



**Sprawozdanie z działalności
Spółki Magellan S.A.
za okres od 1 stycznia 2014 roku
do 31 grudnia 2014 roku**



Finansując
zwiększamy
możliwości



SPIS TREŚCI

1.	Stan prawny i charakterystyka Spółki Magellan S.A.	3
1.1.	Informacje ogólne	3
1.2.	Forma prawna	3
1.3.	Władze Spółki	3
1.4.	Struktura akcjonariatu Spółki	4
1.5.	Podwyższenie kapitału zakładowego	5
1.6.	Skup akcji własnych	6
1.7.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy	7
1.8.	Struktura zatrudnienia	8
2.	Sytuacja finansowa Spółki	8
2.1.	Produkty oferowane	8
2.2.	Sprzedaż i rynki zbytu	10
2.3.	Wpływy i przychody	11
2.4.	Informacje o zawartych umowach znaczących	11
2.5.	Inwestycje kapitałowe	13
2.6.	Wyniki finansowe	14
2.7.	Pożyczki i poręczenia	17
2.8.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	18
2.9.	Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju	18
2.10.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	19
3.	Finansowanie zewnętrzne	20
3.1.	Program emisji obligacji	20
3.2.	Kredyty bankowe	21
3.3.	Pożyczki otrzymane	23
3.4.	Zarządzanie płynnością finansową	23
4.	Ryzyko finansowe i zarządzanie nim	24
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki	25
6.	Informacje dodatkowe	26
6.1.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres	26
6.2.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	26
6.3.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	26
6.4.	Zmiany podstawowych zasad zarządzania	26
6.5.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	27
6.6.	Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym	27
6.7.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	27
6.8.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	28
6.9.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	28
6.10.	Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	28
6.11.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	29
7.	Zasady ładu korporacyjnego	30
7.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka	30
7.2.	Wyjątki od stosowania zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka	30
7.3.	Cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	31
7.4.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	32
7.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień	32
7.6.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	32
7.7.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia i zasady działania	32
7.8.	Zasady zmiany statutu	34
7.9.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	34
7.10.	Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących oraz jego zmiany	36

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

1.1. Informacje ogólne

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

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

1.2. Forma prawna

Spółka Magellan S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego w 1998 roku. Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, al. Piłsudskiego 76. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422.

Od dnia 1 października 2007 r. akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje Spółki wchodziły w skład indeksu SWIG80.

1.3. Władze Spółki

Skład Zarządu na dzień bilansowy:

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

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

Marek Kołodziejewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Krupa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Aleksander Baryś – Członek Rady Nadzorczej
Paweł Brukszo – Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Burnos – Członek Rady Nadzorczej
Jan Czczot – Członek Rady Nadzorczej
Karol Żbikowski – Członek Rady Nadzorczej

W 2014 roku skład Zarządu ani Rady Nadzorczej Spółki nie uległy zmianie.

Po dniu bilansowym nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Z dniem 18 lutego 2015 roku, pan Rafał Karnowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prokurenta Magellan S.A. Jednocześnie Rada Nadzorcza Magellan S.A. na posiedzeniu w dniu 19 lutego 2015 roku powołała pana Rafała Karnowskiego na stanowisko Członka Zarządu Magellan S.A., rozszerzając tym samym skład Zarządu Spółki do czterech osób.

Od dnia 19 lutego 2015 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodzi następujące osoby:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu,
Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu,
Urban Kielichowski – Członek Zarządu,
Rafał Karnowski – Członek Zarządu.

1.4. Struktura akcjonariatu Spółki

W porównaniu do stanu na koniec roku 2013 zmieniła się struktura akcjonariatu Magellan S.A., w tym Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym Spółki. Zmiany wynikały zarówno z transakcji nabycia oraz zbycia akcji Spółki, jakich dokonywali Akcjonariusze, jak i z podwyższenia kapitału zakładowego Magellan S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółka otrzymała następujące informacje o zmianie zaangażowania Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

– **MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny** dawniej AMPLICO OFE (zarządzany przez MetLife PTE S.A. dawniej AMPLICO PTE S.A.) – zawiadomienie o zwiększeniu dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zwiększenie zaangażowania nastąpiło w wyniku zakupu akcji Spółki w dniu 21 maja 2014 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 832.813 akcji, co stanowiło 12,63% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 832.813 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 12,63% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zmianie udziału, na dzień zawiadomienia, MetLife OFE posiadał 841.813 akcji, co stanowiło 12,77% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 841.813 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 12,77% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

– **Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.** („PPIM”) – zawiadomienie o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 5,12% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. Zmiana stanu posiadania akcji Magellan S.A. przez wszystkich Klientów PPIM (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM) nastąpiła w wyniku transakcji kupna akcji Spółki w dniu 21 maja 2014 roku. Przed nabyciem akcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 312.553 akcji Spółki, stanowiących 4,74% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 312.553 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 4,74% ogólnej liczby głosów. Po nabyciu akcji, na dzień zawiadomienia, wszyscy Klienci PPIM posiadali 337.575 akcji Spółki, stanowiących 5,12% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 337.575 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 5,12% ogólnej liczby głosów.

– **Generali Otwarty Fundusz Emerytalny** z siedzibą w Warszawie – zawiadomienie, iż w wyniku podwyższenia kapitału przez Spółkę w dniu 11 czerwca 2014 roku Generali Otwarty Fundusz Emerytalny posiada poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Magellan S.A. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem liczba akcji przed dniem podwyższenia kapitału posiadanych przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny wynosiła 330.330 sztuk akcji, co stanowiło 5,009% udziału w kapitale oraz 5,009% głosów na WZA Spółki. Liczba akcji po dniu podwyższenia kapitału posiadanych przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny wynosi 330.330 sztuk akcji, co stanowi 4,996% udziału w obecnym kapitale oraz 4,996% głosów na WZA Spółki.

– **AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny** („AEGON OFE”) reprezentowany przez AEGON Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie – zawiadomienie, iż w wyniku nabycia akcji Magellan S.A. w transakcji zawartej w dniu 22 sierpnia 2014 roku i rozliczonej w dniu 27 sierpnia 2014 roku, AEGON OFE zwiększył stan posiadania akcji Spółki o co najmniej 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed nabyciem akcji AEGON OFE posiadał 963.767 akcji Spółki, stanowiących 14,5765% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 963.767 głosów w Spółce, co stanowiło 14,5765% ogólnej liczby głosów. Według stanu na dzień 27 sierpnia 2014 roku AEGON

OFE posiadał 964.467 akcji Spółki uprawniających do 964.467 głosów w Spółce Magellan S.A., co stanowiło 14,5871% udziału w kapitale zakładowym oraz 14,5871% ogólnej liczby głosów.

Strukturę akcjonariatu Spółki na koniec roku 2014 i roku porównywalnego 2013 przedstawiają poniższe tabele:

Akcjonariusze na dzień 31.12.2014	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %	Liczba głosów na WZA
Fundusze zarządzane przez ING PTE S.A.	1 091 535	327 460,50	16,24%	1 091 535
AEGON OFE	964 467	289 340,10	14,35%	964 467
MetLife OFE (dawniej Amplico OFE)	841 813	252 543,90	12,53%	841 813
Aviva OFE Aviva BZ WBK	703 704	211 111,20	10,47%	703 704
Klienci Pioneer PEKAO IM S.A.	337 575	101 272,50	5,02%	337 575
Zarząd Spółki	169 886	50 965,80	2,53%	169 886
Magellan S.A. (akcje własne)	289	86,70	-	289
Pozostali inwestorzy	2 610 768	783 230,40	38,86%	2 610 768
Razem	6 720 037	2 016 011,10	100,00%	6 720 037

Akcjonariusze na dzień 31.12.2013	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %	Liczba głosów na WZA
Fundusze zarządzane przez ING PTE S.A.	1 091 535	327 460,50	16,76%	1 091 535
AEGON OFE	819 513	245 853,90	12,58%	819 513
Fundusze zarządzane przez Amplico PTE S.A.	701 123	210 336,90	10,76%	701 123
Aviva OFE Aviva BZ WBK	671 358	201 407,40	10,31%	671 358
Generali OFE	330 330	99 099,00	5,07%	330 330
Zarząd Spółki	113 324	33 997,20	1,74%	113 324
Magellan S.A. (akcje własne)	289	86,70	-	289
Pozostali inwestorzy	2 786 616	835 984,80	42,78%	2 786 616
Razem	6 514 088	1 954 226,40	100,00%	6 514 088

Dane w tabelach zaprezentowano na podstawie zawiadomień od akcjonariuszy po uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

1.5. Podwyższenie kapitału zakładowego

W okresie sprawozdawczym miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Magellan S.A. związane z emisją akcji serii D w ramach realizacji programu motywacyjnego i objęciem przez osoby uprawnione łącznie 205.949 akcji zwykłych imiennych serii D Spółki Magellan S.A.:

- 80.511 akcji w dniu 28 marca 2014,
- 17.199 akcji w dniu 11 czerwca 2014,
- 108.239 akcji w dniu 11 grudnia 2014.

Akcje zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 42/2009 ZWZA Spółki z dnia 6 maja 2009 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji serii D w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w programie motywacyjnym, zmienionej uchwałami nr: 4/2010 NWZA Spółki z dnia 15 września 2010 roku oraz 42/2012 ZWZA Spółki z dnia 9 maja 2012 roku.

Akcje Serii D zostały objęte w ramach Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu i kluczowych pracowników Spółki, jak i dla członków Zarządów i pracowników spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Magellan na lata 2009 – 2012, przyjętego uchwałą nr 41/2009 ZWZA Spółki z dnia 6 maja

2009, na podstawie którego zostały wyemitowane przez Spółkę warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji serii D.

Akcje serii D wydane zostały za wkłady pieniężne. Jednostkowa cena emisyjna dla akcji serii D dla posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych objętych w ramach III transzy Programu Motywacyjnego wynosiła 32,76 PLN (97.710 akcji), natomiast jednostkowa cena emisyjna dla akcji objętych w ramach IV transzy wynosiła 38,54 PLN (108.239 akcji). Wszystkie wkłady zostały opłacone. Łączna kwota podwyższenia kapitału wynikająca z emisji i objęcia akcji serii D wyniosła 7.372 tys. PLN.

Akcje serii D wyemitowane zostały jako akcje imienne. Spółka, po otrzymaniu wniosków od Osób Uprawnionych, dokonała konwersji akcji imiennych serii D na akcje zwykłe na okaziciela serii D. Wyemitowane akcje zostały zarejestrowane w KDPW i dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW S.A.

W związku z powyższym zmianie uległa wartość kapitału zakładowego Spółki, który po zarejestrowaniu w KRS, będzie wynosił 2.016.011,10 PLN i dzieli się na łącznie 6.720.037 akcji o wartości nominalnej 0,30 PLN każda, w tym:

- 5.812.500 Akcji Serii A
- 261.588 Akcji Serii B
- 440.000 Akcji Serii C
- 205.949 Akcji Serii D.

Po podwyższeniu kapitału zakładowego ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 6.720.037. Zgodnie z art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, nabycie praw z Akcji Serii D oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z chwilą wydania dokumentu.

Zgodnie z odpowiednimi uchwałami Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcje zwykłe na okaziciela serii D Magellan S.A. zostały zarejestrowane w KDPW, oznaczone kodem PLMGLAN00018 oraz wprowadzone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym:

- z dniem 12 maja 2014 roku – 80.511 akcji objętych w dniu 28.03.2014,
- z dniem 16 lipca 2014 roku – 17.199 akcji objętych w dniu 11.06.2014,
- z dniem 16 stycznia 2015 roku – 108.239 akcji objętych w dniu 11.12.2014.

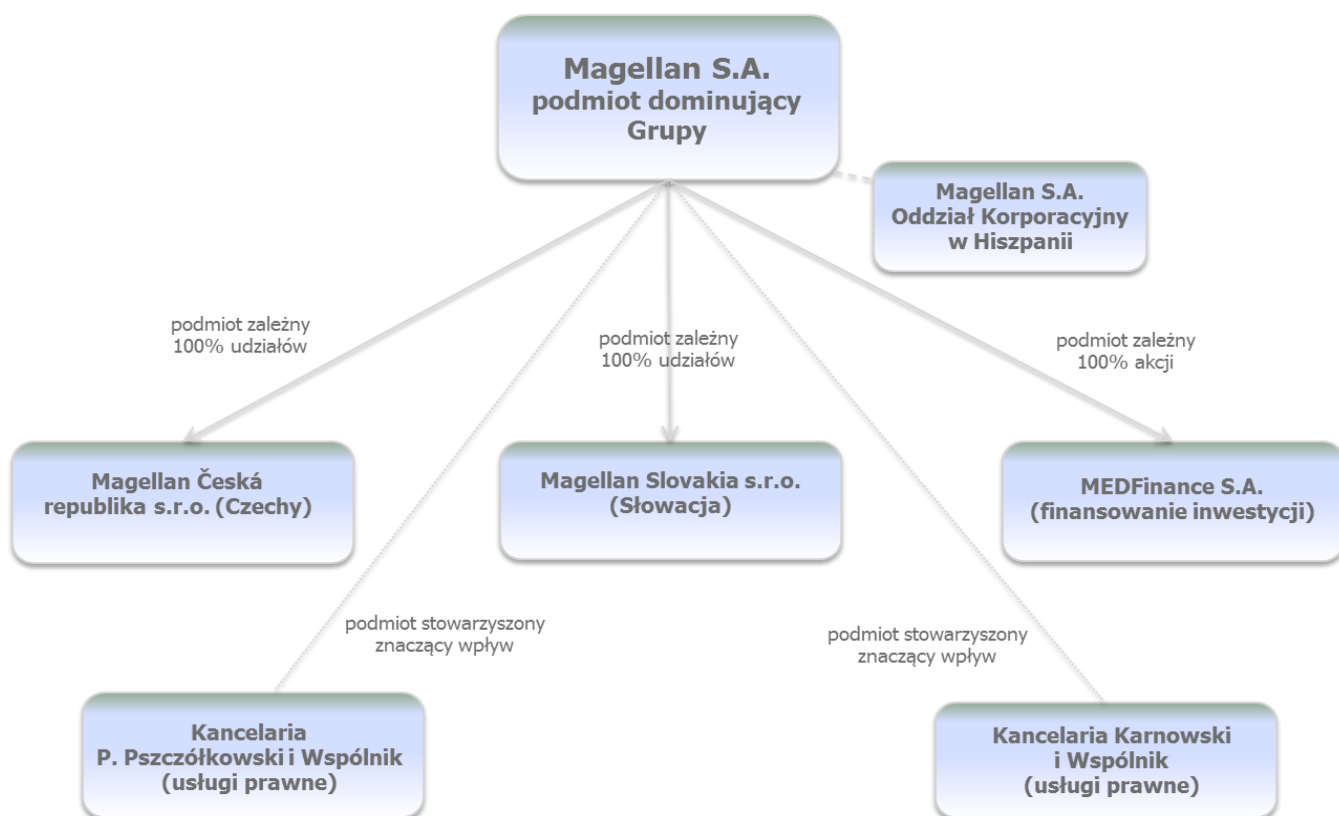
1.6. Skup akcji własnych

W 2011 roku Spółka Magellan S.A. rozpoczęła realizację Programu skupu akcji własnych Magellan S.A. – Program opisany szczegółowo w skonsolidowanym i jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok. Na dzień 31.12.2013 roku na rachunku własnym Spółka posiadała 289 akcji stanowiące 0,004% kapitału zakładowego Spółki.

W roku 2014 Spółka nie dokonywała transakcji nabycia ani zbycia akcji własnych.

Łączna liczba akcji własnych posiadanych przez Spółkę, zarówno na dzień 31 grudnia 2014, jak i na dzień publikacji niniejszego raportu, wynosi 289 akcji, co stanowi 0,004% w kapitale zakładowym Magellan S.A. oraz uprawnia do 289 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

1.7. Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy



Spółka Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. była 100%-owym akcjonariuszem/udziałowcem w:

- spółce MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, al. Piłsudskiego 76, zarejestrowanej w dniu 30 lipca 2010 roku pod numerem KRS 0000361997,
- spółce Magellan Česká republika, s.r.o. (dawniej: MedFinance Magellan, s.r.o.) z siedzibą w Pradze, ul. Nádražní 29/21, Republika Czeska, zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667,
- spółce Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, ul. Zochova 5, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B.

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

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

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

W dniu 20 października 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, na mocy której został utworzony oddział Spółki w Hiszpanii, który działa pod firmą: Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii z siedzibą w Barcelonie.

Przedmiotem działalności Oddziału jest prowadzenie w imieniu spółki Magellan S.A. działalności związanej ze świadczeniem usług na rzecz kontrahentów, polegających na nabywaniu bez regresu wierzytelności wobec organów administracji państwowej, zarządzaniu należnościami, wierzytelnościami oraz ochronie na wypadek niewypłacalności. Działalność Oddziału obejmuje także finansowanie sprzętu w ramach działalności handlowej. Wyraźnie wykluczone zostają wszelkie

czynności i usługi zastrzeżone wyłącznie dla przedsiębiorstw inwestycyjnych oraz instytucji finansowych i kredytowych.

Prokurentami oddziału zostali ustanowieni pan Rafał Skiba i pani Monica Giménez Escudé. Udzielono im prokury ograniczonej do zakresu spraw Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii (prokura oddziałowa). Przy wykonywaniu czynności z zakresu spraw oddziału prokurent oddziałowy może działać łącznie z innym prokurentem oddziałowym lub Członkiem Zarządu Magellan S.A. (prokura łączna).

Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii z siedzibą w Barcelonie został zarejestrowany w KRS na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydanego w dniu 16.12.2014 r. w sprawie o sygn. akt: LD.XX NS-REJ.KRS/026084/14/625. Natomiast w dniu 28 stycznia 2015 roku Spółka otrzymała informację, iż została zakończona rejestracja Magellan S.A. Oddziału Korporacyjnego w Hiszpanii w Rejestrze Handlowym w Barcelonie pod numerem NIF: W0601509C (Rejestr Handlowy w Barcelonie Tom: 44644, Folia: 0068, Sekcja: Ogólna, Strona: 462204).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomiedzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan S.A. Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomiedzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan S.A. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie usług prawnych, głównie dla spółek z Grupy Kapitałowej Magellan. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

1.8. Struktura zatrudnienia

Średnie zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku wynosiło 132 osoby i było wyższe o 16 osób (14%) od średniego zatrudnienia w roku 2013.

Szczegółowa struktura zatrudnienia została zaprezentowana w nocie 41 do rocznego sprawozdania finansowego.

2. Sytuacja finansowa Spółki

2.1. Produkty oferowane

W roku 2014 Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

W roku 2014 Spółka podpisała umowę o współpracy ze Skarbiec TFI S.A. i umowę o zarządzanie aktywami Skarbiec – Zdrowie Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (umowy opisane szczegółowo w nocie 17 do jednostkowego sprawozdania finansowego).

Podpisane umowy i udział w zarządzaniu aktywami funduszu inwestycyjnego pozwoli Spółce w pełni wykorzystać zdobyte wieloletnie doświadczenie i znajomość rynku usług finansowych dla sektora medycznego oraz budować pozycję rynkową bez konieczności dalszego zwiększania dźwigni finansowej.

Kontraktacja łącznie w roku 2014 osiągnęła wartość 1.995.087 tys. PLN i była o 171.266 tys. PLN, tj. o 9% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

W roku 2014 Spółka zawarła ogółem 2.326 umów w ramach kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 1.379.950 tys. PLN wobec 2.423 umów o wartości 1.049.856 tys. PLN zawartych w roku 2013, co oznacza wzrost o 330.094 tys. PLN, tj. o 31%.

Kontraktacja pozabilansowa Spółki w roku 2014 miała wartość 615.137 tys. PLN i była niższa o 158.828 tys. PLN, tj. o 21% w stosunku do roku 2013.

Poniższa tabela prezentuje kontraktację Spółki zrealizowaną w 2014 i 2013 roku – dane w tys. PLN:

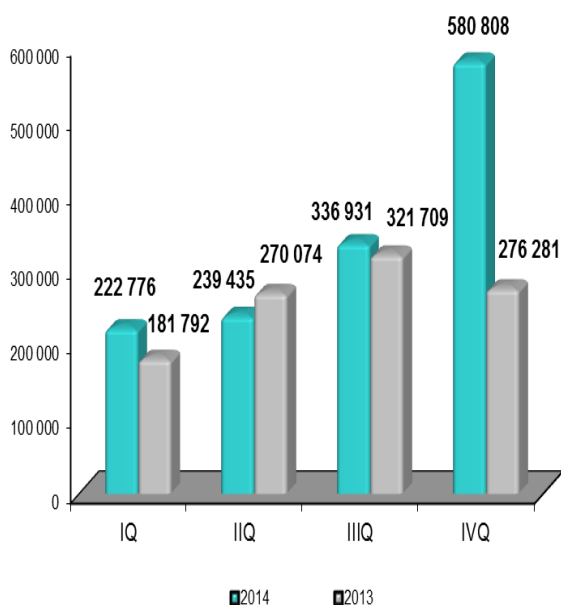
Typ produktu	Wykonanie 01.01- 31.12.2014	Wykonanie 01.01- 31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	1 379 950	1 049 856	330 094	31%
Kontraktacja pozabilansowa	615 137	773 965	-158 828	-21%
Kontraktacja łącznie	1 995 087	1 823 821	171 266	9%

Dane dla okresu porównywalnego zaprezentowane w tabeli uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.12.2014 roku.

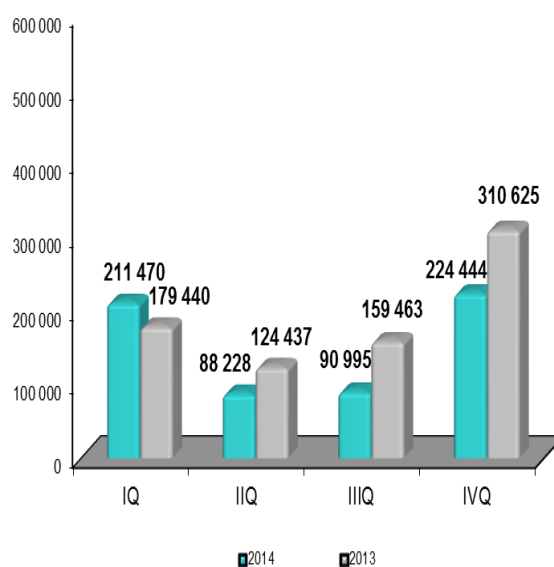
Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów ujęte zostały w aktywach Spółki w ciągu poszczególnych okresów. Natomiast kontraktację pozabilansową stanowią zawarte umowy ramowe i warunkowe dotyczące produktów oferowanych przez Spółkę, które w momencie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

Poniższe wykresy prezentują kontraktację bilansową i pozabilansową Magellan S.A. w tys. PLN zrealizowaną w kolejnych kwartałach 2014 i 2013 roku.

Porównanie kontraktacji bilansowej
w 2014 i 2013



Porównanie kontraktacji pozabilansowej
w 2014 i 2013



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

Niższa wartość kontraktacji pozabilansowej wynika przede wszystkim z ograniczenia w roku 2014 sprzedaży umów ramowych poręczenia - produkt jest stopniowo wygaszany i ma coraz mniejszy udział w sprzedaży realizowanej przez Spółkę.

2.2. Sprzedaż i rynki zbytu

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

W dniu 20 października 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, na mocy której został utworzony oddział Spółki w Hiszpanii, który działa pod firmą: Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii z siedzibą w Barcelonie.

Przedmiotem działalności Oddziału jest prowadzenie w imieniu spółki Magellan S.A. działalności związanej ze świadczeniem usług na rzecz kontrahentów, polegających na nabywaniu bez regresu wierzytelności wobec organów administracji państwowej, zarządzaniu należnościami, wierzytelnościami oraz ochronie na wypadek niewypłacalności. Działalność Oddziału obejmuje także finansowanie sprzętu w ramach działalności handlowej.

W roku 2014 Spółka nie zawarła żadnych umów na rynku hiszpańskim dotyczących podstawowej działalności operacyjnej.

Magellan S.A. dąży do współpracy i utrzymywania relacji biznesowych z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. Mając na uwadze bezpieczeństwo posiadanych aktywów, Spółka stosuje zasadę dywersyfikacji portfela aktywów finansowych i utrzymuje wskaźnik zaangażowania pojedynczego klienta na bezpiecznym poziomie w stosunku do wartości portfela aktywów finansowych.

W ramach kontraktacji bilansowej w omawianym okresie Spółka zawarła umowy z 359 kontrahentami. Na dzień 31.12.2014 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Spółka współpracowała ogółem z 606 klientami (szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego oraz podmiotami działającymi na rynku medycznym oraz podmiotami dostarczającymi produkty i usługi dla rynku samorządowego).

Spółka ocenia, że rynek, na którym działa posiada duży potencjał wzrostu. Spółka przewiduje, że w kolejnych okresach nadal będzie obserwowane duże zapotrzebowanie szpitali oraz jednostek samorządu terytorialnego na finansowanie zewnętrzne. Stan ten odzwierciedla występowanie niedopasowania przepływów finansowych w publicznej służbie zdrowia oraz w finansowaniu jednostek samorządu terytorialnego. Dodatkowo wpłyną na niego wysokie potrzeby inwestycyjne placówek służby zdrowia, zwłaszcza w świetle konieczności dostosowania standardów świadczonych usług, infrastruktury i posiadanego sprzętu do wymogów Unii Europejskiej. Sytuacja demograficzna i postępujące starzenie się społeczeństwa będzie również miało wpływ na wzrost zapotrzebowania na usługi medyczne, co spowoduje większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy i inwestycyjny.

Spółka będzie rozwijała działalność na rynku usług finansowych dla jednostek samorządu terytorialnego i ich dostawców. Spółka będzie dostosowywała swoją ofertę produktową do specyficznych potrzeb poszczególnych jednostek w zależności od charakteru ich potrzeb i charakteru planowanych inwestycji.

Ryzyko sektora, w jakim Spółka prowadzi podstawową działalność jest ograniczone z punktu widzenia utraty wartości nabytych aktywów finansowych. Aktywa posiadane przez Spółkę stanowią głównie aktywa publicznych zakładów opieki zdrowotnej i jednostek samorządu terytorialnego. Są to podmioty posiadające osobowość prawną, które zgodnie z zapisami Ustawy o działalności leczniczej z dnia 15 kwietnia 2011 r. nie posiadają zdolności upadłościowej. Za zobowiązania tych podmiotów w przypadku

ich likwidacji odpowiada podmiot tworzący, którym są najczęściej Jednostki Samorządu Terytorialnego, a w ostateczności Skarb Państwa. Również jednostki samorządu terytorialnego nie posiadają zdolności upadłościowej.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa podmiotów posiadających zdolność upadłościową stanowiły jedynie 10,96% wartości portfela aktywów finansowych. Spółka przygotowana jest również do współpracy z podmiotami, które przekształciły się lub będą się przekształcać w podmioty prawa handlowego - posiada historię współpracy oraz wypracowane procedury zarządzania ryzykiem kredytowym.

2.3. Wpływy i przychody

Wartość wpływów prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

- wpływy, 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.

	Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	741 487	526 260
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(612 092)	(410 748)
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	129 395	115 512
Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu	520 394	534 185
Wpływy łącznie	1 261 881	1 060 445

W 2014 roku obroty Spółki, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 741.487 tys. PLN i były o 215.227 tys. PLN, tj. o 41% wyższe od obrotów 2013 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W 2014 roku wpływy (z kompensatami, potrąceniami i przychodem memoriałowym) powiększone o spłaty udzielonych przez Spółkę pożyczek oraz wpływy z tytułu umów leasingu finansowego wyniosły 1.261.881 tys. PLN i były o 201.436 tys. PLN tj. o 19% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

Ze zrealizowanej 2014 roku kwoty wpływów (1.261.881 tys. PLN) 87% stanowiły wpływy gotówkowe.

W 2014 roku przychody Spółki osiągnęły wartość 129.395 tys. PLN i wzrosły o 13.883 tys. PLN, tj. o 12% w porównaniu do roku 2013.

2.4. Informacje o zawartych umowach znaczących

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

Poniższe zestawienie przedstawia wszystkie umowy znaczące zawarte przez Spółkę i podmioty od niej zależne w roku 2014.

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	03.01.2014	jednostka samorządu terytorialnego	39.539	02.01.2014	39.539	porozumienie konsolidujące spłatę zobowiązań
2	16.01.2014	podmiot medyczny	58.889	15.01.2014	14.259	refinansowanie zobowiązań
3	05.02.2014	podmiot medyczny	24.890	05.02.2014	10.800	pożyczka
4	11.02.2014	firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	99.230	10.02.2014	75.000	pożyczka
5	14.02.2014	podmiot medyczny	32.202	13.02.2014	24.637	porozumienie konsolidujące spłatę zobowiązań
6	28.02.2014	podmiot medyczny	24.201	07.03.2013 27.02.2014	12.000 12.000	pożyczka pożyczka
7	11.03.2014	dostawca materiałów medycznych i produktów leczniczych	24.780	29.05.2013	3.513	faktoring powierniczy
8	14.03.2014	dostawca leków i sprzętu medycznego	25.422	12.03.2014	19.832	cesja wierzytelności
9	18.03.2014	dostawca usług dla podmiotów medycznych	26.587	12.03.2014	6.000	faktoring powierniczy
10	09.05.2014	podmiot medyczny	29.854	16.12.2013	18.000	poręczenie zobowiązań
11	01.07.2014	podmiot medyczny	27.518	30.06.2014	24.624	porozumienie dot. spłaty zobowiązań
12	07.07.2014	podmiot medyczny	28.000	30.06.2014	28.000	pożyczka
13	30.07.2014	podmiot medyczny	38.371	29.07.2014	28.855	porozumienie konsolidującego spłatę zobowiązań
14	11.08.2014	firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia	37.283	11.08.2014	16.718	poręczenie zobowiązań
15	29.08.2014	firma dostarczająca leki i materiały medyczne	27.496	23.12.2013	19.830	poręczenie zobowiązań
16	08.09.2014	podmiot medyczny	28.558	05.09.2014	3.295	refinansowanie zobowiązań
17	12.09.2014	podmiot medyczny	32.338	12.09.2014	30.000	pożyczka
18	27.10.2014	podmiot medyczny	30.000	24.10.2014	16.000	refinansowanie zobowiązań
19	13.11.2014	jednostka samorządu terytorialnego	32.718	25.06.2014	12.822	refinansowanie zobowiązań
20	13.11.2014	dostawca produktów medycznych i farmaceutycznych	100.000	13.11.2014	100.000	ramowa umowa o współpracy
21	25.11.2014	podmiot medyczny	37.066	25.11.2014	20.000	pożyczka
22	26.11.2014	jednostka samorządu terytorialnego	31.762	14.11.2014	15.957	umowa przeniesienia własności / um. dzierżawy
23	05.12.2014	jednostka samorządu	114.986	05.12.2014	103.075	umowa

		terytorialnego				przeniesienia własności / um. dzierżawy
24	15.12.2014	firma dostarczająca leki i materiały medyczne	31.136	15.12.2014	25.157	faktoring powierniczy
25	18.12.2014	podmiot medyczny	38.759	17.12.2014	5.000	pożyczka
				17.12.2014	5.000	pożyczka
				17.12.2014	5.000	pożyczka
				17.12.2014	5.000	pożyczka
26	22.12.2014	dostawca energii elektrycznej	29.025	22.12.2014	23.742	cesja wierzytelności
27	31.12.2014	podmiot medyczny	51.230	31.12.2014	51.230	refinansowanie zobowiązań

Spółka w 2014 roku nie zawierała znaczących umów ubezpieczenia, współpracy ani kooperacji i nie posiada informacji o umowach znaczących zawartych w roku 2014 pomiędzy akcjonariuszami.

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

2.5. Inwestycje kapitałowe

W ramach podstawowej działalności Spółka nabywa i modyfikuje (restrukturyzuje) aktywa klasyfikowane jako instrumenty finansowe, do których należą wierzytelności kapitałowe i odsetkowe oraz pożyczki (kategoria: Pożyczki i należności własne) – nota 36 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Spółka posiada instrumenty pochodne - kontrakty terminowe forward oraz opcje na stopę procentową typu IRS jedynie w celu operacyjnego zabezpieczenia ryzyka podstawowej działalności operacyjnej, a nie jako inwestycje kapitałowe. Posiadane instrumenty pochodne służą zabezpieczeniu:

- ryzyka walutowego – pożyczki udzielone zagranicznym spółkom zależnym w walucie lokalnej;
- ryzyka stopy procentowej – otrzymane kredyty bankowe.

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

Aktywa z kategorii pożyczki i należności własne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości, natomiast pochodne instrumenty finansowe wyceniane są do wartości godziwej przez wynik finansowy. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych ani zmiany w sposobie i metodzie ich wyceny.

W dniu 19 maja 2014 Spółka Magellan S.A. nabyła 1.500 certyfikatów inwestycyjnych Skarbiec – Zdrowie Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych o wartości na dzień bilansowy 15.080 tys. PLN (opis szczegółowy w nocie nr 17 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego).

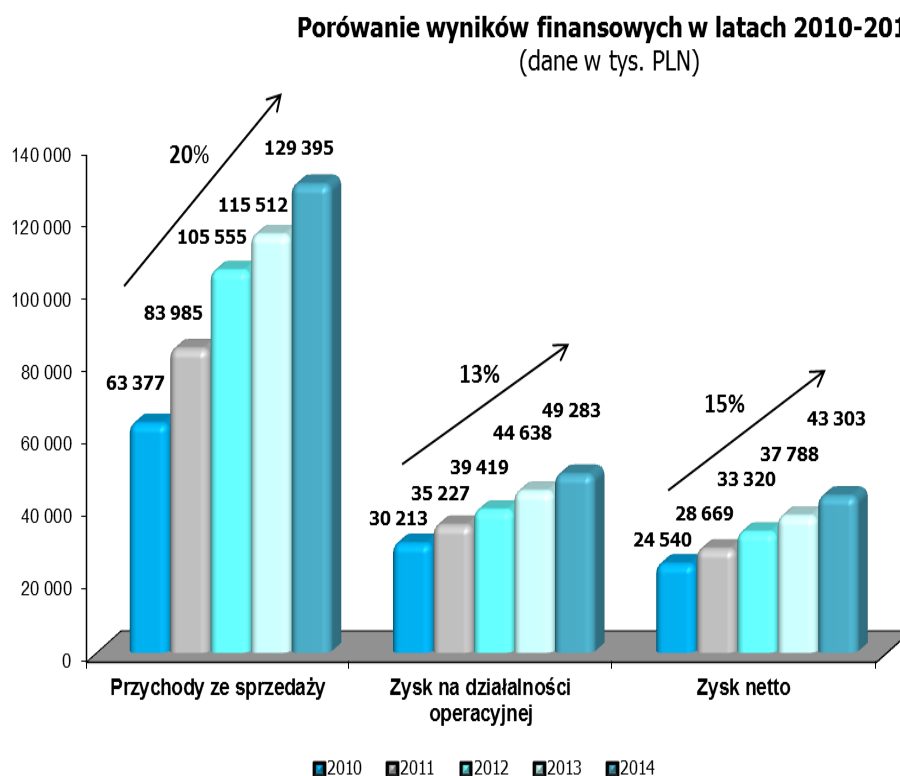
Inwestycje kapitałowe Spółki, jako podmiotu dominującego dokonane w ramach Grupy Kapitałowej Magellan w roku 2014 to pożyczki udzielone spółkom zależnym (Magellan Slovakia s.r.o., Magellan Česká republika s.r.o.). Łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych pożyczek udzielonych wszystkim spółkom zależnym na dzień 31 grudnia 2014 wynosi 104.332 tys. PLN. Wszystkie pożyczki były udzielane na warunkach rynkowych, po koszcie odpowiadającym kosztowi finansowania pozyskiwanego przez Magellan S.A. i przeznaczone były na finansowanie podstawowej działalności spółek zależnych.

Poza opisanymi powyżej Spółka nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

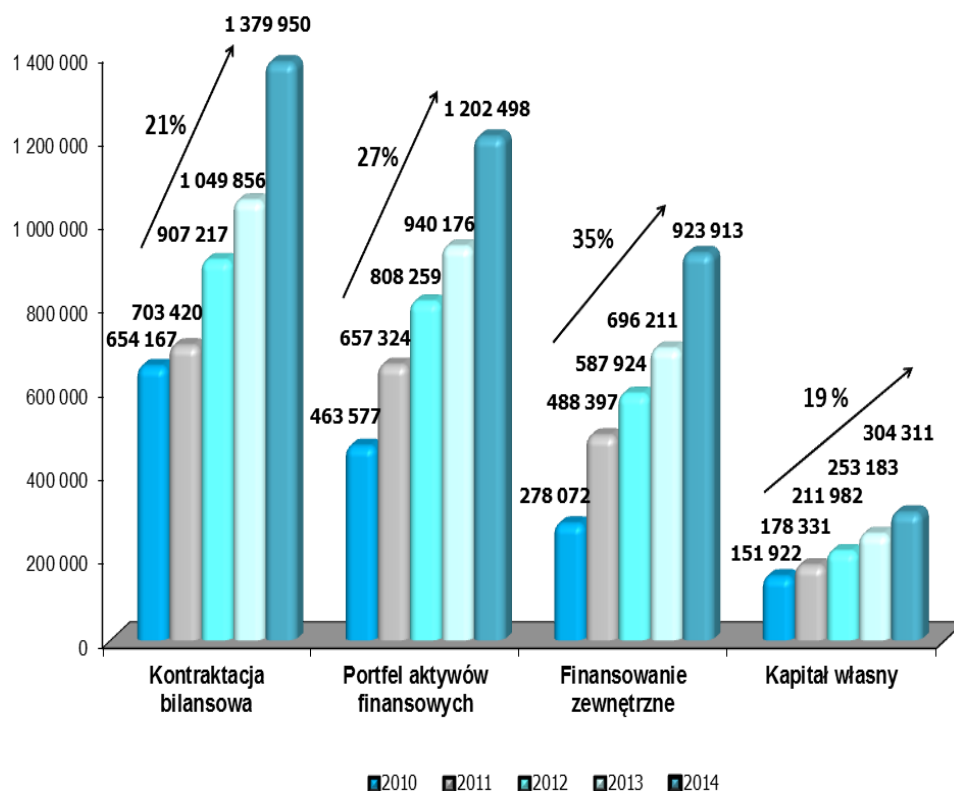
2.6. Wyniki finansowe

W okresie 01.01. – 31.12.2014 Spółka Magellan S.A. wypracowała zysk netto o wartości 43.303 tys. PLN. Wynik netto roku 2014 roku był o 5.515 tys. PLN tj. o 15% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2013.

Zarówno zysk netto Spółki, zysk operacyjny, jak i przychody ze sprzedaży wykazują dodatnią dynamikę wzrostu. Dobre wyniki sprzedażowe znajdują odzwierciedlenie w budowanym przez Spółkę portfolio aktywów finansowych, natomiast bezpieczeństwo działalności zapewnia rosnący kapitał własny i adekwatny poziom pozyskiwanego finansowania zewnętrznego. Rozwój Spółki w ciągu ostatnich 5 lat odzwierciedlają poniższe wykresy – zaprezentowano wartości średniorocznego wzrostu (CAGR) dla lat 2010 - 2014.



Porównanie danych finansowych w latach 2010-2014 (dane w tys. PLN)



Wybrane, podstawowe kategorie finansowe Spółki znajdują się w tabeli poniżej.

Kategoria	01.01. - 31.12.2014 tys. PLN	01.01. - 31.12.2013 tys. PLN	Zmiana (2014 - 2013)	Zmiana jako % wykonania 2013
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu	1 261 881	1 060 445	201 436	19%
Przychody ze sprzedaży łącznie	129 395	115 512	13 883	12%
Koszt finansowania portfela	50 370	48 256	2 114	4%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszt finansowania)	79 025	67 256	11 769	17%
Koszty rodzajowe	29 742	22 618	7 124	31%
<i>w tym odpisy aktualizujące wartość portfela i rezerwy ujęte w pozycji Pozostałe koszty</i>	<i>4 454</i>	<i>1 981</i>	<i>2 473</i>	<i>125%</i>
Zysk netto	43 303	37 788	5 515	15%
Zysk na 1 akcję w PLN	6,57	5,80	0,77	13%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	1 379 950	1 049 856	330 094	31%
Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego)	1 202 498	940 176	262 322	28%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	39%	39%	-	-
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	33%	33%	-	-
Koszty rodzajowe / Przychody ze sprzedaży	23%	20%	3 pp.	15%

Dźwignia operacyjna - Koszty rodzajowe (skorygowane o odpisy i rezerwy) / Przychody ze sprzedaży (skorygowane o ujęte w tej pozycji odpisy aktualizujące)	21%	18%	3 pp.	17%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,48	1,27	0,21	17%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	76%	74%	2 pp.	3%
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	3,04	2,75	0,29	11%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	45,28	38,87	6,41	16%

Dynamiczny wzrost wartości kontraktacji w kolejnych kwartałach 2014 roku pozwolił Spółce zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 1.202.498 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014, co oznacza wzrost o 262.322 tys. PLN, tj. o 28% w stosunku do okresu porównywalnego.

W roku 2014 zyskowność netto Spółki, liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży, wynosiła 33% i nie uległa zmianie w porównaniu do 2013 roku. Nie zmieniła się również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 39% zarówno w 2014 roku, jak i w 2013 roku.

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w roku 2014 wyniosły 80.112 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 9.238 tys. PLN tj. o 13%.

- Koszt finansowania portfela w roku 2014 wyniósł 50.370 tys. PLN wobec 48.256 tys. PLN dla okresu porównywalnego – wzrost o 2.114 tys. PLN tj. o 4%. Mimo znacznego wzrostu poziomu finansowania zewnętrznego Spółka odnotowała niewielki wzrost kosztu finansowania. Wpływ na to miał przede wszystkim spadek bazowych stóp procentowych – większość finansowania zewnętrznego Spółki oparte jest o zmienną stopę procentową. Jednocześnie Spółka aktywnie zarządza strukturą i kosztem wykorzystywanego finansowania zewnętrznego i w roku 2014 obniżyła marże bankowe dla znacznej części wykorzystywanych kredytów bankowych oraz dokonała efektywnej wymiany finansowania o wyższym koszcie na finansowanie pozyskiwane na korzystniejszych warunkach.
- Wśród kosztów rodzajowych znaczącą pozycję stanowią koszty świadczeń pracowniczych. W roku 2014 wyniosły one 14.184 tys. PLN wobec 13.251 tys. PLN w roku 2013 – wzrost o 933 tys. PLN (7%). Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych wynikał między innymi ze wzrostu średniego poziomu zatrudnienia (132 osoby w roku 2014 wobec 116 w roku 2013 – wzrost o 14%).
- Pozycja pozostałe koszty (z kosztów rodzajowych) wzrosła z 6.941 tys. PLN w 2013 roku do 12.876 tys. PLN w roku 2014, tj. o 5.935 tys. PLN, tj. o 86%. Wzrost wynika w znacznej mierze z wartości odpisów aktualizacyjnych i rezerw ujętych w tej pozycji kosztów, który został szczegółowo opisany w notach nr 7 i 37.4 rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

W rezultacie 12% wzrost przychodów ze sprzedaży i 13% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 10% wzrost zysku operacyjnego i 15% wzrost zysku netto.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki na koniec 2014 roku wyniósł 24%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - 76% (w tym kredyty bankowe i pożyczki 32%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 63%, pozostałe zobowiązania finansowe 3%, inne 2%).

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec 2014 roku kształtowały się na znacząco wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 13% z poziomu 5,80 PLN w roku 2013 do 6,57 PLN w 2014 roku. Sytuacja, w której dynamika wzrostu zysku na akcję jest niższa niż dynamika wzrostu zysku netto związana jest z dokonaną przez Spółkę w roku 2014 emisją akcji serii D i wzrostem średniej liczby akcji w okresie.

Wzrosła również wartość księgowa na 1 akcję zwykłą – wzrost o 16% z poziomu 38,87 PLN na koniec 2013 roku do poziomu 45,28 PLN na koniec roku 2014.

2.7. Pożyczki i poręczenia

Pożyczki udzielone

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Spółka udziela krótko- i długoterminowych pożyczek podmiotom niepowiązanym. Podstawową grupą pożyczkobiorców są publiczne szpitale.

W 2014 roku Spółka udzieliła podmiotom niepowiązanym pożyczek o łącznej wartości 530.364 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2014 wartość portfela aktywów finansowych z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym wynosiła 374.007 tys. PLN.

Dodatkowo Spółka Magellan S.A. udzielała pożyczek spółkom zależnym - Magellan Česká republika s.r.o., Magellan Slovakia s.r.o. w walutach lokalnych (CZK, EUR), które służą finansowaniu podstawowej działalności spółek zależnych.

Kwota pożyczek udzielonych podmiotom zależnym w 2014 roku to 106.686 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2014 roku łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. spółkom zależnym wynosi 104.332 tys. PLN (wartości nominalne). Pożyczki dla spółek zależnych udzielane są na warunkach rynkowych, a ich oprocentowanie odpowiada kosztowi, po jakim Spółka pozyskuje finansowanie. Pożyczki udzielane spółkom zależnym podlegają wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty i salda pożyczek udzielonych w 2014 w podziale na poszczególne spółki zależne.

Kontrahent	Kwota wyjściowa (tys. PLN)*	Saldo raty kapitałowej na 31.12.2014 (tys. PLN)*	Data wymagalności
Magellan Slovakia s.r.o.	98 672	73 252	2015-05-25 – 2015-12-31
Magellan Česká republika s.r.o.	8 014	4 786	2015-01-31 – 2015-10-14
Razem	106 686	78 038	
Saldo raty kapitałowej pożyczek udzielonych przed rokiem 2014		26 294	
Razem		104 332	

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

Poręczenia

W roku 2014 i w latach wcześniejszych w ofercie produktowej Spółki znajdował się produkt „Gwarancja”. Jest to produkt oparty o konstrukcję poręczenia, które stanowi podstawę prawną dla usługi finansowej jaką świadczy Spółka swoim Kontrahentom. Zastosowanie tego rozwiązania pozwala zabezpieczyć terminowość płatności z tytułu wykonanej dostawy, oferując jednocześnie odbiorcy możliwość uzyskania dodatkowego okresu finansowania. Produkt realizowany jest w ten sposób, że Spółka zawiera z Kontrahentem umowę, na podstawie której poręcza za zobowiązania Szpitala. Jeśli Szpital nie wykona swego zobowiązania w terminie uzgodnionym z Kontrahentem, wówczas Spółka spłaca zobowiązanie Szpitala.

Opisywany produkt w zakresie wątpliwości prawnych w kontekście art. 54 ustawy o działalności leczniczej i niekorzystnych rozstrzygnięć Sądu Najwyższego (szczegółowy opis w nocie 37.4 rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego) jest stopniowo wygaszany i ma coraz mniejszy udział w sprzedaży realizowanej przez Spółkę.

Na dzień 31 grudnia 2014 wartość aktywnych limitów poręczenia wyniosła 263.847 tys. PLN wobec 380.432 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013. Pozycja ta stanowi pozabilansowe zobowiązania Spółki i została zaprezentowana nocie 40 jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

W 2014 roku, w ramach Grupy Kapitałowej, Spółka Magellan S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki zależnej wynikające z pożyczki udzielonej przez polską instytucję finansową o łącznej wartości 140 mln PLN. Dodatkowo Spółka Magellan S.A. udzielała gwarancji należytego wykonania umów kredytowych przez spółki zależne. Na dzień 31 grudnia 2014 wartość korporacyjnych gwarancji bankowych udzielonych przez Spółkę oraz wartość poręczeń zobowiązań wynikających z zaciągniętych pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. spółkom zależnym wynosiła 310.521 tys. PLN wobec 208.180 tys. PLN na dzień 31.12.2013 roku.

W okresie 01.01 – 31.12.2014 Spółka nie udzieliła pożyczek ani nie dokonała poręczeń, które nie były umowami typowymi dla działalności Spółki, których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej Spółki i jej spółek zależnych oraz których warunki odbiegałyby od ogólnych warunków rynkowych.

2.8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych. Transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały szczegółowo zaprezentowane w nocie 38.1 do rocznego sprawozdania finansowego.

2.9. Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju

Otoczenie biznesowe - możliwość generowania sprzedaży

Zdaniem Spółki, w roku 2015 utrzyma się wysokie zapotrzebowanie szpitali na kapitał obrotowy. Jednocześnie, zdaniem Spółki, zmieniać się będzie struktura tego popytu z krótko- i średnioterminowego na długoterminowy. Ten proces będzie dodatkowo wzmocniony faktem dalszego obniżania referencyjnych stóp procentowych. Nie zmniejszą się ograniczenia, jakie odczuwają dostawcy związane z ustawowym brakiem możliwości przenoszenia wierzytelności na osoby trzecie, powodując konieczność poszukiwania rozwiązań alternatywnych. Dodatkowo z uwagi na znaczące obniżenie stopy odsetek ustawowych z 13% na 8% zmniejszy się siła oddziaływania tego instrumentu jako narzędzia mobilizowania szpitali do terminowego regulowania zobowiązań. Nasili się, tym samym, tendencja wydłużania przez szpitale terminów płatności u dostawców.

W opinii Spółki rosnać będzie zainteresowanie jednostek samorządu terytorialnego (JST) rozwiązaniami produktowymi, pozwalającymi na większą absorbcję środków unijnych w ramach nowej perspektywy finansowej 2014-2020. Spółka planuje również zwiększenie sprzedaży na rynku JST poprzez rozwój współpracy z dostawcami działającymi na rynku jednostek samorządu terytorialnego.

Otoczenie prawno-polityczne

Rok 2014 nie przyniósł znaczących zmian dotyczących sytuacji prawnej obowiązującej w sektorze. W dalszym ciągu głównym aktem prawnym mającym największy wpływ na kształtowanie się rynku finansowania ochrony zdrowia jest ustawa o działalności leczniczej z 15 kwietnia 2011 r. Głównym źródłem przychodów będzie nadal kontrakt z NFZ. Brak rozwiązań legislacyjnych pozwalających na dopływ nowych środków do systemu (np. dodatkowych ubezpieczeniach zdrowotnych) oraz rok wyborczy (wybory prezydenckie i parlamentarne) spowodują w 2015 r utrzymanie się obecnej sytuacji w obszarze finansowania ochrony zdrowia. Rozwiązania dotyczące zniesienia limitów na procedury

onkologiczne wprowadzone z początkiem roku (tzw. pakiet onkologiczny) może wpłynąć na alokacje funduszy będących w gestii NFZ lecz nie wpłynie w żaden sposób na jego wysokość. Spółka zakłada, że sytuacja finansowa szpitali w perspektywie 2015 roku będzie zbliżona do roku poprzedniego. W 2014 roku mocno wyhamował proces przekształceń szpitali w porównaniu z rokiem 2013. Brak bodźców ekonomicznych w postaci dotacji oraz rok wyborów samorządowych spowodowały, że liczba przekształceń z 28 (w 2013 roku) spadła do 7 w roku 2014. Spółka szacuje że w 2015 roku liczba przekształceń będzie zbliżona do roku 2014.

Kluczowe wydarzenia na rynku JST w roku 2015 to nowa perspektywa unijna i potrzeby pokrywania tzw. kosztów niekwalifikowanych w prowadzonych przez samorządy projektach. W konsekwencji Spółka przewiduje dalszy wzrost zapotrzebowania na produkty finansowe korzystne z punktu widzenia indywidualnego wskaźnika zadłużenia.

Planowane kierunki rozwoju w 2015 roku

Jednym z celów rozwojowych Spółki na 2015 rok jest systematyczne realizowanie transakcji na rynku hiszpańskim. Skala deficytu finansów publicznych i struktura finansowania opieki zdrowotnej tworzą dla Spółki duży potencjał rozwojowy na tym rynku. Na dotychczasowych rynkach Spółka kontynuowała będzie politykę dostosowywania oferty produktowej do zmieniających się warunków rynkowych. Nowe produkty, niestandardowe rozwiązania dopasowane do wymagań klientów, elastyczność w pozyskiwaniu kapitału zapewnić mają dominującą pozycję na rynku finansowania podmiotów publicznych i ich dostawców. Nadal podstawowymi rynkami, na jakich operować będzie Spółka, będą szpitale publiczne jak też dostawcy na rynku medycznym.

Jednocześnie Spółka kontynuować będzie swoją działalność na rynku finansowania JST, gdzie koncentruje się na rozwiązaniach uwzględniających potrzeby samorządów oraz dostawców samorządowych poprzez rozwój sprzedaży usług faktoringowych.

2.10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

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

- Zmieniające się wielkości makroekonomiczne i ogólną sytuację na rynkach finansowych,
- Ogólną sytuację gospodarczą w kraju - w szczególności zmiany sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego i sektora jednostek samorządu terytorialnego,
- Kontynuację procesu komercjalizacji i przekształceń szpitali,
- Zmiany w strategiach działania spółek konkurencyjnych oraz banków,
- Zmiany w zakresie kształtowania odsetek ustawowych od nieterminowych płatności,
- Kształtowanie się bazowych stóp procentowych oraz kosztu finansowania zewnętrznego wykorzystywanego przez Spółkę,
- Otoczenie prawne a w szczególności kształtowanie orzecznictwa sądowego w zakresie oferty produktowej Spółki.

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

- Kontynuacja dotychczasowej strategii rozwoju Spółki,
- Wydzielenie i intensywny rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia – spółka MEDFinance S.A.,
- Rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu jednostek samorządu terytorialnego,
- Realizacja pierwszych transakcji na rynku hiszpańskim oraz budowanie pozycji rynkowej i wizerunkowej oddziału korporacyjnego w Hiszpanii,
- Utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z największymi klientami,
- Zmiany oferty produktowej będące odpowiedzią na zmieniające się potrzeby klientów przy uwzględnieniu zmieniającego się otoczenia prawnego.

3. Finansowanie zewnętrzne

Spółka zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 696.211 tys. PLN na dzień 31.12.2013 do wartości 923.913 tys. PLN na dzień 31.12.2014. Oznacza to wzrost wartości finansowania zewnętrznego o 227.702 tys. PLN to jest o 33%. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał zarówno ze wzrostu wartości wyemitowanych obligacji własnych, jak i pozyskanych kredytów bankowych i pożyczek.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2014 wynosił 771.538 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2013 o 157.925 tys. PLN (26%).

3.1. Program emisji obligacji

Na dzień 31 grudnia 2014 Spółka posiadała trzy programy emisji obligacji, które były wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem podmiotów działających w sektorze medycznym i na rynku jednostek samorządu terytorialnego. W 2014 roku Spółka emitowała obligacje:

- w ramach programu Raiffeisen Bank Polska S.A. – obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu **90 mln PLN**,
- w ramach programu Alior Bank S.A. – obligacje dyskontowe lub kuponowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu **110 mln PLN**,
- w ramach programu mBank S.A. – obligacje kuponowe o okresie zapadalności powyżej 360 dni do 5 lat, wartość programu **550 mln PLN**.

W dniu 14 maja 2014 została podpisana nowa Umowa Emisyjna z Raiffeisen Bank Polska S.A. („Bank”) dotycząca Programu Emisji Obligacji Magellan S.A. o okresie zapadalności do 12 miesięcy. Umowa została zawarta w związku z upływającym okresem obowiązywania poprzednich umów z Bankiem dotyczących emisji obligacji (październik 2014). Przedmiotowa umowa nie zmienia istotnych założeń i warunków finansowych, jakie obowiązywały w dotychczasowych umowach, określa natomiast okres obowiązywania Programu do dnia 14 października 2017 roku. Łączna wartość nominalna obligacji emitowanych w ramach Programu nie uległa zmianie i wynosi 90 mln PLN.

W 2014 roku została również podwyższona wartość programu emisji obligacji średnioterminowych. Od dnia 12 sierpnia 2014 roku wartość Programu Emisji Obligacji Magellan S.A. realizowanego przez mBank S.A. z siedzibą w Warszawie została podwyższona z kwoty 450 milionów PLN do wartości 550 milionów PLN na podstawie zgody wyrażonej przez Bank z dnia 6 sierpnia 2014 roku. Zgodę na podwyższenie wartości Programu Emisji Obligacji Spółki wyraziło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A., które odbyło się w dniu 31 października 2013 roku (uchwała nr 10/2013).

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

Na dzień 31.12.2014 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 613.121 tys. PLN wobec 495.423 tys. PLN na dzień 31.12.2013. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 117.698 tys. PLN, tj. o 24%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2014 wyniósł 508.702 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2013 o 55.595 tys. PLN (12%).

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 31 grudnia 2014 roku:

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.
 - 90.000 tys. PLN – przyznany limit;
 - 39.000 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
 - 51.000 tys. PLN – limit do wykorzystania.
- w ramach programu Alior Bank S.A.
 - 110.000 tys. PLN – przyznany limit;

- 56.012 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
- 53.988 tys. PLN – limit do wykorzystania.
- w ramach programu mBank S.A.
 - 550.000 tys. PLN – przyznany limit;
 - 518.109 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
 - 31.891 tys. PLN – limit do wykorzystania.

Wartość bilansowa wyemitowanych obligacji wynosiła 610.900 tys. PLN na dzień 31.12.2014 roku wobec 493.096 tys. PLN na dzień 31.12.2013, co oznacza wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 117.804 tys. PLN, tj. o 24%.

Szczegółowe informacje o obligacjach zostały przedstawione w nocy 30 do rocznego sprawozdania finansowego.

3.2. Kredyty bankowe

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości bilansowej 305.809 tys. PLN, wobec kwoty 181.851 tys. PLN na dzień 31.12.2013, co oznacza wzrost o 123.958 tys. PLN, tj. o 68%. Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2014 roku limity kredytowe składają się kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 183.160 tys. PLN oraz kredyty obrotowe na łączną kwotę 122.649 tys. PLN.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2014 wyniósł 231.587 tys. PLN i był o 71.081 tys. PLN (tj. o 44%) wyższy od średniego poziomu wykorzystanych kredytów bankowych w okresie porównywalnym.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2014 kredytów bankowych wynosiła 307.328 tys. PLN, wobec kwoty 183.034 tys. PLN na dzień 31.12.2013.

Szczegółowe zestawienie kredytów zostało przedstawione w nocy 29 do rocznego sprawozdania finansowego.

W roku 2014 Spółka zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

1. Aneks z dnia 17 lutego 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 16.12.2010 roku z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 10 mln PLN do dnia 20 lutego 2015 roku;
2. Aneks z dnia 12 marca 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 12.03.2010 roku z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 2 mln PLN do dnia 12 czerwca 2014 roku;
3. Aneks z dnia 28 marca 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 30.04.2010 roku z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zwiększa dostępny limit kredytu w rachunku bieżącym do wartości 20 mln PLN oraz przedłuża datę jego spłaty do 31 marca 2015 roku;
4. Aneks z dnia 31 marca 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 21.03.2013 roku z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 5 mln PLN do dnia 31 marca 2015 roku;
5. Aneks z dnia 22 kwietnia 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 27.04.2012 roku z FM Bank PBP S.A. (poprzednia nazwa Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.) z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zmienia datę spłaty dostępnego limitu kredytu w wysokości 20 mln PLN na dzień 22 kwietnia 2016 roku;
6. W dniu 23 maja 2014 roku Spółka Magellan S.A. oraz jednostki od niej zależne – spółka MEDFinance S.A. i Spółka Magellan Česká republika s.r.o. podpisały czterostronną umowę kredytową z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku, na podstawie której przyznany został limit kredytowy w łącznej wysokości 44 mln PLN dostępny do dnia 22 maja 2015 roku przy czym poszczególne spółki mogą wykorzystywać go do wysokości:
 - Magellan S.A. – 39 mln PLN,
 - MEDFinance S.A. – 1 mln PLN,

- Magellan Česká republika s.r.o. – 4 mln PLN.
- Przyznana linia kredytowa przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności poszczególnych spółek. Oprocentowanie oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku. Kredytobiorcy solidarnie odpowiadają za wszelkie zobowiązania wynikające z przedmiotowej umowy do pełnej ich kwoty i bez zróżnicowania odpowiedzialności.
7. Aneks z dnia 12 czerwca 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 12.03.2010 roku z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 1,8 mln PLN do dnia 12 czerwca 2015 roku.
 8. Aneks z dnia 27 czerwca 2014 roku do umowy kredytowej z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 06.09.2007 roku. Przedmiotowy aneks zwiększa dostępny limit kredytu w rachunku bieżącym do wartości 48 mln PLN oraz przedłuża datę jego spłaty do 30 czerwca 2015 roku.
 9. W dniu 30 czerwca 2014 roku Spółka Magellan S.A. i jednostka od niej zależna – spółka MEDFinance S.A. podpisały aneks do trójstronnej umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 29.06.2012 roku. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności limitu wielocelowego. Zgodnie z zapisami aneksu na kredyt ten składają się:
 - limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 80 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2015 r.,
 - limit kredytu obrotowego o wartości 40 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2016 roku,
 - limit kredytu obrotowego o wartości 30 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2017 roku.Przyznana linia kredytowa przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz spółki zależnej MEDFinance S.A. Łączny maksymalny limit przyznany w ramach umowy spółce MEDFinance S.A. wynosi 75 mln PLN. Magellan S.A. i MEDFinance S.A. solidarnie odpowiadają za wszelkie zobowiązania wynikające z przedmiotowej umowy do pełnej ich kwoty i bez zróżnicowania odpowiedzialności.
 10. Aneks z dnia 21 października 2014 roku do umowy kredytowej z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 25.10.2013 roku, który wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 20 mln PLN do dnia 23 października 2015 roku.
 11. Umowa kredytowa z dnia 30 października 2014 roku z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, dotycząca kredytu odnawialnego w wysokości 10 mln PLN. Limit kredytowy dostępny jest w okresie do dnia 23 października 2015 roku.
 12. Aneks z dnia 4 listopada 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 27.04.2012 roku z FM Bank PBP S.A. (poprzednia nazwa Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.). Przedmiotowy aneks zmienia marżę Banku.
 13. Aneks z dnia 21 listopada 2014 roku do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach datowanej na dzień 12.11.2013 roku. Przedmiotowy aneks zwiększa wartość linii kredytowej w wysokości 10 mln PLN (dostępnej w formie kredytu w rachunku bieżącym lub w formie kredytu obrotowego) do wysokości 100 mln PLN. Przyznana linia kredytowa dostępna jest w formie:
 - kredytu w rachunku bieżącym o wartości do 50 mln PLN oraz okresie kredytowania 12 miesięcy,
 - kredytu obrotowego o wartości do 50 mln PLN, który może zostać wykorzystany jako:
 - kredytowanie roczne – do maksymalnej kwoty 50 mln PLN,
 - kredytowanie dwuletnie – do maksymalnej kwoty 25 mln PLN,
 - kredytowanie trzyletnie – do maksymalnej kwoty 20 mln PLN.Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopy bazowe dopasowane do zapadalności wykorzystywanej linii kredytowej, tj. WIBOR 1M, WIBOR 3M lub WIBOR 6M powiększone o marżę Banku. Linia kredytowa dostępna jest do dnia 31 października 2025 roku z możliwością zamknięcia linii w każdą rocznicę podpisania umowy na podstawie oświadczenia Spółki lub Banku.
 14. Aneks z dnia 18 grudnia 2014 roku do umowy kredytowej z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 20 grudnia 2013 roku. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 10 mln PLN do dnia 19 grudnia 2015 roku.

W roku 2014 żadna z umów kredytowych nie została wypowiedziana.

3.3. Pożyczki otrzymane

Spółka na dzień 31 grudnia 2014 roku posiadała zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez spółkę zależną MEDFinance S.A. w wysokości 7.204 tys. PLN (saldo rat kapitałowych i odsetek). Na koniec okresu porównywalnego Spółka wykorzystywała pożyczki udzielone przez spółkę zależną w wysokości 21.264 tys. PLN.

Średni poziom pożyczek udzielonych przez spółkę zależną MEDFinance w roku 2014 wyniósł 31.249 tys. PLN.

Pożyczki były udzielane na finansowanie podstawowej działalności operacyjnej Spółki, a ich koszt odpowiada kosztowi, po jakim finansowanie pozyskuje MEDFinance S.A. podwyższonemu o marżę.

3.4. Zarządzanie płynnością finansową

W roku 2014 jednym z ważniejszych czynników decydujących o tempie i możliwościach rozwoju Spółki był dostęp do finansowania zewnętrznego. Spółka stopniowo zwiększała poziom finansowania zewnętrznego z poziomu 696 mln PLN na początku okresu do 923 mln PLN na dzień 31.12.2014. Oznacza to 33% wzrost w stosunku do końca 2013 roku.

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

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

Poniższa tabela przedstawia wykorzystane i dostępne limity finansowania zewnętrznego wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 oraz dla okresu porównywalnego (wartości nominalne):

	31.12.2014	31.12.2013
	PLN'000	PLN'000
Źródła finansowania zewnętrznego		
(wartości nominalne)		
Niezabezpieczone obligacje własne:		
kwota wykorzystana	613 121	495 423
kwota niewykorzystana	136 879	154 577
	750 000	650 000
Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym		
kwota wykorzystana	184 069	102 062
kwota niewykorzystana	112 731	124 938
	296 800	227 000
Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:		
kwota wykorzystana	123 259	80 970
kwota niewykorzystana	6 645	12 478
	129 904	93 448

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

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

4. Ryzyko finansowe i zarządzanie nim

Spółka świadczy usługi finansowe z wykorzystaniem dostępnych źródeł pozyskania środków pieniężnych w postaci kredytów oraz emisji własnych obligacji. Bieżąco monitorowane jest ryzyko finansowe związane z działalnością Spółki i zarządza się nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów, 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. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań Spółki w wyniku zmiany kursów walutowych. Spółka prowadzi i rozwija działalność świadcząc, poprzez spółki zależne i oddział zagraniczny, w ograniczonym zakresie usługi finansowania należności na rynku czeskim, słowackim i hiszpańskim. Działalność – w tym pozyskiwanie kredytów bankowych - prowadzona jest w walucie lokalnej. Poszczególne obszary aktywności zagranicznej, posiadają zatem zamknięte pozycje walutowe i nie generują ryzyka walutowego. Pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Spółki w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim oraz wartość pożyczek udzielonych spółkom zależnym.
Spółka stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczane są kontraktami forward. Spółka zabezpiecza 100% swojej pozycji walutowej. Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla przeprowadzonych i planowanych transakcji gospodarczych.
3. **Ryzyko stóp procentowych** - to ryzyko polegające na indeksowaniu oprocentowania aktywów i pasywów do różnych parametrów bazowych różniących się terminami przeszacowania. Rentowność aktywów Spółki jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Spółka ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.

Spółka Magellan S.A. zawiera transakcje typu IRS. Na dzień bilansowy opcje wyceniane są w wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana, gdyby transakcja została na ten dzień rozliczona. Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla przeprowadzonych i planowanych transakcji gospodarczych.

4. **Ryzyko kredytowe** - oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na poszczególnych kontrahentów.
5. **Ryzyko płynnościowe** - Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez obejmowanie większości portfela aktywów finansowych potwierdzonymi przez dłużników harmonogramami płatności, utrzymując odpowiednią wielkość gotówki do dyspozycji, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. Spółka na koniec poszczególnych okresów posiada dodatkowo niewykorzystane kredyty i limity emisji obligacji pozostających w dyspozycji Spółki dla celów dodatkowej redukcji ryzyka płynności.
Spółka przewiduje dalszy wzrost poziomu wykorzystywanego finansowania odsetkowego. Dalszy rozwój Spółki wobec obniżenia stopy odsetek ustawowych w dniu 23.12.2014 o 5 pp., związany będzie ze wzrostem zarówno wartości sprzedaży jak i wartości portfela i wymagał będzie dodatkowego finansowania odsetkowego. W efekcie Spółka liczy się z koniecznością dalszego wzrostu wartości dźwigni finansowej.
6. **Ryzyko prawne** - Spółka operuje w niszy rynkowej, stosując niestandardowe produkty i usługi, których konstrukcja, przy braku szczegółowych rozwiązań prawnych, oparta jest o ogólne zasady prawa (Kodeks Cywilny i inne przepisy prawne). Interpretacja niektórych zagadnień prawnych i kwestii spornych ich dotyczących odbywa się na ogół w wyniku rozstrzygnięć na drodze postępowań sądowych, których wynik nie jest możliwy do przewidzenia, a które – po prawomocnym rozstrzygnięciu – mają moc wiążącą.
W ostatnich orzeczeniach Sąd Najwyższy przyjął stanowisko, iż stosowane przez Magellan S.A. rozwiązanie produktowe narusza przepisy art. 54 ustawy o działalności leczniczej. Tym samym Sąd Najwyższy uznał, iż poręczenie należy zakwalifikować do czynności prawnych mających na celu zmianę wierzyciela. Nie mniej Spółka cały czas uzyskuje pozytywne orzeczenia w sprawie produktu „Gwarancja” mimo, iż wyrok SN jest sądom przedstawiany przez Szpitale

Szczegółowy opis zidentyfikowanych kategorii ryzyka oraz metod zarządzania nim znajduje się w nocie 37 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014.

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki

Pozyskanie finansowania zewnętrznego

W roku 2014 istotne znaczenie w rozwoju Spółki i osiągniętych wynikach sprzedażowych miało pozyskanie finansowanie zewnętrzne, zarówno w formie kredytów bankowych, jak i emisji obligacji korporacyjnych. Podwyższenie wartości programu emisji obligacji w mBank S.A. do kwoty 550 mln PLN oraz podpisanie licznych umów i aneksów do umów kredytowych pozwoliło Spółce zwiększyć poziom wykorzystywanego finansowania zewnętrznego o 33% do kwoty 923 mln PLN. Pozyskanie finansowanie było podstawą do zrealizowania kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 1.380 mln PLN (wzrost o 31% r/r).

Utrzymywanie stabilnego i wysokiego poziomu finansowania zewnętrznego oraz pozyskiwanie nowych źródeł tego finansowania jest dowodem na wysokie zaufanie inwestorów do Spółki, realizowanego modelu biznesowego oraz sposobu zarządzania ryzykiem płynności.

Koszt finansowania zewnętrznego

Dalsze spadki poziomu referencyjnych stóp procentowych w roku 2014 były czynnikiem sprzyjającym rozwojowi Spółki. Relatywnie niski koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego pozwolił Spółce zwiększyć gamę oferowanych produktów i przedstawiać klientom atrakcyjne finansowo oferty.

Niższy koszt finansowania zewnętrznego pozwolił także Spółce dotrzeć do nowych klientów, co bezpośrednio przełożyło się na wzrost poziomu sprzedaży i poszerzenie bazy kontrahentów, z którymi Spółka współpracuje.

Jednocześnie Spółka aktywnie zarządza strukturą i kosztem wykorzystywanego finansowania zewnętrznego i w roku 2014 obniżyła marże bankowe dla znacznej części wykorzystywanych kredytów bankowych oraz dokonała efektywnej wymiany finansowania o wyższym koszcie na finansowanie pozyskiwane na korzystniejszych warunkach.

Niekorzystne rozstrzygnięcia prawne

W ciągu ostatnich miesięcy zapadły niekorzystne wyroki Sadu Najwyższego w sprawach dotyczących produktu oferowanego przez spółkę pod nazwą „Gwarancja”. W zapadłych orzeczeniach Sąd Najwyższy przyjął stanowisko, iż stosowane przez Magellan S.A. rozwiązanie produktowe narusza przepisy art. 54 ustawy o działalności leczniczej. Tym samym Sąd Najwyższy uznał, iż poręczenie należy zakwalifikować do czynności prawnych mających na celu zmianę wierzyciela. Opisywany produkt jest stopniowo wygaszany i ma coraz mniejszy udział w sprzedaży realizowanej przez Spółkę.

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 2014.

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

W okresie 01.01. – 31.12.2014 Spółka posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Utrzymywane limity kredytów w rachunku bieżącym, dostępne limity programu emisji obligacji średnioterminowych i krótkoterminowych oraz środki generowane przez działalność operacyjną przy kontrolowanym poziomie wydatków operacyjnych i inwestycyjnych oraz przy zaplanowanym poziomie wpływów z tyt. realizacji zawartych umów w pełni zabezpieczają płynność finansową Spółki.

Zarządzanie ryzykiem płynności zostało szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym w nocie objaśniającej nr 37.3.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie planuje przeprowadzenia w roku 2015 znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych.

6.4. Zmiany podstawowych zasad zarządzania

W roku 2014 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 2014 roku następujące umowy z osobami zarządzającymi posiadają zapisy o rekompensatach na wypadek ich rezygnacji lub zwolnienia:

1. Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu Magellan S.A.
2. Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu Magellan S.A.
3. Urban Kielichowski – Członek Zarządu Magellan S.A.

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

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały szczegółowo podane w rocznym sprawozdaniu finansowym w nocy objaśniającej nr 38.2.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania następujące osoby zarządzające i nadzorujące Spółką były posiadaczami następujących liczby akcji:

Osoba	Funkcja	Stan na 31.12.2014		Stan na dzień 19.03.2015 (dzień przekazania raportu)	
		Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN
Krzysztof Kawalec	Prezes Zarządu	89 897	26 969,10	89 897	26 969,10
Grzegorz Grabowicz	Wiceprezes Zarządu	55 916	16 774,80	55 916	16 774,80
Urban Kielichowski	Członek Zarządu	24 073	7 221,90	24 073	7 221,90
Rafał Karnowski	Członek Zarządu (od dnia 19.02.2015)	30 935	9 280,50	30 935	9 280,50
Piotr Krupa	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	249 880	74 964,00	207 880	62 364,00
Aleksander Baryś	Członek Rady Nadzorczej	280	84,00	280	84,00

Nabywanie obligacji Magellan S.A. przez przedstawicieli organów Spółki

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 1.000 tys. PLN (wartości nominalne), wobec 850 tys. PLN na koniec roku 2013 (dane na podstawie otrzymanych zawiadomień).

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

Programy motywacyjne uprawniające do objęcia akcji Magellan S.A.

W roku 2013 Spółka zakończyła realizację programu opcji menadżerskich wprowadzonego uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009 roku. Program obejmował kierownictwo najwyższego szczebla i kluczowych pracowników zatrudnionych w Spółce.

W dniu 31 października 2013 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Magellan S.A. uchwałą nr 11 wprowadziło do realizacji w Spółce program motywacyjny – program opcji menadżerskich - dla kluczowych członków kadry menedżerskiej i pracowników Grupy Kapitałowej Magellan. Warunki programu zostały zmienione uchwałą nr 28/2014 WZA Magellan S.A. z dnia 23 kwietnia 2014. Program dotyczy wyników zrealizowanych przez Grupę Kapitałową Magellan w latach 2013-2017, a jego realizacja trwa do 31 grudnia 2020 roku.

Szczegółowy opis programów oraz ich wycena zostały przedstawione w notce 38.3 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 31 marca 2014 roku Rada Nadzorcza Magellan S.A. dokonała wyboru audytora przeprowadzającego badanie rocznych oraz przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Magellan, którym została firma Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

Zadania audytora obejmują:

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A. za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2014, 31 grudnia 2015, 31 grudnia 2016,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A. za okres pierwszych sześciu miesięcy roku 2014, 2015, 2016,
- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2014, 31 grudnia 2015, 31 grudnia 2016,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan za okres pierwszych sześciu miesięcy roku 2014, 2015, 2016.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany zgodnie ze Statutem Spółki i obowiązującymi przepisami. Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident potwierdzili, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr

77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Magellan S.A.

W dniu 24 czerwca 2014 roku została zawarta umowa dotycząca wyżej wymienionych czynności na okres konieczny do ich wykonania. Wynagrodzenie za usługi objęte umową za każdy rok wynosi 72 tys. PLN netto w tym:

- 50 tys. PLN - badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A.
- 22 tys. PLN - przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A. za okres pierwszych sześciu miesięcy kolejnych lat.

W okresie porównywalnym wynagrodzenie wynosiło 98 tys. PLN netto w tym:

- 68 tys. PLN - badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A.
- 30 tys. PLN - przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A. za okres pierwszych sześciu miesięcy.

Spółka Magellan S.A. korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie badania rocznych i przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych w latach obrotowych 2002–2007 oraz 2011–2013.

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

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

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiło 116.957 tys. PLN, co stanowiło 10% wartości portfela aktywów finansowych. Wartość spraw objętych postępowaniem sądowym na dzień 31.12.2014 roku stanowi 38% kapitałów własnych.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 94.597 tys. PLN co stanowiło 10% wartości portfela aktywów finansowych i 37% wartości kapitałów własnych.

Wartościowy wzrost portfela aktywów skierowanych na drogę postępowania sądowego wynika bezpośrednio ze wzrostu wartości portfela aktywów finansowych Spółki. Udział aktywów objętych postępowaniem sądowym w łącznej wartości portfela pozostał na niezmiennym poziomie w stosunku do okresu porównywalnego.

Na dzień 31 grudnia 2014 dla żadnego pojedynczego dłużnika/kontrahenta saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym nie przekracza wartości 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka Magellan S.A. jest stroną postępowania sądowego o niedopełnienie warunków określonych w umowie operacyjnej. Zgodnie ze stanowiskiem Spółki, popartym opinią kancelarii prawnej, wysokość roszczeń jest nieuzasadniona, a prawdopodobieństwo zapłaty wskazanej kwoty jest niewielkie. Kierując się tymi przesłankami Spółka nie utworzyła rezerw w sprawozdaniu finansowym. Jednocześnie Spółka będzie dokonywała okresowej weryfikacji stanu tej sprawy. Wartość potencjalnych zobowiązań z tytułu tych postępowań została ujęta i zaprezentowana w nocie 40 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu przeciwko Spółce nie toczą się żadne inne istotne postępowania sądowe.

7. Zasady ładu korporacyjnego

Zgodnie z § 2 Uchwały Nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 grudnia 2009 r. (z późn. zm.) w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, Spółka przekazuje poniższe oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, stanowiące wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2014 (punkt 7), jako równoważne przekazaniu Giełdzie raportu zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy. Poniższe oświadczenie, obejmujące podpunkty 7.1 – 7.10, zawiera wszystkie informacje wymagane przepisami prawa.

7.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Spółka zadeklarowała przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW" (Załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.) oraz dokłada wszelkich starań, aby zasady te stosowane były w jak najszerszym zakresie. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka jest publicznie dostępny na stronie korporacyjnej Spółki lub pod adresem www: <http://corp-gov.gpw.pl/>.

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

W 2014 roku Spółka podejmowała i nadal podejmuje wszelkie starania mające na celu jak najlepsze dostosowanie jej działań do zadeklarowanych zasad ładu korporacyjnego. Zakres, w jakim Spółka w 2014 roku odstąpiła od stosowania zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” obejmuje następujące punkty:

1. Zasada I.12. „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”
Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia przewidują osobiste uczestnictwo akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu lub reprezentację przez pełnomocnika i nie nakładają w tym zakresie żadnych ograniczeń. Natomiast Spółka nie przewiduje możliwości wykonywania prawa głosu poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej podczas obrad walnego zgromadzenia. Związane jest to głównie z możliwością pojawienia się ryzyka bezpieczeństwa takiej komunikacji, w tym ryzyka właściwej identyfikacji uczestników.
2. Zasada II.1.2) „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) życiorysy zawodowe członków organów spółki”
Spółka przewiduje publikowanie na stronie internetowej życiorysów zawodowych członków organów Spółki o ile wyrażą na to zgodę.
3. Zasada II.1.7) „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”
Spółka nie przewiduje zamieszczania na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia i odpowiedzi na nie. Przebieg obrad WZA Spółki protokołowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, który by zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania akcjonariuszy. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia akcjonariuszy decyduje ich Przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem 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.1.9a) „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”
Spółka nie przewiduje zamieszczania na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, nie wyklucza natomiast możliwości udostępnienia zarejestrowanego przebiegu obrad walnego zgromadzenia na żądanie akcjonariusza.
5. Zasada II.2. – częściowe odstępstwo: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”
Spółka prowadzi swoją stronę internetową w języku angielskim, natomiast nie zamieszcza na niej wszystkich informacji wskazanych w części II pkt. 1. Spółka przewiduje natomiast możliwość tłumaczenia wybranych materiałów na prośbę akcjonariuszy. Na własnej stronie korporacyjnej w języku angielskim Spółka zamieszcza m.in. dokumenty korporacyjne, raporty roczne, sprawozdania finansowe z raportów śródrocznych, raporty bieżące.
6. Zasada IV.10. „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:
1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”
Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia przewidują osobiste uczestnictwo akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu lub reprezentację przez pełnomocnika i nie nakładają w tym zakresie żadnych ograniczeń. Natomiast Spółka nie przewiduje wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad walnego zgromadzenia, w tym transmisji obrad walnego zgromadzenia i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Związane jest to głównie z możliwością pojawienia się ryzyka bezpieczeństwa takiej komunikacji, w tym ryzyka właściwej identyfikacji uczestników.

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowego jednostek zależnych. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), są sporządzane w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń o podobnym charakterze. W celu zapewnienia

jednolitych zasad rachunkowości funkcjonująca w Spółce polityka rachunkowości została przekazana spółkom zależnym do stosowania przy sporządzaniu pakietu konsolidacyjnego.

7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Strukturę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na koniec roku 2014 oraz roku porównywalnego 2013 przedstawia poniższa tabela.

	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
Fundusze zarządzane przez ING PTE S.A.	16,24%	16,76%
AEGON OFE	14,35%	12,58%
MetLife OFE (dawniej Amplico OFE)	12,53%	10,76%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	10,47%	10,31%
Generali OFE	-	5,07%
Klienci Pioneer PEKAO IM S.A.	5,02%	-
Pozostali akcjonariusze	41,39%	44,52%
Razem	100,00%	100,00%

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

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

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

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

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

Zarząd

Zarząd Spółki, zgodnie ze Statutem, składa się z od 2 do 4 członków powoływanych na wspólną kadencję. Zarząd lub poszczególnych jego członków powołuje, odwołuje i zawiesza Rada Nadzorcza Spółki, która wybiera Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu i Członków Zarządu. 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.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu działających łącznie albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

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. 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 sprawozdania 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 Nadzorczej obecnych na posiedzeniu. Niezależnie od trybu podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą – na posiedzeniu, pisemnie, czy za pośrednictwem środków komunikowania się na odległość, w razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego.

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

Komitety Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki powołuje:

- Komitet Audytu,
- Komitet Wynagrodzeń,
- Komitet Finansów i Budżetu.

W skład Komitetu Audytu wchodzi od dwóch do czterech członków Rady w tym jeden członek niezależny. W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi od dwóch do czterech członków Rady. Natomiast w skład Komitetu Finansów i Budżetu wchodzi od dwóch do czterech członków Rady.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

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

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

- planowanie polityki wynagrodzeń Członków Zarządu,

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

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

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

7.8. Zasady zmiany statutu

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

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

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

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

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

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

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy 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 niego 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 obliczania 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. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy,
2. podział zysków i pokrycie strat oraz przeznaczenie funduszu rozwoju i funduszy rezerwowych,
3. udzielanie Członkom Rady Nadzorczej Spółki i Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków,
4. podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego,
5. zmiana Statutu Spółki, nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności,
6. łączenie się Spółki lub spółek zależnych od Spółki z innymi podmiotami,
7. rozwiązanie Spółki,
8. rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,
9. uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia Spółki,
10. 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 pełnomocnika. 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 na odległość 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.

7.10. Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących oraz jego zmiany

W okresie 01.01 – 31.12.2014 nie uległ zmianie skład Zarządu Spółki. Zmiany w składzie Zarządu nastąpiły po dniu bilansowym.

W okresie sprawozdawczym nie zmienił się również skład osobowy Rady Nadzorczej. W ramach Rady Nadzorczej zmianie nie uległy składy osobowe Komitetu Audytu, Komitetu Wynagrodzeń i Komitetu Finansów i Budżetu.

Zarząd

W skład Zarządu Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

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

Na dzień 31.12.2014 roku funkcję Prokurenta Magellan S.A. pełnił Rafał Karnowski.

Po dniu bilansowym, z dniem 18 lutego 2015 roku, pan Rafał Karnowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prokurenta Magellan S.A. Jednocześnie Rada Nadzorcza Magellan S.A. na posiedzeniu w dniu 19 lutego 2015 roku powołała pana Rafała Karnowskiego na stanowisko Członka Zarządu Magellan S.A., rozszerzając tym samym skład Zarządu Spółki do czterech osób.

Od dnia 19 lutego 2015 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodzi następujące osoby:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu,
- Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu,
- Rafał Karnowski – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

- Marek Kołodziejcki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Krupa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Aleksander Baryś – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Brukszo – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Burnos – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Czczot – Członek Rady Nadzorczej,
- Karol Żbikowski – Członek Rady Nadzorczej.

Komitety Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład **Komitetu Audytu** wchodził:

- Krzysztof Burnos – Przewodniczący Komitetu
- Aleksander Baryś – Członek Komitetu
- Paweł Brukszo – Członek Komitetu

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład **Komitetu Wynagrodzeń** wchodził:

Marek Kołodziejcki – Przewodniczący Komitetu
Piotr Krupa – Członek Komitetu
Karol Żbikowski – Członek Komitetu

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład **Komitetu Finansów i Budżetu** wchodził:

Piotr Krupa – Przewodniczący Komitetu
Marek Kołodziejcki – Członek Komitetu

Łódź, 19 marca 2015 roku

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu

Rafał Karnowski – Członek Zarządu