



**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Magellan
za okres od 1 stycznia 2014 roku
do 31 grudnia 2014 roku**



Finansując
zwiększamy
możliwości



SPIS TREŚCI

1.	Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej Magellan.....	3
1.1.	Informacje ogólne.....	3
1.2.	Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy	3
1.3.	Forma prawna podmiotów Grupy	4
1.4.	Władze Grupy	5
1.5.	Struktura akcjonariatu Spółki dominującej	6
1.6.	Podwyższenie kapitału zakładowego Magellan S.A.....	8
1.7.	Skup akcji własnych Magellan S.A.	9
1.8.	Struktura zatrudnienia	9
2.	Sytuacja finansowa Grupy	9
2.1.	Produkty oferowane	9
2.2.	Sprzedaż i rynki zbytu	11
2.3.	Wpływy i przychody	12
2.4.	Informacje o zawartych umowach znaczących	13
2.5.	Inwestycje kapitałowe	14
2.6.	Wyniki finansowe	15
2.7.	Struktura aktywów i pasywów Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe	18
2.8.	Pożyczki i poręczenia	19
2.9.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	21
2.10.	Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju.....	21
2.11.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	22
3.	Finansowanie zewnętrzne	23
3.1.	Program emisji obligacji.....	23
3.2.	Kredyty bankowe i pożyczki	24
3.3.	Zarządzanie płynnością finansową.....	27
4.	Ryzyko finansowe i zarządzanie nim	28
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki	30
6.	Informacje dodatkowe	31
6.1.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres	31
6.2.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	31
6.3.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	31
6.4.	Zmiany podstawowych zasad zarządzania	31
6.5.	Umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	31
6.6.	Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym	31
6.7.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ...	32
6.8.	Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	32
6.9.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	32
6.10.	Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych....	33
6.11.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	34
7.	Zasady ładu korporacyjnego – Spółka Magellan S.A.	35
7.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka	35
7.2.	Wyjątki od stosowania zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka	35
7.3.	Cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	36
7.4.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	37
7.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień	37
7.6.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	37
7.7.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia i zasady działania.....	38
7.8.	Zasady zmiany statutu.....	39
7.9.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania .	39
7.10.	Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących oraz jego zmiany	41

1. Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej Magellan

1.1. Informacje ogólne

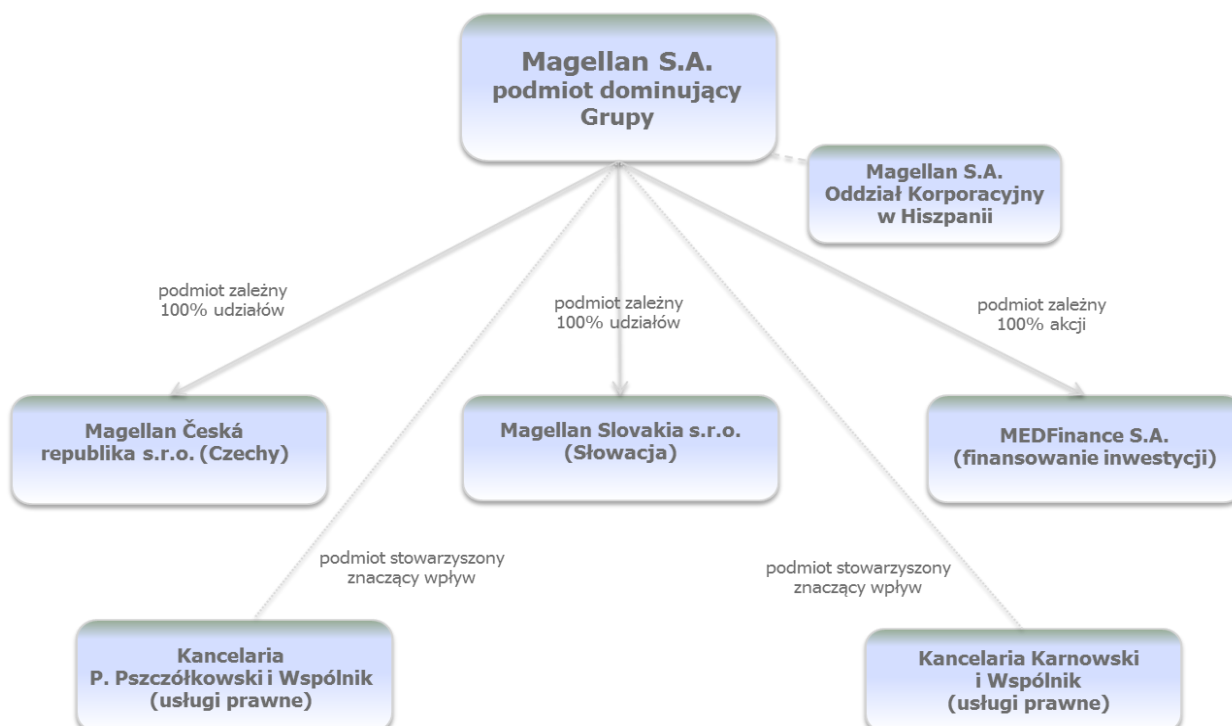
Grupa Kapitałowa Magellan (Grupa) jest międzynarodową instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym oraz na rynku jednostek samorządu terytorialnego. Grupa oferuje szeroką gamę usług finansowania działalności bieżącej i 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.

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

1.2. Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy

W skład Grupy Kapitałowej Magellan wchodzi:

- Magellan S.A. – podmiot dominujący
- MEDFinance S.A. – spółka zależna, z siedzibą w Łodzi, działalność na terenie Polski, 100% akcji objętych przez Magellan S.A.
- Magellan Česká republika s.r.o. (dawniej: MedFinance Magellan s.r.o.) – spółka zależna, z siedzibą w Pradze, Republika Czeska, 100% udziałów objętych przez Magellan S.A.
- Magellan Slovakia s.r.o. – spółka zależna, z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, 100% udziałów objętych przez Magellan S.A.
- Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony
- Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony.



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.

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

W roku 2014 nie zaszły żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Magellan.

W dniu 20 października 2014 roku Zarząd Spółki Magellan S.A. 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).

1.3. Forma prawna podmiotów Grupy

Podmiot dominujący

Spółka Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy Kapitałowej Magellan, została utworzona na podstawie aktu notarialnego w 1998 roku. Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, ul. 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 20 października 2014 roku podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. posiada oddział korporacyjny w Hiszpanii z siedzibą w Barcelonie.

Od dnia 1 października 2007 r. akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje Spółki wchodzi w skład indeksu sWIG80.

Spółki zależne

MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, Polska została zarejestrowana w dniu 30 lipca 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361997. Na dzień bilansowy kapitał akcyjny spółki, na który składa się 8.500.000 nieuprzywilejowanych akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, wynosił 8.500 tys. PLN. Magellan S.A. posiada 100% akcji MEDFinance S.A.

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

Magellan Česká republika s.r.o. (dawniej: MedFinance Magellan s.r.o.) z siedzibą w Pradze, Republika Czeska została zarejestrowana w dniu 25 kwietnia 2007 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta pod numerem 124667. Kapitał zakładowy spółki wynosi 700 tys. CZK. Magellan S.A. posiada 100% udziałów w spółce.

Podstawowym przedmiotem działalności Magellan Česká republika s.r.o. jest świadczenie usług finansowych dla podmiotów działających na rynku ochrony zdrowia w Republice Czeskiej.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Magellan Slovakia s.r.o. jest świadczenie usług finansowych dla podmiotów działających na rynku ochrony zdrowia w Republice Słowackiej.

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

1.4. Władze Grupy

Podmiot dominujący

Skład Zarządu Magellan S.A. na dzień bilansowy:

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

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

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

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. wchodziły następujące osoby:

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

Spółki zależne

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

Radosław Moks – Prezes Zarządu

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

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

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

Rafał Skiba – Członek Zarządu
Ladislav Valabek – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej spółki Magellan Česká republika s.r.o. na dzień bilansowy:

Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej
Urban Kielichowski – Członek Rady Nadzorczej.

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

Krzysztof Kawalec – Członek Zarządu
Ladislav Valabek – Członek Zarządu

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

Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej
Urban Kielichowski – Członek Rady Nadzorczej
Rafał Skiba – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących podmiotów zależnych, jakie miały miejsce w roku 2014, zostały szczegółowo opisane w punkcie 7.10.

1.5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

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.

1.6. Podwyższenie kapitału zakładowego Magellan S.A.

W okresie sprawozdawczym miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego podmiotu dominującego Grupy – 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 Subsokrypcyjnych 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.

1.7. Skup akcji własnych Magellan S.A.

W 2011 roku podmiot dominujący Grupy – 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.

1.8. Struktura zatrudnienia

Średnie zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 wynosiło 159 osób i było wyższe o 15 osób (10%) od średniego zatrudnienia w roku 2013.

Szczegółowa struktura zatrudnienia została zaprezentowana w nocie 42 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Sytuacja finansowa Grupy

2.1. Produkty oferowane

W roku 2014 Grupa Kapitałowa Magellan kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz finansowania inwestycji dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

W roku 2014 podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. 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 18 do skonsolidowanego 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 2.382.335 tys. PLN i była o 254.215 tys. PLN, tj. o 12% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

W roku 2014 roku Grupa zawarła ogółem 2.940 umów w ramach kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 1.671.077 tys. PLN wobec 3.183 umów o wartości 1.303.033 tys. PLN zawartych w roku 2013, co oznacza wzrost o 368.044 tys. PLN, tj. o 28%.

Kontraktacja pozabilansowa Grupy w roku 2014 miała wartość 711.258 tys. PLN i była niższa o 113.829 tys. PLN, tj. o 14% w stosunku do roku 2013.

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

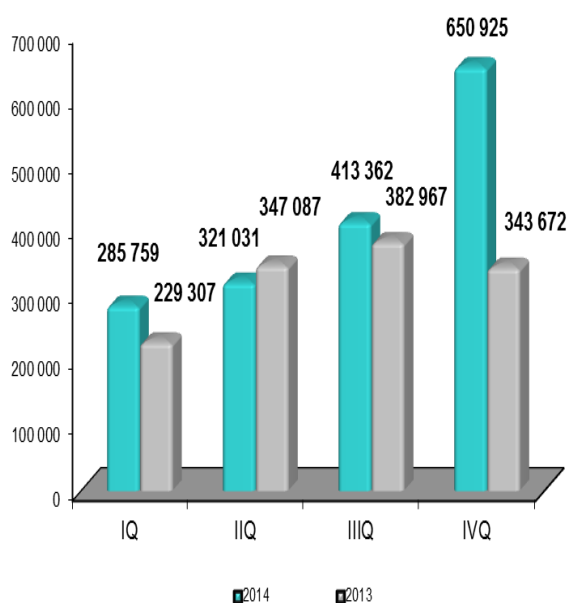
Typ produktu	Wykonanie 01.01- 31.12.2014	Wykonanie 01.01- 31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	1 671 077	1 303 033	368 044	28%
Kontraktacja pozabilansowa	711 258	825 087	-113 829	-14%
Kontraktacja łącznie	2 382 335	2 128 120	254 215	12%

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

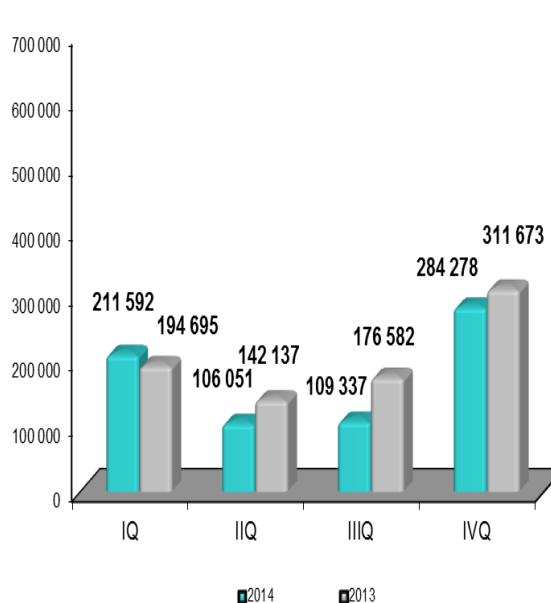
Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów ujęte zostały w aktywach Grupy w ciągu poszczególnych okresów. Natomiast kontraktację pozabilansową stanowią zawarte umowy ramowe i warunkowe dotyczące produktów oferowanych przez Grupę, które w momencie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

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

Porównanie kotraktacji bilansowej
w 2014 i 2013



Porównanie kotraktacji pozabilansowej
w 2014 i 2013



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

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

2.2. Sprzedaż i rynki zbytu

Grupa Kapitałowa Magellan prowadzi działalność na rynku polskim (Magellan S.A., MEDFinance S.A.), czeskim (Magellan Česká republika, s.r.o.), słowackim (Magellan Slovakia, s.r.o.) oraz hiszpańskim (w 2014 roku działalność rozpoczął Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii). Największe znaczenie dla Grupy oraz największy udział w wartości sprzedaży i zrealizowanych przychodów ma rynek polski.

Głównym obszarem działania spółki MEDFinance S.A. jest finansowanie procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia. Działalność MEDFinance S.A. jest odpowiedzią na zapotrzebowanie w zakresie finansowania realizacji projektów inwestycyjnych w jednostkach medycznych w Polsce.

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 Magellan S.A. nie zawarła żadnych umów na rynku hiszpańskim dotyczących podstawowej działalności operacyjnej.

Poniższa tabela przedstawia udział rynków zagranicznych w najważniejszych wynikach Grupy za rok 2014 oraz według stanu na 31.12.2014 roku.

Dane w tys. PLN	Grupa Magellan	Rynek polski	Rynki zagraniczne łącznie	Transakcje między segmentami	Rynki zagraniczne jako % wartości łącznej dla Grupy
Kontraktacja bilansowa	1 671 077	1 524 105	146 972	-	9%
Przychody ze sprzedaży	162 323	156 956	13 854	(8 487)	9%
Portfel aktywów finansowych	1 498 723	1 451 874	162 379	(115 530)	11%

Grupa 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, Grupa 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 Grupa zawarła umowy z 535 kontrahentami. Na dzień 31.12.2014 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Grupa współpracowała ogółem z 746 klientami (szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego oraz podmiotami działającymi na rynku medycznym oraz podmiotami dostarczającymi produkty i usługi dla rynku samorządowego).

Grupa ocenia, że rynek na którym działa posiada duży potencjał wzrostu. Grupa przewiduje, że w kolejnych okresach nadal będzie obserwowane 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.

Spółki wchodzące w skład Grupy działają na rynkach polskim, czeskim, słowackim oraz hiszpańskim. Daje to Grupie przewagę konkurencyjną poprzez wprowadzenie dywersyfikacji terytorialnej zarówno w obszarze obserwowanego popytu na oferowane usługi, generowanej sprzedaży, jak i dywersyfikacji posiadanego portfela aktywów finansowych.

Ryzyko sektora, w jakim Grupa prowadzi podstawową działalność jest ograniczone z punktu widzenia utraty wartości nabytych aktywów finansowych. Portfel aktywów finansowych Grupy obejmuje w większości aktywa od publicznych zakładów opieki zdrowotnej i jednostek samorządu terytorialnego, które nie posiadają zdolności upadłościowej. Za zobowiązania tych podmiotów w przypadku ich likwidacji odpowiada podmiot tworzący, którym są najczęściej jednostki samorządu terytorialnego, a w ostateczności Skarb Państwa.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa podmiotów posiadających zdolność upadłościową stanowiły 14,95% wartości portfela aktywów finansowych. W przypadku wierzytelności podmiotów ze zdolnością upadłościową Grupa pozyskuje zabezpieczenia odpowiadające związanemu z nimi ryzyku kredytowemu.

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	854 647	656 907
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(702 686)	(523 273)
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	151 961	133 634
Zrealizowane przychody ze sprzedaży towarów	10 362	5 087
Łączne przychody ze sprzedaży	162 323	138 721
Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu	595 486	586 138
Wpływy łącznie	1 460 495	1 248 132

W 2014 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 854.647 tys. PLN i były o 197.740 tys. PLN, tj. o 30% 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 przychody ze sprzedaży towarów, spłaty udzielonych przez Grupę pożyczek oraz wpływy z tytułu

umów leasingu finansowego wyniosły 1.460.495 tys. PLN i były o 212.363 tys. PLN tj. o 17% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

Ze zrealizowanej 2014 roku kwoty wpływów (1.460.495 tys. PLN) 88% stanowiły wpływy gotówkowe.

W 2014 roku przychody Grupy osiągnęły wartość 162.323 tys. PLN i wzrosły o 23.602 tys. PLN, tj. o 17% w porównaniu do roku 2013.

2.4. Informacje o zawartych umowach znaczących

Działalność Grupy związana jest ze świadczeniem usług finansowych. Grupa za umowę znaczącą uznaje sumę umów lub umowę, której przedmiot stanowi wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A. Poniższe zestawienie przedstawia wszystkie umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte w roku 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 terytorialnego	114.986	05.12.2014	103.075	umowa 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 17.12.2014 17.12.2014 17.12.2014	5.000 5.000 5.000 5.000	pożyczka pożyczka pożyczka 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

Zarówno Grupa Kapitałowa Magellan, jak i jej podmiot dominujący – Spółka Magellan S.A., w 2014 roku nie zawierały innych znaczących umów ubezpieczenia, współpracy ani kooperacji. Grupa nie posiada informacji o umowach znaczących zawartych w roku 2014 pomiędzy akcjonariuszami Magellan S.A.

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

2.5. Inwestycje kapitałowe

W ramach podstawowej działalności Grupa finansuje i modyfikuje (restrukturyzuje) aktywa klasyfikowane jako instrumenty finansowe, do których należą wierzytelności kapitałowe i odsetkowe oraz pożyczki (kategoria: Pożyczki i należności własne) – nota 37 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa 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 przez podmiot dominujący zagranicznym spółkom zależnym w walucie lokalnej;
- ryzyka stopy procentowej – otrzymane kredyty bankowe.

Grupa 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 podmiot dominujący Grupy – 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 18 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Inwestycje kapitałowe w Grupie dokonane w roku 2014 to głównie pożyczki udzielone spółkom zależnym przez podmiot dominujący Magellan S.A. oraz pożyczki udzielone Magellan S.A. przez spółkę zależną MEDFinance S.A. – pkt. 2.8 sprawozdania z działalności Grupy lub nota 38 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

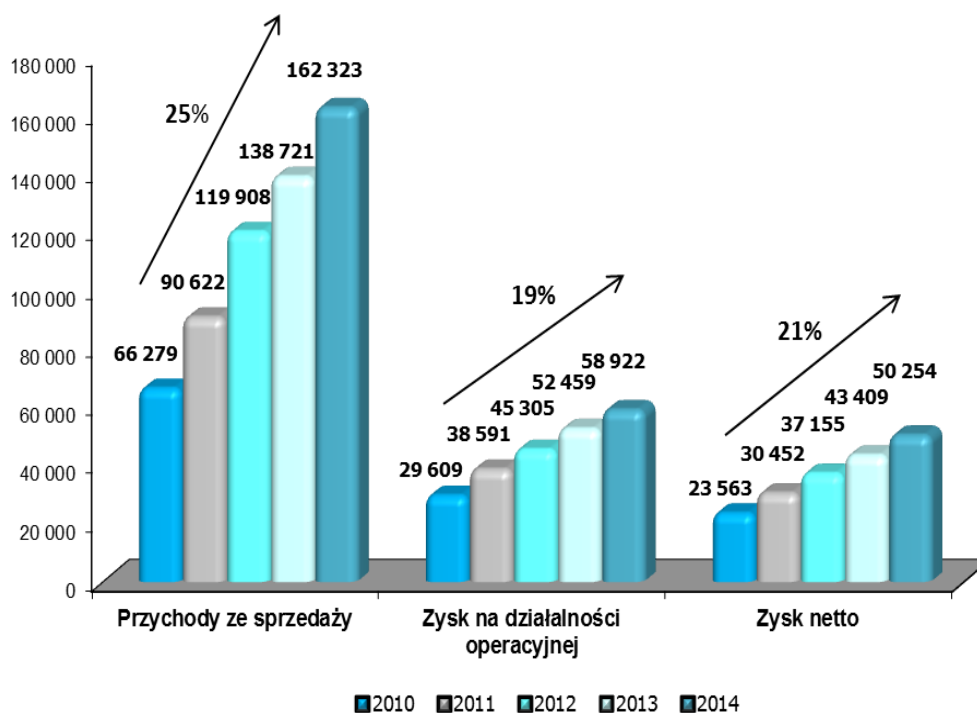
Łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych pożyczek udzielonych wszystkim spółkom zależnym przez Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2014 wynosi 104.332 tys. PLN, natomiast saldo pożyczek udzielonych Magellan S.A. przez spółkę zależną wynosi 6.429 tys. PLN. Wszystkie pożyczki były udzielane na warunkach rynkowych, po koszcie odpowiadającym kosztowi finansowania pozyskiwanego przez Magellan S.A. i przeznaczone były na finansowanie podstawowej działalności spółek z Grupy.

2.6. Wyniki finansowe

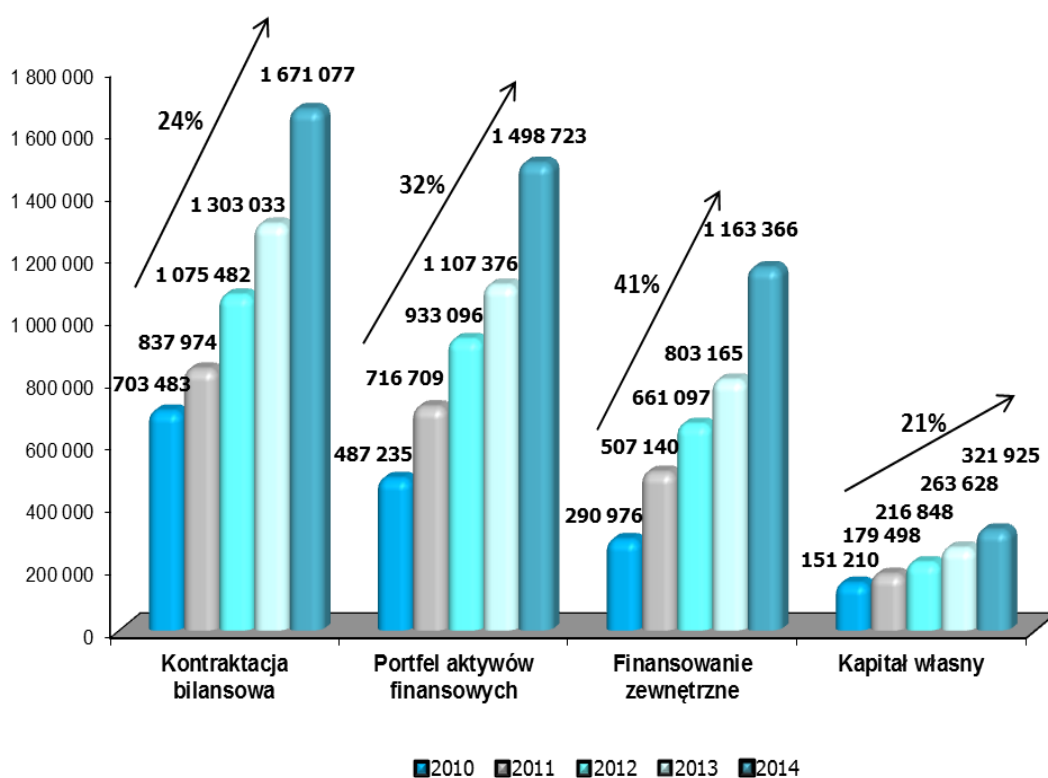
W okresie 01.01 – 31.12.2014 Grupa Kapitałowa Magellan wypracowała zysk netto o wartości 50.254 tys. PLN. Wynik netto 2014 roku był o 6.845 tys. PLN tj. o 16% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2013.

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

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



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



Wybrane, podstawowe kategorie finansowe 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	1 460 495	1 248 132	212 363	17%
Przychody ze sprzedaży łącznie	162 323	138 721	23 602	17%
Koszt finansowania portfela	56 941	53 322	3 619	7%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o wartość sprzedanych towarów i koszt finansowania)	95 243	80 831	14 412	18%
Koszty rodzajowe	36 321	28 372	7 949	28%
<i>w tym odpisy aktualizujące wartość portfela i rezerwy ujęte w pozycji Pozostałe koszty</i>	<i>5 127</i>	<i>2 101</i>	<i>3 026</i>	<i>144%</i>
Zysk netto	50 254	43 409	6 845	16%
Zysk na 1 akcję w PLN	7,62	6,66	0,96	14%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	1 671 077	1 303 033	368 044	28%
Wartość portfela aktywów finansowych	1 498 723	1 107 376	391 347	35%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	38%	39%	-1 pp.	-3%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	31%	31%	-	-
Koszty rodzajowe / Przychody ze sprzedaży	22%	20%	2 pp.	10%
Dźwignia operacyjna - Koszty rodzajowe (skorygowane o odpisy i rezerwy) / Przychody ze sprzedaży (skorygowane o ujęte w tej pozycji odpisy aktualizujące)	20%	19%	1 pp.	5%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,33	1,38	-0,05	-4%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	79%	77%	2 pp.	3%
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	3,61	3,05	0,56	18%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	47,91	40,47	7,44	18%

Dynamiczny wzrost wartości kontraktacji w kolejnych kwartałach 2014 roku pozwolił Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 1.498.723 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014, co oznacza wzrost o 391.347 tys. PLN, tj. o 35% w stosunku do okresu porównywalnego.

W roku 2014 zyskowność netto Grupy liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 31% i nie uległa zmianie w porównaniu do 2013 roku. Nieznacznej zmianie uległa marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która dla roku 2014 wynosiła 38% wobec 39% dla okresu porównywalnego.

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe, koszty finansowania portfela i wartość sprzedanych towarów łącznie) w roku 2014 wyniosły 103.401 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 17.139 tys. PLN tj. o 20%.

- Koszt finansowania portfela w roku 2014 wyniósł 56.941 tys. PLN wobec 53.322 tys. PLN dla okresu porównywalnego – wzrost o 3.619 tys. PLN, tj. o 7%. Mimo znacznego wzrostu poziomu finansowania zewnętrznego Grupa odnotowała niewielki wzrost kosztu finansowania. Wpływ na to miał przede wszystkim spadek bazowych stóp procentowych – większość

finansowania zewnętrznego Grupy oparte jest o zmienną stopę procentową. Jednocześnie Grupa 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.

- Koszty świadczeń pracowniczych w roku 2014 wyniosły 17.390 tys. PLN wobec 15.740 tys. PLN w roku 2013 – wzrost o 1.650 tys. PLN (10%). Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych wynikał między innymi ze wzrostu średniego poziomu zatrudnienia (159 osoby w roku 2014 wobec 144 w roku 2013 – wzrost o 10%).
- Pozycja pozostałe koszty (z kosztów rodzajowych) wzrosły z 9.470 tys. PLN w 2013 roku do 15.538 tys. PLN w roku 2014, tj. o 6.068 tys. PLN, tj. o 64%. 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 38.4 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W rezultacie 17% wzrost przychodów ze sprzedaży i 20% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 12% wzrost zysku operacyjnego i 16% wzrost zysku netto.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na koniec 2014 roku wynosił 21%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 79% (w tym pożyczki i kredyty bankowe 44%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 49%, pozostałe zobowiązania finansowe 4%, inne 3%).

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec 2014 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 14% z poziomu 6,66 PLN w roku 2013 do 7,62 PLN w 2014 roku. Sytuacja, w której dynamika wzrostu zysku na akcję jest niższa niż dynamika wzrostu zysku netto związana jest z dokonaną przez podmiot dominujący Grupy – Spółkę Magellan S.A. w roku 2014 emisją akcji serii D i wzrostem średniej liczby akcji w okresie.

Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 18% z poziomu 40,47 PLN na koniec 2013 roku do poziomu 47,91 PLN na koniec roku 2014.

2.7. Struktura aktywów i pasywów Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień bilansowy suma aktywów Grupy miała wartość 1.568.199 tys. PLN i była o 430.926 tys. PLN, tj. o 38% większa niż na koniec roku 2013.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku na aktywa Grupy składały się:

aktywa trwałe – 45% (706.746 tys. PLN)

aktywa obrotowe – 55% (861.453 tys. PLN)

Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 20.968 tys. PLN i stanowiły 1% sumy aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku na pasywa Grupy składały się:

kapitał własny – 21% (321.925 tys. PLN)

zobowiązania – 79% (1.246.274 tys. PLN), w tym:

pożyczki i kredyty bankowe – 44% (552.466 tys. PLN)

obligacje własne – 49% (610.900 tys. PLN)

pozostałe – 7% (82.908 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2014 dźwignia finansowa (stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem do kapitału własnego) wynosił 3,61.

Zestawienie istotnych pozycji pozabilansowych

Zestawienie istotnych pozycji pozabilansowych zarówno po stronie aktywów, jak i zobowiązań Grupy, przedstawia poniższa tabela (nota 41 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Zobowiązania pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych	434	-
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	35 801	30 652
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki	10 241	1 552
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń	264 125	380 432
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań	416 123	260 487
Zobowiązania z tytułu umów sprzedaży sprzętu z finansowaniem oraz umów leasingu, w których nie nastąpiła jeszcze dostawa sprzętu	6 955	-
Potencjalne zobowiązania warunkowe wynikające z roszczeń określonych w warunkach umów operacyjnych	545	545
Razem zobowiązania pozabilansowe	734 224	673 668

Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych	434	-
Aktywa z tyt. aktywnych limitów z umów poręczeń	264 125	380 432
Aktywa z tytułu aktywnych limitów umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań	416 123	260 487
Aktywa z tytułu umów sprzedaży sprzętu z finansowaniem oraz umów leasingu, w których nie nastąpiła jeszcze dostawa sprzętu	6 955	-
RAZEM aktywa pozabilansowe	687 637	640 919

2.8. Pożyczki i poręczenia

Pożyczki

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

W 2014 roku Grupa udzieliła podmiotom niepowiązanym pożyczek o łącznej wartości 610.542 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2014 wartość portfela aktywów finansowych z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym wynosiła 346.772 tys. PLN.

Dodatkowo podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. udzielała pożyczek spółkom zależnym - Magellan Česká republika s.r.o. i 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

W ramach Grupy Kapitałowej Spółka MEDFinance S.A. udzielała pożyczek podmiotowi dominującemu Grupy – Spółce Magellan S.A. Saldo rat kapitałowych pożyczek udzielonych Magellan S.A. przez MEDFinance S.A. na dzień bilansowy 31.12.2014 r. wynosiło 6.429 tys. PLN (wartości nominalne). Pożyczki przeznaczone były na finansowanie podstawowej działalności Magellan S.A. i zostały udzielone na warunkach rynkowych.

Poręczenia

W roku 2014 i w latach wcześniejszych w ofercie produktowej Grupy znajdował się produkt „Gwarancja”. Jest to produkt oparty o konstrukcję poręczenia, które stanowi podstawę prawną dla usługi finansowej jaką świadczy Grupa 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 Grupa zawiera z Kontrahentem umowę, na podstawie której poręcza za zobowiązania Szpitala. Jeśli Szpital nie wykona swego zobowiązania w terminie uzgodnionym z Kontrahentem, wówczas Grupa 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 38.4 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego) jest stopniowo wygaszany i ma coraz mniejszy udział w sprzedaży realizowanej przez Grupę.

Na dzień 31 grudnia 2014 wartość aktywnych limitów poręczenia wyniosła 264.125 tys. PLN wobec 380.432 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013. Pozycja ta stanowi pozabilansowe zobowiązania Grupy i została zaprezentowana w punkcie 2.7 niniejszego sprawozdania.

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

2.9. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Sprzedż zrealizowana przez podmiot dominujący w stosunku do 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 39.1 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i nocie 38.1 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

2.10. Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju

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

Otoczenie biznesowe - możliwość generowania sprzedaży

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 rosnąć 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 alokację 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.

Perspektywy i kierunki rozwoju spółek zależnych

Spółki Magellan Slovakia, s.r.o. oraz Magellan Česká republika, s.r.o.

W najbliższym roku spółki zagraniczne będą kontynuować swoją działalność w oparciu o wypracowany model biznesowy przy jednoczesnym poszerzeniu działań akwizycyjnych w nowych obszarach tj. na rynku samorządów oraz w obszarze finansowania inwestycji. Na rozwój spółek pozytywnie wpłynie zwiększenie bazy klientów w związku z planowanym rozszerzeniem oferty produktowej oraz ze względu na pogarszanie się sytuacji płynnościowej szpitali. Głównym rozwiązaniem proponowanym klientom spółek zależnych pozostanie restrukturyzacja wierzytelności wymagalnych. Spółki będą również intensyfikować działania pozwalające pozyskiwać projekty na finansowanie działalności bieżącej podmiotów z rynku publicznego, głównie w oparciu o usługi faktoringowe. Rozwój sprzedaży w spółkach zależnych opierać się będzie na zwiększeniu udziału projektów realizowanych wspólnie ze szpitalami oraz szerszą współpracą z klientami z sektora małych i średnich przedsiębiorstw oraz korporacji. Spółki planują zwiększyć udział finansowania lokalnego, co pozwoli zredukować koszt finansowania i pozytywnie wpłynie na wynik finansowy.

MEDFinance S.A.

Spółka ocenia, że długofalowe potrzeby inwestycyjne sektora medycznego w Polsce są wysokie, na podstawie danych szacunkowych Ministerstwa i Związku Powiatów Polskich można określić, że potrzeby inwestycyjne sektora to nawet kilkanaście miliardów złotych. Rynek inwestycji medycznych finansowanych długiem pozostaje cały czas w fazie początkowego rozwoju, udział finansowanych inwestycji na rynku publicznym jest wielokrotnie mniejszy niż ma to miejsce na rynku prywatnym, gdzie ok. 80 % inwestycji finansuje się przy wykorzystaniu różnego rodzaju instrumentów finansowych.

Głównymi elementami generującymi zapotrzebowanie na inwestycje są:

- ograniczony dostęp do dotacji jednostek samorządu terytorialnego;
- nowa perspektywa dotacji UE – konieczność posiadania finansowania w początkowej fazie projektu;
- rosnące wymogi i standardy wymagane przez NFZ;
- zbliżający się koniec roku 2016 w zakresie konieczności dostosowania do norm unijnych – w szczególności inwestycje infrastrukturalne;
- rok 2015 jest rokiem rozpoczęcia inwestycji dofinansowanych z funduszy strukturalnych, gdzie jednostki medyczne będą musiały wykazać się posiadaniem wkładu własnego.

2.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

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

- Zmieniające się wielkości makroekonomiczne i ogólną sytuację na rynkach finansowych,
- Ogólną sytuację gospodarczą w kraju - w szczególności zmiany sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego 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 Grupę,
- Otoczenie prawne, a w szczególności kształtowanie orzecznictwa sądowego w zakresie oferty produktowej Grupy.

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

- Kontynuacja dotychczasowej strategii rozwoju Grupy,
- 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

W 2014 roku Grupa zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 803.165 tys. PLN na dzień 31.12.2013 r. do wartości 1.163.366 tys. PLN na dzień 31.12.2014 roku. Oznacza to wzrost finansowania zewnętrznego o 360.201 tys. PLN, tj. o 45%. 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 894.523 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2013 o 173.554 tys. PLN (24%).

3.1. Program emisji obligacji

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

Na dzień 31 grudnia 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 nocie 30 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2. Kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień 31.12.2014 Grupa Kapitałowa Magellan wykorzystywała kredyty bankowe i pożyczki otrzymane od podmiotów innych niż powiązane o łącznej wartości bilansowej 552.466 tys. PLN, wobec kwoty 310.069 tys. PLN na dzień 31.12.2013 – wzrost o 242.397 tys. PLN, tj. o 78%. Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2014 pożyczki i limity kredytowe składają się kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 191.569 tys. PLN, kredyty obrotowe na łączną kwotę 165.436 tys. PLN oraz pożyczki na łączną kwotę 195.461 tys. PLN.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi i pożyczkami w roku 2014 wyniósł 385.821 tys. PLN i był o 117.959 tys. PLN (tj. o 44%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2014 kredytów bankowych i pożyczek wynosiła 553.673 tys. PLN, wobec kwoty 311.140 tys. PLN na dzień 31.12.2013.

Szczegółowe zestawienie kredytów bankowych i pożyczek zostało przedstawione w nocie 29 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Umowy kredytowe – podmiot dominujący

W roku 2014 Spółka Magellan S.A. 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.

Umowy kredytowe - spółki zależne

MEDFinance S.A.

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

- Czterostronna umowa kredytowa z dnia 23 maja 2014 roku z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku dotycząca kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1 mln PLN (dla spółki MEDFinance). Szczegóły umowy opisane powyżej w umowach kredytowych podmiotu dominującego Magellan S.A.
- Aneks z dnia 30 czerwca 2014 roku do trójstronnej umowy kredytowej (MEDFinance S.A., Magellan S.A., BZ WBK S.A.) z dnia 29.06.2012 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. dotyczący limitu kredytowego na łączną kwotę 150 mln PLN i maksymalnego limitu na rzecz spółki MEDFinance S.A. w wysokości 75 mln PLN. Szczegóły umowy opisane powyżej w umowach kredytowych podmiotu dominującego Magellan S.A.
- Umowa kredytowa z dnia 21 maja 2014 roku z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie dotycząca kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 200 tys. PLN. Limit dostępny jest do dnia 24 maja 2015 roku.

Magellan Slovakia s.r.o.

W roku 2014 spółka Magellan Slovakia, s.r.o. zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- Aneks z dnia 27 stycznia 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 03.05.2012 roku z Slovenská Sporiteľňa, a.s. z siedzibą w Bratisławie. Przedmiotowy aneks powoduje zwiększenie limitu kredytowego do 7.000 tys. EUR (co odpowiada wartości 29.604 tys. PLN po przeliczeniu kursem EUR na dzień zawarcia aneksu) oraz wydłuża okres dostępności przyznanego limitu do dnia 31 stycznia 2018 roku.

Magellan Česká republika s.r.o.

W 2014 roku spółka Magellan Česká republika, s.r.o. zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- Aneks z dnia 2 kwietnia 2014 do umowy kredytowej z dnia 13.06.2012 roku z Ceska Sporitelňa, a.s z siedzibą w Pradze. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 50.000 tys. CZK do dnia 2 czerwca 2014 roku;
- Aneks z dnia 26 maja 2014 do umowy kredytowej z dnia 13.06.2012 roku z Ceska Sporitelňa, a.s z siedzibą w Pradze. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 50.000 tys. CZK do dnia 2 lipca 2014 roku;
- Czterostronna umowa kredytowa z dnia 23 maja 2014 roku z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku dotycząca kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4 mln PLN (dla spółki Magellan Česká republika s.r.o.). Szczegóły umowy opisane powyżej w umowach kredytowych podmiotu dominującego Magellan S.A.;
- Aneks z dnia 8 lipca 2014 do umowy kredytowej z dnia 13.06.2012 roku z Ceska Sporitelňa, a.s z siedzibą w Pradze. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 50.000 tys. CZK do dnia 1 lipca 2015 roku.

W roku 2014 żadna z umów kredytowych Grupy nie została wypowiedziana.

Pożyczki otrzymane

W dniu 2 października 2014 roku spółka MEDFinance S.A. (jednostka zależna od Magellan S.A.) zawarła z wiodącą polską instytucją finansową umowę pożyczki o łącznej wartości nominalnej 100.000 tys. PLN. Jest to umowa z dwoma limitami o wartości 50.000 tys. PLN każdy o różnych datach uruchomienia, maksymalnie do 20.12.2014, i datą spłaty obydwu limitów przypadającą na 02.10.2018 roku. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stopę bazową WIBOR 6M powiększoną o marżę. Spółka Magellan S.A. udzieliła spółce zależnej MEDFinance S.A. poręczenia o wartości 140 mln PLN za zobowiązania wynikające z przedmiotowej pożyczki.

3.3. Zarządzanie płynnością finansową

W roku 2014 jednym z ważniejszych czynników decydujących o tempie i możliwościach rozwoju Grupy był dostęp do finansowania zewnętrznego. Grupa stopniowo zwiększała poziom finansowania zewnętrznego z poziomu 803 mln PLN na początku okresu do 1.163 mln PLN na dzień 31.12.2014. Oznacza to 45% wzrost w stosunku do końca 2013 roku.

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

Grupa 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 (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	192 497	103 692
kwota niewykorzystana	119 608	132 364
	312 105	236 056
Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:		
kwota wykorzystana	166 176	113 882
kwota niewykorzystana	6 644	15 903
	172 820	129 785
Pożyczki od podmiotów innych niż powiązane		
kwota wykorzystana	195 000	95 000
kwota niewykorzystana	-	-
	195 000	95 000

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

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

4. Ryzyko finansowe i zarządzanie nim

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

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

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

Grupa identyfikuje następujące typy ryzyka związane z prowadzoną działalnością:

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

warunkach wysokiej płynności (specjalizacjach w finansowaniu bieżącej działalności, należności bieżących i przyszłych oraz finansowaniu inwestycji).

2. **Ryzyko walutowe** - działalność Grupy wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań Grupy w wyniku zmiany kursów walutowych. Poza rynkiem polskim Grupa prowadzi i rozwija działalność 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.

Grupa stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane przez podmiot dominujący zagranicznym spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczane są kontraktami forward. Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, Grupa 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 Grupy jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Grupa ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.

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

4. **Ryzyko kredytowe** - oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę na straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na poszczególnych kontrahentów.

5. **Ryzyko płynnościowe** - Grupa 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. Grupa na koniec poszczególnych okresów posiada dodatkowe niewykorzystane kredyty i limity emisji obligacji pozostających w dyspozycji Grupy dla celów dodatkowej redukcji ryzyka płynności.

Grupa przewiduje dalszy wzrost poziomu wykorzystywanego finansowania odsetkowego. Dalszy rozwój Grupy wobec obniżenia stopy odsetek ustawowych na rynku polskim 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 Grupa liczy się z koniecznością dalszego wzrostu wartości dźwigni finansowej.

6. **Ryzyko prawne** - Grupa operuje w niszy rynkowej, stosując niestandardowe produkty i usługi, których konstrukcja, przy braku szczegółowych rozwiązań prawnych, oparta jest o ogólne zasady prawa. 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 w Polsce przyjął stanowisko, iż stosowane przez podmiot dominujący Grupy – Spółkę 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 notcie 38 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014.

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki

Pozyskanie finansowania zewnętrznego

W roku 2014 istotne znaczenie w rozwoju Grupy i osiągniętych wynikach sprzedażowych miało pozyskane 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 Grupie zwiększyć poziom wykorzystywanego finansowania zewnętrznego o 45% do kwoty 1.163 mln PLN. Pozyskane finansowanie było podstawą do zrealizowania kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 1.671 mln PLN (wzrost o 28% r/r).

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

Koszt finansowania zewnętrznego

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

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

Jednocześnie Grupa 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 Sądu Najwyższego w Polsce w sprawach dotyczących produktu oferowanego przez podmiot dominujący Grupy – Spółkę Magellan S.A. 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. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres

Spółka Magellan S.A. nie publikowała skonsolidowanej prognozy wyniku finansowego za rok 2014.

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

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

Zarządzanie ryzykiem płynności zostało szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie objaśniającej nr 38.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa 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 Grupą Kapitałową Magellan.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące umowy z osobami zarządzającymi posiadają zapisy o rekompensatach na wypadek ich rezygnacji lub zwolnienia:

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

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

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały szczegółowo podane w rocznym sprawozdaniu finansowym w nocie objaśniającej nr 39.2.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 oraz na dzień przekazania niniejszego raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące w Grupie były posiadaczami następujących liczby akcji Magellan S.A.:

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 Magellan S.A., Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o.	89 897	26 969,10	89 897	26 969,10
Grzegorz Grabowicz	Wiceprezes Zarządu Magellan S.A.	55 916	16 774,80	55 916	16 774,80
Urban Kielichowski	Członek Zarządu Magellan S.A.	24 073	7 221,90	24 073	7 221,90
Rafał Karnowski	Członek Zarządu Magellan S.A. (od dnia 19.02.2015)	30 935	9 280,50	30 935	9 280,50
Rafał Skiba	Członek Zarządu Magellan Česká republika s.r.o.	6 030	1 809,00	6 030	1 809,00
Radosław Moks	Prezes Zarządu MEDFinance S.A.	12 342	3 702,60	12 342	3 702,60
Piotr Krupa	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Magellan S.A.	249 880	74 964,00	207 880	62 364,00
Aleksander Baryś	Członek Rady Nadzorczej Magellan S.A.	280	84,00	280	84,00

Nabywanie obligacji Magellan S.A. przez przedstawicieli organów Spółki Magellan S.A.

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

Na dzień 31 grudnia 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 umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

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

6.9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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 menedżerskich - 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 39.3 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 27 tys. PLN netto, w tym:

- 14 tys. PLN - badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan;
- 13 tys. PLN - przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan za okres pierwszych sześciu miesięcy kolejnych lat.

W okresie porównywalnym wynagrodzenie wynosiło 38 tys. PLN netto w tym:

- 20 tys. PLN - badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan;
- 18 tys. PLN - przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan 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 Grupa prowadzi postępowania sądowe, które są konsekwencją specyfiki prowadzonej przez nią działalności operacyjnej. Ze względu na charakter prowadzonej działalności objęcie aktywa postępowaniem sądowym jest jednym z typowych etapów odzyskiwania wierzytelności przewidzianych procedurami operacyjnymi Grupy. Dla tej grupy aktywów ryzyko kredytowe jest na poziomie porównywalnym z pozostałymi aktywami finansowymi spłacanymi przez dłużników bez ustalonego harmonogramu płatności. Dla znacznej części tego portfela Grupa posiada prawomocne nakazy zapłaty i jest w trakcie ustalania z dłużnikiem trybu i terminu spłaty przedmiotowej wierzytelności.

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 31 grudnia 2014 wynosiło 149.776 tys. PLN, co stanowiło 10% wartości portfela aktywów finansowych. Wartość spraw objętych postępowaniem sądowym na dzień 31.12.2014 roku stanowi 47% kapitałów własnych.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 119.745 tys. PLN co stanowiło 11% wartości portfela aktywów finansowych i 45% wartości kapitałów własnych.

Wartościowy wzrost portfela aktywów skierowanych na drogę postępowania sądowego wynika bezpośrednio ze wzrostu wartości portfela aktywów finansowych Grupy. Udział aktywów objętych postępowaniem sądowym w łącznej wartości portfela pozostał na podobnym 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 podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A.

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 41 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

Zgodnie z § 2 Uchwały Nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 grudnia 2009 r. (z późn. zm.) w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, Spółka przekazuje poniższe oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, stanowiące wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności 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/](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 żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy walnego zgromadzenia akcjonariuszy, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Następnie Zarząd publikuje uchwały podjęte przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

4. Zasada II.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.

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

7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Strukturę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Magellan S.A. 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 Magellan S.A. nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

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

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

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

Zarząd

Zarząd Spółki Magellan S.A., zgodnie ze Statutem, składa się z od 2 do 4 członków powoływanych na wspólną kadencję. Zarząd lub poszczególnych jego członków powołuje, odwołuje i zawieszają 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 Magellan S.A. powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 9 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na trzy lata na wspólną kadencję. Co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Ustępujący Członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani lub powołani na kolejną kadencję.

Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru Spółki we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy zapewnienie, aby sprawozdanie finansowe Spółki były zgodne z obowiązującymi przepisami oraz dokonywanie oceny sprawozdań w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały lub wydaje opinie w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji stosownie do postanowień Statutu Spółki oraz w trybie przewidzianym postanowieniami Statutu lub stosownymi przepisami prawa. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów Członków Rady 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 Magellan S.A. 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 powiązаными,
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

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

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

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

7.8. Zasady zmiany statutu

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

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

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

Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

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

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

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami 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 związłego uzasadnienia swego stanowiska.

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

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

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

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

7.10. Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących oraz jego zmiany

Podmiot dominujący

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 zmiany 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

Spółki zależne

W okresie od 01.01 – 31.12.2014 nie uległ zmianie skład Zarządu i Rady Nadzorczej spółki MEDFinance S.A. Zmienił się natomiast skład Zarządu spółki Magellan Česká republika s.r.o. oraz skład Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Magellan Slovakia s.r.o.

MEDFinance S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu MEDFinance S.A. wchodził:

Radosław Moks – Prezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej spółki MEDFinance S.A. wchodził:

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

Magellan Slovakia, s.r.o.

Do dnia 3 października 2014 roku w skład Zarządu spółki Magellan Slovakia, s.r.o. wchodził:

Rafał Skiba – Członek Zarządu
Ladislav Valabek – Członek Zarządu

W dniu 3 października 2014 roku Rafał Skiba przestał pełnić funkcję Członka Zarządu Magellan Slovakia s.r.o., natomiast na to stanowisko został powołany Krzysztof Kawalec.

Od dnia 3 października 2014 w skład Zarządu spółki wchodzi:

Krzysztof Kawalec – Członek Zarządu

Ladislav Valabek – Członek Zarządu

Do dnia 3 października 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Magellan Slovakia, s.r.o. wchodziłi:
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej
Urban Kielichowski – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 3 października 2014 roku Krzysztof Kawalec przestał pełnić funkcję Członka Rady Nadzorczej Magellan Slovakia s.r.o., natomiast na to stanowisko został powołany Rafał Skiba.

Od dnia 3 października 2014 w skład Rady Nadzorczej spółki wchodzi:
Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej
Urban Kielichowski – Członek Rady Nadzorczej
Rafał Skiba – Członek Rady Nadzorczej

Magellan Česká, republika s.r.o.

Do dnia 22 kwietnia 2014 roku Zarząd spółki Magellan Česká republika, s.r.o. działa w składzie jednoosobowym: Rafał Skiba – Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym zmienił się skład Zarządu Magellan Česká republika s.r.o. Nowym Członkiem Zarządu spółki został Ladislav Valabek, powołany na to stanowisko od dnia 22 kwietnia 2014 roku.

Od dnia 22 kwietnia 2014 roku w skład Zarządu spółki Magellan Česká republika, s.r.o. wchodzi:
Rafał Skiba – Członek Zarządu
Ladislav Valabek – Członek Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Magellan Česká republika, s.r.o. wchodziłi:
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej
Urban Kielichowski – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Magellan Česká republika, s.r.o. nie uległ zmianie.

Łódź, 19 marca 2015 roku

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu

Rafał Karnowski – Członek Zarządu