępny limit kredytowy w rachunku bieżącym o 4.000 tys. PLN i wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 17.000 tys. PLN do dnia 26 maja 2012 roku,
- Aneks z dnia 9 czerwca 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 01.07.2010 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. zwiększający dostępny limit kredytowy w rachunku bieżącym o 32.500 tys. PLN i wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 42.500 tys. PLN do dnia 30 czerwca 2012 roku,
- Aneks z dnia 29 czerwca 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 06.09.2007 roku z BRE Bankiem S.A. wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 18.000 tys. PLN do dnia 29 czerwca 2012 roku,
- Umowa kredytowa z dnia 30 czerwca 2011 roku z Bankiem Pocztowym S.A. dotycząca limitu kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 7.000 tys. PLN dostępnego do dnia 27 czerwca 2014 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Umowa kredytowa z dnia 7 października 2011 roku z Bankiem Pocztowym S.A. dotycząca limitu kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 7.000 tys. PLN dostępnego do dnia 6 października 2014 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Aneks z dnia 29 listopada 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 15.10.2007 roku z Bankiem DnB NORD Polska S.A. wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 40.000 tys. PLN do dnia 30 listopada 2012 roku,
- Aneks z dnia 30 listopada 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 01.07.2010 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. zwiększający dostępny limit kredytowy w rachunku bieżącym o 34.000 tys. PLN do wartości 76.500 tys. PLN,
- Aneks z dnia 5 grudnia 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 16.12.2010 roku z Raiffeisen Bank Polska S.A. wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 10.000 tys. PLN do dnia 20 grudnia 2012 roku.

Umowy kredytowe - spółki zależne

Magellan Slovakia s.r.o.

W roku 2011 na mocy aneksu z 29.11.2011 r. do umowy kredytowej z Bankiem DnB NORD S.A. został przedłużony do dnia 30 listopada 2012 r. okres dostępności sublimitu kredytu w rachunku bieżącym wydzielonego spółce Magellan Slovakia, s.r.o. o łącznej wartości 10 mln PLN denominowanego na walutę krajową. Oprocentowanie kredytu oparte jest o EURIBOR 1M podwyższony o marżę banku.

MEDFinance S.A.

W roku 2011 Spółka MEDFinance zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- Umowa kredytowa z dnia 12 stycznia 2011 roku z Bankiem BPH S.A. dotycząca limitu kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 697 tys. PLN dostępnego do dnia 30 września 2012 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Umowa kredytowa z dnia 1 lutego 2011 roku z Bankiem BPH S.A. dotycząca limitu kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 2.292 tys. PLN dostępnego do dnia 6 kwietnia 2013 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Umowa kredytowa z dnia 10 marca 2011 roku z Bankiem BPH S.A. dotycząca limitu kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 1.956 tys. PLN dostępnego do dnia 6 kwietnia 2013 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Umowa kredytowa z dnia 9 czerwca 2011 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. dotycząca limitu kredytu obrotowego odnawialnego w wysokości 7.500 tys. PLN dostępnego do dnia 30 czerwca 2013 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Aneks z dnia 30 listopada 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 9 czerwca 2011 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. zwiększający dostępny limit kredytu obrotowego odnawialnego o 6.000 tys. PLN do wartości 13.500 tys. PLN.

W roku 2011 żadna z umów kredytowych Grupy nie została wypowiedziana.

3.3. Zarządzanie płynnością finansową

W roku 2011 jednym z ważniejszych czynników decydujących o tempie i możliwościach rozwoju Grupy był dostęp do finansowania zewnętrznego. Grupa stopniowo zwiększała poziom finansowania zewnętrznego z poziomu 290 mln PLN na początku okresu do 507 mln PLN na dzień 31.12.2011. Oznacza to 74% wzrost w stosunku do końca 2010 roku.

Głównym atutem Grupy jest dopasowanie zapadalności aktywów i pasywów, dywersyfikacja źródeł finansowania oraz stabilne wpływy z amortyzującego się co miesiąc portfela, a dodatkowo utrzymywanie bufora bezpieczeństwa i alokowanie zysku w kapitałach Grupy.

Grupa dopasowuje pozyskiwane finansowanie do swojej oferty produktowej i realizowanych projektów. Począwszy od roku 2009 Grupa pozyskuje limity kredytowe na finansowanie wybranych umów nabycia aktywów finansowych. Pozwala to na najbardziej efektywne i racjonalne wykorzystanie pozyskanych środków.

Grupa realizując strategię optymalnego zarządzania długiem dąży do utrzymania optymalnej wartości wykorzystania limitów kredytowych z zachowaniem odpowiedniego bufora limitów kredytowych stanowiących rezerwę na zaburzenia płynności i bieżącą realizację planowanych zobowiązań.

Poniższa tabela przedstawia wykorzystane i dostępne limity finansowania zewnętrznego wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 oraz dla okresu porównywalnego (wartości nominalne):

	31.12.2011	31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Źródła finansowania		
Niezabezpieczone obligacje własne:		
kwota wykorzystana	369 630	197 300
kwota niewykorzystana	80 370	42 700
	450 000	240 000
Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym		
kwota wykorzystana	87 542	55 481
kwota niewykorzystana	64 633	6 519
	152 175	62 000
Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:		
kwota wykorzystana	51 539	38 939
kwota niewykorzystana	35 015	18 093
	86 554	57 032

Grupa realizując założone zadania, każdego roku zwiększa poziom dostępnych limitów finansowania zewnętrznego poprzez rozwój współpracy z bankami, które obecnie finansują Grupę oraz poprzez pozyskiwanie nowych banków.

Grupa dąży do dywersyfikacji źródeł finansowania zarówno po stronie inwestorów jak również po stronie kredytów bankowych. Obecnie Grupa współpracuje z ośmioma bankami w zakresie udzielania finansowania. Pozwala to na zastosowanie dużej palety rozwiązań w zakresie finansowania nabywanych aktywów oraz na efektywne zarządzanie płynnością finansową Grupy. Zarządzanie płynnością Grupy Kapitałowej Magellan odbywa się centralnie poprzez podmiot dominujący Spółkę Magellan S.A. i obejmuje również spółki zależne.

Aktywna postawa Grupy na rynkach finansowych w zakresie oferowanych rozwiązań finansowania pozwoliła jej na podwyższenie poziomu dostępnego finansowania zewnętrznego po dniu bilansowym. W dniu 5 stycznia 2012 roku Spółka Magellan S.A. podpisała umowę kredytową z Bankiem Pocztowym S.A., na podstawie której udzielony został limit kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 4.000 tys. PLN dostępny do 4 stycznia 2012 roku.

4. Ryzyko finansowe i zarządzanie nim

Grupa świadczy usługi finansowe z wykorzystaniem dostępnych źródeł pozyskania środków pieniężnych w postaci kredytów oraz emisji własnych obligacji. Bieżąco monitorowane jest ryzyko finansowe związane z działalnością Grupy i zarządza się nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów poświęconych temu ryzyku, analizujących stopień ekspozycji i poziom ryzyka.

Lokowanie środków pieniężnych w portfel aktywów Grupy regulują zasady obowiązujące w Grupie, określające sposoby kontrolowania ryzyka kredytowego poszczególnych transakcji. Przestrzeganie zasad i limitów zaangażowania kontrolują na bieżąco pracownicy działu ryzyka.

Grupa nie wykorzystuje ani nie obraca instrumentami finansowymi – w tym finansowymi instrumentami pochodnymi – w celach spekulacyjnych.

Grupa identyfikuje następujące typy ryzyka związane z prowadzoną działalnością:

1. **Ryzyko rynkowe** - polega na ewentualnej możliwości utraty rynku, tj. załamania popytu na usługi finansowe świadczone przez Grupę. Według oceny Grupy ryzyko takie jest marginalne. W zależności od bieżącej płynności sektora, Grupa jest przygotowana na działanie zarówno w warunkach niskiej płynności (specjalizacja w obsłudze finansowania należności) jak i w warunkach wysokiej płynności (specjalizacjach w finansowaniu bieżącej działalności, należności bieżących i przyszłych oraz finansowaniu inwestycji).

2. **Ryzyko walutowe** - działalność Grupy wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Grupy w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim oraz wartość pożyczek udzielonych spółkom zależnym. Od 2009 roku Grupa stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczane są one kontraktami forward.
3. **Ryzyko stóp procentowych** - to ryzyko polegające na indeksowaniu oprocentowania aktywów i pasywów do różnych parametrów bazowych różniących się terminami przeszacowania. Rentowność aktywów Grupy jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Grupa ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.
Spółka Magellan S.A. w 2011 roku zawarła transakcję kupna opcji na stopę procentową typu CAP. Jest to instrument pochodny, dający Spółce prawo do skorzystania z zabezpieczenia w momencie, kiedy zmienna stopa referencyjna (WIBOR) przekroczy wskazany w kontrakcie opcyjnym poziom. Na dzień bilansowy opcje wyceniane są w wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana, gdyby transakcja została na ten dzień rozliczona.
4. **Ryzyko kredytowe** - oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę na straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu w ramach systemu scoringowego, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów.
5. **Ryzyko płynnościowe** - Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez obejmowanie większości portfela aktywów finansowych potwierdzonych przez dłużników harmonogramami płatności, utrzymując odpowiednią wielkość gotówki do dyspozycji, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. Grupa na koniec poszczególnych okresów posiada dodatkowe niewykorzystane kredyty i limity emisji obligacji pozostających w dyspozycji Grupy dla celów dodatkowej redukcji ryzyka płynności (nota 28 i 29 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011).

Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla przeprowadzonych i planowanych transakcji gospodarczych.

Szczegółowy opis zidentyfikowanych kategorii ryzyka oraz metod zarządzania nim znajduje się w notcie 35 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011.

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki

Otoczenie legislacyjne – rynek w Polsce (Magellan S.A. i MEDFinance S.A.)

W dniu 1 lipca 2011 r. weszła w życie ustawa o działalności leczniczej. Tym samym ustawa z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej, znowelizowana ustawą z dnia 22.10.2010 r., utraciła moc. W przypadku drugiej z przytoczonych ustaw istotne z punktu widzenia działalności Spółki są regulacje dotyczące wyrażania zgody przez podmiot, który utworzył samodzielny publiczny zakład opieki zdrowotnej na dokonanie czynności prawnej mającej na celu zmianę wierzyciela SPZOZ, skrócenie czasu trwania postępowań likwidacyjnych szpitali, regulacje dotyczące przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego.

Spółka Magellan S.A. na bieżąco monitoruje rynek medyczny i jego reakcje na wejście w życie przedmiotowej regulacji.

Zmiany w sektorze służby zdrowia generują zmiany oferty produktowej. Wprowadzenie nowych produktów ma na celu m.in. zminimalizowanie ryzyka związanego z udzielaniem finansowania w związku ze wzrostem udziału sektora prywatnego oraz szpitali powstałych z planowanych przekształceń SP ZOZ w spółki prawa handlowego. Wprowadzone zmiany legislacyjne wyłączają

możliwość finansowania pewnych wierzytelności samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej.

Grupa dysponuje szerokim zakresem rozwiązań prawnych, a oferowane przez nią produkty są dostosowane do wprowadzonych regulacji ustawowych. Grupa stale pracuje nad nowymi rozwiązaniami prawnymi, mogącymi być odpowiedzią na zmieniającą się legislację.

Pozyskanie finansowania zewnętrznego

W roku 2011 istotne znaczenie w rozwoju Grupy Kapitałowej Magellan i osiągniętych wynikach sprzedażowych miało pozyskanie finansowanie zewnętrzne, zarówno w formie kredytów bankowych, jak i emisji obligacji korporacyjnych. Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. podwyższyła wartość Programu emisji obligacji średnioterminowych realizowanego z BRE Bankiem S.A. do 300 mln PLN, podwyższyła wartość Programu emisji obligacji krótkoterminowych realizowanego z Raiffeisen Bankiem S.A. do 90 mln PLN oraz otworzyła nowy krótkoterminowy Program emisji obligacji realizowany z Alior Bankiem S.A. o wartości 60 mln PLN. Obligacje wyemitowane w ramach tych programów i wykorzystane limity kredytów bankowych (w rachunku bieżącym i obrotowych) pozwoliły Grupie sfinansować zamierzone projekty i zawrzeć umowy w ramach kontraktacji bilansowej o wartości 842 mln PLN.

Zmiana stawki podatku VAT dla wybranych produktów spółek Magellan S.A. i MEDFinance S.A.

Nowelizacja Ustawy o podatku od towarów i usług obowiązująca w nowym kształcie od dnia 1 stycznia 2011 roku zmieniła brzmienie artykułu 43 Ustawy, który określa zakres zwolnień od podatku VAT m.in. w zakresie niektórych usług finansowych. Spółka stosując przyjęte dobre praktyki złożyła w marcu 2011 roku stosowne wnioski do Ministra Finansów o udzielenie interpretacji przepisów prawa podatkowego w zakresie zwolnienia od podatku VAT wybranych świadczonych przez nią usług. Jedną z usług polegającą na zapewnieniu pierwotnemu wierzycielowi finansowania danej wierzytelności, i w konsekwencji nabyciu na własne ryzyko danej wierzytelności od takiego wierzyciela pierwotnego, w opinii Dyrektora Izby Skarbowej działającego z upoważnienia Ministra Finansów, powinna być opodatkowana w odmienny sposób niż Spółka wskazywała w złożonym wniosku o interpretację. Zdaniem Spółki, wskazana powyżej interpretacja wydana w dniu 14 czerwca 2011 r. wskazująca na opodatkowanie VAT stawką podstawową usługi finansowania wierzytelności, która dotychczas na mocy posiadanego przez Spółkę wyroku WSA (wydanego na gruncie przepisów obowiązujących przed 1 stycznia 2011 roku) podlegała zwolnieniu, naruszała obowiązujące przepisy prawa. Dlatego też w 22 sierpnia 2011 r. Spółka wniosła odpowiednią skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Łodzi.

W dniu 13 grudnia 2011 roku, Wojewódzki Sąd Administracyjny w Łodzi oddalił skargę Magellan S.A. na indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego wydaną przez Ministra Finansów. Tym samym, Sąd uznał za prawidłowe stanowisko Ministra Finansów, zgodnie z którym usługa finansowania wierzytelności świadczona przez Magellan S.A. nie korzysta ze zwolnienia i podlega opodatkowaniu stawką podstawową. Choć przyjęte przez Sąd rozwiązanie stanowi odejście od dotychczas prezentowanego przez organy podatkowe stanowiska, Spółka chcąc zminimalizować negatywne konsekwencje tego orzeczenia skorygowała rozliczenia w zakresie VAT dotyczące omawianej usługi poprzez wystawienie nabywcom wskazanej usługi faktur korygujących do wcześniej wystawionych faktur VAT z uwzględnieniem stawki podstawowej. Jednocześnie Spółka dokonała wpłaty do Urzędu Skarbowego należnego podatku VAT wynikającego z wystawionych faktur korygujących wraz z odsetkami. Kwota podatku VAT wynikająca z wystawionych faktur korygujących została ujęta drugostronnie jako należność od kontrahentów i wykazana w Nocie nr 19 Należności z tytułu dostaw usług oraz pozostałe należności.

6. Informacje dodatkowe

6.1. *Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres*

Spółka Magellan S.A. nie publikowała skonsolidowanej prognozy wyniku finansowego za rok 2011.

6.2. *Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań*

W okresie 01.01 – 31.12.2011 Grupa posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Utrzymywane limity kredytów w rachunku bieżącym, dostępny limit programu emisji obligacji średnioterminowych i krótkoterminowych oraz środki generowane przez działalność operacyjną przy kontrolowanym poziomie wydatków operacyjnych i inwestycyjnych oraz przy zaplanowanym poziomie wpływów z tyt. realizacji zawartych umów w pełni zabezpieczają płynność finansową Grupy.

Zarządzanie ryzykiem płynności zostało szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy objaśniającej nr 35.

6.3. *Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych*

W roku 2012 Grupa nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych.

6.4. *Zmiany podstawowych zasad zarządzania*

W roku 2011 nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Magellan

6.5. *Umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska*

Na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące umowy z osobami zarządzającymi posiadają zapisy o rekompensatach na wypadek ich rezygnacji lub zwolnienia:

1. Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu Magellan S.A.
2. Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu Magellan S.A., Prezes Zarządu MEDFinance S.A.
3. Urban Kielichowski – Członek Zarządu Magellan S.A.
4. Rafał Skiba – Członek Zarządu MedFinance Magellan s.r.o., Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o.
5. Radosław Moks – Wiceprezes MEDFinance S.A.
6. Ladislav Valabek – Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o.

6.6. *Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym*

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały szczegółowo podane w rocznym sprawozdaniu finansowym w nocy objaśniającej nr 36.2.

Dnia 6 maja 2009 r. uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i ważniejszych pracowników zatrudnionych w Spółce oraz w spółkach zależnych. Szczegółowy opis programu oraz jego wycena zostały przedstawione w nocy 36.3 do rocznego sprawozdania finansowego.

6.7. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 grudnia 2011 następujące osoby zarządzające Spółką Magellan S.A. były posiadaczami następujących liczby akcji:

Osoba	Funkcja	Łączna liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (PLN)
Krzysztof Kawalec	Prezes Zarządu	56 503	16 951
Grzegorz Grabowicz	Wiceprezes Zarządu	35 927	10 778

Spółka nie posiada informacji, aby na dzień przekazania niniejszego raportu Członkowie Rady Nadzorczej Magellan S.A. posiadali akcje Spółki.

Z tytułu realizowanego w Spółce programu opcyjnego członkowie Zarządu Spółki Magellan S.A. posiadają warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji:

- Krzysztof Kawalec (Prezes Zarządu) – 46.916 warrantów subskrypcyjnych,
- Grzegorz Grabowicz (Wiceprezes Zarządu) – 27.958 warrantów subskrypcyjnych,
- Urban Kielichowski (Członek Zarządu) – 21.382 warrantów subskrypcyjnych.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki nie dokonała przydziału warrantów subskrypcyjnych z tytułu III transzy programu opcyjnego.

Nabywanie obligacji Magellan S.A. przez przedstawicieli organów Spółki

Zgodnie z Uchwałą nr 2 z dnia 24 listopada 2006 roku NWZA Magellan S.A., zmienionej uchwałą nr 39/2009 NWZA z dnia 6 maja 2009, członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie Zarządu Magellan S.A. mogą nabywać obligacje własne Spółki na zasadach określonych w Regulaminie nabywania papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę do łącznego limitu o wartości 3 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 2,1 mln PLN (wartości nominalne), wobec 1,9 mln PLN na koniec roku 2010.

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

Grupa, ani Spółka Magellan S.A. nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

6.9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Program motywacyjny uprawniający do objęcia akcji podmiotu dominującego Grupy - Spółki Magellan S.A.

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i ważniejszych pracowników zatrudnionych w Spółce. Szczegółowe warunki programu dot. obejmowania przez pracowników przyznanych im warrantów subskrypcyjnych zostały zmienione uchwałą nr 4/2011 NWZA z dnia 15 września 2010 r. oraz uchwałami 4/2011 i 5/2011 NWZA z dnia 25 października 2011 roku.

Szczegółowy opis programu oraz jego wycena zostały przedstawione w notce 36.3 do rocznego sprawozdania finansowego.

Poza uprawnieniami do akcji wynikającymi z planu opcyjnego, Spółka Magellan S.A. nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

6.10. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 18 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza Magellan S.A. dokonała wyboru audytora przeprowadzającego badanie rocznych oraz przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Magellan, którym została firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

Zadania audytora obejmują:

- przegląd skróconych śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Magellan sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 6 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 30.06.2011, 30.06.2012 oraz 30.06.2013;
- przegląd skróconych śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Magellan S.A. sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 6 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 30.06.2011, 30.06.2012 oraz 30.06.2013;
- badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Magellan sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 12 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 31.12.2011, 31.12.2012 oraz 31.12.2013;
- badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Magellan S.A. sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 12 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 31.12.2011, 31.12.2012 oraz 31.12.2013.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany zgodnie ze Statutem Spółki i obowiązującymi przepisami. Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident potwierdzili, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki i Grupy Kapitałowej Magellan.

W dniu 15 lipca 2011 roku została zawarta umowa dotycząca wyżej wymienionych czynności na okres konieczny do ich wykonania. Wynagrodzenie za usługi objęte umową za każdy rok wynosi 136 tys. PLN netto.

Spółka Magellan S.A. korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie badania rocznych i przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych w latach obrotowych 2002 – 2007.

W zakresie badania sprawozdań finansowych roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2010 Spółka korzystała z usług Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Wynagrodzenie za usługi objęte umową wynosiło 175 tys. PLN netto.

6.11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W ramach działalności statutowej Grupa prowadzi postępowania sądowe, które są konsekwencją specyfiki prowadzonej przez nią działalności operacyjnej. Ze względu na charakter prowadzonej działalności objęcie aktywa postępowaniem sądowym jest jednym z typowych etapów odzyskiwania wierzytelności przewidzianych procedurami operacyjnymi Grupy. Dla tej grupy aktywów ryzyko kredytowe jest na poziomie porównywalnym z pozostałymi aktywami finansowymi spłacanymi przez dłużników bez ustalonego harmonogramu płatności. Nie są to aktywa zagrożone ani sporne. Dla znacznej części tego portfela Grupa posiada prawomocne nakazy zapłaty i jest w trakcie ustalania z dłużnikiem trybu i terminu spłaty przedmiotowej wierzytelności.

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 31 grudnia 2011 wynosiło 33.106 tys. PLN, co stanowiło 5% wartości portfela aktywów finansowych. Wartość spraw objętych postępowaniem sądowym na dzień 31.12.2011 roku stanowi 18% kapitałów własnych.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania z aktywów objętych postępowaniem sądowym na dzień 31.12.2011 roku ponad 64% posiadało prawomocne nakazy zapłaty.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 27.627 tys. PLN co stanowiło 6% wartości portfela aktywów finansowych i 18% wartości kapitałów własnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przeciwko Grupie nie toczy się żadne istotne postępowanie sądowe.

7. Zasady ładu korporacyjnego – Spółka Magellan S.A.

Przedstawione poniżej zasady ładu korporacyjnego, ich stosowanie oraz pozostałe informacje objęte punktem 7 niniejszego sprawozdania z działalności Grupy dotyczą głównie jej podmiotu dominującego – Spółki Magellan S.A. jako spółki publicznej i emitenta akcji (zgodnie z § 92 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim).

Zgodnie z § 2 Uchwały Nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 grudnia 2009 r. (z późn. zm.) w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, Spółka przekazuje poniższe oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, stanowiące wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2011 (punkt 7), jako równoważne przekazaniu Giełdzie raportu zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy. Poniższe oświadczenie, obejmujące podpunkty 7.1 – 7.10, zawiera wszystkie informacje wymagane przepisami prawa.

7.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Spółka zadeklarowała przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW" (Załącznik do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r.) oraz dokłada wszelkich starań, aby zasady te stosowane były w jak najszerszym zakresie. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka jest publicznie dostępny na stronie korporacyjnej Spółki lub pod adresem [www: http://corp-gov.gpw.pl/](http://corp-gov.gpw.pl/).

7.2. Wyjątki od stosowania zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

W 2011 roku Spółka podejmowała i nadal podejmuje wszelkie starania mające na celu jak najlepsze dostosowanie jej działań do zadeklarowanych zasad ładu korporacyjnego. Zakres w jakim Spółka w 2011 roku odstąpiła od stosowania zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” obejmuje następujące punkty:

1. Zasada I.1 – częściowe odstępstwo: „Spółka powinna (...) umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej”
Spółka implementuje nowoczesne metody komunikacji adekwatnie do istniejącego zapotrzebowania i struktury akcjonariatu. Spółka nie przewiduje transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznienia go na swojej stronie internetowej, nie wyklucza natomiast możliwości udostępnienia zarejestrowanego przebiegu obrad walnego zgromadzenia na żądanie akcjonariusza.
2. Zasada II.1.2 „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) życiorysy zawodowe członków organów spółki”
Spółka nie przewiduje publikowania na stronie internetowej życiorysów zawodowych członków Rady Nadzorczej Spółki; zamieszcza natomiast życiorysy zawodowe członków Zarządu.
3. Zasada II.1.7 „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”
Spółka nie przewiduje zamieszczania na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia i

odpowiedzi na nie. Przebieg obrad WZA Spółki protokolowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, który by zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania akcjonariuszy. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia akcjonariuszy decyduje ich Przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy walnego zgromadzenia akcjonariuszy, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Następnie Zarząd publikuje uchwały podjęte przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

4. Zasada II.2 – częściowe odstępstwo: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1”

Spółka prowadzi swoją stronę internetową w języku angielskim, natomiast nie zamieszcza na niej wszystkich informacji wskazanych w części II pkt. 1. Spółka przewiduje natomiast możliwość tłumaczenia wybranych materiałów na prośbę akcjonariuszy. Na własnej stronie korporacyjnej w języku angielskim Spółka zamieszcza m.in. dokumenty korporacyjne, raporty roczne, sprawozdania finansowe z raportów śródrocznych, raporty bieżące.

5. Zasada IV.10 „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej poczynawszy od dnia 1 stycznia 2012 r.”

Spółka nie przewiduje wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad walnego zgromadzenia, w tym transmisji obrad walnego zgromadzenia i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Związane jest to głównie z możliwością pojawienia się ryzyka bezpieczeństwa takiej komunikacji, w tym ryzyka właściwej identyfikacji uczestników. Natomiast Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia przewidują osobiste uczestnictwo akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu lub reprezentację przez pełnomocnika i nie nakładają w tym zakresie żadnych ograniczeń.

Zmiany w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego

Spółka podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu rozszerzenie zakresu stosowanych zasad ładu korporacyjnego, do których przestrzegania się zobowiązała. W związku ze zmianami „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2012 roku na podstawie Uchwał Rady Giełdy z dnia 31 sierpnia i 19 października 2011 r. znowelizowane zasady ładu korporacyjnego zostały automatycznie przyjęte przez Spółkę. Jedyną nowo wprowadzoną zasadą, która w sposób trwały lub przejściowy nie będzie stosowana przez Spółkę jest zasada I.12.

7.3. Cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowana jest w oparciu o wypracowane w Spółce procedury sporządzania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych.

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo – księgowe Spółki. Kontrolę nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sprawuje Zarząd Spółki oraz Rada Nadzorcza. W ciągu roku obrotowego Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, a w szczególności dokonuje oceny sprawozdań Zarządu w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

W przypadku sprawozdań finansowych półrocznych oraz sprawozdań rocznych zatwierdzone przez Zarząd sprawozdania są weryfikowane przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą. Roczne sprawozdania finansowe Spółki są przedstawiane Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Magellan S.A. w celu ich zatwierdzenia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowego jednostek zależnych. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), są sporządzane w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń o podobnym charakterze. W celu zapewnienia jednolitych zasad rachunkowości funkcjonująca w Spółce polityka rachunkowości została przekazana spółkom zależnym do stosowania przy sporządzaniu pakietu konsolidacyjnego.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych i ich zgodność z przyjętą w podmiocie dominującym Grupy – Spółce Magellan S.A. polityką rachunkowości podlegają sprawdzeniu odnośnie głównych pozycji przez pracowników Magellan S.A. przed dokonaniem konsolidacji oraz na etapie uzgadniania pakietu konsolidacyjnego.

7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Na dzień 31.12.2011 r. największy udział w kapitale akcyjnym Magellan S.A., czyli 67,74% posiadał Polish Enterprise Fund IV, L.P. Strukturę akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przedstawia poniższa tabela:

Akcyonariusze	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w liczbie głosów na WZA
Polish Enterprise Fund IV, L.P.	4 412 500	67,74%	4 412 500	67,74%
Fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A.	466 234	7,16%	466 234	7,16%
Portfel inwestycyjny zarządzany przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.	429 981	6,60%	429 981	6,60%
Klienci PZU Asset Management S.A.	329 613	5,06%	329 613	5,06%

7.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień

Spółka Magellan S.A. nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Akcje Spółki Magellan S.A. nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia prawa własności i ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu. Również obligacje Spółki nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia prawa własności i ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu.

7.7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia i zasady działania

Zarząd

Zarząd Spółki Magellan S.A., zgodnie ze Statutem, składa się z od 2 do 4 członków powoływanych na wspólną kadencję. Zarząd lub poszczególnych jego członków powołuje, odwołuje i zawiesza Rada Nadzorcza Spółki, która wybiera Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu i Członków Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Członkowie

Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień Statutu Spółki oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji.

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki Magellan S.A. powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 9 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na trzy lata na wspólną kadencję. Co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Ustępujący Członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani lub powołani na kolejną kadencję.

Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru Spółki we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy zapewnienie, aby sprawozdanie finansowe Spółki były zgodne z obowiązującymi przepisami oraz dokonywanie oceny sprawozdań w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały lub wydaje opinie w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji stosownie do postanowień Statutu Spółki oraz w trybie przewidzianym postanowieniami Statutu lub stosownymi przepisami prawa. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów Członków Rady. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza działa zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, postanowieniami Statutu Spółki, uchwalonym przez Walne Zgromadzenie jawnym i dostępnym publicznie Regulaminem Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Komitety Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki Magellan S.A. powołuje Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń oraz Komitet Finansów i Budżetu. W skład Komitetu Audytu wchodzi od dwóch do czterech członków Rady w tym jeden członek niezależny. W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi trzech członków Rady. Natomiast w skład Komitetu Finansów i Budżetu wchodzi od dwóch do czterech członków Rady.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- dokonywanie przeglądu sprawozdań finansowych Spółki oraz przedstawianie Radzie opinii na ich temat,
- przegląd transakcji z podmiotami powiązanymi,
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

- planowanie polityki wynagrodzeń Członków Zarządu,

- dostosowywanie wynagrodzeń Członków Zarządu do długofalowych interesów Spółki i wyników finansowych Spółki.

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

- przygotowywanie projektu uchwały budżetowej, opiniowanie i ocena projektów uchwał Rady Nadzorczej podejmowanych w sprawach związanych z finansami Spółki,
- prace związane ze wspieraniem nadzoru nad realizacją budżetu przyjętego w Spółce,
- bieżąca analiza wyników finansowych oraz sytuacji finansowej Spółki,
- sprawy związane z funkcjonowaniem przyjętego w Spółce systemu pieniężnego, kredytowego, podatkowego, planów finansowych, budżetu, ubezpieczeń majątkowych.

7.8. Zasady zmiany statutu

Zarząd uprawniony jest do przedstawiania Radzie Nadzorczej projektów i propozycji zmian Statutu Spółki Magellan S.A. Rada Nadzorcza opiniuje przedstawiony wniosek, który przedstawiany jest następnie przez Zarząd Spółki Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Wszystkie zmiany w Statucie Spółki są przyjmowane w drodze uchwały WZA.

7.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Magellan S.A. działa zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutem Spółki oraz postanowieniami jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. Regulamin zawiera szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał.

Walne Zgromadzenie Magellan S.A. obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i odbywa się ono nie później niż sześć miesięcy po upływie roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, Rada Nadzorcza Spółki jeżeli uzna jego zwołanie za wskazane, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, akcjonariusze upoważnieni przez Sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 KSH. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od przedstawienia przez akcjonariuszy żądania jego zwołania.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie dokonywane jest co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący, inny członek Rady lub osoba przez nią upoważniona. Przed przystąpieniem do obrad akcjonariusze wybierają Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który kieruje przebiegiem Zgromadzenia. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na stanowisko Przewodniczącego. Zgromadzenie dokonuje wyboru członków Komisji Skrutacyjnej, której zadaniem jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania i obliczanie oddanych głosów. Uchwały podjęte na Zgromadzeniu zamieszczane są w protokole z Walnego Zgromadzenia sporządzonym w formie aktu notarialnego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów obecnych, o ile przepisy prawa lub Statutu nie stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W przedmiotach nie objętych porządkiem obrad uchwały mogą być podjęte pod warunkiem, że reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych akcjonariuszy nie podniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. ustalanie na wniosek Zarządu kierunków rozwoju Spółki oraz programów jej działalności,
2. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy,
3. podział zysków i pokrycie strat oraz przeznaczenie funduszu rozwoju i funduszy rezerwowych,
4. udzielanie Członkom Rady Nadzorczej Spółki i Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków,
5. podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego,
6. zmiana Statutu Spółki, nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności,
7. łączenie spółek,
8. rozwiązanie Spółki,
9. rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,
10. uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu pracy Rady Nadzorczej,
11. inne sprawy przewidziane statutem i przepisami kodeksu spółek handlowych.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz głosować osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na 16 dni przed datą walnego zgromadzenia (Dzień Rejestracji Uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji. Akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów, zadawania pytań członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i biegłemu rewidentowi oraz żądania udzielenia informacji w trybie odpowiednich przepisów KSH, jak również do przedstawiania zwięzłego uzasadnienia swego stanowiska.

Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

Akcjonariusze mają prawo wystąpienia do Sądu przeciwko Spółce z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia. Uprawnionymi do wystąpienia z przedmiotowym powództwem jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też podjęcia uchwały w sprawie nie objętej porządkiem obrad. Prawo wystąpienia przysługuje tylko wtedy, gdy uchwała Walnego Zgromadzenia jest sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzi w interes Spółki lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

Akcjonariuszom przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą.

Akcjonariuszom obecnym na Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem jest wybór członków Rady Nadzorczej, przysługuje prawo zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Zgłoszenia dokonuje się na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia w formie pisemnej wraz z pisemnym oświadczeniem danego kandydata o zgodzie na kandydowanie.

7.10. Skład osobowy organów zarządzających i jego zmiany

Podmiot dominujący

W okresie 01.01 – 31.12.2011 nie uległ zmianie skład Zarządu Magellan S.A., zmienił się natomiast skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki. W ramach Rady Nadzorczej zmianie uległ zarówno skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń, jak i skład Komitetu Audytu. Skład Komitetu Finansów i Budżetu został powołany po dniu bilansowym.

Zarząd

W skład Zarządu Magellan S.A. wchodzi:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Grzegorz Grabowicz - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy
Urban Kielichowski – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny.

Funkcję Prokurenta Magellan S.A. pełni Rafał Karnowski. Jest to prokura łączna polegająca na dokonywaniu czynności prawnych w imieniu Spółki w ramach współdziałania prokurenta z przynajmniej jednym członkiem Zarządu Magellan S.A.

Rada Nadzorcza

Do dnia 24 października 2011 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. wchodzi:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Kołodziejski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Brukszo – Członek Rady Nadzorczej
Bogusław Grabowski – Członek Rady Nadzorczej
Sebastian Król – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
Jacek Owczarek – Członek Rady Nadzorczej
Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25 października 2011 roku Spółka otrzymała informację o rezygnacji pana Pawła Brukszo z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 25.10.2011 r. W związku z tym w dniu 25 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki przyjęło uchwałę o powołaniu z dniem 25 października 2011 r. Pana Karola Żbikowskiego na Członka Rady Nadzorczej.

Od dnia 25 października 2011 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. wchodzi:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Kołodziejski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Grabowski – Członek Rady Nadzorczej
Sebastian Król – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
Jacek Owczarek – Członek Rady Nadzorczej
Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej
Karol Żbikowski – Członek Rady Nadzorczej.

Komitety Rady Nadzorczej

Do dnia 24 października 2011 r. w skład **Komitetu Audytu** wchodzi:

Jacek Owczarek – Przewodniczący Komitetu

Sebastian Król – Członek Komitetu
Paweł Brukszo – Członek Komitetu

W związku z rezygnacją pana Pawła Brukszo z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Magellan S.A. z dniem 25 października 2011 roku zmianie uległ skład Komitetu Audytu.

Od dnia 25 października 2011 r. w skład Komitetu Audytu wchodzi:

Jacek Owczarek – Przewodniczący Komitetu
Sebastian Król – Członek Komitetu

Do dnia 8 lutego 2011 r. w skład **Komitetu Wynagrodzeń** wchodzi:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu
Bogusław Grabowski – Członek Komitetu
Marek Kołodziejski – Członek Komitetu

W dniu 9 lutego 2011 r. zmianie uległ skład Komitetu Wynagrodzeń i w miejsce pana Bogusława Grabowskiego został powołany pan Piotr Krupa.

Od dnia 9 lutego 2011 r. w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu
Piotr Krupa – Członek Komitetu
Marek Kołodziejski – Członek Komitetu

W 2011 roku **Komitet Finansów i Budżetu** nie został powołany. Komitet ten został powołany po dniu bilansowym.

Od dnia 12 stycznia 2012 r. w skład Komitetu Finansów i Budżetu wchodzi:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu
Marek Kołodziejski – Członek Komitetu

Spółki zależne

W okresie od 01.01 – 31.12.2011 nie uległ zmianie zarówno skład Zarządu, jak i Rady Nadzorczej spółek MEDFinance S.A., MedFinance Magellan s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o.

MEDFinance S.A.

W skład Zarządu spółki MEDFinance S.A. wchodzi:

Grzegorz Grabowicz – Prezes Zarządu
Radosław Moks – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej spółki MEDFinance S.A. wchodzi:

Urban Kielichowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Prończuk – Członek Rady Nadzorczej
Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej MEDFinance S.A. w 2011 roku nie uległ zmianie, natomiast w dniu 15 kwietnia 2011 r. został wybrany Przewodniczący Rady – pan Urban Kielichowski.

Magellan Slovakia, s.r.o.

W skład Zarządu spółki Magellan Slovakia, s.r.o. wchodzi:

Rafał Skiba – Członek Zarządu
Ladislav Valabek – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Magellan Slovakia, s.r.o. wchodzi:

Krzysztof Kawalec – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej

Urban Kielichowski – Członek Rady Nadzorczej

MedFinance Magellan, s.r.o.

Zarząd spółki MedFinance Magellan, s.r.o. działa w składzie jednoosobowym:

Rafał Skiba – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej MedFinance Magellan, s.r.o. wchodzi:

Krzysztof Kawalec – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej

Urban Kielichowski – Członek Rady Nadzorczej.

Łódź, 7 marca 2012 roku

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu