



**Sprawozdanie z działalności  
Spółki Magellan S.A.  
za okres od 1 stycznia 2012 roku  
do 31 grudnia 2012 roku**



Finansując  
zwiększamy  
możliwości



**SPIS TREŚCI**

1.	Stan prawny i charakterystyka Spółki Magellan S.A. ....	3
1.1.	Informacje ogólne.....	3
1.2.	Forma prawna .....	3
1.3.	Władze Spółki.....	3
1.4.	Struktura akcjonariatu Spółki .....	4
1.5.	Skup akcji własnych .....	5
1.6.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy .....	6
1.7.	Struktura zatrudnienia .....	7
2.	Sytuacja finansowa Spółki .....	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 .....	9
2.5.	Inwestycje kapitałowe .....	11
2.6.	Wyniki finansowe .....	12
2.7.	Pożyczki i poręczenia .....	14
2.8.	Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	16
2.9.	Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju .....	16
2.10.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki .....	17
3.	Finansowanie zewnętrzne .....	17
3.1.	Program emisji obligacji.....	17
3.2.	Kredyty bankowe .....	19
3.3.	Pożyczki otrzymane.....	20
3.4.	Zarządzanie płynnością finansową .....	20
4.	Ryzyko finansowe i zarządzanie nim.....	21
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki .....	22
6.	Informacje dodatkowe .....	23
6.1.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres.....	23
6.2.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań .....	23
6.3.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych .....	23
6.4.	Zmiany podstawowych zasad zarządzania .....	23
6.5.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska .....	23
6.6.	Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym .....	24
6.7.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ...	24
6.8.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	24
6.9.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	25
6.10.	Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	25
6.11.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	26
7.	Zasady ładu korporacyjnego.....	27
7.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka .....	27
7.2.	Wyjątki od stosowania zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka .....	27
	Zmiany w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego .....	28
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.....	29
7.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień .....	29
7.6.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	29
7.7.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia i zasady działania .....	30
7.8.	Zasady zmiany statutu.....	31
7.9.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania .....	31
7.10.	Skład osobowy organów zarządzających i jego zmiany .....	33

## **1. Stan prawny i charakterystyka Spółki Magellan S.A.**

### **1.1. Informacje ogólne**

Spółka Magellan S.A. (Spółka) jest dynamicznie rozwijającą się instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka konsekwentnie rozwija szeroką gamę usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla sektora usług medycznych oraz sektora samorządowego. Dostarcza zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami przez podmioty działające na rynku medycznym i na rynku samorządów lokalnych.

Spółkę charakteryzuje wysokie tempo rozwoju niezależne od koniunktury gospodarczej. Wynika to z oferowania przez Spółkę innowacyjnych i elastycznych rozwiązań dopasowanych do bieżących potrzeb i sytuacji płynnościowej klientów, wysokiej jakości zarządzania Spółką oraz zaufania inwestorów, przekładającego się na wysoki i stabilny poziom finansowania zewnętrznego.

### **1.2. Forma prawna**

Spółka Magellan S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego w 1998 roku. Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, al. Piłsudskiego 76. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego 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 2012 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.

### **1.3. Władze Spółki**

Skład Zarządu 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 Kołodziejcki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Krzysztof Burnos – 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

Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Spółki, jakie miały miejsce w roku 2012 zostały szczegółowo opisane w punkcie 7.10.

#### 1.4. Struktura akcjonariatu Spółki

W porównaniu do stanu na koniec roku 2011 zmieniła się struktura akcjonariuszy Magellan S.A. posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym Spółki. W okresie sprawozdawczym transakcji sprzedaży akcji dokonali następujący akcjonariusze:

- Pioneer Pekao Investment Management S.A. - transakcje sprzedaży akcji Spółki przez PPIM powodujące zmniejszenie zaangażowania poniżej 5% ogólnej liczby głosów miały miejsce w dniu 26 lipca 2012 roku. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem przed transakcjami zbycia akcji wszyscy klienci PPIM posiadali 326.485 akcji Magellan S.A., stanowiących 5,01% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały ich do 326.485 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 5,01% ogólnej liczby głosów. Po zbyciu akcji wszyscy klienci PPIM posiadają 325.581 akcji Spółki, stanowiących 4,998% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają ich do 325.581 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowią 4,998% ogólnej liczby głosów (raport bieżący 89/2012 z dnia 2 sierpnia 2012).
- PZU Asset Management S.A. - zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem w dniu 3 września 2012 roku nastąpiło rozliczenie transakcji sprzedaży 53.500 akcji Spółki. Przed zmianą udziału Klienci PZU AM posiadali 332.038 akcji Magellan S.A., stanowiących 5,10% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały ich do 332.038 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 5,10% ogólnej liczby głosów. Po zbyciu akcji Klienci PZU AM posiadają 278.538 akcji Spółki, stanowiących 4,28% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają ich do 278.538 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowią 4,28% ogólnej liczby głosów (raport bieżący 97/2012 z dnia 7 września 2012).
- PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - transakcje sprzedaży akcji Spółki przez PKO TFI powodujące zmniejszenie zaangażowania poniżej 5% ogólnej liczby głosów, miały miejsce w dniu 15 października 2012 roku. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem przed zmianą udziału PKO TFI posiadał 362.154 akcji Magellan S.A., stanowiących 5,56% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 362.154 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 5,56% ogólnej liczby głosów. Po zmianie udziału PKO TFI posiada 303.241 akcji Spółki, stanowiących 4,66% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają ich do 303.241 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowią 4,66% ogólnej liczby głosów (raport bieżący nr 108/2012 z dnia 22 października 2012).

Spółka nie posiada innych informacji o zmianach zaangażowania dotychczasowych akcjonariuszy.

Strukturę akcjonariatu Spółki na koniec roku 2012 i roku porównywalnego 2011 przedstawiają poniższe tabele:

Akcyonariusze na dzień 31.12.2012	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
Zarząd Spółki	124 514	37 354,20	1,91%	124 514
Magellan S.A. (akcje własne)	38 738	11 621,40	0,59%	38 738
Pozostali inwestorzy	1 938 336	581 500,80	29,76%	1 938 336
<b>Razem</b>	<b>6 514 088</b>	<b>1 954 226,40</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 514 088</b>

<b>Akcjonariusze na dzień 31.12.2011</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość akcji</b>	<b>Udział %</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>
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. (akcje własne)	78 262	23 478,60	1,20%	78 262
Pozostali inwestorzy	705 068	211 520,40	10,82%	705 068
<b>Razem</b>	<b>6 514 088</b>	<b>1 954 226,40</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 514 088</b>

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

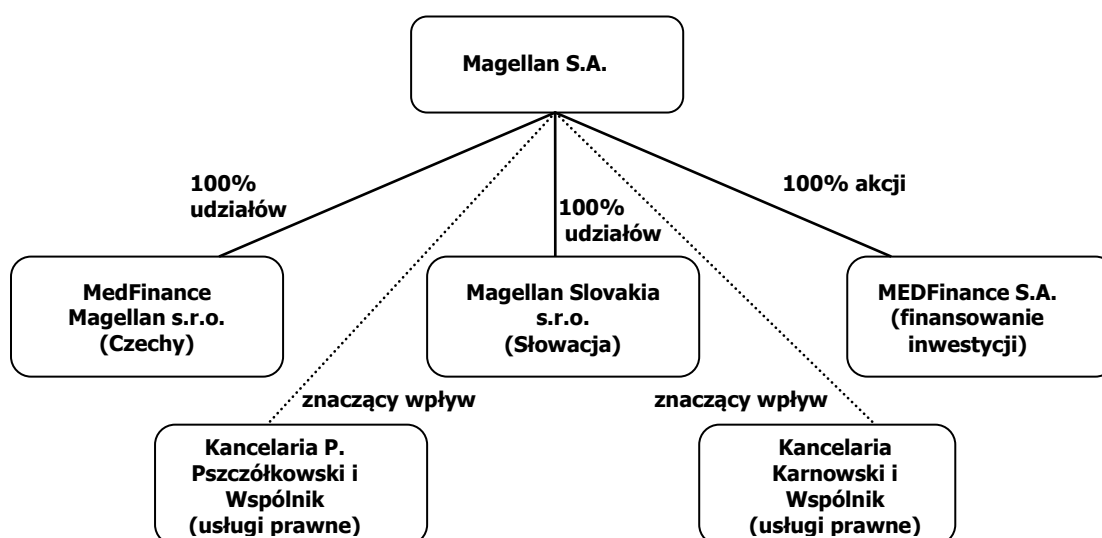
### **1.5. Skup akcji własnych**

W 2011 roku Spółka rozpoczęła realizację Programu skupu akcji własnych Magellan S.A. Realizacja programu przewidziana jest do 17.01.2016 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji. Celem Programu skupu akcji własnych Spółki jest zaoferowanie akcji nabytych przez Spółkę Osobom Uprawnionym w związku z realizacją Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce uchwałą nr 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009 roku wraz z późniejszymi zmianami lub ich umorzenie bądź przeznaczenie do dalszej odsprzedaży. Do dnia 31.12.2011 roku na rachunek własny Spółki zostało nabytych 78.262 akcji stanowiących 1,20% kapitału zakładowego Spółki.

W 2012 roku Spółka kontynuowała realizację Programu i w okresie sprawozdawczym nabyła łącznie 22.099 akcji własnych. Jednocześnie w dniach 29 i 31 maja 2012 roku, w ramach realizacji Programu Opcji Menedżerskich, Spółka zbyła łącznie 61.623 akcje własne nabyte w ramach realizacji Programu skupu akcji własnych. Akcje zostały zbyte poza rynkiem regulowanym w formie umów cywilnoprawnych.

Na dzień 31.12.2012 roku na rachunku własnym Spółka posiadała 38.738 akcje stanowiące 0,59% kapitału zakładowego Spółki. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania łączna liczba posiadanych przez Spółkę akcji własnych wynosiła 39.027, co stanowi 0,60% kapitału zakładowego Magellan S.A.

### 1.6. Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy



Spółka Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku była 100%-owym udziałowcem w:

- spółce MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, al. Piłsudskiego 76, zarejestrowanej w dniu 30 lipca 2010 roku pod numerem KRS 0000361997,
- spółce MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, ul. Šárcecká 1451/33, Republika Czeska, zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667,
- spółce Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, ul. Zochova 5, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B.

Z dniem 25 lutego 2013 roku na mocy postanowienia Sądu Miejskiego w Pradze, Oddział C Akta 124667 z dnia 19.02.2013 roku, zmieniona została nazwa spółki zależnej MedFinance Magellan, s.r.o. z siedzibą w Pradze. Spółka czeska działa pod nową firmą: Magellan Česká republika s.r.o.

Podstawowym przedmiotem działalności MEDFinance S.A. jest kompleksowe finansowanie procesów inwestycyjnych realizowanych przez jednostki działające na rynku medycznym.

Zagraniczne spółki zależne oferują usługi finansowe podmiotom operującym w sektorze służby zdrowia w Republice Czeskiej i Słowackiej w ramach takich samych rozwiązań biznesowych jak Magellan S.A.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomiędzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan S.A. 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 2012 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 S.A. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie usług prawnych, głównie dla spółek z Grupy Kapitałowej Magellan. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

### 1.7. Struktura zatrudnienia

Średnie zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku wynosiło 96 osób i było wyższe o 6 osób (7%) od średniego zatrudnienia w roku 2011.

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

## 2. Sytuacja finansowa Spółki

### 2.1. Produkty oferowane

W roku 2012 Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

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

Kontraktacja łącznie w roku 2012 osiągnęła wartość 1.486.603 tys. PLN i była o 262.925 tys. PLN, tj. o 21% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

W roku 2012 Spółka zawarła ogółem 2.813 umów w ramach kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 917.656 tys. PLN wobec 2.686 umów o wartości 703.420 tys. PLN zawartych w roku 2011, co oznacza wzrost o 214.236 tys. PLN, tj. o 30%.

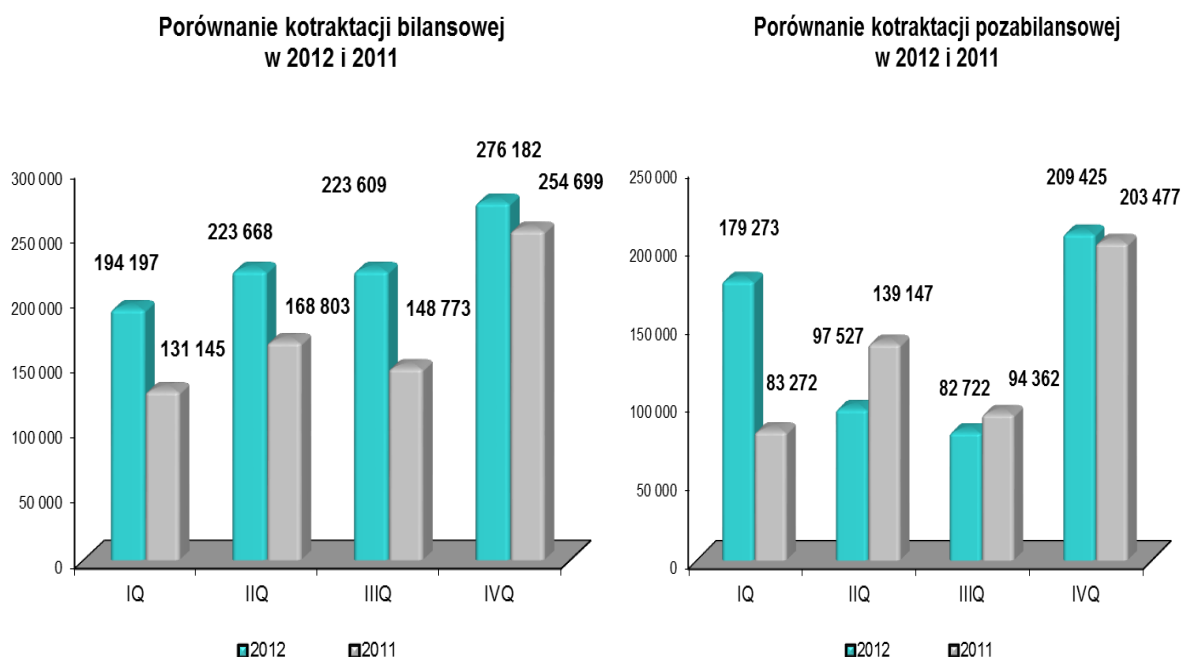
Kontraktacja pozabilansowa Spółki w roku 2012 miała wartość 568.947 tys. PLN i wzrosła o 48.689 tys. PLN, tj. o 9% w stosunku do roku 2011.

Poniższa tabela prezentuje kontraktację Spółki zrealizowaną w 2012 i 2011 roku – dane w tys. PLN:

Typ produktu	Wykonanie 01.01- 31.12.2012	Wykonanie 01.01- 31.12.2011	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	917 656	703 420	214 236	30%
Kontraktacja pozabilansowa	568 947	520 258	48 689	9%
<b>Kontraktacja łącznie</b>	<b>1 486 603</b>	<b>1 223 678</b>	<b>262 925</b>	<b>21%</b>

Dane dla okresu porównywalnego zaprezentowane w tabeli uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.12.2012 roku.

Poniższe wykresy prezentują kontraktację bilansową i pozabilansową Magellan S.A. w tys. PLN zrealizowaną w kolejnych kwartałach 2012 i 2011 roku.



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

## 2.2. Sprzedaż i rynki zbytu

Spółka prowadzi działalność na terenie kraju obejmując swoimi usługami rynek medyczny w Polsce oraz rynek usług finansowych dla jednostek samorządu terytorialnego.

W ramach Grupy Kapitałowej działalność w Polsce prowadzi również spółka zależna MEDFinance S.A. Obszarem jej działania jest finansowanie procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia.

Poza granicami kraju, na terenie Republiki Czeskiej i Słowackiej działalność prowadzona jest poprzez dwa podmioty zależne – MedFinance Magellan, s.r.o. oraz Magellan Slovakia, s.r.o.

Magellan S.A. dąży do współpracy i utrzymywania relacji biznesowych z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. Mając na uwadze bezpieczeństwo posiadanych aktywów, Spółka stosuje zasadę dywersyfikacji portfela aktywów finansowych i utrzymuje wskaźnik zaangażowania pojedynczego klienta na bezpiecznym poziomie w stosunku do wartości portfela aktywów finansowych. Na dzień 31 grudnia 2012 wartość salda wierzytelności wobec żadnego pojedynczego dłużnika/kontrahenta nie przekracza 10% wartości portfela aktywów finansowych.

W ramach kontraktacji bilansowej w omawianym w okresie Spółka zawarła umowy z 774 kontrahentami – wzrost o 108% w stosunku do roku 2011. Na dzień 31.12.2012 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Spółka współpracowała z 440 szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego oraz podmiotami działającymi na rynku medycznym – wzrost o 30% w stosunku do roku 2011.

Spółka ocenia, że rynek, na którym działa posiada duży potencjał wzrostu. Spółka 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, co spowoduje większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy i inwestycyjny.

Spółka będzie rozwijała działalność na rynku usług finansowych dla jednostek samorządu terytorialnego i ich dostawców. Szacujemy, że rynek ten ma duży potencjał rozwoju ze względu na istniejące duże potrzeby inwestycyjne i ograniczone możliwości kredytowania ich przez banki. Spółka będzie dostosowywała swoją ofertę produktową do specyficznych potrzeb poszczególnych jednostek w zależności od charakteru ich potrzeb i charakteru planowanych inwestycji.

Ryzyko sektora, w jakim Spółka prowadzi podstawową działalność jest ograniczone z punktu widzenia utraty wartości nabytych aktywów finansowych. Aktywa posiadane przez Spółkę stanowią głównie aktywa publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Są to podmioty posiadające osobowość prawną, które zgodnie z zapisami Ustawy o działalności leczniczej z dnia 15 kwietnia 2011 r. nie posiadają zdolności upadłościowej. Za zobowiązania tych podmiotów w przypadku ich likwidacji odpowiada podmiot tworzący, którym są najczęściej Jednostki Samorządu Terytorialnego, a w ostateczności Skarb Państwa. Na dzień 31 grudnia 2012 roku aktywa pozostałych podmiotów posiadających zdolność upadłościową stanowiły jedynie 8,48% wartości portfela aktywów finansowych. Spółka przygotowana jest również do współpracy z podmiotami, które przekształciły się, lub będą się przekształcać w podmioty prawa handlowego - posiada historię współpracy oraz wypracowane procedury zarządzania ryzykiem kredytowym

### **2.3. Wpływy i przychody**

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

Działalność w zakresie usług pośrednictwa finansowego zgodnie z umową Spółki 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 stanowią odrębną pozycję sprawozdania z całkowitych dochodów.

**Przychody Spółki w 2012 roku wyniosły 105.555 tys. PLN i w stosunku do roku 2011 wzrosły o 21.570 tys. PLN, tj. o 26%.**

**W roku 2012 wpływy i prowizje (stanowiące przychody z realizacji dyskonta/prowizji i przychody odsetkowe) powiększone o spłaty udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosły 845.337 tys. PLN i były wyższe o 262.644 tys. PLN, tj. o 45% od wpływów okresu porównywalnego.**

**Wpływy gotówkowe na rachunki Spółki w roku 2012 stanowiły 91% wskazanej powyżej wartości wpływów (98% dla okresu porównywalnego).**

### **2.4. Informacje o zawartych umowach znaczących**

Działalność Spółki związana jest ze świadczeniem usług finansowych. Zgodnie z § 2 ust. 1 pkt. 44 oraz ust. 2 Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (...), Spółka za umowę znaczącą uznaje sumę umów lub umowę, której przedmiot stanowi wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Magellan S.A.

Poniższe zestawienie przedstawia wszystkie umowy znaczące zawarte przez Spółkę i podmioty od niej zależne w roku 2012.

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	09.01.2012	jednostka samorządu terytorialnego	18.104	30.12.2011	12.070	porozumienie dot. spłaty zobowiązań
2	24.01.2012	podmiot medyczny	19.411	30.06.2011	4.019	porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań
3	22.02.2012	podmiot medyczny	31.092	22.02.2012	26.400	pożyczka
4	01.03.2012	firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	21.871	29.02.2012	8.532	poręczenie zobowiązań
5	12.03.2012	podmiot medyczny	61.006	09.03.2012	57.849	porozumienie dot. spłaty zobowiązań
6	15.03.2012	konsorcjum dwóch firm specjalizujących się w modernizacji i budowie obiektów inżynierskich	24.974	15.03.2012	20.600	finansowanie należności
7	28.03.2012	dostawca leków i sprzętu medycznego do szpitali	18.222	29.02.2012	8.983	finansowanie należności
8	03.04.2012	firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	30.913	30.03.2012	20.000	finansowanie należności
9	04.04.2012	podmiot medyczny	22.187	29.03.2012	4.800	pożyczka
10	04.04.2012	podmiot medyczny	19.313	25.10.2011	9.000	pożyczka
11	18.04.2012	podmiot medyczny	19.237	17.04.2012	19.237	porozumienie konsolidujące spłatę zobowiązań
12	11.05.2012	wiodąca polska instytucja finansowa	45.000	11.05.2012	45.000	pożyczka
13	15.06.2012	podmiot medyczny	19.425	15.06.2012	10.632	porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań
14	15.06.2012	firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	20.100	15.06.2012	20.100	finansowanie należności
15	29.06.2012	podmiot medyczny	35.027	29.06.2012	6.053	porozumienie dot. spłaty zobowiązań
16	06.07.2012	dostawca leków i produktów farmaceutycznych	22.495	29.06.2012	22.495	poręczenie zobowiązań
17	23.08.2012	podmiot medyczny	19.030	29.02.2012	5.629	porozumienie dot. spłaty zobowiązań

<b>18</b>	05.09.2012	podmiot medyczny	20.685	05.09.2012	6.398	porozumienie dot. spłaty zobowiązań
<b>19</b>	19.09.2012	firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	27.114	17.09.2012	10.252	poręczenie zobowiązań
<b>20</b>	28.09.2012	dostawca leków i środków farmaceutycznych	20.463	30.03.2012	5.545	finansowanie należności
<b>21</b>	17.10.2012	podmiot medyczny	37.200	16.10.2012	34.758	porozumienie konsolidujące spłatę zobowiązań
<b>22</b>	12.11.2012	firma dostarczająca sprzęt medyczny do placówek medycznych	19.811	05.04.2012	3.500	pożyczka
<b>23</b>	13.11.2012	dostawca sprzętu i artykułów medycznych do szpitali	20.472	08.11.2012	19.290	poręczenie zobowiązań
<b>24</b>	29.11.2012	firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	33.639	29.11.2012	15.231	poręczenie zobowiązań
<b>25</b>	07.12.2012	dostawca sprzętu i produktów medycznych do szpitali	30.727	06.12.2012	30.451	poręczenie zobowiązań
<b>26</b>	31.12.2012	dostawca leków i produktów medycznych do szpitali	20.256	28.11.2012	6.440	finansowanie należności
<b>27</b>	31.12.2012	podmiot medyczny	29.833	31.12.2012	27.600	pożyczka

Spółka w 2012 roku nie zawierała znaczących umów ubezpieczenia, współpracy ani kooperacji i nie posiada informacji o umowach znaczących zawartych w roku 2012 pomiędzy akcjonariuszami.

Znaczące dla działalności Spółki umowy dotyczące finansowania zewnętrznego zostały opisane szczegółowo w punkcie 3.2.

## **2.5. Inwestycje kapitałowe**

W ramach podstawowej działalności Spółka nabywa 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 jednostkowego sprawozdania finansowego. Poza działalnością podstawową w roku 2012 inwestycje kapitałowe Spółki dotyczyły:

- nabywania akcji własnych realizowanego w ramach Programu skupu akcji własnych nota 23 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego;
- podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej;
- udzielania pożyczek spółkom zależnym.

Inwestycje kapitałowe Spółki, jako podmiotu dominującego dokonane w ramach Grupy Kapitałowej Magellan w roku 2012 to pożyczki udzielone spółkom zależnym (MEDFinance S.A., Magellan Slovakia s.r.o., MedFinance Magellan s.r.o.). Łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych pożyczek udzielonych wszystkim spółkom zależnym na dzień 31 grudnia 2012 wynosi 17.548 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.

Inwestycją kapitałową w Grupie w 2012 roku było także podwyższenie kapitału zakładowego spółki MedFinance Magellan, s.r.o. z siedzibą w Pradze. Podwyższenie kapitału zakładowego MedFinance Magellan, s.r.o. z 200 tys. CZK do kwoty 700 tys. CZK zarejestrowane zostało na mocy postanowienia Sądu Miejskiego w Pradze z dnia 06.09.2012 roku, natomiast skutki prawne podwyższenia kapitału nastąpiły z dniem 10 września 2012 roku. Kapitał zakładowy spółki zależnej został w całości opłacony przez Magellan S.A. i Spółka pozostaje 100% udziałowcem MedFinance Magellan, s.r.o.

Spółka Magellan S.A. podwyższyła dodatkowo kapitał spółki MedFinance Magellan s.r.o. poprzez dopłatę w kwocie 8.100 tys. CZK poza kapitał zakładowy spółki.

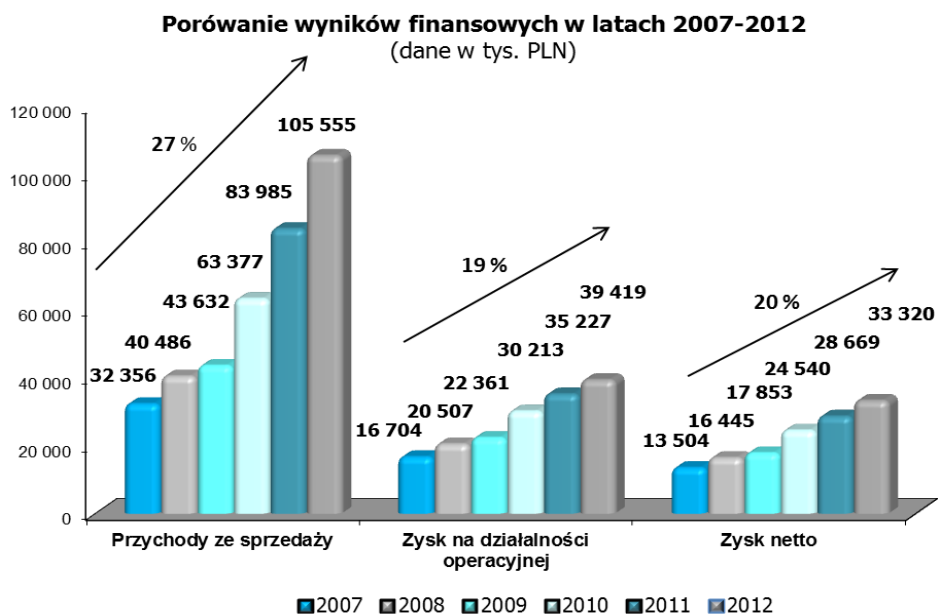
Poza Grupą Kapitałową Spółka nie dokonywała inwestycji kapitałowych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości).

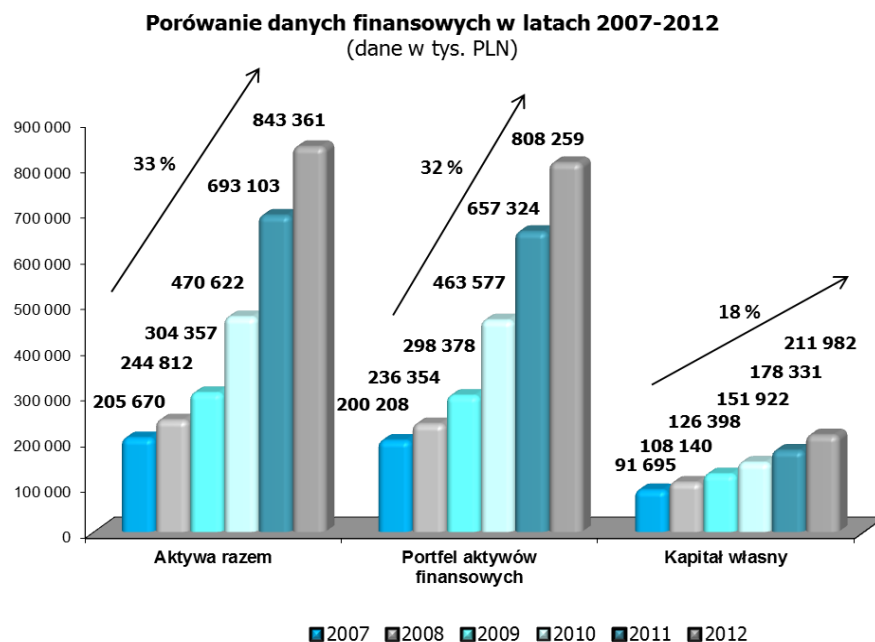
Ponadto Spółka Magellan S.A. zawiera kontrakty terminowe forward oraz opcje typu CAP oraz transakcje typu IRS na stopę procentową jedynie w celu operacyjnego zabezpieczenia ryzyka podstawowej działalności operacyjnej, a nie jako inwestycje kapitałowe (nota 2 i 35 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego).

## 2.6. Wyniki finansowe

**W okresie 01.01. – 31.12.2012 Spółka Magellan S.A. wypracowała zysk netto o wartości 33.320 tys. PLN. Wynik netto roku 2012 roku był o 4.651 tys. PLN tj. o 16% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2011.**

Zarówno zysk netto Spółki, zysk operacyjny, jak i przychody ze sprzedaży wykazują niezmiennie tendencję rosnącą. Dobre wyniki sprzedażowe znajdują odzwierciedlenie w budowanym przez Spółkę portfelu aktywów finansowych, natomiast bezpieczeństwo działalności zapewnia rosnący kapitał własny i adekwatny poziom pozyskiwanego finansowania zewnętrznego. Rozwój Spółki w latach 2007-2012 odzwierciedlają poniższe wykresy – zaprezentowano wartości średniorocznego wzrostu (CAGR) dla lat 2007 - 2012.





Wybrane dane finansowe Spółki znajdują się w tabeli poniżej.

Kategoria	01.01. - 31.12.2012 tys. PLN	01.01. - 31.12.2011 tys. PLN	Zmiana (2012 - 2011)	Zmiana jako % wykonania 2011
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu	845 337	582 693	262 644	45%
Przychody ze sprzedaży łącznie	105 555	83 985	21 570	26%
Koszt finansowania portfela	47 837	32 019	15 818	49%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszt finansowania)	57 718	51 966	5 752	11%
Koszty rodzajowe	18 299	16 739	1 560	9%
<b>Zysk netto</b>	<b>33 320</b>	<b>28 669</b>	<b>4 651</b>	<b>16%</b>
<b>Zysk na 1 akcję w PLN</b>	<b>5,12</b>	<b>4,40</b>	<b>0,72</b>	<b>16%</b>
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	917 656	703 420	214 236	30%
Wartość portfela aktywów finansowych	808 259	657 324	150 935	23%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	38%	43%	-5 pp.	-12%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	32%	34%	-2 pp.	-6%
Koszty rodzajowe (bez kosztu finansowania portfela) / Przychody ze sprzedaży	17%	20%	-3 pp.	-15%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,31	1,33	-0,02	-2%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	75%	74%	1 pp.	1%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	32,54	27,38	5,16	19%

Dynamiczny wzrost wartości kontraktacji w kolejnych kwartałach 2012 roku pozwolił Spółce zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 808.259 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2012, co oznacza wzrost o 150.935 tys. PLN, tj. o 23% w stosunku do okresu porównywalnego.

W roku 2012 zyskowność netto Spółki liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 32%, oznacza to spadek w porównaniu do 2011 roku (o 2 pp.). Zmieniła się również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 38% dla 2012 roku, co oznacza spadek o 5 pp. w stosunku do okresu porównywalnego.

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w roku 2012 wyniosły 66.136 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 17.378 tys. PLN tj. o 36%.

- Koszt finansowania portfela w roku 2012 wyniósł 47.837 tys. PLN wobec 32.019 tys. PLN dla okresu porównywalnego – wzrost o 15.818 tys. PLN tj. o 49%. Wzrost kosztu finansowania wynikał bezpośrednio ze wzrostu średniego poziomu wykorzystywanego finansowania odsetkowego. Poziom ten w roku 2012 wyniósł 518.891 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu w roku 2011 o 140.021 tys. PLN (37%). Dodatkowym czynnikiem wzrostu kosztu finansowania był obserwowany w pierwszych trzech kwartałach 2012 wzrost stopy WIBOR i związany z tym koszt finansowania w ujęciu procentowym. Spadek stóp procentowych obserwowany w IV kwartale 2012 i na początku roku 2013 przełożył się na obniżenie kosztu finansowania odsetkowego w kolejnych miesiącach roku 2013.
- Największą pozycją kosztów rodzajowych, innych niż koszty finansowania portfela, pozostały koszty świadczeń pracowniczych. W roku 2012 wyniosły one 11.331 tys. PLN wobec 10.394 tys. PLN w roku 2011 – wzrost o 937 tys. PLN (9%). Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych wynikał między innymi ze wzrostu średniego poziomu zatrudnienia – 96 osób w roku 2012 wobec 90 w roku 2011 – wzrost o 7%.

W rezultacie 26% wzrost przychodów ze sprzedaży i 36% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 12% wzrost zysku operacyjnego i 16% wzrost zysku netto.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki na koniec 2012 roku wynosił 25%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 75% (w tym kredyty bankowe 32%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 60%, zobowiązania z tyt. nabycia aktywów finansowych 5%, inne 3%).

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec 2012 roku kształtowały się na znacząco wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 16% z poziomu 4,40 PLN w roku 2011 do 5,12 PLN w 2012 roku. Wzrosła również wartość księgowa na 1 akcję zwykłą – wzrost o 19% z poziomu 27,38 PLN na koniec 2011 roku do poziomu 32,54 PLN na koniec roku 2012.

## **2.7. Pożyczki i poręczenia**

### **Pożyczki udzielone**

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

W 2012 roku Spółka udzieliła pożyczek o łącznej wartości 375.770 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2012 wartość portfela aktywów finansowych z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym wynosiła 258.145 tys. PLN.

Dodatkowo Spółka Magellan S.A. udzielała pożyczek spółkom zależnym - MedFinance 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 2012 roku to 30.215 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2012 roku łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych pożyczek udzielonych przez

Magellan S.A. spółkom zależnym wynosi 17.548 tys. PLN (wartości nominalne). Pożyczki dla spółek zależnych udzielane są na warunkach rynkowych, a ich oprocentowanie odpowiada kosztowi, po jakim Spółka pozyskuje finansowanie. Pożyczki udzielane spółkom zależnym podlegają wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty i salda pożyczek udzielonych w 2012 w podziale na poszczególne spółki zależne.

Kontrahent	Kwota wyjściowa (tys. PLN)*	Saldo raty kapitałowej na 31.12.2012 (tys. PLN)*	Data wymagalności
Magellan Slovakia s.r.o.	3 872	3 872	2012-12-31 – 2013-01-07
MedFinance Magellan s.r.o.	12 143	11 002	2012-06-30 – 2013-03-31
MEDFinance S.A.	14 200	586	2015-03-31
<b>Razem</b>	<b>30 215</b>	<b>15 460</b>	
Saldo raty kapitałowej pożyczek udzielonych spółkom zależnym przed rokiem 2012		2 088	2012-12-31
<b>Razem</b>		<b>17 548</b>	

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

## Poręczenia

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

W roku 2012 Spółka podpisała umowy ramowe poręczenia o łącznej wartości 317.627 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2012 wartość aktywnych limitów poręczenia wyniosła 283.608 tys. PLN wobec 177.124 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011. Pozycja ta stanowi pozabilansowe zobowiązania Spółki i została zaprezentowana nocie 38 jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

W ramach Grupy Kapitałowej Spółka Magellan S.A. udzieliła dwóch poręczeń za zobowiązania spółki zależnej wynikające z pożyczek udzielonych przez pozabankową instytucję finansową o łącznej wartości 80 mln PLN. Dodatkowo Spółka Magellan S.A. udzielała gwarancji należytego wykonania umów kredytowych przez spółki zależne. Na dzień 31 grudnia 2012 wartość korporacyjnych gwarancji bankowych udzielonych przez Spółkę oraz wartość poręczeń zobowiązań wynikających z zaciągniętych pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. spółkom zależnym wynosiła 94.774 tys. PLN wobec 17.155 tys. PLN na dzień 31.12.2011 roku.

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

W okresie 01.01 – 31.12.2012 Spółka nie udzieliła pożyczek ani nie dokonała poręczeń, które nie były umowami typowymi dla działalności Spółki, których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej Spółki i jej spółek zależnych oraz których warunki odbiegałyby od ogólnych warunków rynkowych.

## **2.8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi**

Spółka Magellan S.A. generowała przychody od spółek powiązanych z tytułu wynajmu pomieszczeń biurowych i korzystania z sieci informatycznej. Zakupów dokonywano na podstawie obowiązujących umów o świadczenie usług prawnych, windykacyjnych oraz reprezentacji w sądzie po cenach rynkowych z uwzględnieniem specyfiki regulowania ustawowego kosztów sądowych.

Sprzedaż zrealizowana w stosunku do MedFinance Magellan s.r.o., Magellan Slovakia s.r.o. i MEDFinance S.A. to wartość zafakturowanych usług doradczych oraz naliczone odsetki od udzielonych pożyczek.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały szczegółowo zaprezentowane w nocie 36.1 do rocznego sprawozdania finansowego.

## **2.9. Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju**

### 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 2013- 2014 nie jest planowane podniesienie składki zdrowotnej.

Spółka ocenia, że w roku 2013 utrzyma się wysokie zapotrzebowanie szpitali na kapitał obrotowy. 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 2013 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.

Obserwując coraz większy popyt ze strony Jednostek Samorządu Terytorialnego na produkty poprawiające płynność Spółka będzie kontynuowała swoją ekspansję na rynku sektora publicznego oraz dostawców dla tego segmentu.

### 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 przez podmioty tworzące jednostki medyczne. To powoduje, że szpitale wykazują większe zainteresowanie pozyskaniem finansowania bezpośredniego na obsługę zobowiązań przeterminowanych. Również po stronie dostawców Spółka obserwuje wyraźny wzrost zainteresowania nowymi produktami pozwalającymi rozwiązać problem nieregularnych płatności ze strony szpitali w zmienionym otoczeniu prawnym

Elastyczna oferta produktowa Spółki i usługi finansowe dopasowane do potrzeb klientów umożliwiają dalszy rozwój działalności mimo zmieniającego się otoczenia prawnego.



### Planowane kierunki rozwoju w 2013

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. Kontynuowane będą prace związane z udziałem spółki w procesach restrukturyzacji zadłużenia towarzyszącego procesowi komercjalizacji szpitali.

#### **2.10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki**

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

- Zmieniające się wielkości makroekonomiczne i ogólna sytuacja 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 Spółki należą między innymi:

- Kontynuacja dotychczasowej linii biznesowej i strategii rozwoju Spółki
- Rozszerzenie oferty handlowej Spółki w oparciu o różnicowanie produktów i ich komplementarny charakter
- Budowanie fachowego i zaangażowanego zespołu pracowników
- Dalszy rozwój współpracy z największymi klientami.

### **3. Finansowanie zewnętrzne**

Spółka zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 488.397 tys. PLN na dzień 31.12.2011 do wartości 587.924 tys. PLN na dzień 31.12.2012. Oznacza to wzrost wartości finansowania zewnętrznego o 99.527 tys. PLN to jest o 20%. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie ze wzrostu wartości wykorzystanych na dzień 31.12.2012 kredytów bankowych - wzrost o 84.826 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2011. Wartość wyemitowanych obligacji własnych wzrosła o 9.609 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2011.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2012 wynosił 518.891 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2011 o 140.021 tys. PLN (37%).

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonywała emisji akcji własnych.

Obserwowany w ostatnich miesiącach spadek bazowych stóp procentowych przełożył się w kolejnych miesiącach na obniżenie kosztu finansowania odsetkowego i zwiększenie spreadu na jakim działa Spółka. Czynnikiem ten ma znaczenie tym większe, że jedynie około 20% aktywów Grupy pracuje w oparciu o zmienną stopę procentową podczas gdy około 75% zobowiązań opartych jest o zmienną stopę procentową WIBOR 1M lub WIBOR 6M.

#### **3.1. Program emisji obligacji**

Na dzień 31 grudnia 2012 Spółka posiadała trzy programy emisji obligacji, które były wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem podmiotów działających w sektorze medycznym i na rynku jednostek samorządu terytorialnego. W 2012 roku 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 **370 mln PLN**.

W 2012 roku została podwyższona wartość programu emisji obligacji średnioterminowych. Z datą 17 sierpnia 2012 roku zostały podpisane aneksy do Umowy Dealerskiej i Umowy Agencyjnej z BRE Bank S.A., powodujące podwyższenie wartości Programu o 70 mln PLN. Uwzględniając podpisane aneksy wartość Programu wynosi obecnie 370 mln PLN. Zgodę na podwyższenie wartości istniejącego Programu Emisji Obligacji Spółki wyraziło Zwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A., które odbyło się w dniu 9 maja 2012 roku (uchwała nr 41/2012).

Po dniu bilansowym z datą 17.01.2013 roku została podpisana umowa zmieniająca treść dotychczas obowiązujących: Umowy Dealerskiej i Umowy Agencyjnej zawartych z BRE Bank S.A. w dniu 17.01.2007 roku (z póź. zm.), poprzez zastąpienie ich nową Umową Programu. Na podstawie nowej Umowy maksymalny termin zapadalności obligacji emitowanych w ramach przedmiotowego Programu został zmieniony z 3 na 5 lat. Łączna wartość nominalna obligacji emitowanych i niewykupionych w ramach Programu nie ulega zmianie i nie może przekroczyć kwoty 370 mln PLN. Obligacje zwykle emitowane w ramach Programu będą mogły być zarejestrowane w KDPW oraz będą mogły być wprowadzone do obrotu i notowań w ramach platformy Catalyst (ASO BondSpot lub ASO GPW).

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

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 31 grudnia 2012 roku:

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.
  - 90.000 tys. PLN – przyznany limit;
  - 62.200 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
  - 27.800 tys. PLN – limit do wykorzystania.
- w ramach programu Alior Bank S.A.
  - 60.000 tys. PLN – przyznany limit;
  - 35.560 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
  - 24.440 tys. PLN – limit do wykorzystania.
- w ramach programu BRE Bank S.A.
  - 370.000 tys. PLN – przyznany limit;
  - 281.000 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
  - 89.000 tys. PLN – limit do wykorzystania.

Na dzień 31.12.2012 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 378.760 tys. PLN wobec 369.630 tys. PLN na dzień 31.12.2011. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 9.130 tys. PLN tj. o 2,5%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2012 wyniósł 364.749 i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2011 o 100.679 tys. PLN (38%).

Szczegółowe informacje o obligacjach zostały przedstawione w nocie 29 do rocznego sprawozdania finansowego.

### 3.2. Kredyty bankowe

Na dzień 31.12.2012 Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości 204.116 tys. PLN, wobec kwoty 119.290 tys. PLN na dzień 31.12.2011 – wzrost o 84.826 tys. PLN, tj. o 71%.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2012 wyniósł 154.142 tys. PLN i był o 39.372 tys. PLN (tj. o 34%) wyższy od średniego poziomu wykorzystanych kredytów bankowych w okresie porównywalnym.

Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2012 roku limity kredytowe składają się kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 151.537 tys. PLN oraz kredyty obrotowe na łączną kwotę 52.579 tys. PLN.

Szczegółowe zestawienie kredytów zostało przedstawione w nocie 28 do rocznego sprawozdania finansowego.

W roku 2012 Spółka zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

1. Umowa kredytowa z dnia 5 stycznia 2012 roku z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Bydgoszczy dotycząca limitu kredytu w rachunku bieżącym o wartości 4 mln PLN. Limit dostępny jest w okresie rocznym do dnia 4 stycznia 2013 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M podwyższony o marżę banku.
2. Aneks z dnia 28 lutego 2012 roku do umowy kredytowej z dnia 30.04.2010 roku z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zmieniający datę spłaty dostępnego limitu kredytu w rachunku bieżącym o wartości 10 mln PLN na dzień 31 marca 2013 roku.
3. Aneks z dnia 28 lutego 2012 roku do umowy kredytowej z dnia 30.04.2010 roku z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zmieniający datę spłaty dostępnego limitu kredytu odnawialnego na dzień 31 marca 2014 roku oraz kwotę dostępnego limitu na 10 mln PLN.
4. Umowa kredytowa z dnia 28 lutego 2012 roku z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dotycząca kredytu odnawialnego w wysokości 6 mln PLN. Limit dostępny jest do dnia 31 marca 2015 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.
5. Aneks z dnia 12 marca 2012 roku do umowy kredytowej z dnia 12.03.2010 roku z Bank PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie wydłużający datę spłaty dostępnego limitu kredytu odnawialnego na dzień 12 marca 2013 roku.
6. Umowa kredytowa z dnia 12 marca 2012 roku z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie dotycząca kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 3 mln PLN. Limit dostępny jest do dnia 31 stycznia 2013 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.
7. Umowa kredytowa z dnia 27 kwietnia 2012 roku z Polskim Bankiem Przedsiębiorczości S.A. z siedzibą w Warszawie dotycząca kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 20 mln PLN. Limit kredytowy dostępny jest w okresie do dnia 26 kwietnia 2014 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.
8. Aneks z dnia 8 czerwca 2012 roku do umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie z dnia 28.05.2010 roku zwiększający dostępny limit kredytu w rachunku bieżącym do wartości 29 mln PLN oraz przedłużający datę jego spłaty do 24 maja 2013 roku.
9. Aneks z dnia 29 czerwca 2012 roku do umowy kredytowej z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 06.09.2007 roku zwiększający dostępny limit kredytu bieżącego o 10 mln PLN do wartości 28 mln PLN oraz wydłużający okres dostępności przyznanego limitu do dnia 28 czerwca 2013 roku.
10. Trójstronna umowa kredytowa z dnia 29 czerwca 2012 roku zawarta przez Magellan S.A. i jednostkę od niej zależną – spółkę MEDFinance S.A. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu dotycząca wielocelowej linii kredytowej o łącznej wartości nominalnej 105 mln PLN, na którą składają się:
  - limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 75 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2013 roku,
  - limit kredytu obrotowego o wartości 20 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2014 roku,

- limit kredytu obrotowego o wartości 10 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2015 roku. Przyznana linia kredytowa przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz spółki zależnej MEDFinance S.A. Na podstawie przedmiotowej umowy istnieje możliwość wydzielenia 50% każdego z limitów kredytowych na rzecz spółki MEDFinance S.A. (do łącznej maksymalnej kwoty 52,5 mln PLN). Magellan S.A. i MEDFinance S.A. solidarnie odpowiadają za wszelkie zobowiązania wynikające z przedmiotowej umowy do pełnej ich kwoty i bez zróżnicowania odpowiedzialności. Przedmiotowa umowa zastępuje dwie dotychczas obowiązujące umowy kredytowe z Bankiem Zachodnim WBK S.A. – umowę Magellan S.A. o limicie kredytowym o wartości 76,5 mln PLN oraz umowę spółki zależnej MEDFinance S.A. o limicie kredytowym o wartości 13,5 mln PLN. Oprocentowanie limitów kredytowych oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.
- 11. Aneks z dnia 30 listopada 2012 roku do umowy kredytowej z Bankiem DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 15.10.2007 roku wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o łącznej wartości 40 mln PLN podzielonego na:
  - limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 15 mln PLN – wydłużenie okresu wykorzystania do dnia 29.11.2013 roku (data ostatecznej spłaty: 30.11.2013 roku);
  - limit kredytu odnawialnego o wartości 25 mln PLN – wydłużenie okresu wykorzystania do dnia 30.06.2013 roku (data ostatecznej spłaty: 30.03.2014 roku).
- 12. Aneks z dnia 20 grudnia 2012 roku do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 16.12.2010 roku przedłużający datę spłaty przyznanego limitu kredytowego w wysokości 10 mln PLN do dnia 20 grudnia 2013 roku

W roku 2012 żadna z umów kredytowych nie została wypowiedziana.

### **3.3. Pożyczki otrzymane**

Spółka na dzień 31 grudnia 2012 roku posiadała zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez Spółkę MEDFinance S.A. w wysokości 5.092 tys. PLN (5.014 tys. PLN kapitał, 78 tys. PLN odsetki wymagalne na dzień bilansowy). Na koniec okresu porównywalnego Spółka nie wykorzystywała pożyczek udzielonych przez podmioty zależne.

Pożyczka została udzielona na finansowanie podstawowej działalności operacyjnej. Termin zapadalności pożyczki to 30 kwietnia 2013 roku, a jej koszt odpowiada kosztowi, po jakim finansowanie pozyskuje MEDFinance S.A.

### **3.4. Zarządzanie płynnością finansową**

W roku 2012 jednym z ważniejszych czynników decydujących o tempie i możliwościach rozwoju Spółki był dostęp do finansowania zewnętrznego. Spółka stopniowo zwiększała poziom finansowania zewnętrznego z poziomu 488 mln PLN na początku okresu do 588 mln PLN na dzień 31.12.2012. Oznacza to 20% wzrost w stosunku do końca 2011 roku.

Głównym atutem Spółki 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 Spółki.

Spółka 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 2012 oraz dla okresu porównywalnego (wartości nominalne):

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Źródła finansowania (wartości nominalne)</b>		
Niezabezpieczone obligacje własne:		
kwota wykorzystana	378 760	369 630
kwota niewykorzystana	141 240	80 370
	<b>520 000</b>	<b>450 000</b>
Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym		
kwota wykorzystana	151 536	77 867
kwota niewykorzystana	24 464	64 633
	<b>176 000</b>	<b>142 500</b>
Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:		
kwota wykorzystana	53 426	42 384
kwota niewykorzystana	23 497	27 015
	<b>76 923</b>	<b>69 399</b>

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

Spółka dąży do dywersyfikacji źródeł finansowania zarówno po stronie inwestorów, jak również po stronie kredytów bankowych. Obecnie Spółka współpracuje z dziesięcioma bankami w zakresie udzielania finansowania. Pozwala to na zastosowanie dużej palety rozwiązań w zakresie finansowania nabywanych aktywów oraz na efektywne zarządzanie płynnością finansową Spółki.

#### 4. Ryzyko finansowe i zarządzanie nim

Spółka 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 Spółki i zarządza się nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów poświęconych temu ryzyku, analizujących stopień ekspozycji i poziom ryzyka.

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

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

Spółka 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 Spółkę. Według oceny Spółki ryzyko takie jest marginalne. W zależności od bieżącej płynności sektora, Spółka 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 Spółki wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Spółki w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim oraz

wartość pożyczek udzielonych spółkom zależnym. Od 2009 roku Spółka stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczone 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 Spółki jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Spółka 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. zawiera transakcje kupna opcji na stopę procentową typu CAP oraz transakcje typu IRS. 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 Spółkę na straty finansowe. Spółka 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 Spółki na ryzyko kredytowe kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na poszczególnych kontrahentów.
5. **Ryzyko płynnościowe** - Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez obejmowanie większości portfela aktywów finansowych potwierdzonymi 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. Spółka na koniec poszczególnych okresów posiada dodatkowe niewykorzystane kredyty i limity emisji obligacji pozostających w dyspozycji Spółki dla celów dodatkowej redukcji ryzyka płynności (nota 28 i 29 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego).

Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, Spółka 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012.

## 5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki

### Otoczenie legislacyjne

Reagując na zmiany legislacyjne w sektorze służby zdrowia wprowadzone w roku 2011 Spółka zmodyfikowała swoją ofertę produktową. Wprowadzenie nowych produktów miało na celu zapewnienie odpowiedzi na istniejący popyt na usługi finansowe świadczone przez Spółkę przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka związanego z udzielaniem finansowania w związku ze wzrostem udziału sektora prywatnego oraz szpitali powstałych z przekształceń SP ZOZ w spółki prawa handlowego.

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

### Pozyskanie finansowania zewnętrznego

W roku 2012 istotne znaczenie w rozwoju Spółki i osiągniętych wynikach sprzedażowych miało pozyskane finansowanie zewnętrzne, zarówno w formie kredytów bankowych, jak i emisji obligacji

korporacyjnych. Podwyższenie wartości programu emisji obligacji w BRE Bank S.A. do kwoty 370 mln PLN oraz podpisanie licznych umów i aneksów do umów kredytowych pozwoliło Spółce zwiększyć poziom wykorzystywanego finansowania zewnętrznego o 20% do kwoty 588 mln PLN. Pozyskane finansowanie było podstawą do zrealizowania kontraktacji o łącznej wartości 1.487 mln PLN (wzrost o 21% r/r).

## 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 jednostkowej prognozy wyniku finansowego za rok 2012.

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

W okresie 01.01. – 31.12.2012 Spółka posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Utrzymywane limity kredytów w rachunku bieżącym, dostępne limity 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 Spółki.

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

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

W roku 2013 Spółka 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 2012 nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku 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.
3. Urban Kielichowski – Członek Zarządu Magellan S.A.

### **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.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku następujące osoby zarządzające Spółką były posiadaczami następujących liczby akcji:

<b>Osoba</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Łączna liczba posiadanych akcji</b>	<b>Wartość nominalna posiadanych akcji (PLN)</b>
Krzysztof Kawalec	Prezes Zarządu	72 141	21 642
Grzegorz Grabowicz	Wiceprezes Zarządu	45 246	13 574
Urban Kielichowski	Członek Zarządu	7 127	2 138

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 posiadają warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji:

- Krzysztof Kawalec (Prezes Zarządu) – 19.542 warrantów subskrypcyjnych,
- Grzegorz Grabowicz (Wiceprezes Zarządu) – 14.657 warrantów subskrypcyjnych,
- Urban Kielichowski (Członek Zarządu) – 14.657 warrantów subskrypcyjnych.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki nie dokonała przydziału warrantów subskrypcyjnych z tytułu IV 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 obligacji emitowanych przez Spółkę do łącznego limitu o wartości 3 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 2.700 tys. PLN (wartości nominalne), wobec 2.100 tys. PLN na koniec roku 2011.

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

Spółka 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 Magellan S.A.**

Dnia 6 maja 2009 roku uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i kluczowych pracowników zatrudnionych w Spółce. Szczegółowe warunki programu dot. obejmowania przez pracowników przyznanych im warrantów subskrybcyjnych zostały zmienione uchwałą nr 4/2010 NWZA z dnia 15 września 2010 r., uchwałą nr 4/2011 i 5/2011 NWZA z dnia 25 października 2011 r. oraz uchwałą nr 42/2012 ZWZA z dnia 9 maja 2012 r.

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 Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej 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 Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej 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 Magellan S.A.

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.

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

W ramach działalności statutowej Spółka 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 Spółki. Dla tej grupy aktywów ryzyko kredytowe jest na poziomie porównywalnym z pozostałymi aktywami finansowymi spłacanymi przez dłużników bez ustalonego harmonogramu płatności. Dla znacznej części tego portfela Spółka 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 2012 wynosiło 79.296 tys. PLN, co stanowiło 10% wartości portfela aktywów finansowych. Wartość spraw objętych postępowaniem sądowym na dzień 31.12.2012 roku stanowi 37% kapitałów własnych.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 31.552 tys. PLN co stanowiło 5% wartości portfela aktywów finansowych i 18% wartości kapitałów własnych.

Na dzień 31 grudnia 2012 dla żadnego pojedynczego dłużnika/kontrahenta saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym nie przekracza wartości 10% kapitałów własnych Spółki.

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

## 7. Zasady ładu korporacyjnego

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 2012 (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 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 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/>.

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

W 2012 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 2012 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 I.12. „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.”  
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.
3. 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.

4. 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 protokołowany 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.
5. 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.
6. 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 począwszy od dnia 1 stycznia 2013 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 2013 roku na podstawie Uchwał Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. znowelizowane zasady ładu korporacyjnego zostały automatycznie przyjęte przez Spółkę. Nowo wprowadzoną zasadą, która w sposób trwały lub przejściowy nie będzie stosowana przez Spółkę jest zasada II.1.9a.

### **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 – księgowo 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, wybranego 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.

### **7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji**

Na dzień 31.12.2012 r. największy udział w kapitale akcyjnym, t.j. 67,74% posiadał Polish Enterprise Fund IV, L.P. Spółka nie posiada informacji o innych akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

Spółka 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 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.

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

### **Zarząd**

Zarząd Spółki, 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 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 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 od dwóch do czterech 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 powiązаными,
- 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. 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 związłego 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**

W okresie 01.01 – 31.12.2012 nie uległ zmianie skład Zarządu Spółki. W związku z upływem kadencji Zarządu Magellan S.A. Rada Nadzorcza Spółki w dniu 29 maja 2012 powołała Zarząd Magellan S.A. w dotychczasowym składzie na kolejną, wspólną, czteroletnią kadencję, która rozpoczęła się z dniem 2 lipca 2012, a zakończy się z dniem 2 lipca 2016.

W okresie sprawozdawczym zmienił się skład osobowy Rady Nadzorczej. W ramach Rady Nadzorczej zmianie uległ skład osobowy Komitetu Audytu, Komitetu Wynagrodzeń i Komitetu Finansów i Budżetu.

#### **Zarząd**

W skład Zarządu Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2012 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 8 maja 2012 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. wchodzi:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Marek Kołodziejcki – 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.

W dniu 9 maja 2012 roku uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w związku z upływem kadencji został odwołany dotychczasowy skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowy skład Rady Nadzorczej Spółki na wspólną trzyletnią kadencję rozpoczynającą się 09.05.2012 r. Uchwałą ZWZA nr 40/2012 Rada Nadzorcza Spółki składa się z 8 członków.

Pan Bogusław Grabowski przestał pełnić funkcję Członka Rady Nadzorczej Magellan S.A., natomiast z dniem 09.05.2012 roku nowym członkiem Rady został pan Krzysztof Burnos. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na kolejną kadencję.

Od dnia 9 maja 2012 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. wchodzi:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Marek Kołodziejcki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Krzysztof Burnos – 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 22 lipca 2012 r. w skład **Komitetu Audytu** wchodzi:

Jacek Owczarek – Przewodniczący Komitetu  
Sebastian Król – Członek Komitetu

W dniu 23 lipca 2012 r. skład Komitetu Audytu został rozszerzony i nowym Przewodniczącym Komitetu został pan Krzysztof Burnos.

Od dnia 23 lipca 2012 r. w skład Komitetu Audytu wchodzi:

Krzysztof Burnos – Przewodniczący Komitetu  
Sebastian Król – Członek Komitetu  
Jacek Owczarek – Członek Komitetu

Do dnia 22 lipca 2012 r. w skład **Komitetu Wynagrodzeń** wchodzi:

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

W dniu 23 lipca 2012 r. zmianie uległ skład Komitetu Wynagrodzeń: pan Piotr Krupa przestał pełnić funkcję Członka komitetu, natomiast nowymi Członkami Komitetu Wynagrodzeń zostali pan Marek Wójtowicz i pan Karol Żbikowski.

Od dnia 23 lipca 2012 r. w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu  
Marek Kołodziejcki – Członek Komitetu

Marek Wójtowicz – Członek Komitetu  
Karol Żbikowski – Członek Komitetu

W dniu 12 stycznia 2012 roku został powołany **Komitet Finansów i Budżetu**. Od dnia 12 stycznia 2012 r. do dnia 22 lipca 2012 r. w skład Komitetu Finansów i Budżetu wchodził:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu  
Marek Kołodziejcki – Członek Komitetu

W dniu 23 lipca 2012 r. skład Komitetu Finansów i Budżetu został rozszerzony i nowym Członkiem Komitetu został pan Piotr Krupa.

Od dnia 23 lipca 2012 r. w skład Komitetu Finansów i Budżetu wchodzi:

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

Łódź, 12 marca 2013 roku

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu