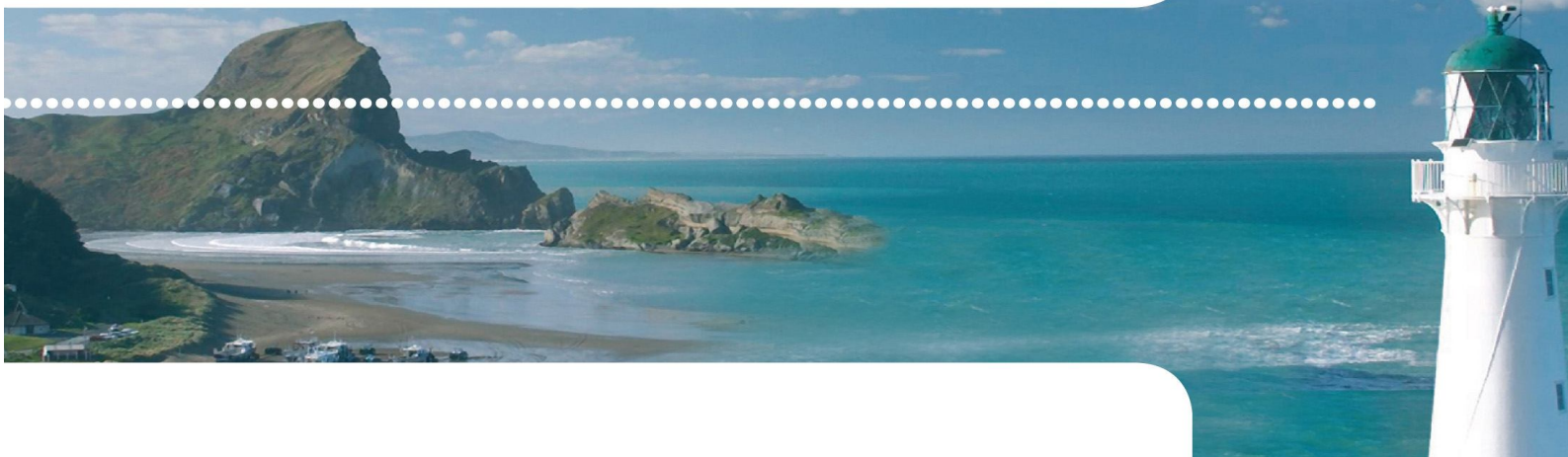




**Sprawozdanie z działalności
Spółki Magellan S.A.
za okres od 1 stycznia 2009 roku
do 31 grudnia 2009 roku**

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.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne	5
1.6.	Struktura zatrudnienia	5
2.	Sytuacja finansowa Spółki	6
2.1.	Produkty oferowane	6
2.2.	Sprzedaż i rynki zbytu	7
2.3.	Wpływy i przychody	8
2.4.	Informacje o zawartych umowach znaczących	10
2.5.	Inwestycje kapitałowe	11
2.6.	Wyniki finansowe	12
2.7.	Udzielone pożyczki i poręczenia	14
2.8.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	16
2.9.	Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju	16
	Otoczenie biznesowe – możliwość generowania sprzedaży	16
	Otoczenie prawno-polityczne	17
2.10.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	18
3.	Finansowanie zewnętrzne	19
3.1.	Program emisji obligacji	19
3.2.	Kredyty bankowe	20
3.3.	Zarządzanie płynnością finansową	20
4.	Ryzyko finansowe i zarządzanie nim	22
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki	23
	Wpływ kryzysu finansowego na działalność Spółki	23
	Ocena osiągnięć Spółki	23
6.	Informacje dodatkowe	24
6.1.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres	24
6.2.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	24
6.3.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	24
6.4.	Zmiany podstawowych zasad zarządzania	24
6.5.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	24
6.6.	Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym	25
6.7.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będącą w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	25
6.8.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	26
6.9.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	26
6.10.	Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	26
6.11.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	27
7.	Zasady ładu korporacyjnego	28
7.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka	28
7.2.	Wyjątki od stosowania zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka	28
	Zmiany w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego	29
7.3.	Cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	29
7.4.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	30
7.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień	30
7.6.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	30
7.7.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia i zasady działania	30
7.8.	Zasady zmiany statutu	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. jest dynamicznie rozwijającą się instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym. Spółka konsekwentnie rozwija szeroką gamę usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla sektora usług medycznych. Dostarcza zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami przez podmioty działające na rynku medycznym. Oferta Spółki obejmuje między innymi takie produkty jak: finansowanie należności, refinansowanie zobowiązań, pożyczki, gwarancje (oparte na konstrukcji cywilistycznego poręczenia), factoring oraz leasing finansowy.

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

1.2. Forma prawna

Spółka Magellan S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 5 stycznia 1998 roku przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke w Łodzi (Rep. Nr A 9/98). Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, ul. Sienkiewicza 85/87. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422.

Spółka do dnia 7 września 2006 roku prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Uchwałą Wspólników z dnia 22 maja 2006 roku podjęto decyzję o przekształceniu w Spółkę Akcyjną, a Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji Spółki Akcyjnej w dniu 8 września 2006 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku dominującym akcjonariuszem Spółki posiadającym 67,74% w kapitale akcyjnym jest 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
Rafał Karnowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Prawnych
Urban Kielichowski – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny

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

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

Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jakie miały miejsce w roku 2009 zostały szczegółowo opisane w punkcie 7.10.

1.4. Struktura akcjonariatu Spółki

W porównaniu do stanu na koniec roku 2008 uległa zmianie struktura akcjonariatu Spółki. W związku z zawarciem w dniu 03.12.2009 roku na GPW w Warszawie S.A. pozasesyjnych transakcji pakietowych obejmujących sprzedaż 540.000 akcji, zmieniła się ogólna liczba akcji oraz głosów posiadanych przez Polish Enterprise Fund IV, L.P. – zmiana udziału w kapitale zakładowym z 76,03% do 67,74%.

Natomiast w wyniku zwiększenia stanu posiadania akcji przez klientów, których portfelem inwestycyjnym zarządza Pioneer Pekao Investment Management S.A., stali się oni znaczącym akcjonariuszem Spółki posiadającym łącznie 6,60% udziału w kapitale zakładowym (w tym trzy fundusze utworzone przez Pioneer Pekao TFI S.A. – 5,21% udziału w kapitale zakładowym).

Na dzień 31 grudnia 2009 największy udział w kapitale akcyjnym Spółki, czyli 67,74% posiadał Polish Enterprise Fund IV, L.P. Strukturę akcjonariatu Spółki na koniec roku 2009 i roku porównywalnego 2008 przedstawiają poniższe tabele:

Akcyonariusze na dzień 31.12.2009	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %	Liczba głosów na WZA
Polish Enterprise Fund IV, L.P.	4 412 500	1 323 750,00	67,74%	4 412 500
Fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A. ¹	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
Zarząd Spółki	118 046	35 413,80	1,81%	118 046
Pozostali inwestorzy	1 087 327	326 198,10	16,69%	1 087 327
Razem	6 514 088	1 954 226,40	100,00%	6 514 088

Akcyonariusze na dzień 31.12.2008	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %	Liczba głosów na WZA
Polish Enterprise Fund IV, L.P.	4 952 500	1 485 750,00	76,03%	4 952 500
Fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A.	327 070	98 121,00	5,02%	327 070
Zarząd Spółki	118 046	35 413,80	1,81%	118 046
Pozostali inwestorzy	1 116 472	334 941,60	17,14%	1 116 472
Razem	6 514 088	1 954 226,40	100,00%	6 514 088

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła skupu akcji własnych.

¹ Zmiana prezentacji liczby akcji/głosów: w raporcie rocznym 2008 dane zgodne z oświadczeniem o przekroczeniu progu 5% akcji z dnia 13 lutego 2008; w raporcie rocznym 2009 dane na podstawie listy uprawnionych do uczestnictwa w WZA z 22.10.2009

1.5. Powiązania kapitałowe i organizacyjne

Spółka Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2009 była 100%-owym udziałowcem w:

- spółce MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, 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, Bratislava 1, ul. Karadizcova 8a, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B.

Wymienione spółki oferują usługi finansowe podmiotom operującym w sektorze służby zdrowia w Republice Czeskiej i Słowackiej w ramach takich samych rozwiązań biznesowych jak w Polsce.

Przedmiot działalności MedFinance Magellan s.r.o.:

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

Przedmiot działalności Magellan Slovakia s.r.o.:

- czynność doradców przedsiębiorczych, finansowych, organizacyjnych oraz ekonomicznych;
- usługi reklamowe oraz marketing;
- factoring oraz forfaiting;
- leasing finansowy;
- pośredniczenie w dziedzinie handlu, usług i produkcji.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomędzy Wspólnikami obowiązuje umowa o pierwszeństwie w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii A. Sękowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – spółka w trakcie likwidacji. Spółka A. Sękowski i Wspólnik nie prowadziła działalności w okresie objętym sprawozdaniem.

1.6. Struktura zatrudnienia

Średnie zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku wynosiło 67 osoby i było wyższe o 3 osoby (5%) od średniego zatrudnienia w roku 2008.

Szczegółowa struktura zatrudnienia została zaprezentowana w nocy 40 do rocznego sprawozdania finansowego.

2. Sytuacja finansowa Spółki

2.1. Produkty oferowane

W roku 2009 Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług pośrednictwa finansowego w tym: finansowania należności, świadczenia usług poręczenia, refinansowania zobowiązań, udzielania pożyczek oraz usług factoringowych i leasingu finansowego dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia.

Aktywność operacyjną Spółki po stronie sprzedażowej odzwierciedla kontraktacja bilansowa zrealizowana w danym okresie. Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów (finansowania należności, refinansowania zobowiązań, pożyczek, factoringu, gwarancji) ujęte zostały w aktywach Spółki w ciągu poszczególnych okresów. Kontraktacja jest prezentowana według wartości nominalnej wynikającej z zawartych umów.

Dostęp do finansowania zewnętrznego i wykorzystanie możliwości sprzedażowych pozwoliły Spółce w roku 2009 roku podpisać ogółem 1.354 umów w ramach kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 400.504 tys. PLN wobec 1.235 umów o wartości 363.629 tys. PLN zawartych w roku 2008, co oznacza wzrost o 10%.

Kontraktacja pozabilansowa² Spółki w roku 2009 miała wartość 179.012 tys. PLN i wzrosła w stosunku do roku 2008 o 61.611 tys. PLN tj. o 52%.

Kontraktacja łącznie w roku 2009 osiągnęła wartość 579.516 tys. PLN i była o 20% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

Typ produktu	Wykonanie 01.01- 31.12.2009	Wykonanie 01.01- 31.12.2008	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa				
Umowy finansowania należności	168 514	120 076	48 438	40%
Gwarancja	60 435	51 470	8 965	17%
Pożyczka	109 884	130 313	-20 429	-16%
Factoring	38 936	25 791	13 145	51%
Umowy refinansowania zobowiązań	21 758	35 162	-13 404	-38%
Leasing finansowy	977	817	160	20%
Razem kontraktacja bilansowa	400 504	363 629	36 875	10%
Kontraktacja pozabilansowa	179 012	117 401	61 611	52%
Kontraktacja łącznie	579 516	481 030	98 468	20%

Dane dla okresu porównywalnego zaprezentowane w tabeli uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.12.2009 roku.

W roku 2009 Spółka osiągnęła znaczącą dynamikę wzrostu sprzedaży produktów finansowych odnoszonych na bilans Spółki kwartał do kwartału. Kontraktacja w IIQ 2009 wzrosła w stosunku do kwartału poprzedniego o 74%. Dla III i IVQ wzrosty te wyniosły odpowiednio 55% i 94%. Kontraktacja bilansowa IVQ stanowiła 49% wartości umów zawartych w całym roku 2009. Podstawą wysokiej wartości sprzedaży (kontraktacji bilansowej) był dostęp do adekwatnego do potrzeb Spółki finansowania zewnętrznego oraz regularna współpraca Spółki z dotychczasowymi klientami oraz pozyskanie nowych kontrahentów.

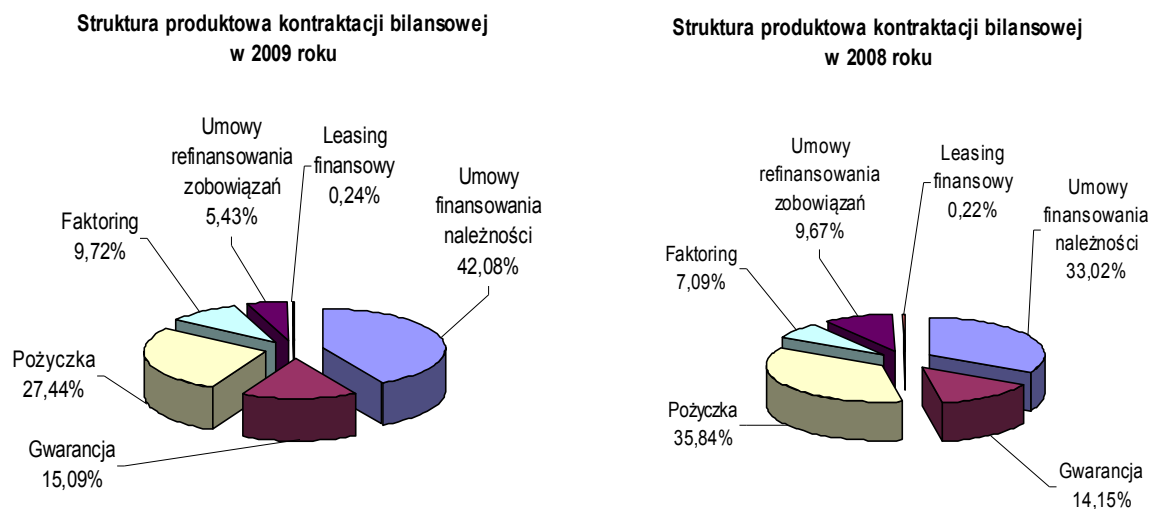
Przedstawione wyniki sprzedaży zrealizowane zostały w okresie kryzysu finansowego, którego kulminacja przypadła na pierwsze miesiące roku 2009.

² Kontraktacja pozabilansowa dotyczy umów ramowych gwarancji, umów ramowych factoringu, pożyczek odnawialnych, umów zobowiązujących do wykupu oraz umów warunkowych i przedwstępnych.

Odpowiedzią Spółki na załamanie na rynkach finansowych i przejściowe trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego było ograniczenie kontraktacji i wartości bilansu w IQ 2009 oraz dostosowanie oferty produktowej do zmieniających się warunków rynkowych.

Spółka prowadzi politykę efektywnego zarządzania bilansem i dopasowania struktury bilansu po stronie aktywów i pasywów. Ze względu na sytuację panującą na rynkach finansowych Spółka wprowadziła w roku 2009, a zwłaszcza w jego pierwszym półroczu, wartościowe ograniczenie kontraktacji dla finansowania bezpośredniego (produkty pożyczka i refinansowanie zobowiązań). Sprzedaż pozostałych produktów została utrzymana na poziomie zbliżonym do poziomu z okresu porównywalnego. Ograniczone zostało finansowanie projektów długoterminowych na rzecz projektów o krótszej rotacji aktywów dających możliwość finansowania kredytem kupieckim, zmniejszając tym samym ryzyko płynnościowe prowadzonej działalności.

Strukturę produktową kontraktacji bilansowej roku 2009 i 2008 przedstawiają poniższe wykresy:



Łączny udział produktów bezpośrednio finansujących działalność podmiotów rynku medycznego (pożyczka i refinansowanie zobowiązań) w wartości zrealizowanej kontraktacji bilansowej zmniejszył się z 46% w 2008 do 33% w 2009 roku (spadek o 13 pp. tj. o 28%). Znaczący wzrost udziału w ogólnej wartości kontraktacji odnotowano natomiast dla umów finansowania należności (wzrost o 9 pp. tj. o 27%) oraz dla umów faktoringu (wzrost o 3 pp. tj. o 37%).

2.2. Sprzedaż i rynki zbytu

Spółka prowadzi działalność na terenie kraju obejmując swoimi usługami rynek medyczny w Polsce. W roku 2009 Spółka nie nabywała aktywów poza rynkiem krajowym.

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

Spółka Magellan S.A. nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. W omawianym okresie Spółka zawarła umowy z 226 kontrahentami – szpitalami i innymi jednostkami służby zdrowia oraz podmiotami świadczącymi różnego rodzaju dostawy towarów i usługi dla szpitali. W roku 2009 portfel aktywów Spółki obejmował wierzytelności ponad 300 podmiotów działających w sektorze ochrony zdrowia.

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

świecie konieczności dostosowania standardów świadczonych usług i posiadanego sprzętu do wymogów Unii Europejskiej. Ze względu na kryzys finansów publicznych sektor w ograniczonym stopniu może liczyć na dodatkowe wsparcie budżetu i samorządów.

Sektor, w jakim Spółka prowadzi podstawową działalność jest bezpieczny z punktu widzenia ryzyka związanego z utratą nabytych aktywów finansowych. Publiczne zakłady opieki zdrowotnej w myśl ustawy o ZOZ-ach z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz. U. z dnia 14 października 1991 r.) nie podlegają prawu upadłościowemu, a za zobowiązania w przypadku likwidacji tych podmiotów odpowiada organ założycielski, to znaczy Skarb Państwa lub Jednostki Samorządu Terytorialnego. Na dzień 31 grudnia 2009 roku aktywa podmiotów posiadających zdolność upadłościową stanowiły 3% wartości portfela aktywów finansowych.

2.3. Wpływy i przychody

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

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

Wartość wpływów prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

- Wpływy gotówkowe, kompensaty i potrącenia z tytułu realizacji posiadanego portfela aktywów finansowych (z wyłączeniem wpływów z pożyczek gdzie przychód ma charakter wyłącznie prowizyjny i odsetkowy)
- przychody prowizyjne z poszczególnych produktów
- przychody odsetkowe z poszczególnych produktów zaliczane do działalności podstawowej.

W roku 2009 obroty Spółki, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 258.746 tys. PLN i były o 8% wyższe od obrotów roku 2008. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W roku 2009 wpływy powiększone o spłaty udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosły 377.560 tys. PLN i były wyższe o 3% od wpływów okresu porównywalnego.

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	258 746	239 645
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	215 114	199 159
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	43 632	40 486
Wpływy razem ze spłatą udzielonych pożyczek	377 560	368 160

Osiągnięcie wysokich obrotów pozwoliło Spółce na zrealizowanie w roku 2009 przychodów w wysokości 43.632 tys. PLN, które wynikały ze zrealizowanego dyskonta w wysokości 22.039 tys. PLN, naliczonych odsetek w wysokości 21.447 tys. PLN oraz innych przychodów w wysokości 146 tys. PLN.

Wielkość przychodów zrealizowanych z poszczególnych produktów prezentuje poniższa tabela:

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Zmiana	Zmiana %
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	%
Przychody ze świadczenia usług				
Przychody z finansowania należności (dyskonto, prowizja)	8 064	6 421	1 643	26%
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja)	7 820	8 943	-1 123	-13%
Przychody z usługi poręczenia (prowizja)	1 964	2 606	-642	-25%
Przychody z usługi factoringu (prowizja)	1 352	997	355	36%
Przychody z usługi refinansowania zobowiązań (prowizja)	1 897	1 460	437	30%
Przychody z usługi restrukturyzacji wierzytelności	15	233	-218	-94%
Przychody z usługi windykacji	110	435	-325	-75%
Przychody sądowe (zwrot wpisów, kosztów sądowych)	817	181	636	351%
Przychody z innych usług	146	760	-614	-81%
Przychody odsetkowe z finansowania należności, pożyczek, poręczeń, factoringu i refinansowania zobowiązań	21 447	18 450	2 997	16%
Razem	43 632	40 486	3 146	8%

W stosunku do roku 2008 Spółka odnotowała 8% wzrost zrealizowanych przychodów. Znaczący 26%-owy wzrost zrealizowano na podstawowym produkcie Spółki tj na finansowaniu należności. Wynikał on w dużej mierze z wysokiej dynamiki kontraktacji tego produktu – wartość zawartych w roku 2009 umów finansowania należności była o 40% wyższa niż w okresie porównywalnym. Wzrost wartości zawartych umów factoringowych o 51% w stosunku do roku 2008 zaowocował wzrostem przychodów zrealizowanych na tym produkcie o 36%.

Dla dwóch podstawowych produktów – pożyczki i poręczenia Spółka odnotowała spadek wartości przychodów ze sprzedaży.

W przypadku udzielonych pożyczek przychody były o 13% niższe niż w roku ubiegłym. Wynikało to z przyjętej w związku z kryzysem finansowym polityki ograniczania finansowania bezpośredniego szpitali – kontraktacja tego produktu w roku 2009 była o 16% niższa niż w okresie porównywalnym. W rezultacie przyjętych ograniczeń średni portfel aktywów finansowych z udzielonych pożyczek osiągnął w roku 2009 wartość 86 mln PLN wobec 110 mln PLN w okresie porównywalnym – spadek o 22%.

W roku 2009 Spółka zrealizowała przychody z tyt. prowizji od umów poręczenia w wysokości 1.964 tys. PLN. Z tytułu zawartych umów poręczenia Spółka realizuje dwa typy prowizji:

- Prowizję wstępną za gotowość do poręczenia określonego umową ramową limitu;
- Prowizję operacyjną z tytułu efektywnego poręczenia wskazanego przez wierzyciela pakietu wierzytelności.

Obydwie prowizje są rozliczane w czasie – prowizja wstępna proporcjonalnie do czasu obowiązywania umowy ramowej, a prowizja operacyjna stanowi integralną część rozliczenia z tyt. efektywnej stopy procentowej. W okresach wcześniejszych jedynie prowizja wstępna rozliczana była w czasie. Prowizja operacyjna była realizowana w całości w momencie efektywnego poręczenia pakietu wierzytelności.

Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka posiada nierozliczone prowizje obydwu typów w łącznej kwocie 1.122 tys. PLN znacząco wyższej niż 270 tys. PLN na koniec roku 2008. Nierozliczone prowizje stanowią odłożony w czasie przychód Spółki i w miarę rozliczania będą w kolejnych okresach odnoszone w sprawozdanie z całkowitych dochodów.

2.4. Informacje o zawartych umowach znaczących

Działalność Spółki związana jest ze świadczeniem usług finansowych. Umowy zawierane przez Spółkę w ramach podstawowej działalności to umowy prowadzące do nabycia aktywów finansowych lub modyfikacji posiadanego portfela aktywów finansowych poprzez ustalenie harmonogramu spłaty. 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 umowę, której przedmiot ma wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych emitenta. Poniższe zestawienie przedstawia wszystkie umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w roku 2009.

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	2009-01-29	firma świadcząca usługi outsourcingowe dla szpitali z zakresu diagnostyki obrazowej	13.200	2009-01-29	7.200	factoring
2	2009-04-16	SP ZOZ	24.862	2009-04-14	18.173	porozumienie regulujące spłatę zobowiązań
3	2009-05-19	dostawca sprzętu i artykułów medycznych do szpitali	15.446	2009-05-19	15.000	gwarancja
4	2009-07-22	firma świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	19.674	2009-07-22	10.400*	umowa zobowiązująca do wykupu wierzytelności
5	2009-07-22	dostawca sprzętu medycznego do szpitali	12.200	2009-06-03	6.500	refinansowanie zobowiązań
6	2009-08-05	SP ZOZ	11.218	2008-12-31	10.185	porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań
7	2009-09-01	międzynarodowa firma świadcząca usługi w dziedzinie techniki medycznej	12.948	2009-08-31	5.142	finansowanie należności
8	2009-09-25	firma świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	13.479	2009-08-07	8.500	gwarancja
9	2009-10-01	SP ZOZ	13.347	2009-09-30	5.147	porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań
10	2009-10-01	SP ZOZ	15.240	2009-09-30	5.000	pożyczka
11	2009-10-08	firma świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	15.768	2009-10-08	5.760	gwarancja
12	2009-10-16	spółka specjalizująca się w dystrybucji sprzętu medycznego	14.508	2009-10-15	6.000	gwarancja
13	2009-11-03	firma świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	12.152	2009-10-30	4.170**	factoring
14	2009-11-04	dostawca sprzętu medycznego do szpitali	13.154	2009-10-29	6.554	factoring

15	2009-11-26	dostawca leków i środków farmaceutycznych	13.287	2009-11-16	2.431	finansowanie należności
16	2009-12-08	SP ZOZ	12.657	2009-10-27	5.000	pożyczka
17	2009-12-18	SP ZOZ	16.781	2009-12-18	7.872	porozumienie regulujące spłatę zobowiązań
18	2009-12-30	międzynarodowa firma dostarczająca usługi i rozwiązania w dziedzinie ochrony zdrowia	26.520	2009-12-30	25.973	finansowanie należności
19	2009-12-30	SP ZOZ	20.051	2009-12-30	9.012	pożyczka

*) Po aneksie z dn. 03.08.2009 r. wartość umowy wynosiła 7.760 tys. PLN.

**) Umowa zastąpiona oświadczeniem regulującym wzajemne zobowiązania z dn. 27.11.2009 r.

W roku 2009 nastąpiło rozwiązanie umowy o współpracy (umowa znacząca, raport bieżący 66/2008) w zakresie udzielania poręczeń z dnia 29.08.2008 o wartości 12.000 tys. PLN (raport bieżący nr 13/2009).

Spółka w 2009 roku nie zawierała znaczących umów ubezpieczenia, współpracy ani kooperacji i nie posiada informacji o umowach znaczących zawartych w roku 2009 pomiędzy akcjonariuszami.

Umowy kredytowe znaczące dla działalności Spółki 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 2009 Spółka nie dokonywała inwestycji kapitałowych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości).

Inwestycje kapitałowe zagraniczne Spółki, jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej Magellan S.A., dokonane w roku 2009 to pożyczki udzielone spółkom zależnym przez Magellan S.A. (nota 36.1 rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego lub punkt 2.7).

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

Magellan S.A. zawiera kontrakty terminowe forward jedynie w celu operacyjnego zabezpieczenia wartości godziwej aktywów – pożyczek udzielonych spółkom zależnym, a nie jako inwestycje kapitałowe (dokładnie opisane w notach 2 i 35 Roczno-jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A.).

W ramach prowadzonej działalności Spółka nabyła w drodze przejęcia na własność w zamian za posiadaną wierzytelność nieruchomość położoną w Łodzi. Na podstawie uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Magellan S.A. z dnia 25 czerwca 2008, Zarząd Spółki jest uprawniony do zbycia przedmiotowej nieruchomości za cenę której wysokość ustali Zarząd w oparciu o zasadę racjonalnego gospodarowania majątkiem Spółki (nota 22 Roczno-jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A.). Nieruchomość prezentowana jest w sprawozdaniu w cenie nabycia ustalonej przez sąd tj. 454 tys. PLN. Operat szacunkowy sporządzony dla przedmiotowej nieruchomości przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego ocenia jej wartość na kwotę 681 tys. PLN.

2.6. Wyniki finansowe

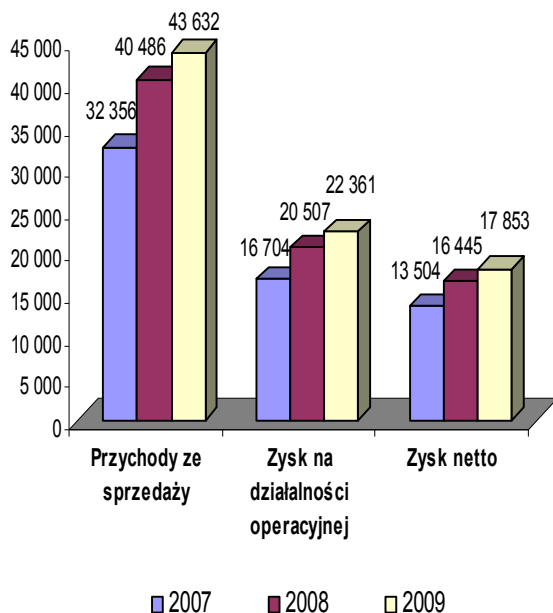
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętym przez Unię Europejską. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą Spółki jest złoty polski (PLN). Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało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

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

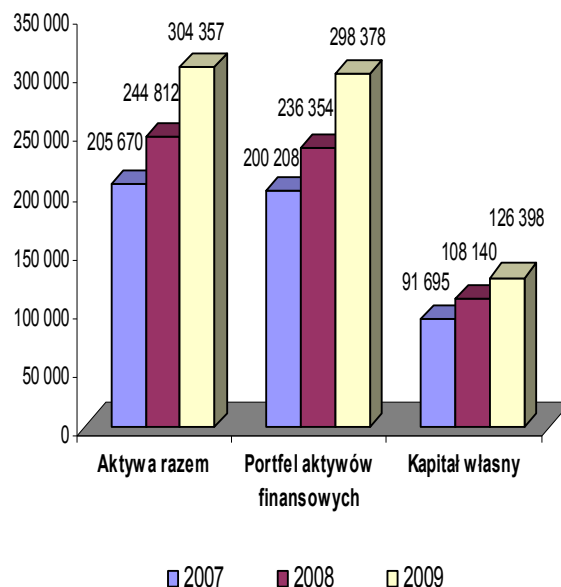
W okresie 01.01. – 31.12.2009 Spółka Magellan S.A. wypracowała zysk netto o wartości 17.853 tys. PLN. Wynik netto roku 2009 roku był o 1.408 tys. PLN tj. o 9% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2008.

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. Rozwój Spółki w latach 2007-2009, jako spółki publicznej notowanej na GPW w Warszawie, odzwierciedlają poniższe wykresy:

Porównanie wyników finansowych w latach 2007-2009
(dane w tys. PLN)



Porównanie danych finansowych w latach 2007-2009
(dane w tys. PLN)



Wybrane dane finansowe znajdują się w tabeli poniżej.

Kategoria	01.01. - 31.12.2009 tys. PLN	01.01. - 31.12.2008 tys. PLN	Zmiana (2009 - 2008)	Zmiana jako % wykonania 2008
Zysk netto	17 853	16 445	1 408	9%
Przychody ze sprzedaży łącznie	43 632	40 486	3 146	8%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	400 504	363 629	36 875	10%
Wartość portfela aktywów finansowych	298 378	236 354	62 024	26%
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	258 746	239 645	19 101	8%
Marża operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	51%	51%	-	-
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	41%	41%	-	-
Koszty rodzajowe (bez kosztu finansowania portfela) / Przychody ze sprzedaży	26%	25%	1 pp.	4%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,56	1,34	0,22	16%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	58%	56%	2 pp.	4%
Zysk na 1 akcję w PLN	2,74	2,52	0,22	9%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	19,40	16,60	2,80	17%

Na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywa Spółki składały się w 18% z aktywów trwałych i w 82% z aktywów obrotowych. W stosunku do 2008 roku wartość aktywów trwałych uległa zmniejszeniu z kwoty 68.094 tys. PLN na dzień 31.12.2008 do wartości 53.623 tys. PLN na dzień 31.12.2009, tj. o 14.471 tys. PLN (21%). Spadek udziału aktywów trwałych w strukturze aktywów ogółem wynika ze zmiany struktury portfela aktywów finansowych Spółki w związku z sytuacją panującą na rynkach finansowych. Spółka w roku 2009 w dużym stopniu ograniczyła realizację długofalowych projektów bezpośrednio finansujących jednostki służby zdrowia.

Mimo kryzysu na rynkach finansowych właściwa polityka zarządzania Spółką w okresie kryzysu pozwoliła Spółce zrealizować dynamiczny wzrost wartości kontraktacji bilansowej w kolejnych kwartałach roku 2009 i zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 298.378 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2009, co oznacza wzrost o 62.024 tys. PLN, tj. o 26% w stosunku do okresu porównywalnego. Po przejściowym obniżeniu wartości portfela w ciągu roku wynikającym z kryzysu finansowego i utrudnionego dostępu do finansowania zewnętrznego, Spółka odbudowała i znacząco zwiększyła jego wartość, co stanowi podstawę do dalszego jej rozwoju.

W 2009 roku Spółka utrzymała wysoką rentowność operacyjną – zyskowność netto liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 41% i była porównywalna z rokiem 2008.

Spółka w roku 2009 rozpoczęła realizację programu opcji menedżerskich. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wartość godziwa akcji przyznanych jest ujmowana jako koszt w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W roku 2009 koszt ten wyniósł 405 tys. PLN. Zysk netto Spółki bez uwzględnienia kosztu programu opcyjnego wyniósłby 18.258 tys. PLN – wzrost o 11% w stosunku do okresu porównywalnego, a zyskowność netto wynosiłaby 42% i byłaby o 1pp. wyższa niż w okresie porównywalnym.

Pomimo trudnej sytuacji na rynkach finansowych i wzrostu marż oczekiwanych przez banki i inwestorów, Spółka w roku 2009 utrzymała marżę operacyjną, liczoną jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży, na stabilnym wysokim poziomie 51% - takim samym jak w roku 2008.

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w roku 2009 wyniosły 21.271 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 1.292 tys. PLN tj. o 6%.

Po wyeliminowaniu kosztu programu opcyjnego koszty związane z podstawową działalnością wyniosłyby 20.866 tys. PLN i byłyby wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 4%.

W rezultacie 8% wzrost przychodów ze sprzedaży i 7% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 9% wzrost zysku operacyjnego i 8% wzrost zysku netto.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,56 na dzień 31 grudnia 2009 wobec 1,34 na dzień 31 grudnia 2008 – wynika zarówno ze zmiany wartości wykorzystywanego przez Spółkę finansowania zewnętrznego oraz ze zmiany wartości aktywów obrotowych.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki na koniec 2009 roku wynosił 42%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 58% (w tym kredyty bankowe 16%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 58%, zobowiązania z tyt. nabycia aktywów finansowych 25%, inne 1%).

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec 2009 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 9% z poziomu 2,52 PLN w roku 2008 do 2,74 PLN w 2009 roku. Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 17% z poziomu 16,60 PLN na koniec 2008 roku do poziomu 19,40 PLN na koniec roku 2009.

2.7. Udzielone pożyczki i poręczenia

Pożyczki

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Spółka udziela pożyczek podmiotom niepowiązanym na okres od 1 tygodnia do 48 miesięcy. Podstawową grupą pożyczkobiorców są publiczne szpitale.

W 2009 roku Spółka udzieliła pożyczek o łącznej wartości 109.884 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2009 wartość portfela aktywów finansowych z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym wynosiła 94.095 tys. PLN.

Dodatkowo Spółka Magellan S.A. udzielała pożyczek spółkom zależnym - MedFinance Magellan s.r.o. i Magellan Slovakia s.r.o. Kwota pożyczek udzielonych podmiotom zależnym w roku 2009 to 9.198 tys. PLN. Saldo tych pożyczek na dzień bilansowy wynosiło 9.770 tys. PLN (wartości nominalne).

W roku 2008 i 2009 Spółka udzieliła następujących pożyczek podmiotom powiązanym:

Kontrahent	Data umowy	Termin wydania środków	Kwota wyjścia (tys. EURO)*	Kwota wyjścia (tys. PLN)	Saldo raty kapitału -wej na 31.12.2009	Data wymagalności**	Oprocentowanie w skali roku**
	2008						
MedFinance Magellan	2008-01-22	2008-01-25		318	0	2008-07-25	9,00%
MedFinance Magellan	2008-02-26	2008-02-26		350	0	2008-08-26	9,00%
MedFinance Magellan	2008-04-11	2008-04-11		1 415	0	2008-10-08	9,00%
MedFinance Magellan	2008-06-24	2008-06-24		250	0	2008-12-22	9,00%
MedFinance Magellan	2008-06-30	2008-06-30		382	0	2008-12-31	9,50%
MedFinance Magellan	2008-07-22	2008-07-22 2008-07-25 2008-07-31 2008-08-01		1 090	0	2008-12-31	9,50%
MedFinance Magellan	2008-09-01	2008-09-01		364	0	2008-12-31	9,50%
MedFinance Magellan	2008-09-12	2008-09-12		547	0	2008-12-31	9,50%
MedFinance Magellan	2008-10-08	2008-10-08		1 472	0	2008-12-31	9,50%
MedFinance Magellan	2008-12-31	2008-12-31		3 438	0	2009-12-31	9,70%
Magellan Slovakia	2008-12-04	2008-12-04		50	0	2009-02-28	9,50%
Magellan Slovakia	2008-12-18	2008-12-18		1 000	0	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia	2008-12-29	2008-12-29		667	393	2010-06-30	8,70%
		Razem		11 343	393		
	2009						
Magellan Slovakia	2009-01-20	2009-01-21		152	152	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-02-02	2009-02-03		640	640	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-02-06	2009-02-06		782	782	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-02-13	2009-02-13		700	700	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-03-02	2009-03-02		173	173	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-03-02	2009-03-04		757	757	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-03-27	2009-03-30	133	546	546	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-03-31	2009-03-31	350	1 438	1 438	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-04-30	2009-04-30	200	822	822	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-12-14	2009-12-14	500	2 054	2 054	2010-12-31	8,70%
Magellan Slovakia	2009-12-31	2009-12-31	276	1 134	1 134	2010-06-30	8,70%
		Razem	1 459	9 198	9 198		
2008 i 2009 Łącznie				20 541	9 591		

*) Kwoty w euro przeliczone kursem z dnia bilansowego 31.12.2009 roku – 1 euro = 4,1082 PLN

**) Dane zawarte w tabeli uwzględniają aneksy do umów podpisane do dnia 31.12.2009 r.

Poręczenia

Spółka świadczy usługę polegającą na udostępnieniu dostawcy szpitala limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Spółki do poręczenia i zapłaty. Następstwem takiej płatności jest przejęcie wierzytelności na bilans Spółki. 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 2009 Spółka podpisała umowy ramowe poręczenia o łącznej wartości 122.633 tys. PLN. Wartość efektywnie dokonanych poręczeń w okresie 01.01 – 31.12.2009 wyniosła 60.435 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2009 wartość aktywnych limitów poręczenia wyniosła 76.839 tys. PLN wobec 73.014 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2008.

Spółka, poza podstawową działalnością, nie udzielała ani nie korzystała z poręczeń i gwarancji. W roku 2008 i 2009 Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji jednostkom powiązanym.

W okresie 01.01 – 31.12.2009 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 oraz których warunki odbiegałyby od ogólnych warunków rynkowych.

2.8. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółka Magellan S.A. generowała przychody od Spółek powiązanych z tytułu wynajmu pomieszczeń biurowych i korzystania z sieci informatycznej oraz baz danych. 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. i Magellan Slovakia s.r.o. to wartość zafakturowanych usług doradczych oraz naliczone odsetki od udzielonych pożyczek.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych. Transakcje z jednostkami powiązanymi zostały szczegółowo zaprezentowane w nocie 36 do rocznego sprawozdania finansowego.

2.9. Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju

Otoczenie biznesowe – możliwość generowania sprzedaży

• Sytuacja finansowa dostawców szpitali

Spółka ocenia, że w roku 2010 dostawcy sektora medycznego będą kontynuować obecną politykę zarządzania należnościami. Ograniczenia w finansowaniu szpitali z NFZ oraz uchwalone ograniczenie egzekucji do wartości 25% miesięcznych wpływów z kontraktu z oddziałem NFZ powoduje, że w roku 2010 wzrośnie ryzyko obrotu gospodarczego ze szpitalami. Spółka ocenia, że dostawcy szpitali będą prowadzili konserwatywną politykę kredytu kupieckiego dla szpitali oraz będą dążyć do skrócenia wskaźnika rotacji należności w stosunku do lat 2008 i 2009.

Dodatkowo w ocenie Spółki zarówno dostawcy jak i szpitale odczuwać będą skutki kryzysu finansowego głównie w utrudnionym dostępie do finansowania zewnętrznego oraz zwiększonym koszcie kapitału.

Efektom tego będzie dalszy wzrost zapotrzebowania na usługi finansowe świadczone przez Spółkę po stronie dostawców placówek ochrony zdrowia.

• Sytuacja finansowa zakładów opieki zdrowotnej

W roku 2010 nie jest planowane podniesienie składki zdrowotnej. Nie istnieją podstawy do zakładania istotnej zmiany w zakresie strategii banków w stosunku do podmiotów ochrony zdrowia. Jednocześnie budżet NFZ na rok 2010 jest mniejszy od budżetu roku ubiegłego o 1,5 mld PLN. Spółka ocenia, że w roku 2010 zwiększy się zapotrzebowanie szpitali na kapitał obrotowy i finansowanie długu.

Aktywność biznesowa Spółki w zakresie finansowania rynku medycznego w Polsce koncentruje się na trzech obszarach:

1. Finansowanie należności i zobowiązań

Spółka ocenia, że w roku 2010 nastąpi wzrost poziomu zadłużenia wymagalnego, co przełoży się na wzrost zapotrzebowania na oferowane przez Spółkę usługi takie jak finansowanie należności czy refinansowanie zobowiązań. Spółka jest instytucją pierwszego wyboru dla dużych korporacji zainteresowanych skróceniem rotacji aktywów wymagalnych.

2. Finansowanie działalności bieżącej i przyszłej

Spółka ocenia, iż sprzedaż usług poprawiających bieżącą płynność będzie w analizowanym okresie stabilnie wzrastała. Z uwagi na ograniczony budżet NFZ oraz konserwatywną politykę banków

zarówno szpitale jak i dostawcy będą wykazywali wysokie zapotrzebowanie na finansowanie obrotowe.

Spółka posiada ofertę usług realizujących zapotrzebowanie dostawców w zakresie zabezpieczania i finansowania bieżących kontraktów ze szpitalami publicznymi. Długoletnia współpraca z dostawcami w zakresie gwarantowania płynności zawieranych kontraktów, doświadczenie oraz wiarygodność biznesowa sprawiają, że Spółka posiada silną pozycję w tym segmencie i może liczyć na dalszy wzrost biznesu w tym obszarze usług wraz z przesuwaniem się rynku w kierunku finansowania zobowiązań niewymagalnych umacnia się pozycja Spółki w tym obszarze usług.

3. Finansowanie inwestycji

Spółka zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży usług z tej grupy produktowej zarówno w stosunku do dostawców jak i szpitali. Potrzeby inwestycyjne sektora oscylują wokół wartości 10 mld PLN. Część finansowania inwestycji będzie powiązana z realizacją programów unijnych i programów realizowanych przez Ministerstwo Zdrowia.

Spółka wypracowała pakiet usług w zakresie finansowania inwestycji, który pozwala obsługiwać potrzeby inwestycyjne szpitali. Warto podkreślić potencjał wynikający z dotacji UE dla projektów inwestycyjnych w służbie zdrowia. Udział przez szpital w projekcie unijnym generuje zapotrzebowanie na finansowanie wkładu własnego, co w dalszej kolejności może rozszerzyć się na finansowanie całej inwestycji do momentu pozyskania środków z UE. Doświadczenie w finansowaniu takich projektów w połączeniu z dostępem do finansowania zewnętrznego daje Spółce szerokie możliwości kredytowania inwestycji infrastrukturalnych w sektorze ochrony zdrowia.

W ocenie Spółki produkty zapewniające szpitalom finansowanie projektów inwestycyjnych mają największy potencjał rozwojowy. Spółka będzie dynamicznie rozwijała tę część swojej oferty produktowej widząc w niej szansę na poszerzenie dotychczasowego zakresu współpracy z publicznymi zakładami opieki zdrowotnej. Inwestycje w infrastrukturę szpitalną trwają czasami kilka miesięcy, w związku z tym występuje również zapotrzebowanie na finansowanie pomostowe ze strony firm lub konsorcjów wykonujących te inwestycje.

Począwszy od roku 2009 Spółka wzbogaciła swoją ofertę usług adresowanych do szpitali i dostawców służby zdrowia o usługi doradcze i konsultingowe. Usługi te będą traktowane jako uzupełnienie oferty produktowej.

Otoczenie prawno-polityczne

- **Program „Ratujemy polskie szpitale”.**

Program skierowany jest do samorządów i ma wspomagać proces przekształceń SP ZOZ w szpitale niepubliczne. Program zakłada udzielanie wsparcia finansowego w formie bezzwrotnych dotacji dla samorządów w celu wsparcia procesu przekształceń podległych im placówek. Budżet programu wynosi 1,381 mld PLN.

Spółka zakłada ścisłe monitorowanie podmiotów pod względem planów przekształceń. Jednak ocenia, że nie nastąpi istotna zmiana struktury portfela aktywów finansowych. Następujące przekształcenia będą wymagały zmian w zakresie podejścia do ryzyka wśród pomiotów przekształconych w spółki prawa handlowego.

Spółka już dzisiaj współpracuje z niepublicznymi zakładami opieki zdrowotnej i identyfikuje związane z tym ryzyka. Zdobyte dotychczas doświadczenie stało się podstawą do opracowania procedury zarządzania ryzykiem kredytowym podmiotów posiadających zdolność upadłościową. Dla Niepublicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej opracowany został system analizy wskaźnikowej opartej o średnie wartości wybranych wskaźników finansowych. Na podstawie przyjętych wartości określana jest wartość bieżąca wymaganego dla danego podmiotu zabezpieczenia transakcji.

- **Ograniczenie w obrocie wierzytelnościami**

Rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o zakładach opieki zdrowotnej zakłada konieczność uzyskania zgody organu założycielskiego SP ZOZ-u dla czynności mającej na celu zmianę wierzyciela. Uzasadnieniem projektu ustawy jest wyrażona przez ustawodawcę chęć wzmocnienia kontroli organów założycielskich nad wszystkimi czynnościami prawnymi zmierzającymi do zmiany wierzyciela podległego SP ZOZ-u. Projekt Ustawy znajduje się w Sejmie a prace nad nim zostały chwilowo wstrzymane.

W ocenie Spółki potencjalna zmiana ustawy będzie miała neutralny wpływ ze względu na to, że obecnie model biznesowy zakłada realizowanie transakcji z udziałem szpitala i wymaga jego zgody

na proponowane warunki finansowe. Jedynym zagrożeniem jest możliwe wydłużenie procesu decyzyjnego po stronie szpitala, ze względu na włączenie do niego organu samorządowego.

- **Ograniczenie egzekucji do wartości 25% miesięcznych wpływów z kontraktu z oddziałem NFZ.**

Przedmiotowa zmiana do Ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego została podpisana przez Prezydenta RP w dniu 6 stycznia 2010.

Efektom będzie niewielkie zmniejszenie wysokości miesięcznych wpływów - w skali roku wpływy z egzekucji nie przekraczały 5% wartości wszystkich wpłat. Spółka zakłada, że pozytywnym aspektem wejścia w życie ustawy będzie zwiększona podaż wierzytelności szpitalnych oraz zwiększenie konkurencyjności produktów Spółki w stosunku do typowych usług windykacyjnych.

2.10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Według opinii Zarządu głównymi zewnętrznymi czynnikami istotnymi dla rozwoju Spółki są:

- Sytuacja na rynkach finansowych oraz dostępność i koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego,
- Zmiana sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego związana z niższym niż w roku ubiegłym budżetem NFZ na rok 2010,
- Zmiana percepcji Spółki jako instytucji pierwszego wyboru świadczącej usługi finansowe dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia.

Do najważniejszych czynników wewnętrznych wpływających na rozwój Spółki należą:

- Pozycja lidera na rynku usług finansowych dla sektora medycznego;
- Szeroka i komplementarna oferta usług dopasowana do potrzeb podmiotów sektora medycznego;
- Duża elastyczność i krótki czas reagowania na zmieniające się potrzeby kontrahentów;
- Wysoka innowacyjność w budowaniu produktów dopasowanych do potrzeb i oczekiwań kontrahentów;
- Wykwalifikowana i doświadczona kadra.

3. Finansowanie zewnętrzne

Spółka zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 102.422 tys. PLN na dzień 31.12.2008 do wartości 130.951 tys. PLN na dzień 31.12.2009. Oznacza to wzrost finansowania zewnętrznego o 28.529 tys. PLN to jest o 28%.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2009 wynosił 92.539 tys. PLN i był niższy od średniego poziomu finansowania w roku 2008 o 9.755 tys. PLN (-9,5%).

Obniżenie średniego poziomu finansowania zewnętrznego w roku 2009 w stosunku do roku 2008 było wynikiem wprowadzonej polityki sprzedaży produktów finansowych odpowiadającej na sytuację panującą na rynkach finansowych w pierwszej połowie 2009 roku. Poprawa nastrojów w drugim półroczu pozwoliła Spółce zwiększyć poziom dostępnego finansowania. Spółka Magellan S.A. podniosła wartość wyemitowanych obligacji krótkoterminowych oraz uplasowała obligacje średnioterminowe o wartości 50 mln PLN. W drugim półroczu 2009 Spółka podwyższyła o 40 mln PLN wartość dostępnych limitów kredytów bankowych.

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonywała emisji akcji własnych.

3.1. Program emisji obligacji

Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka posiadała dwa programy emisji obligacji wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją podmiotów działających w sektorze medycznym. Spółka emitowała obligacje:

- w ramach programu Raiffeisen Bank Polska S.A. – obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu 40 mln PLN
- w ramach programu BRE Bank S.A. – obligacje kuponowe o okresie zapadalności powyżej 360 dni do 2 lat, wartość programu 70 mln PLN.

Programy były wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją podmiotów działających w sektorze medycznym. Spółka emitowała obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne oraz od okresu zapadalności aktywów finansowanych przez emisję.

W roku 2009 Spółka dokonała emisji obligacji w ramach programu emisji Raiffeisen Bank Polska S.A. o łącznej wartości 81.720 tys. PLN oraz obligacji w ramach programu emisji Banku BRE S.A. o łącznej wartości 70.000 tys. PLN. Łączna wartość wyemitowanych w roku 2009 obligacji własnych to 151.720 tys. PLN.

Pomimo kryzysu na rynkach finansowych Spółka z sukcesem pozyskiwała finansowanie o terminie zapadalności powyżej 1 roku. W dniu 19 listopada 2009 Spółka uplasowała obligacje o wartości 15 mln PLN i terminie zapadalności 1,5 roku.

Na dzień 31.12.2009 wartość wyemitowanych obligacji wynosiła 102.667 tys. PLN wobec 49.961 tys. PLN na dzień 31.12.2008. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 52.706 tys. PLN tj. o 105%. Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2009 wyniósł 62.676 tys. PLN i był zbliżony do średniego poziomu finansowania w roku 2008.

Oprocentowanie obligacji krótkoterminowych ma charakter stały. Oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększony o marżę.

Łącznie średni koszt obligacji z uwzględnieniem prowizji na dzień 31 grudnia 2009 wyniósł 10,62% p.a wobec 9,18% p.a. w roku 2008.

Obserwowany wzrost kosztu finansowania zewnętrznego wynika przede wszystkim z kryzysu na rynkach finansowych i wzrostu oczekiwań inwestorów co do wysokości realizowanej marży.

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

3.2. Kredyty bankowe

Umowy kredytowe

W roku 2009 Spółka zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- Aneks z dnia 10 marca 2009 roku do umowy kredytowej z dnia 15.10.2007 roku z DnB NORD Polska S.A. wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 30.000 tys. PLN do dnia 31.03.2010 roku.
- Aneks z dnia 11 grudnia 2009 roku do umowy kredytowej z dnia 15.10.2007 roku z DnB NORD Polska S.A. zwiększający dostępny limit kredytu odnawialnego o 10.000 tys. PLN oraz wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego do dnia 30.11.2010 roku. Kredyt podzielony jest na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 15.000 tys. PLN oraz kredyt odnawialny do kwoty 25.000 tys. PLN. Oprocentowanie obydwu kredytów oparte jest o stopę WIBOR 1M podwyższoną o marżę banku.
- Aneks z dnia 29 lipca 2009 roku do umowy kredytowej z dnia 28.11.2007 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. – udzielenie Spółce limitu kredytowego w wysokości 8.000 tys. PLN dostępnego do dnia 15 marca 2010; Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku.
- Aneks z dnia 30 lipca 2009 roku do umowy kredytowej z dnia 06.09.2007 roku z BRE Bank S.A. – udzielenie Spółce limitu kredytowego w wysokości 18.000 tys. PLN dostępnego do dnia 30 czerwca 2010; Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR O/N podwyższony o marżę banku.
- Umowa kredytowa z dnia 3 sierpnia 2009 roku z Bankiem BPH S.A. dotycząca limitu kredytowego w wysokości 4.000 tys. PLN dostępnego (na podstawie aneksu z dnia 19 listopada 2009 roku) do dnia 17 listopada 2010 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku.

W roku 2009 żadna z umów kredytowych nie została wypowiedziana.

Na dzień 31.12.2009 Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości 28.284 tys. PLN, wobec kwoty 52.461 tys. PLN na dzień 31.12.2008 – spadek o 24.177 tys. PLN, tj. o 46%. Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2009 wyniósł 29.867 tys. PLN i był o 8.664 tys. PLN (22%) niższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2009 limity kredytowe składają się kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 15.773 tys. PLN (wartość nominalna) oraz kredyty obrotowe na łączną kwotę 12.981 tys. PLN (wartość nominalna).

Średnia ważona stopa procentowa kredytów (z prowizjami) w roku 2009 wyniosła 10,68% p.a. wobec 9,67% w roku 2008.

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

3.3. Zarządzanie płynnością finansową

W roku 2009 jednym z najważniejszych czynników decydujących o tempie i możliwościach rozwoju Spółki był dostęp do finansowania zewnętrznego.

Zapoczątkowany w drugiej połowie roku 2008 kryzys na rynkach finansowych spowodował znaczące spowolnienie tempa rozwoju polskiej gospodarki. Wszystkie podmioty odczuły trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego.

Największe ograniczenia w pozyskiwaniu finansowania zewnętrznego Spółka odczuła w I kwartale roku 2009. W porównaniu do końca roku 2008 Spółka zmniejszyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 102 mln PLN na dzień 31.12.2008 do wartości 79 mln PLN na dzień 31.03.2009. Zmniejszenie dotyczyło głównie poziomu finansowania obligacjami krótkoterminowymi i wynikało w głównej mierze z agresywnej polityki banków pozyskiwania lokat bankowych będących dla inwestorów alternatywą do inwestowania w krótkoterminowe obligacje korporacyjne.

Począwszy od drugiego półrocza 2009 Spółka stopniowo zwiększała poziom finansowania zewnętrznego do poziomu 131 mln PLN na dzień 31.12.2009. Oznacza to 66% wzrost w stosunku do końca pierwszego kwartału. Możliwość tak szybkiego odbudowania poziomu finansowania zewnętrznego była rezultatem przyjętej polityki Spółki oraz zaufania jakim Spółka cieszy się wśród inwestorów.

Zgodnie z przyjętą polityką dźwignia finansowa liczona jako stosunek finansowania odsetkowego (kredyty i obligacje) do kapitału własnego pozostaje na bezpiecznym i konserwatywnym poziomie. Utrzymywanie wolnych limitów kredytów bankowych oraz obligacji własnych pozwala na bezpieczne zarządzanie płynnością i gwarantuje terminowe realizowanie zobowiązań Spółki.

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

Poniższa tabela przedstawia wykorzystane i dostępne limity finansowania zewnętrznego wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 oraz dla okresu porównywalnego (wartości nominalne):

	31.12.2009	31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Źródła finansowania		
Niezabezpieczone obligacje własne:		
1. kwota wykorzystana	102 860	49 070
2. kwota niewykorzystana	7 140	50 930
	110 000	100 000
Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym		
3. kwota wykorzystana	15 772	21 626
4. kwota niewykorzystana	18 228	3 374
	34 000	25 000
Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:		
5. kwota wykorzystana	12 981	31 000
6. kwota niewykorzystana	24 019	-
	37 000	31 000

Aktywna postawa Spółki na rynkach finansowych w zakresie oferowanych rozwiązań finansowania pozwoliła jej na podwyższenie poziomu dostępnego finansowania zewnętrznego po dniu bilansowym. W dniu 12 stycznia 2010 nastąpiło podwyższenie wartości programu emisji obligacji średnioterminowych z 70 do 100 mln PLN.

W roku 2010 Spółka z sukcesem kontynuuje pozyskiwanie finansowania o zapadalności powyżej 1 roku. W styczniu 2010 uplasowała półtoraroczne obligacje własne o wartości 7,5 mln PLN oraz obligacje dwuletnie o wartości 10 mln PLN.

Zaufanie inwestorów i pozyskane finansowanie zewnętrzne stanowią stabilną podstawę dalszego dynamicznego rozwoju Spółki w roku 2010.

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 oraz stóp procentowych. Pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Spółki w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim oraz wartość pożyczek udzielonych spółkom zależnym. W okresie 2009 roku Spółka przyjęła do stosowania 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.
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 w ramach systemu scoringowego, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów.
5. **Ryzyko płynnościowe** - Spółka zarządza ryzykiem płynności 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 Rocznej jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2009).

Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, że 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 2009.

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki

Wpływ kryzysu finansowego na działalność Spółki

W pierwszym półroczu 2009 trudna sytuacja płynnościowa na rynkach finansowych miała decydujący wpływ na działalność Spółki w zakresie możliwości generowania nowej kontraktacji i kształtowania struktury zapadalności portfela aktywów finansowych. Zmniejszenie płynności w sektorze bankowym spowodowało wzrost oczekiwanej premii oraz ograniczenie dostępu do finansowania zewnętrznego.

W tej sytuacji Spółka Magellan S.A. konsekwentnie realizowała konserwatywne podejście do kształtowania lewara finansowego i utrzymywała go na poziomie zbliżonym do 1.

Zbudowany w roku 2008 bezpieczny i stabilny portfel aktywów finansowych pozwolił Grupie regularnie realizować wpływy oparte o szpitalne kontrakty z NFZ.

W drugim półroczu roku 2009 nastąpiła poprawa nastrojów na rynkach finansowych. Pozwoliło to Spółce Magellan S.A. podnieść wartość wyemitowanych obligacji krótkoterminowych oraz uplasować obligacje średnioterminowe o wartości 50 mln PLN. Dodatkowo w drugim półroczu 2009 Spółka uzyskała 40 mln PLN dostępnych limitów kredytów bankowych.

Widoczna od początku roku stopniowa stabilizacja sytuacji na rynkach finansowych oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne stały się podstawą do dynamicznego wzrostu wartości zawieranych umów w kolejnych kwartałach roku 2009. Pozwoliło to Spółce zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 298 mln PLN, wyższy o 26% od portfela na koniec okresu porównywalnego. Oznacza to, że po przejściowych ograniczeniach Spółka powróciła do dynamicznego tempa rozwoju sprzed rozpoczęcia kryzysu finansowego.

Ocena osiągnięć Spółki

Osiągnięcia Spółki w roku 2009 zostały wysoko ocenione przez niezależnych analityków finansowych. Spółka została sklasyfikowana na 34 pozycji w przeprowadzonym przez Puls Biznesu rankingu na Giełdową Spółkę Roku (Puls Biznesu z dnia 9 marca 2010). Wyboru Giełdowej Spółki Roku dokonują specjaliści rynków kapitałowych reprezentujący domy i biura maklerskie, towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, inwestycyjne i powiernicze, departamenty kapitałowe banków oraz firmy konsultingowe z całego kraju. Każdą ze spółek oceniało co najmniej 16 specjalistów, przynajmniej po 5 z każdego segmentu. Przedmiotem oceny było 7 czynników: kompetencje zarządu, jakość oferowanych produktów i usług, relacje z inwestorami, perspektywy rozwoju, szeroko pojmowany sukces w minionym roku oraz rekomendowanie zakupu akcji.

Zarząd Spółki Magellan S.A. został sklasyfikowany na bardzo wysokim 13 miejscu w rankingu najbardziej kompetentnych zarządów spółek giełdowych – awans z pozycji 206 w roku 2008.

Jednocześnie Spółka zajęła 43 miejsce w rankingu na najwyższą jakość relacji inwestorskich – awans o 232 pozycje.

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 2009.

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

W okresie 01.01. – 31.12.2009 Spółka posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Niewykorzystane limity kredytów w rachunku bieżącym, niewykorzystany limit programu emisji obligacji średnioterminowych oraz krótkoterminowych i 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 notcie objaśniającej nr 35.

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

W roku 2010 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 2009 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 2009 następujące umowy z osobami zarządzającymi posiadają zapisy o rekompensatach na wypadek ich rezygnacji lub zwolnienia:

Krzysztof Kawalec sprawuje funkcję Prezesa Zarządu na podstawie aneksu do umowy o pracę z dnia 1 lipca 2008 roku. W okresie obowiązywania umowy oraz w ciągu dwunastu miesięcy od jej wygaśnięcia Krzysztof Kawalec zobowiązany jest do nie zajmowania się działalnością konkurencyjną w stosunku do Emitenta. Z tytułu powyższych ograniczeń Emitent zobowiązany jest do zapłaty Krzysztofowi Kawalcowi odszkodowania w wysokości 50% dwunastokrotności wynagrodzenia otrzymanego przez Krzysztofa Kawalca, w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy. Jeżeli Krzysztof Kawalec naruszy powyższe ograniczenia, zapłaci Emitentowi odszkodowanie w wysokości 100% kwoty odszkodowania karencyjnego.

Grzegorz Grabowicz sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu na podstawie aneksu do umowy o pracę z dnia 1 lipca 2008 roku. W okresie obowiązywania umowy oraz w okresie 12 miesięcy od dnia wygaśnięcia lub rozwiązania umowy Grzegorz Grabowicz zobowiązany jest do nie prowadzenia, pośrednio lub bezpośrednio, jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Z tytułu powyższych ograniczeń Emitent zobowiązany jest do zapłaty Grzegorzowi Grabowiczowi odszkodowania w wysokości 50% dwunastokrotności wynagrodzenia otrzymanego przez Grzegorza Grabowicza w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy. Odszkodowanie to wypłacane jest miesięcznie w równych ratach, w ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego przez okres odpowiadający obowiązywaniu ograniczeń. Jeżeli Grzegorz Grabowicz naruszy powyższe ograniczenia, zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości odpowiadającej 100% kwoty odszkodowania karencyjnego.

Rafał Karnowski sprawuje funkcje Członka Zarządu na podstawie aneksu do umowy o pracę z dnia 1 lipca 2008 roku. W okresie obowiązywania umowy oraz w okresie 12 miesięcy od dnia wygaśnięcia lub rozwiązania umowy Rafał Karnowski zobowiązany jest do nie prowadzenia, pośrednio lub bezpośrednio, jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Z tytułu powyższych ograniczeń Emitent zobowiązany jest do zapłaty Rafałowi Karnowskiemu odszkodowania w wysokości 50% dwunastokrotności wynagrodzenia otrzymanego przez Rafała Karnowskiego w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy. Odszkodowanie to wypłacane jest miesięcznie w równych ratach, w ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego przez okres odpowiadający obowiązywaniu ograniczeń. Jeżeli Rafał Karnowski naruszy powyższe ograniczenia, zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości odpowiadającej 100% kwoty odszkodowania karencyjnego.

Urban Kielichowski sprawuje funkcje Członka Zarządu Magellan S.A. na podstawie umowy o pracę z dnia 24 lipca 2009 roku. W okresie obowiązywania umowy oraz w okresie 6 miesięcy od dnia wygaśnięcia lub rozwiązania umowy Urban Kielichowski zobowiązany jest do nie prowadzenia, pośrednio lub bezpośrednio, jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta. Z tytułu powyższych ograniczeń Emitent zobowiązany jest do zapłaty Urbanowi Kielichowskiemu odszkodowania w wysokości 100% sześciokrotności wynagrodzenia otrzymanego przez Urbana Kielichowskiego w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy. Odszkodowanie to wypłacane jest miesięcznie w równych ratach, w ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego przez okres odpowiadający obowiązywaniu ograniczeń. Jeżeli Urban Kielichowski naruszy powyższe ograniczenia, zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości odpowiadającej 100% kwoty odszkodowania karencyjnego.

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

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

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i ważniejszych pracowników zatrudnionych w Spółce.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 następujące osoby zarządzające Spółką były posiadaczami następujących liczby akcji:

Osoba	Funkcja	Łączna liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (PLN)
Krzysztof Kawalec	Prezes Zarządu od 01.07.2008	56 457	16 937
Grzegorz Grabowicz	Wiceprezes Zarządu od 01.07.2008	35 927	10 778
Rafał Karnowski	Członek Zarządu od 01.07.2008	25 662	7 699

W porównaniu do roku 2008 stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające nie uległ zmianie. Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień sporządzenia Sprawozdania Członkowie Rady Nadzorczej Magellan S.A. nie posiadali akcji Spółki.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 1,5 mln PLN (wartości nominalne).

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 podmiotu dominującego Grupy - Spółki Magellan S.A.

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i ważniejszych pracowników zatrudnionych w Spółce.

W ramach wprowadzanego w spółce programu opcji menedżerskich menedżerowie uzyskali prawo do nabycia akcji w ilości nie większej niż 390.840 akcji zwykłych imiennych serii w czterech równych transzach w latach 2009-2012. Rada Nadzorcza ma prawo do zarezerwowania do 25% łącznej puli warrantów subskrypcyjnych. Realizacja powyższego prawa nastąpi w drodze objęcia przez osobę uprawnioną akcji nowej emisji po cenie ustalonej przez Zarząd spółki do 31 lipca danego roku dla każdej transzy osobno pod warunkiem spełnienia określonych warunków zdefiniowanych osobno dla każdej transzy. Ponadto osoba uprawniona musi spełnić warunek zatrudnienia w spółce.

Cena emisyjna będzie ustalana przez Zarząd spółki, jako wyższą z dwóch średnich cen akcji obliczonych z następujących okresów:

1. 6 (sześciu) miesięcy notowań ciągłych, obliczana dla okresu od dnia 1 stycznia do 30 czerwca;
2. 2 (dwóch) miesięcy notowań ciągłych, obliczana dla okresu od dnia 1 maja do 30 czerwca roku kalendarzowego następującego po roku, za który przyznawane będzie prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych danej Transzy.

Posiadacz warrantów każdej transzy po ich objęciu zgodnie z założeniami programu opcji menedżerskich, nie będzie mógł wykonać prawa do objęcia akcji nowej emisji nie wcześniej niż w ciągu roku od daty nabycia warrantów i nie później niż do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Wartość godziwa programów akcji pracowniczych jest szacowana na dzień przyznania opcji na symulacji Monte Carlo oraz modelu opcji pseudo-amerykańskiej Fischera Blacka. Wartość godziwa akcji przyznanych jest ujmowana jako koszt w sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz rozliczana w kapitale własnym.

Spółka dokonała przydziału pierwszej transzy dnia 16 września 2009 roku (przyznano 87.411 warrantów subskrypcyjnych). W związku z tym, Spółka dokonała wyceny pierwszej transzy programu opcji menedżerskich. Koszt odniesiony w sprawozdanie z całkowitych dochodów w roku 2009 z tytułu wyceny programu opcyjnego to 405 tys. PLN.

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 29 kwietnia 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru audytora przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki, którym została firma Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 130.

Do zadań audytora należy badanie i przegląd sprawozdań finansowych Magellan S.A. roku obrotowego 2009, czyli:

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres sześciu miesięcy 2009 roku,
- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres sześciu miesięcy 2009 roku.

W dniu 11 maja 2009 roku została zawarta umowa dotycząca wyżej wymienionych czynności na okres konieczny do ich wykonania. Wynagrodzenie za usługi objęte umową wynosi 190 tys. PLN netto.

Spółka w przeszłości korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie badania sprawozdań finansowych Spółki. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. zgodnie z umową zawartą 18 sierpnia 2008 roku przeprowadziła badanie rocznych oraz przegląd półrocznych sprawozdań finansowych roku obrotowego 2008. Wynagrodzenie należne wykonawcy zgodnie z umową wynosiło 195 tys. PLN netto.

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

W ramach działalności statutowej Grupa prowadzi postępowania sądowe, które są konsekwencją specyfiki prowadzonej przez nią działalności operacyjnej. Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 31 grudnia 2009 wynosiło 8.796 tys. PLN, co stanowiło 3% wartości portfela aktywów finansowych Spółki.

Łączna wartość wszystkich wierzytelności objętych postępowaniem sądowym stanowi 7% kapitałów własnych Spółki.

W roku 2009 przeciwko Spółce toczyło się postępowanie odszkodowawcze wytoczone przez dawnego pracownika Spółki. Sąd pierwszej instancji oddalił powództwo w całości. Po wniesionej apelacji, pierwotne rozstrzygnięcie zostało potwierdzone przez sąd, gdyż powództwo zostało ponownie oddalone.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania poza wskazanym powyżej postępowaniem przeciwko Spółce nie toczy się żadne inne 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. 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 2009 (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 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r.) oraz dokłada wszelkich starań, aby zasady te stosowane były w jak najszerszym zakresie. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka jest publicznie dostępny na stronie korporacyjnej Spółki lub pod adresem [www: http://corp-gov.gpw.pl/](http://corp-gov.gpw.pl/).

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

W 2009 roku Spółka podejmowała i nadal podejmuje wszelkie starania mające na celu jak najlepsze dostosowanie jej działania do zadeklarowanych zasad ładu korporacyjnego. Zakres w jakim Spółka odstąpiła od stosowania zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” obejmuje następujące punkty:

1. Zasada I.1. zdanie drugie: „Spółka (...) powinna (...) umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.”
Spółka nie przewiduje transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, natomiast rozważa możliwość rejestrowania przebiegu obrad i późniejszego upublicznienia go na stronie internetowej.
2. Zasada II.1.2 „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) życiorysy zawodowe członków organów spółki”
Spółka nie przewiduje publikowania na stronie internetowej życiorysów zawodowych członków organów Spółki.
3. Zasada II.1.7 „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”
Przebieg obrad WZA protokołowany jest przez notariusza, tym samym Spółka uważa za niepotrzebne prowadzenie 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 jego Przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy walnego zgromadzenia akcjonariuszy, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Następnie Zarząd publikuje uchwały podjęte przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.
4. Zasada II.2 „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1.”
Spółka prowadziła swoją stronę internetową w języku angielskim, natomiast nie zamieszczała na niej wszystkich informacji wymienionych w części II pkt. 1. Związane jest to z faktem, że informacje w języku angielskim byłyby zamieszczane z opóźnieniem związanym z tłumaczeniami i utraciłyby w ten sposób swój istotny bieżący charakter.
Na własnej stronie korporacyjnej w języku angielskim Spółka zamieszcza: najważniejsze dokumenty korporacyjne, raporty roczne, raporty kwartalne w części dot. wyników

finansowych (sprawozdanie finansowe), informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia oraz porządek obrad WZA (bez uchwał i ich projektów).

Częściowe niestosowanie powyższej zasady dotyczy także danych historycznych. Spółka rozważy w przyszłości zamieszczanie w języku angielskim pozostałych wymaganych informacji.

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.

Do dnia 31 maja 2009 roku Spółka deklarowała, iż w sposób trwały lub przejściowy nie będą stosowane następujące zasady ładu korporacyjnego:

5. Zasada II.5 „Projekty uchwał walnego zgromadzenia powinny być uzasadnione, z wyjątkiem uchwał w sprawach porządkowych i formalnych oraz uchwał, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia. Mając na względzie powyższe Zarząd powinien przedstawić uzasadnienie lub zwrócić się do podmiotu wnioskującego o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia o przedstawienie uzasadnienia.”
6. Zasada III.1.1. „Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna (...) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.”

Od dnia 1 czerwca 2009 roku, związku z powstałym przeświadczeniem po stronie Zarządu Spółki, Spółka zobowiązała się przestrzegać powyższych zasad i rozszerzyć zakres stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW".

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

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

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo – księgowe Spółki. Kontrolę nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sprawuje Zarząd Spółki oraz Rada Nadzorcza. W ciągu roku obrotowego Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, a 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 jego 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 31.12.2009 największy udział w kapitale akcyjnym, czyli 67,74% posiadał Polish Enterprise Fund IV, L.P. Strukturę akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przedstawia poniższa tabela:

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

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 i ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu.

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

Zarząd

Zarząd Spółki, 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 oraz Komitet Wynagrodzeń. W skład Komitetu Audytu wchodzi trzech członków Rady, w tym jeden członek niezależny. W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi trzech członków Rady.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

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

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

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

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 zwięzłego uzasadnienia swego stanowiska.

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

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

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

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

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

7.10. Skład osobowy organów zarządzających i jego zmiany

W okresie od 01.01. – 31.12.2009 uległ zmianie zarówno skład Zarządu Spółki, jak również skład Rady Nadzorczej i jej Komitetów.

Zarząd

Skład Zarządu do dnia 24.07.2009 roku:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Grzegorz Grabowicz - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy
Rafał Karnowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Prawnych

Rada Nadzorcza Magellan S.A. na posiedzeniu w dniu 24 lipca 2009 powołała na stanowisko Członka Zarządu pana Urbana Kielichowskiego, który do tej pory pełnił funkcję Dyrektora Operacyjnego Magellan S.A. rozszerzając tym samym skład Zarządu do czterech osób.

Od dnia 24 lipca 2009 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodzi następujące osoby:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
- Grzegorz Grabowicz - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy
- Rafał Karnowski - Członek Zarządu, Dyrektor ds. Prawnych
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu, Dyrektora Operacyjnego

Rada Nadzorcza

Do dnia 6 maja 2009 roku Rada Nadzorcza Magellan S.A. działała w następującym składzie:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kornatowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Zdzisław Piekarski – Członek Rady Nadzorczej
Sebastian Król – Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Duszyński – Członek Rady Nadzorczej
Bogusław Grabowski – Członek Rady Nadzorczej
Jacek Owczarek – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 6 maja 2009 roku uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki został powołany nowy skład Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję rozpoczynającą się 06.05.2009 r. Pan Zdzisław Piekarski oraz pan Tadeusza Duszyński z dniem 06.05.2009 przestali pełnić funkcję Członka Rady Nadzorczej Magellan S.A., natomiast nowym członkiem Rady został pan Marek Kołodziejski.

Od dnia 6 maja do 31 maja 2009 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodził:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kornatowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Sebastian Król – Członek Rady Nadzorczej
Bogusław Grabowski – Członek Rady Nadzorczej
Jacek Owczarek – Członek Rady Nadzorczej
Marek Kołodziejski – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 1 czerwca 2009 roku Spółka otrzymała informację o rezygnacji pana Michała Kornatowskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 31.05.2009 r. W związku z tym w dniu 20 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwały w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej i powołało pana Piotra Krupę oraz pana Pawła Brukszo na członków Rady Nadzorczej Spółki.

Od dnia 20 lipca do 19 listopada 2009 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodził:

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

W dniu 22 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało pana Marka Wójtowicza na członka Rady Nadzorczej Spółki i rozszerzyło skład Rady Nadzorczej Spółki do 8 osób. Uchwały zostały podjęte pod warunkiem zarejestrowania przez Sąd zmian w Statucie Spółki, które zostało dokonane w dniu 20 listopada 2009 roku.

Od dnia 20 listopada 2009 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodzi:

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

Komitety Rady Nadzorczej

Do dnia 31 maja 2009 r. w skład **Komitetu Audytu** wchodził:

Sebastian Król – Przewodniczący Komitetu
Dariusz Prończuk – Członek Komitetu
Michał Kornatowski – Członek Komitetu

W związku z rezygnacją pana Michała Kornatowskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, uchwałą Rady z dnia 24 lipca 2009 roku został uzupełniony skład Komitetu Audytu i powołano pana Jacka Owczarka jako nowego członka Komitetu.

Od dnia 24 lipca do 16 grudnia 2009 r. w skład Komitetu Audytu wchodził:

Sebastian Król – Przewodniczący Komitetu
Dariusz Prończuk – Członek Komitetu
Jacek Owczarek – Członek Komitetu

W dniu 17 grudnia 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w wyniku, których pan Dariusz Prończuk został odwołany z funkcji członka Komitetu Audytu, natomiast pan Sebastian Król przestał pełnić funkcję Przewodniczącego Komitetu pozostając jednocześnie jego członkiem. Do Komitetu Audytu został powołany pan Paweł Brukszo.

Od dnia 17 grudnia 2009 r. w skład Komitetu Audytu wchodził:

Jacek Owczarek – Przewodniczący Komitetu
Sebastian Król – Członek Komitetu
Paweł Brukszo – Członek Komitetu

Do dnia 31 maja 2009 r. w skład **Komitetu Wynagrodzeń** wchodził:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu
Sebastian Król – Członek Komitetu
Michał Kornatowski – Członek Komitetu

W związku z rezygnacją pana Michała Kornatowskiego z członkostwa w radzie Nadzorczej Spółki, uchwałą Rady z dnia 24 lipca 2009 roku został uzupełniony skład Komitetu Wynagrodzeń i powołano pana Marka Kołodziejskiego jako nowego członka Komitetu.

Od dnia 24 lipca 2009 r. w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodził:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Komitetu
Sebastian Król – Członek Komitetu
Marek Kołodziejski – Członek Komitetu

Łódź, 17 marca 2010 roku

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Rafał Karnowski – Członek Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu