



## **Skrócony skonsolidowany raport finansowy Grupy Kapitałowej Magellan**

**za I kwartał zakończony 31 marca 2015 roku**

**sporządzony zgodnie z MSSF**



Finansując  
zwiększamy  
możliwości



## SPIS TREŚCI

I. Wprowadzenie.....	3
II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	4
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane .....	4
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015.....	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015.....	6
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 .....	8
5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 .....	9
III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe .....	11
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe .....	11
2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 .....	12
3. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 .....	13
4. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015.....	15
5. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	16
IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje.....	18
1. Informacja ogólna – organizacja Grupy Kapitałowej.....	18
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości.....	21
3. Segmenty działalności .....	30
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	32
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	41
6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	41
7. Objasnienia dotyczące klasyfikacji instrumentów finansowych.....	41
8. Informacje o odpisach aktualizujących wartość aktywów finansowych .....	42
9. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu podatku odroczonego.....	42
10. Informacje o rezerwach .....	42
11. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów.....	42
12. Informacje dotyczące nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	43
13. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	43
14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	43
15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe. ....	44
16. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	45
17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	46
18. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych. ....	46
19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	46
20. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	47
21. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	47
22. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości. ....	48
23. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.....	49
24. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.....	49
25. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	50

## I. Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny Magellan S.A. za I kwartał 2015 roku („Raport”) zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu 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.

Magellan S.A. na podstawie par. 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych (...) nie przekazuje odrębnego jednostkowego raportu kwartalnego; kwartalna informacja finansowa Magellan S.A. stanowi uzupełnienie skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Magellan.

## II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

### 1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży	38 309	35 705	9 234	8 523
Zysk na działalności operacyjnej	15 105	15 145	3 641	3 615
Zysk brutto	15 959	15 881	3 847	3 791
Zysk netto	12 668	12 785	3 053	3 052
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 396	223	3 229	53
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	173	101	42	24
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 867)	(1 669)	(450)	(398)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	11 702	(1 345)	2 821	(321)
Aktywa razem	1 551 260	1 148 188	379 374	275 259
Zobowiązania długoterminowe	647 164	420 175	158 270	100 730
Zobowiązania krótkoterminowe	569 474	448 931	139 270	107 624
Kapitał własny	334 622	279 082	81 835	66 905
Kapitał akcyjny	1 984	1 954	485	468
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 720 037	6 516 772	6 720 037	6 516 772
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)*	1,89	1,96	0,45	0,47
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)**	1,88	1,93	0,45	0,46
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)***	49,79	42,83	12,18	10,27

(\*) Zysk na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz średniej liczby akcji

(\*\*) Rozwodniony zysk na 1 akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji powiększonej o liczbę akcji rozwadniających z tytułu realizacji IV transzy przyjętego w Spółce Magellan S.A. programu opcji menadżerskich

(\*\*\*) Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz liczby akcji

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za trzy miesiące 2015 roku – 1 EUR = 4,1489 PLN, za trzy miesiące 2014 roku – 1 EUR = 4,1894 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 marca 2015 r. - 1 EUR = 4,0890 PLN; na 31 marca 2014 r. – 1 EUR = 4,1713 PLN.

## 2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015

	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	38 309	35 705
Wartość sprzedanych towarów	(362)	(286)
Koszty finansowania portfela	(15 739)	(13 086)
<b>Marża na pokrycie kosztów</b>	<b>22 208</b>	<b>22 333</b>
Zużycie surowców i materiałów	(180)	(203)
Koszty świadczeń pracowniczych	(4 231)	(3 927)
Amortyzacja	(322)	(270)
Koszty usług doradczych	(377)	(292)
Pozostałe koszty	(1 993)	(2 496)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>15 105</b>	<b>15 145</b>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	810	676
Przychody i koszty finansowe	44	60
Zysk przed opodatkowaniem	15 959	15 881
Podatek dochodowy	(3 291)	(3 096)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	12 668	12 785
<b>Zysk netto</b>	<b>12 668</b>	<b>12 785</b>
<b>Inne całkowite dochody netto, które zostaną zreklasyfikowane do wyniku</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(431)	32
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną zreklasyfikowane do wyniku</b>	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(431)</b>	<b>32</b>
<b>Całkowity dochód za okres sprawozdawczy</b>	<b>12 237</b>	<b>12 817</b>
<b>Średnia liczba akcji w okresie</b>	6 720 037	6 516 772
<b>Zysk na jedną akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	1,89	1,96
<b>Zysk rozwodniony na jedną akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	1,88	1,93

W okresie sprawozdawczym ani w okresie porównywalnym nie występowała działalność zaniechana.

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015

#### Aktywa

	<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.03.2014</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 622	2 441	2 318
Wartości niematerialne	763	571	709
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	819	705	676
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 655	2 186	2 542
Należności z tytułu leasingu finansowego	4 987	4 217	5 423
Pożyczki i należności własne	712 307	681 546	458 788
Pozostałe aktywa finansowe	15 000	15 080	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>739 153</b>	<b>706 746</b>	<b>470 456</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	2 598	2 074	2 760
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 682	8 494	1 220
Należności z tytułu leasingu finansowego	4 399	4 428	4 742
Pożyczki i należności własne	747 164	808 532	650 628
Bieżące należności z tytułu podatku	873	719	327
Pozostałe należności podatkowe	7 165	6 935	1 037
Pozostałe aktywa	9 328	9 154	6 288
Pochodne instrumenty finansowe	228	149	62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 670	20 968	10 668
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>812 107</b>	<b>861 453</b>	<b>677 732</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 551 260</b>	<b>1 568 199</b>	<b>1 148 188</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015

### Kapitał własny i zobowiązania

	<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.03.2014</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 984	1 984	1 954
Akcje własne	(12)	(12)	(12)
Kapitał zapasowy	251 006	251 006	210 072
Kapitał rezerwowy	9 917	9 457	7 448
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(373)	58	(131)
Zyski zatrzymane	72 100	59 432	59 751
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>334 622</b>	<b>321 925</b>	<b>279 082</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	248 336	175 733	167 565
Zobowiązania z tytułu obligacji	391 151	417 315	244 959
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 534	1 535	1 315
Rezerwa na podatek odroczony	5 271	5 508	5 279
Pozostałe zobowiązania	872	576	1 057
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>647 164</b>	<b>600 667</b>	<b>420 175</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 292	4 781	1 326
Pożyczki i kredyty bankowe	285 706	376 733	153 330
Zobowiązania z tytułu obligacji	231 445	193 585	235 352
Pozostałe zobowiązania finansowe	33 190	52 368	51 171
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	14	2 981	255
Rezerwy krótkoterminowe	1 801	2 605	362
Pochodne instrumenty finansowe	1 811	2 150	486
Pozostałe zobowiązania	10 215	10 404	6 649
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>569 474</b>	<b>645 607</b>	<b>448 931</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 216 638</b>	<b>1 246 274</b>	<b>869 106</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny razem</b>	<b>1 551 260</b>	<b>1 568 199</b>	<b>1 148 188</b>

#### 4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Akcje własne</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>1 984</b>	<b>(12)</b>	<b>251 006</b>	<b>9 457</b>	<b>58</b>	<b>59 432</b>	<b>321 925</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(431)	12 668	<b>12 237</b>
Emisja akcji kapitałowych	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji	-	-	-	460	-	-	<b>460</b>
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2015 roku</b>	<b>1 984</b>	<b>(12)</b>	<b>251 006</b>	<b>9 917</b>	<b>(373)</b>	<b>72 100</b>	<b>334 622</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>1 954</b>	<b>(12)</b>	<b>210 072</b>	<b>4 811</b>	<b>(163)</b>	<b>46 966</b>	<b>263 628</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	221	50 254	<b>50 475</b>
Płatności w formie akcji	-	-	-	475	-	-	<b>475</b>
Emisja akcji kapitałowych	30	-	3 171	4 171	-	-	<b>7 372</b>
Koszty emisji akcji	-	-	(25)	-	-	-	<b>(25)</b>
Podział zysku	-	-	37 788	-	-	(37 788)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>1 984</b>	<b>(12)</b>	<b>251 006</b>	<b>9 457</b>	<b>58</b>	<b>59 432</b>	<b>321 925</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>1 954</b>	<b>(12)</b>	<b>210 072</b>	<b>4 811</b>	<b>(163)</b>	<b>46 966</b>	<b>263 628</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	32	12 785	<b>12 817</b>
Emisja akcji kapitałowych	-	-	-	2 637	-	-	<b>2 637</b>
Płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2014 roku</b>	<b>1 954</b>	<b>(12)</b>	<b>210 072</b>	<b>7 448</b>	<b>(131)</b>	<b>59 751</b>	<b>279 082</b>



## 5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015

	<b>Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>
	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto w okresie obrotowym	15 959	15 881
<b>Korekty o pozycje</b>		
Podatek dochodowy zapłacony	(7 104)	(4 207)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	56	-
Odsetki zapłacone oraz dywidendy otrzymane	(343)	(172)
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	(475)	(646)
Amortyzacja aktywów trwałych	322	270
Zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	198	1 524
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(524)	897
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda pożyczek i należności własnych	30 528	(13 845)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	(18 282)	3 315
Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu dostaw i usług	511	(714)
(Zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych	(804)	(72)
(Zmniejszenie) pozostałych zobowiązań i pozostałych aktywów	(98)	(2 458)
Wycena programu opcji menedżerskich	460	-
Inne – w tym różnice kursowe z przeliczenia	(7 008)	450
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>13 396</b>	<b>223</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	357	182
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	64	-
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(248)	(80)
Inne	-	(1)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>173</b>	<b>101</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	-	2 637
Płatności z tytułu kosztów emisji	(12)	-
Wpływy z kredytów i pożyczek	185 474	126 152
Spłata kredytów i pożyczek	(197 528)	(115 712)
Wpływy z emisji obligacji własnych	47 768	53 214
Wykup obligacji własnych	(37 339)	(67 790)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(216)	(160)
Odsetki zapłacone	(14)	(10)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 867)</b>	<b>(1 669)</b>
<b>(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>11 702</b>	<b>(1 345)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>20 968</b>	<b>12 013</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>32 670</b>	<b>10 668</b>

Biorąc pod uwagę specyfikę funkcjonowania Grupy poniżej zaprezentowano wielkości charakteryzujące skalę prowadzonej działalności poprzez zaprezentowanie pozycji: wpływy, prowizje i zrównane z nimi.

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 podstawowej działalności.

Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

### Zrealizowane przychody:

	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	230 158	181 064
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(192 217)	(145 650)
<b>Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>37 941</b>	<b>35 414</b>
Zrealizowane przychody ze sprzedaży towarów	368	291
<b>Łączne przychody ze sprzedaży</b>	<b>38 309</b>	<b>35 705</b>

### Zrealizowane wpływy:

	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	230 158	181 064
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek i umów leasingu finansowego	150 048	142 549
Zrealizowane przychody ze sprzedaży towarów	368	291
<b>Wpływy razem ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu finansowego</b>	<b>380 574</b>	<b>323 904</b>

Wpływy gotówkowe na rachunki Grupy w I kwartale 2015 roku wyniosły 373.777 tys. PLN wobec 308.444 tys. PLN dla okresu porównywalnego.

### III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

#### 1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
Przychody ze świadczenia usług	30 078	30 675	7 250	7 322
Zysk na działalności operacyjnej	12 254	13 284	2 954	3 171
Zysk brutto	13 084	13 565	3 154	3 238
Zysk netto	10 330	10 839	2 490	2 587
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 752	3 923	7 171	936
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	177	102	43	24
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(15 435)	(3 732)	(3 720)	(891)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	14 494	293	3 493	70
Aktywa razem	1 254 499	980 044	306 798	234 949
Zobowiązania długoterminowe	481 928	310 999	117 860	74 557
Zobowiązania krótkoterminowe	457 483	402 386	111 881	96 465
Kapitał własny	315 088	266 659	77 057	63 927
Kapitał akcyjny	1 984	1 954	485	468
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 720 037	6 516 772	6 720 037	6 516 772
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)*	1,54	1,66	0,37	0,40
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)**	1,53	1,64	0,37	0,39
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)***	46,89	40,92	11,47	9,81

(\*) Zysk na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz średniej liczby akcji

(\*\*) Rozwodniony zysk na 1 akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji powiększonej o liczbę akcji rozwadniających z tytułu realizacji IV transzy przyjętego w Spółce Magellan S.A. programu opcji menadżerskich

(\*\*\*) Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz liczby akcji

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za trzy miesiące 2015 roku – 1 EUR = 4,1489 PLN, za trzy miesiące 2014 roku – 1 EUR = 4,1894 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 marca 2015 r. - 1 EUR = 4,0890 PLN; na 31 marca 2014 r. – 1 EUR = 4,1713 PLN.

## 2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015

	Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze świadczenia usług	30 078	30 675
Koszty finansowania portfela	(12 683)	(11 610)
<b>Marża na pokrycie kosztów</b>	<b>17 395</b>	<b>19 065</b>
Zużycie surowców i materiałów	(124)	(149)
Koszty świadczeń pracowniczych	(3 575)	(3 148)
Amortyzacja	(240)	(223)
Koszty usług doradczych	(298)	(251)
Pozostałe koszty	(904)	(2 010)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>12 254</b>	<b>13 284</b>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	603	217
Przychody i koszty finansowe	227	64
Zysk przed opodatkowaniem	13 084	13 565
Podatek dochodowy	(2 754)	(2 726)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	10 330	10 839
<b>Zysk netto</b>	<b>10 330</b>	<b>10 839</b>
<b>Inne całkowite dochody które zostaną reklasyfikowane do wyniku</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(13)	-
<b>Inne całkowite dochody które nie zostaną reklasyfikowane do wyniku</b>	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>
<b>Całkowity dochód za okres sprawozdawczy</b>	<b>10 317</b>	<b>10 839</b>
<b>Średnia liczba akcji w okresie</b>	<b>6 720 037</b>	<b>6 516 772</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,54</b>	<b>1,66</b>
<b>Zysk rozwodniony na jedną akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,53</b>	<b>1,64</b>

### 3. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015

#### Aktywa

	<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.03.2014</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 730	1 524	1 750
Wartości niematerialne	742	561	705
Udziały w jednostkach podporządkowanych	26 049	26 049	26 049
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1	-	-
Pożyczki i należności własne	474 229	461 164	372 985
Pozostałe aktywa finansowe	15 000	15 080	-
Pozostałe należności	174	115	210
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>517 925</b>	<b>504 493</b>	<b>401 699</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 536	4 015	1 918
Pożyczki i należności własne	692 349	741 334	568 111
Bieżące należności z tytułu podatku	243	-	-
Pozostałe należności podatkowe	6 705	6 655	87
Pozostałe aktywa	7 925	7 739	5 608
Pochodne instrumenty finansowe	228	149	62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 588	10 094	2 559
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>736 574</b>	<b>769 986</b>	<b>578 345</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 254 499</b>	<b>1 274 479</b>	<b>980 044</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015

### Zobowiązania i kapitał własny

	<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.03.2014</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 984	1 984	1 954
Akcje własne	(12)	(12)	(12)
Kapitał zapasowy	251 350	251 350	210 416
Kapitał rezerwowy	9 917	9 457	7 448
Różnice kursowe z przeliczenia	(10)	3	-
Zyski zatrzymane	51 859	41 529	46 853
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>315 088</b>	<b>304 311</b>	<b>266 659</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	85 296	26 214	59 374
Zobowiązania z tytułu obligacji	391 151	417 315	244 959
Pozostałe zobowiązania finansowe	511	381	469
Rezerwa na podatek odroczony	4 098	4 497	5 140
Pozostałe zobowiązania	872	576	1 057
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>481 928</b>	<b>448 983</b>	<b>310 999</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	175 625	279 595	123 520
Zobowiązania z tytułu obligacji	231 445	193 585	235 352
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od podmiotów powiązanych	26 512	7 204	28 795
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 445	24 688	8 047
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	-	2 923	179
Rezerwy krótkoterminowe	1 655	2 525	104
Pochodne instrumenty finansowe	1 624	1 959	422
Pozostałe zobowiązania	9 177	8 706	5 967
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>457 483</b>	<b>521 185</b>	<b>402 386</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>939 411</b>	<b>970 168</b>	<b>713 385</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 254 499</b>	<b>1 274 479</b>	<b>980 044</b>

#### 4. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>1 984</b>	<b>(12)</b>	<b>251 350</b>	<b>9 457</b>	<b>3</b>	<b>41 529</b>	<b>304 311</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(13)	10 330	<b>10 317</b>
Emisja akcji kapitałowych	-	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji	-	-	-	460	-	-	<b>460</b>
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2015 roku</b>	<b>1 984</b>	<b>(12)</b>	<b>251 350</b>	<b>9 917</b>	<b>(10)</b>	<b>51 859</b>	<b>315 088</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>1 954</b>	<b>(12)</b>	<b>210 416</b>	<b>4 811</b>	<b>-</b>	<b>36 014</b>	<b>253 183</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	3	43 303	<b>43 306</b>
Płatności w formie akcji	-	-	-	475	-	-	<b>475</b>
Emisja akcji kapitałowych	30	-	3 171	4 171	-	-	<b>7 372</b>
Koszty emisji akcji	-	-	(25)	-	-	-	<b>(25)</b>
Podział zysku	-	-	37 788	-	-	(37 788)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>1 984</b>	<b>(12)</b>	<b>251 350</b>	<b>9 457</b>	<b>3</b>	<b>41 529</b>	<b>304 311</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>1 954</b>	<b>(12)</b>	<b>210 416</b>	<b>4 811</b>	<b>-</b>	<b>36 014</b>	<b>253 183</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-	10 839	<b>10 839</b>
Emisja akcji kapitałowych	-	-	-	2 637	-	-	<b>2 637</b>
Płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	-	-
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 marca 2014 roku</b>	<b>1 954</b>	<b>(12)</b>	<b>210 416</b>	<b>7 448</b>	<b>-</b>	<b>46 853</b>	<b>266 659</b>

## 5. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<b>Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>
	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk brutto w okresie obrotowym	13 084	13 565
<b>Korekty o pozycje</b>		
Podatek dochodowy zapłacony	(6 320)	(3 776)
Strata z działalności inwestycyjnej	56	-
Odsetki zapłacone oraz dywidendy otrzymane	(347)	(175)
Amortyzacja aktywów trwałych	240	223
(Zwiększenie) salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(630)	(169)
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda pożyczek i należności własnych	35 841	(888)
(Zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	(12 278)	(3 822)
(Zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych	(871)	(106)
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań i pozostałych aktywów	529	(929)
Wycena programu opcji menadżerskich	460	-
Inne – w tym różnice kursowe z przeliczenia	(12)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>29 752</b>	<b>3 923</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	357	182
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	64	-
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(244)	(80)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>177</b>	<b>102</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	-	2 637
Płatności z tytułu kosztów emisji	(12)	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z kredytów i pożyczek	170 971	125 630
Spłata kredytów i pożyczek	(196 642)	(117 299)
Wpływy z emisji obligacji własnych	47 768	53 214
Wykup obligacji własnych	(37 339)	(67 790)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(171)	(117)
Odsetki zapłacone	(10)	(7)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(15 435)</b>	<b>(3 732)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>14 494</b>	<b>293</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>10 094</b>	<b>2 266</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>24 588</b>	<b>2 559</b>



Biorąc pod uwagę specyfikę funkcjonowania Spółki poniżej zaprezentowano wielkości charakteryzujące skalę prowadzonej działalności poprzez zaprezentowanie pozycji: wpływy, prowizje i zrównane z nimi.

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 podstawowej działalności.

Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

#### Zrealizowane przychody:

	<b>Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	179 843	154 834
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(149 765)	(124 159)
<b>Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>30 078</b>	<b>30 675</b>

#### Zrealizowane wpływy:

	<b>Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	179 843	154 834
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek i umów leasingu finansowego	129 378	116 393
<b>Wpływy razem ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu finansowego</b>	<b>309 221</b>	<b>271 227</b>

Wpływy gotówkowe na rachunki Spółki w I kwartale 2015 roku wyniosły 303.798 tys. PLN wobec 261.421 tys. PLN dla okresu porównywalnego.

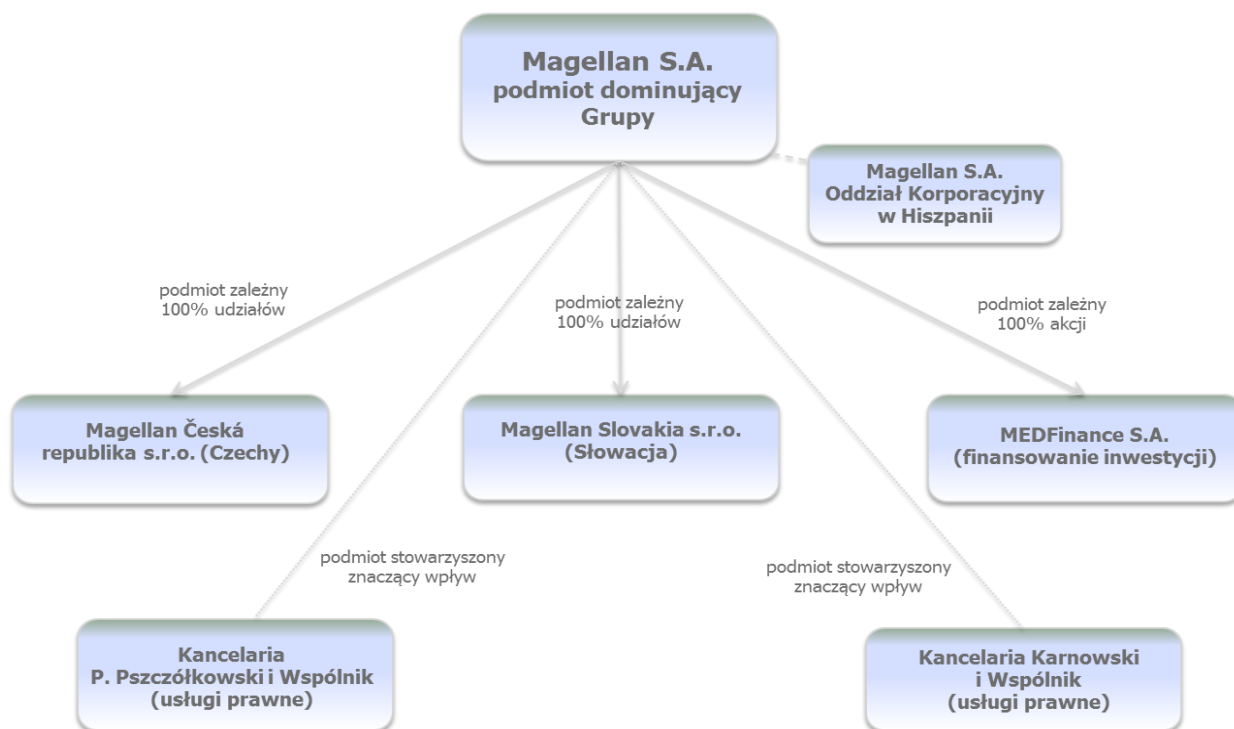
## IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje

### 1. Informacja ogólna – organizacja Grupy Kapitałowej

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 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 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.

#### Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy



#### Podmiot dominujący

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. (Spółka) jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

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). Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii został utworzony na mocy uchwały Zarządu Spółki w dniu 20 października 2014 roku.

## Wprowadzenie do obrotu akcji serii D

W dniu 16 stycznia 2015 do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzono 108.239 akcji zwykłych Magellan S.A. serii D.

Zgodnie z Uchwałą Nr 50/2015 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 stycznia 2015 r., do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych zostało 108.239 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Magellan S.A. (oznaczonych kodem PLMGLAN00018) o wartości nominalnej 0,30 zł każda. Następnie zgodnie z komunikatem Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 14.01.2015 r. oraz na podstawie uchwały Zarządu KDPW S.A. Nr 1109/14 z dnia 29.12.2014 r., w dniu 16 stycznia 2015 roku nastąpiła rejestracja w Krajowym Depozycie przedmiotowych akcji i zostały one wprowadzone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 16 stycznia 2015 r.

Przeprowadzona w roku 2014 emisja akcji serii D oraz związane z nią podwyższenie kapitału własnego wynikało z realizacji programu motywacyjnego i objęcia przez osoby uprawnione łącznie 205.949 akcji zwykłych imiennych serii D Spółki Magellan S.A. i zostało szczegółowo opisane w rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014.

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 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.

Postanowieniami Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydanymi odpowiednio w dniach 23.05.2014, 08.09.2014 i 30.04.2015 została dokonana rejestracja zmian wysokości kapitału zakładowego Magellan S.A.

Po ostatecznej rejestracji w KRS kapitał własny Magellan S.A. wynosi 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.

## Akcjonariat

Na dzień bilansowy 31 marca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład akcjonariatu Spółki wchodziło (dane na podstawie otrzymanych zawiadomień):

Akcjonariusze stan na dzień 31.03.2015	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna akcji w PLN
Fundusze zarządzane przez ING PTE S.A.	1 091 535	16,24%	1 091 535	16,24%	327 460,50
AEGON OFE	964 467	14,35%	964 467	14,35%	289 340,10
MetLife OFE	841 813	12,53%	841 813	12,53%	252 543,90
Aviva OFE Aviva BZ WBK	703 704	10,47%	703 704	10,47%	211 111,20
Zarząd Spółki Magellan S.A.	200 821	2,99%	200 821	2,99%	60 246,30
Pozostali akcjonariusze łącznie	2 917 697	43,42%	2 917 697	43,42%	875 309,10
<b>Razem</b>	<b>6 720 037</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 720 037</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 016 011,10</b>

W okresie sprawozdawczym Spółka Magellan S.A. otrzymała jedno zawiadomienie od Akcjonariusza posiadającego powyżej 5% akcji Spółki w związku ze zmianą stanu posiadania. W dniu 11 marca 2015 roku Spółka otrzymała od Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”) zawiadomienie o spadku

łącznego zaangażowania do poziomu 4,94% 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 sprzedaży akcji Spółki w dniu 4 marca 2015 roku.

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, przed zbyciem akcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 347.782 akcji Spółki, stanowiących 5,18% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 347.782 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 5,18% ogólnej liczby głosów. Zgodnie z zawiadomieniem, po zbyciu akcji wszyscy Klienci PPIM posiadają 331.787 akcji Spółki, stanowiących 4,94% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniają do 331.787 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowią 4,94% ogólnej liczby głosów.

### **Skład organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej**

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodził:

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki Magellan S.A.

Do dnia 18 lutego 2015 roku funkcję Prokurenta Magellan S.A. pełnił Pan Rafał Karnowski. 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.

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. 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.

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. nie zmienił się.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki nastąpiły po dniu bilansowym. W dniu 29 kwietnia 2015 roku uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, w związku z upływem kadencji, został odwołany dotychczasowy skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Radę Nadzorczą Spółki na wspólną trzyletnią kadencję rozpoczynającą się 30 kwietnia 2015 r. a kończącą się z dniem 30 kwietnia 2018 roku.

Od dnia 30 kwietnia 2015 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodzi:

Aleksander Baryś – Członek Rady Nadzorczej,  
Paweł Brukszo – Członek Rady Nadzorczej,  
Jan Czczot – Członek Rady Nadzorczej,  
Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,  
Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej,  
Piotr Stępnia – Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Uchwałą nr 40 ZWZA Magellan S.A. z dnia 29 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 6 członków.

### **Podmioty zależne i stowarzyszone**

Spółka MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, została zarejestrowana w dniu 30.07.2010 i wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361997. Kapitał

zakładowy spółki wynosi 8.500 tys. PLN, został w całości objęty i opłacony przez Magellan S.A. W skład Zarządu Spółki wchodzi Radosław Moks – Prezes Zarządu.

Spółka Magellan Česká republika s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska została zarejestrowana w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667. Kapitał zakładowy spółki wynosi 700 tys. CZK (112 tys. PLN – przeliczenie kursem z dnia rejestracji kapitału) i został w całości pokryty przez Magellan S.A. W skład Zarządu spółki wchodzi Rafał Skiba oraz Ladislav Valabek.

Spółka Magellan Slovakia, s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, została w dniu 4 listopada 2008 roku wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B. Kapitał zakładowy spółki wynosi 6.500 EUR (23 tys. PLN – przeliczenie kursem z dnia rejestracji kapitału) i został w całości objęty przez Magellan S.A. W skład Zarządu spółki wchodzi Krzysztof Kawalec oraz Ladislav Valabek.

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Spółka pozostawała jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Z dniem 27 lutego 2015 roku została wypowiedziana umowa Spółki komandytowej Kancelaria Prawnicza Piotr Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa z dnia 3 lutego 2005 roku. Magellan S.A. jest komandytariuszem w Kancelarii z sumą komandytową w wysokości 100 tys. PLN. Kancelaria Prawnicza Piotr Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa traktowana jest jako jednostka stowarzyszona i wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Magellan. Kancelaria Prawnicza Piotr Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa jest jedną z dwóch kancelarii prowadzących obsługę prawną na rzecz Magellan S.A.

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie usług prawnych, głównie dla spółek z Grupy Kapitałowej Magellan. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

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.

Dla jednostek stowarzyszonych udziały w zyskach są w odpowiedniej części ujmowane w księgach Magellan S.A. i opodatkowane na zasadach ogólnych. Wycena udziałów prowadzona jest metodą praw własności.

Grupa Kapitałowa Magellan sporządziła skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku.

## 2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

### Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Magellan zostało sporządzone za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 oraz za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 (okres porównywalny) w tysiącach złotych, chyba, że w konkretnych sytuacjach kwoty podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy w dającej przewidzieć się przyszłości, przez co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. od dnia 31 marca 2015 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

W skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

W prezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresach Grupa posiadała wyłącznie aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki i należności własne oraz certyfikaty inwestycyjne FIZ-AN i pochodne instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa z kategorii pożyczki i należności własne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Przychód odsetkowy i prowizyjny ujmuje się według efektywnej stopy procentowej w pozycji przychody ze sprzedaży w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera również istotne informacje i opis wydarzeń wpływających na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Magellan, mających miejsce w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku oraz po dniu, na który sporządzono raport.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 marca 2015 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku nie podlegały badaniu audytora.

Skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe nie obejmują wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Grupy i Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014, które podlegały badaniu audytora.

Zarząd zatwierdził niniejsze skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 11 maja 2015 roku.

### **Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

### **Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W niniejszym kwartalnym sprawozdaniu finansowym zastosowano takie same zasady rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2015 roku.

### **Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015**

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2015:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

## **Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie).

## **Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 marca 2015 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Zarząd przewiduje, że w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Grupa zobowiązuje się do implementacji poszczególnych nie obowiązujących jeszcze standardów i interpretacji w okresie odpowiadającym dacie ich wdrożenia.

Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy. Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. - zobowiązuje się do implementacji poszczególnych nie obowiązujących jeszcze standardów i interpretacji w okresie odpowiadającym dacie ich wdrożenia.

### Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki Magellan S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres zakończony dnia 31 marca 2015 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych (po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF) sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

### Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie Zarząd dokonuje również osądów, szacunków i przyjmuje założenia dotyczące wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, której nie da się określić wykorzystując dostępne źródła. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Główne szacunki dokonywane w Grupie dotyczą poniższych wartości:

<b>Kategoria szacunku</b>	<b>Rodzaj informacji podlegającej oszacowaniu</b>
Odpisy aktualizujące wartość portfela aktywów finansowych	Kwoty odpisów dotyczących portfela aktywów finansowych
Amortyzacja	Utrata wartości majątku trwałego na skutek używania lub upływu czasu
Podatek dochodowy	Rozpoznanie aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego
Wartość godziwa instrumentów finansowych	Klasy i kategorie instrumentów finansowych, metody ich wyceny
Rezerwy krótkoterminowe	Oszacowanie kwoty rezerw
Płatności realizowane w formie akcji	Wycena programu opcji menedżerskich
Inne oszacowane świadczenia pieniężne	Wycena programu motywacyjnego realizowanego w formie świadczeń pieniężnych

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.



W okresie sprawozdawczym Grupa nie zmieniła szacunków w stosunku do przyjętych i opisanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za okres 01.01. – 31.12.2014 roku.

### **Korekty błędów poprzednich okresów**

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów.

### **Informacja zapewniająca porównywalność danych**

W celu lepszego zaprezentowania sytuacji finansowej Spółki Magellan S.A. oraz Grupy Kapitałowej Magellan, jak i bardziej właściwego zrozumienia tej sytuacji przez użytkowników sprawozdania finansowego dokonano zmian sposobu prezentacji danych finansowych w:

- skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014;
- skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej – kapitał własny i zobowiązania na dzień 31.03.2014.

1. Zmiana w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów – zmiana dotyczy pozycji „Przychody i koszty finansowe”. Prezentowana dotychczas w tej pozycji wycena i rozliczenie instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej począwszy od dnia 31 grudnia 2014 roku Grupa prezentuje w pozycji „Koszt finansowania portfela”.  
Opisywana zmiana nie ma wpływu na wynik finansowy. Grupa pozyskuje finansowanie zewnętrzne w celu finansowania portfela aktywów finansowych i stosuje instrumenty pochodne pozwalające na zmianę zmiennej stopy procentowej pozyskanego finansowania na stopę stałą. Tym samym koszt wynikający z wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych jest bezpośrednio kosztem finansowania portfela i w związku z tym jest prezentowany w działalności podstawowej.
2. Zmiana w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej – Kapitał własny i zobowiązania – zmiana dotyczy pozycji „Pozostałe zobowiązania”. Prezentowana dotychczas w tej pozycji kwota rezerw krótkoterminowych począwszy od dnia 31 grudnia 2014 będzie stanowiła odrębną pozycję sprawozdawczą.  
Opisywana zmiana nie ma wpływu na wartość sumy bilansowej. Wraz z rozwojem Grupy, wzrostem wartości portfela aktywów finansowych i związanym z tym wzrostem wartości rezerw krótkoterminowych ich odrębna prezentacja zapewni lepszą przejrzystość prezentowanych sprawozdań i pozwoli użytkownikom na lepsze zrozumienie sytuacji finansowej Grupy.

W związku z tymi zmianami dla zapewnienia porównywalności danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2015 dokonano korekty prezentacji pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów i pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – Kapitał własny i zobowiązania dla okresu porównywalnego w stosunku do prezentacji historycznych sprawozdań finansowych.

Poniższe tabele prezentują dokonane zmiany dla okresu porównawczego.

### **Sprawozdania skonsolidowane**

#### **Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014**

	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 Przed korektą</b>	<b>korekta</b>	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 Po korekcie</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	35 705		35 705
Wartość sprzedanych towarów	(286)		(286)
Koszty finansowania portfela	(13 031)	(55)	(13 086)
<b>Marża na pokrycie kosztów</b>	<b>22 388</b>	<b>(55)</b>	<b>22 333</b>
Zużycie surowców i materiałów	(203)		(203)
Koszty świadczeń pracowniczych	(3 927)		(3 927)
Amortyzacja	(270)		(270)
Koszty usług doradczych	(292)		(292)
Pozostałe koszty	(2 496)		(2 496)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>15 200</b>	<b>(55)</b>	<b>15 145</b>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	676		676
Przychody i koszty finansowe	5	55	60
Zysk przed opodatkowaniem	15 881		15 881
Podatek dochodowy	(3 096)		(3 096)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	12 785		12 785
<b>Zysk netto</b>	<b>12 785</b>		<b>12 785</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014

### Kapitał własny i zobowiązania

	<b>Stan na 31.03.2014 Przed korektą</b>	<b>korekta</b>	<b>Stan na 31.03.2014 Po korekcie</b>
	PLN'000		PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954		1 954
Akcje własne	(12)		(12)
Kapitał zapasowy	210 072		210 072
Kapitał rezerwowy	7 448		7 448
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(131)		(131)
Zyski zatrzymane	59 751		59 751
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>279 082</b>		<b>279 082</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	167 565		167 565
Zobowiązania z tytułu obligacji	244 959		244 959
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 315		1 315
Rezerwa na podatek odroczoney	5 279		5 279
Pozostałe zobowiązania	1 057		1 057
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>420 175</b>		<b>420 175</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 326		1 326
Pożyczki i kredyty bankowe	153 330		153 330
Zobowiązania z tytułu obligacji	235 352		235 352
Pozostałe zobowiązania finansowe	51 171		51 171
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	255		255
Rezerwy krótkoterminowe	-	362	362
Pochodne instrumenty finansowe	486		486
Pozostałe zobowiązania	7 011	(362)	6 649
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>448 931</b>		<b>448 931</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>869 106</b>		<b>869 106</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny razem</b>	<b>1 148 188</b>		<b>1 148 188</b>

## **Sprawozdania jednostkowe**

### **Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014**

	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 Przed korektą</b>	<b>korekta</b>	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 Po korekcie</b>
	PLN'000		PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze świadczenia usług	30 675		30 675
Koszty finansowania portfela	(11 557)	(53)	(11 610)
<b>Marża na pokrycie kosztów</b>	<b>19 118</b>	<b>(53)</b>	<b>19 065</b>
Zużycie surowców i materiałów	(149)		(149)
Koszty świadczeń pracowniczych	(3 148)		(3 148)
Amortyzacja	(223)		(223)
Koszty usług doradczych	(251)		(251)
Pozostałe koszty	(2 010)		(2 010)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>13 337</b>	<b>(53)</b>	<b>13 284</b>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	217		217
Przychody i koszty finansowe	11	53	64
Zysk przed opodatkowaniem	13 565		13 565
Podatek dochodowy	(2 726)		(2 726)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	10 839		10 839
<b>Zysk netto</b>	<b>10 839</b>		<b>10 839</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014

### Zobowiązania i kapitał własny

	<b>Stan na 31.03.2014 Przed korektą</b>	<b>korekta</b>	<b>Stan na 31.03.2014 Po korekcie</b>
	PLN'000		PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954		1 954
Akcje własne	(12)		(12)
Kapitał zapasowy	210 416		210 416
Kapitał rezerwowy	7 448		7 448
Zyski zatrzymane	46 853		46 853
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>266 659</b>		<b>266 659</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	59 374		59 374
Zobowiązania z tytułu obligacji	244 959		244 959
Pozostałe zobowiązania finansowe	469		469
Rezerwa na podatek odroczoney	5 140		5 140
Pozostałe zobowiązania	1 057		1 057
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>310 999</b>		<b>310 999</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe	123 520		123 520
Zobowiązania z tytułu obligacji	235 352		235 352
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od podmiotów powiązanych	28 795		28 795
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 047		8 047
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	179		179
Rezerwy krótkoterminowe	-	104	104
Pochodne instrumenty finansowe	422		422
Pozostałe zobowiązania	6 071	(104)	5 967
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>402 386</b>		<b>402 386</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>713 385</b>		<b>713 385</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>980 044</b>		<b>980 044</b>

### 3. Segmenty działalności

Dla celów zarządczych Grupa jest traktowana jako jeden segment operacyjny. W ramach Grupy nie zostały wyróżnione dla celów zarządczych segmenty operacyjne zgodnie z kryteriami określonymi w MSSF 8.

Grupa Kapitałowa Magellan w okresie objętym sprawozdaniem prowadziła działalność na terytorium Polski głównie w sektorze publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz dostawców towarów i usług do tych podmiotów, jak również w sektorze samorządowym – działalność podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A. i spółki zależnej MEDFinance S.A. W ramach Grupy Kapitałowej Spółka Magellan S.A. prowadzi działalność na terenie Czech i Słowacji za pośrednictwem spółek zależnych Magellan Česká republika s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o. W 2014 roku swoją działalność na terenie Hiszpanii rozpoczął również oddział Spółki Magellan S.A. W okresie sprawozdawczym oddział w Hiszpanii nie zawarł żadnych umów o charakterze operacyjnym, nie wygenerował przychodów ani na dzień 31.03.2015 nie posiadał portfela aktywów finansowych.

Poniższe zestawienia przedstawiają informacje geograficzne w odniesieniu do przychodów, aktywów i zysku netto Grupy.

	<b>Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>
	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		
Polska	36 797	34 925
Zagranica	4 055	2 445
	<i>w tym:</i>	
	<i>Czechy</i>	<i>490</i>
	<i>Słowacja</i>	<i>1 955</i>
Korekty konsolidacyjne	(2 543)	(1 665)
<b>Razem</b>	<b>38 309</b>	<b>35 705</b>

	<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.03.2014</b>
	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>
<b>Pożyczki i należności własne należności z tytułu leasingu</b>			
Polska	1 425 245	1 451 874	1 088 536
Zagranica	198 111	162 379	117 349
	<i>w tym:</i>		
	<i>Czechy</i>	<i>11 206</i>	<i>16 749</i>
	<i>Słowacja</i>	<i>151 173</i>	<i>100 600</i>
Korekty konsolidacyjne	(154 499)	(115 530)	(86 304)
<b>Razem</b>	<b>1 468 857</b>	<b>1 498 723</b>	<b>1 119 581</b>

	<b>Okres od 01.01.2015 do 31.03.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>
	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>
<b>Wynik finansowy netto</b>		
Polska	11 982	12 274
Zagranica	659	509
	<i>w tym:</i>	
	<i>Czechy</i>	<i>(25)</i>
	<i>Słowacja</i>	<i>534</i>
Korekty konsolidacyjne	27	2
<b>Razem</b>	<b>12 668</b>	<b>12 785</b>

Grupa nie obserwuje występowania znaczącego zjawiska sezonowości prowadzonej działalności.

#### 4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

##### 4.1. Produkty oferowane i sprzedaż

W okresie 01.01 – 31.03.2015 roku Grupa kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego, finansowania inwestycji, dostaw towarów oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku medycznym i jednostek samorządu terytorialnego.

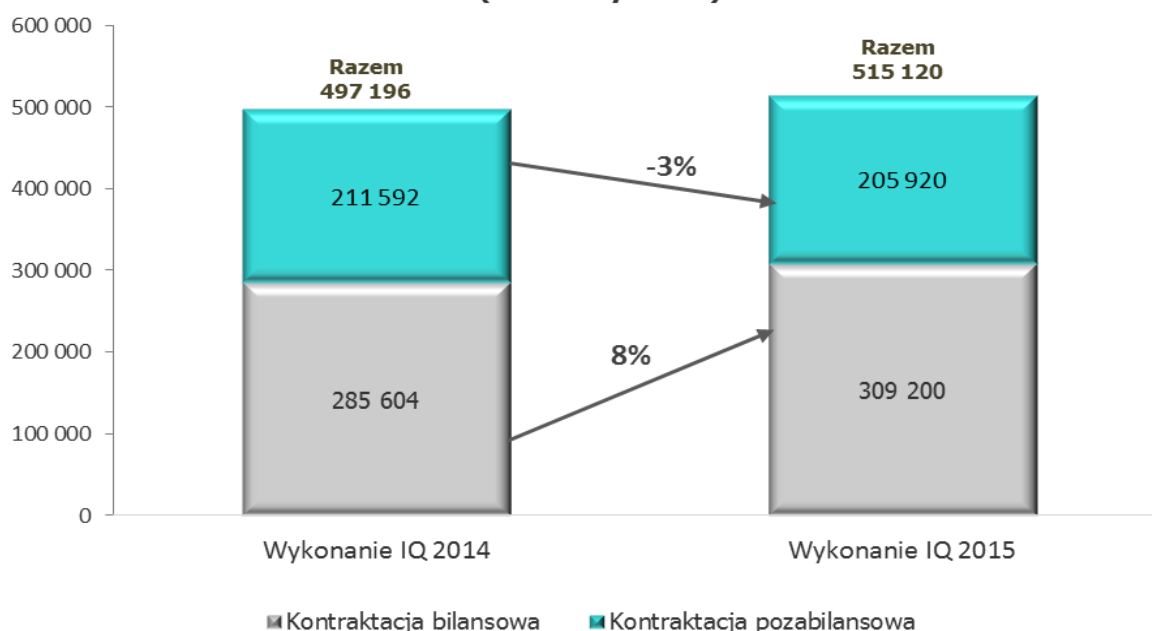
Aktywność operacyjną Grupy po stronie sprzedażowej odzwierciedla kontraktacja bilansowa i pozabilansowa zrealizowana w danym okresie. Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów ujęte zostały w aktywach Grupy w ciągu poszczególnych okresów. Natomiast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

W I kwartale 2015 roku Grupa Kapitałowa Magellan podpisała umowy o łącznej wartości 515.120 tys. PLN, co stanowi wzrost o 17.924 tys. PLN, tj. o 4% w stosunku do I kwartału 2014 roku. Zawarte umowy dotyczyły finansowania działalności bieżącej oraz inwestycyjnej podmiotów działających na rynku medycznym w Polsce oraz na terenie Czech i Słowacji oraz finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej polskich jednostek samorządu terytorialnego oraz ich dostawców.

Kontraktacja bilansowa Grupy w I kwartale 2015 roku miała wartość 309.200 tys. PLN wobec 285.604 tys. PLN wartości umów podpisanych w I kwartale 2014 roku – wzrost o 23.596 tys. PLN tj. 8%. Natomiast wartość kontraktacji pozabilansowej wyniosła 205.920 tys. PLN wobec 211.592 tys. PLN w I kwartale 2014 roku – spadek o 5.672 tys. PLN tj. o 3%.

Niższa wartość kontraktacji pozabilansowej wynika przede wszystkim z ograniczenia sprzedaży umów ramowych poręczenia – produkt jest wygaszany i ma coraz mniejszy udział w sprzedaży realizowanej przez Grupę. Jednocześnie w kontraktacji pozabilansowej rośnie udział pozostałych produktów, takich jak umowy ramowe pożyczek odnawialnych, umowy ramowe factoringu powierniczego i konsorcja.

**Porównanie wartości kontraktacji IQ 2015 i IQ 2014  
(dane w tys. PLN)**





Poniższa tabela prezentuje porównanie kontraktacji Grupy (w ujęciu wartościowym) zrealizowanej w okresie 01.01 – 31.03.2015 oraz w analogicznym okresie roku 2014:

Typ kontraktacji (dane w tys. PLN)	Wykonanie 01.01- 31.03.2015	Wykonanie 01.01- 31.03.2014*	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	309 200	285 604	23 596	8%
Kontraktacja pozabilansowa	205 920	211 592	-5 672	-3%
<b>Kontraktacja łącznie</b>	<b>515 120</b>	<b>497 196</b>	<b>17 924</b>	<b>4%</b>

\*) Dane dla okresu porównywalnego uwzględniają aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.03.2015 r.

Poza pozyskiwaniem aktywów bezpośrednio na swój portfel, podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. – w ramach zawartych umów o współpracy i zarządzanie portfelem Skarbiec – Zdrowia FIZ-AN, poszukuje wierzytelności, które mogą zostać nabyte przez Fundusz. W I kwartale 2015 wartość aktywów pozyskanych przez FIZ-AN dzięki działalności Spółki wyniosła 15.214 tys. PLN wobec 18.824 tys. PLN w okresie czerwiec – grudzień 2014 (Skarbiec Zdrowia FIZ-AN został zarejestrowany i rozpoczął działalność w maju 2014). Uwzględniając aktywa pozyskane na rzecz FIZ łącznie kontraktacja w I kwartale 2015 wyniosła 530.334 tys. PLN i była wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego o 33.138 tys. PLN tj. o 7%.

Podstawą wzrostu kontraktacji bilansowej było wysokie zapotrzebowanie na oferowane produkty, wysoka aktywność sprzedażowa Grupy oraz odpowiedni dostęp do finansowania zewnętrznego. Aktywność na rynkach finansowych pozwoliła Grupie pozyskać finansowanie w formie kredytów, pożyczek i obligacji własnych wystarczające do sfinansowania wzrostu wartości zawieranych umów i wartości portfela aktywów finansowych. Na wzrost wartości zawieranych umów wpływ miał także niski koszt finansowania i możliwość zaoferowania klientom atrakcyjnych warunków finansowania.

Grupa Kapitałowa Magellan dąży do współpracy 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 w okresie Grupa zawarła umowy z 231 kontrahentami. Na dzień 31.03.2015 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Grupa współpracowała z 765 szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego oraz podmiotami działającymi na rynku medycznym.

## 4.2. Przychody i wpływy

Grupa Kapitałowa Magellan działa na rynku usług finansowych dla dostawców z sektora medycznego, jednostek samorządów terytorialnych i jest wiodącym dostawcą usług finansowych dla szpitali.

Działalność w zakresie pośrednictwa finansowego i finansowania bezpośredniego jest działalnością podstawową, dlatego w prezentacji sprawozdania z całkowitych dochodów operacje na aktywach finansowych (tj. przychody z tytułu dyskonta, prowizje, odsetki naliczone) wykazywane są w działalności operacyjnej. Koszty finansowe związane z finansowaniem posiadanego portfela aktywów finansowych są ujmowane w podstawowej działalności operacyjnej i stanowią odrębną pozycję sprawozdania z całkowitych dochodów.

Na przestrzeni I kwartału 2015 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych z wyłączeniem wpływów z tyt. spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu finansowego oraz zrealizowanych przychodów ze sprzedaży towarów, wyniosły 230.158 tys. PLN i były o 49.094 tys. PLN, tj. 27% wyższe od obrotów analogicznego okresu 2014.

Wpływy z uwzględnieniem spłat udzielonych pożyczek i leasingu finansowego oraz przychodów ze sprzedaży towarów, narastająco za I kwartał 2015 wyniosły 380.574 tys. PLN i były o 56.670 tys. PLN, tj. o 17% wyższe od obrotów zrealizowanych w I kwartale 2015.

## Udziały w zyskach podmiotów stowarzyszonych

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji Pozostałe przychody i koszty operacyjne Grupa prezentuje zyski z wyceny udziałów w podmiotach stowarzyszonych (kancelarie prawne w których Spółka jest Komandytariuszem) metodą praw własności. Stanowią je przypadające na rzecz Grupy udziały w zyskach tych podmiotów wypracowane w okresie sprawozdawczym, które staną się należne w dniu podjęcia przez właściwe organy tych podmiotów uchwał o podziale zysków. W I kwartale 2015 kwoty te wyniosły 475 tys. PLN wobec 646 tys. PLN dla I kwartału roku 2014.

Osiągnięcie wysokich obrotów pozwoliło Grupie na zrealizowanie w ciągu I kwartału 2014 roku przychodów w wysokości 38.309 tys. PLN, które były wyższe od przychodów okresu porównywalnego o 2.604 tys. PLN tj. o 7%.

### 4.3. Podstawowe wskaźniki i wielkości finansowe Grupy

Kategoria	01.01. - 31.03.2015 tys. PLN	01.01. - 31.03.2014 tys. PLN	Zmiana (IQ2015 – IQ2014)	Zmiana jako % wykonania 2014
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu	380 574	323 904	56 670	17%
Przychody ze sprzedaży łącznie	38 309	35 705	2 604	7%
Koszt finansowania portfela	15 739	13 086	2 653	20%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o wartość sprzedanych towarów i koszt finansowania)	22 208	22 333	-125	-1%
Koszty rodzajowe	7 103	7 188	-85	-1%
<b>Zysk netto</b>	<b>12 668</b>	<b>12 785</b>	<b>-117</b>	<b>-1%</b>
<b>Zysk na 1 akcję w PLN</b>	<b>1,89</b>	<b>1,96</b>	<b>-0,07</b>	<b>-4%</b>
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	309 200	285 604	23 596	8%
Kontraktacja łącznie	515 120	497 196	17 924	4%
Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego) <sup>1</sup>	1 468 857	1 119 581	349 276	31%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	42%	44%	-2 pp.	-5%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	33%	36%	-3 pp.	-8%
Dźwignia operacyjna <sup>2</sup> (koszty rodzajowe / przychody ze sprzedaży)	18%	18%	-	-
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,43	1,51	-0,08	-5%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	78%	76%	2 pp.	3%
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	3,46	2,87	0,59	21%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	49,79	42,83	6,96	16%
ROA krocząco za ostatnie 12 miesięcy <sup>3</sup>	3,5%	4,2%	-0,7 pp.	-17%
ROE krocząco za ostatnie 12 miesięcy <sup>4</sup>	16,0%	18,0%	-2 pp.	-11%

<sup>1</sup> Aktywa zaprezentowane w wartości godziwej równej cenie nabycia, skorygowanej poprzez wycenę instrumentów finansowych metodą efektywnej stopy procentowej

<sup>2</sup> Koszty rodzajowe bez kosztu finansowania zewnętrznego i kosztu sprzedanych towarów oraz przychody ze sprzedaży skorygowane o zmiany odpisu aktualizującego ujęte w tych pozycjach

<sup>3</sup> ROA obliczone jako stosunek zysku netto zrealizowanego w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniej wartości aktywów w tym okresie

<sup>4</sup> ROE obliczone jako stosunek zysku netto zrealizowanego w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniej wartości kapitałów własnych w tym okresie

#### 4.4. Wynik finansowy

##### **W okresie 01.01 – 31.03.2015 Grupa zrealizowała zysk netto na poziomie 12.668 tys. PLN.**

W I kwartale roku 2015 Grupa zrealizowała wynik finansowy na poziomie porównywalnym do wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego – zmniejszenie o 117 tys. PLN tj. o 1%.

W omawianym okresie wartość zrealizowanych przychodów ze sprzedaży wyniosła 38.309 tys. PLN - wzrost o 2.604 tys. PLN, tj. 7% w stosunku do I kwartału 2014 roku. Jednocześnie w I kwartale 2015 Grupa poniosła koszt finansowania portfela w wysokości 15.739 tys. PLN – wyższy od kosztu okresu porównywalnego o 2.653 tys. PLN tj. o 20%. Wyższa dynamika wzrostu kosztu finansowania portfela niż dynamika zrealizowanych w I kwartale 2015 przychodów spowodowała, że marża na pokrycie kosztów wyniosła 22.208 tys. PLN i była na poziomie porównywalnym do marży zrealizowanej w I kwartale 2014. Niższa dynamika przychodów spowodowana była zmianą stopy odsetek ustawowych – obniżenie o 5 p.p. - przy utrzymaniu wyższego poziomu średniego portfela.

Czynnikiem mającym decydujący wpływ na wynik finansowy Grupy była niższa rentowność portfela wynikająca głównie z obniżenia, począwszy od dnia 23.12.2014 roku, odsetek ustawowych, rosnąca skala działalności Grupy i wzrost konkurencji na rynku. Czynnikiem sprzyjającym było obniżenie bazowych stóp procentowych, które jednak nie zrekompensowało w całości spadków po stronie przychodów.

#### 4.5. Rentowność działania

W I kwartale 2015, w odpowiedzi na przewidywany spadek stóp oraz obowiązującą od grudnia 2014 obniżoną stopę odsetek ustawowych, Grupa zwiększyła poziom sprzedaży bilansowej w celu utrzymania odpowiedniego poziomu przychodów.

W okresie 3 pierwszych miesięcy roku 2015 zyskowność netto Grupy, liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży, wyniosła 33% i była niższa o 3 pp. tj. o 8% od rentowności w okresie porównywalnym. Natomiast marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, była równa 42% - spadek o 2 pp., tj. o 5% w porównaniu do I kwartału 2014 roku.

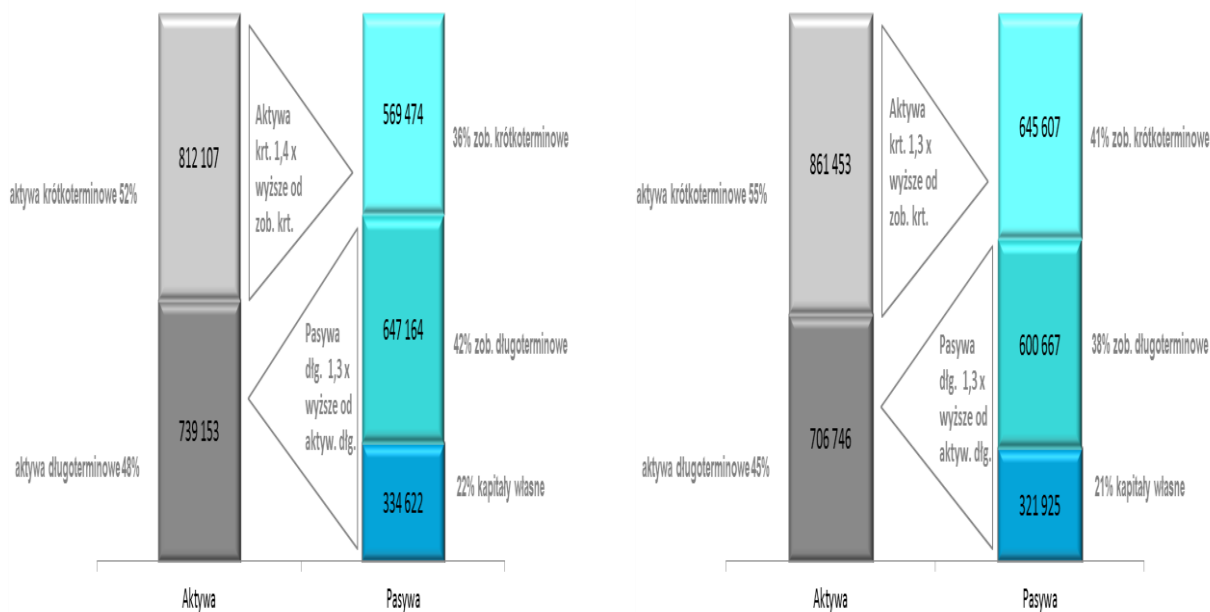
W I kwartale 2015 roku wskaźnik efektywności kosztowej (dźwignia operacyjna) Grupy, liczony jako stosunek kosztów rodzajowych (bez kosztu finansowania zewnętrznego i kosztu sprzedanych towarów) do przychodów ze sprzedaży wynosił 18% i był na poziomie tego wskaźnika w porównywalnym okresie 2014 roku.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,43 na dzień 31 marca 2015 wobec 1,51 na dzień 31 marca 2014 – wynika zarówno ze zmiany wartości wykorzystywanego przez Grupę finansowania zewnętrznego oraz ze zmiany wartości aktywów obrotowych.

Aktywa obrotowe na dzień 31.03.2015 roku miały wartość 812.107 tys. PLN i wzrosły o 134.375 tys. PLN, tj. o 20% wobec stanu na 31.03.2014 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec I kwartału 2015 wyniosły 569.474 tys. PLN i wzrosły o 120.543 tys. PLN, tj. o 27% w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2014. Większy wzrost zobowiązań krótkoterminowych niż aktywów obrotowych przełożył się na nieznaczny spadek wskaźnika płynności. Grupa pozostaje w stabilnej i bezpiecznej sytuacji płynnościowej. Zdaniem Grupy, biorąc pod uwagę poziom generowanych wpływów, strukturę portfela, strukturę zadłużenia oraz sytuację na rynkach finansowych, nie występuje ryzyko utraty płynności.

W okresie sprawozdawczym Grupa utrzymała bezpieczny poziom dźwigni finansowej liczonej jako stosunek zobowiązań odsetkowych do kapitałów własnych. Na dzień 31 marca 2015 wyniósł on 3,46 wobec 2,87 na koniec okresu porównywalnego. Jednocześnie Grupa odnotowała nieznaczny spadek poziomu dźwigni finansowej w stosunku do końca roku 2014 - 3,61 na dzień 31 grudnia 2014 – spadek o 4%.

Poniższy wykres prezentuje dopasowanie struktury aktywów i pasywów Grupy według stanu na 31 marca 2015 oraz na dzień 31.12.2014:



Struktura na dzień 31.03.2015

Struktura na dzień 31.12.2014

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na koniec marca 2015 roku wynosił 22%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 78% (w tym pożyczki i kredyty bankowe 44%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 51%, pozostałe zobowiązania finansowe 3%, inne 2%).

Wskaźnik zysk na 1 akcję w I kwartale 2015 roku kształtował się na porównywalnym poziomie, jak w analogicznym okresie 2014 roku – 1,89 PLN w I kwartale 2015 do 1,96 PLN w I kwartale 2014 roku. Niewielki spadek tego wskaźnika, przy zysku netto na poziomie okresu porównywalnego wynika ze wzrostu średniej liczby akcji własnych w okresie w związku z emisją akcji serii D – średnia liczba akcji 6.720.037 w I kwartale 2015 wobec 6.516.772 w okresie porównywalnym. Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 16% z poziomu 42,83 PLN na koniec pierwszego kwartału 2014 roku do poziomu 49,79 PLN na koniec pierwszego kwartału 2015.

W I kwartale 2015 roku zmianie w stosunku do I kwartału 2014 roku uległ zarówno wskaźnik ROA – spadek z 4,2% w okresie porównywalnym do 3,5% w okresie sprawozdawczym, jak i wskaźnik ROE – spadek z 18% w IQ 2014 do 16% w IQ 2015. Średnia wartość kapitałów własnych liczona krocząco za 12 miesięcy wzrosła o 21% w stosunku do średniej wartości kapitałów własnych w analogicznym okresie. W tym samym czasie odnotowano 8% wzrostu zysku netto.

#### 4.6. Portfel aktywów finansowych

Wartość kontraktacji bilansowej zrealizowanej w ostatnim kwartale roku 2014 oraz I kwartale roku 2015 pozwoliła Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 1.468.857 tys. PLN wobec 1.119.581 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego, co oznacza wzrost o 349.276 tys. PLN, tj. o 31%.

Na dzień 31 marca 2015 roku część długoterminowa portfela aktywów finansowych miała wartość 717.294 tys. PLN i była wyższa o 253.083 tys. PLN tj. o 55% od jej wartości na dzień 31 marca 2014 roku równej 464.211 tys. PLN. Wzrosła również część krótkoterminowa portfela – 751.563 tys. PLN na dzień 31.03.2015 wobec 655.370 tys. PLN na dzień 31.03.2014, co oznacza wzrost o 96.193 tys. PLN, tj. o 15%.

Grupa aktywnie zarządza bilansem poprzez dopasowanie struktury czasowej zapadalności aktywów i pasywów. Długoterminowe pasywa liczone razem z kapitałem własnym są 1,3 razy wyższe od wartości aktywów długoterminowych. Taka struktura bilansu gwarantuje zdolność Grupy do regulowania zapadających zobowiązań.

#### **4.7. Przepływy pieniężne**

Grupa Kapitałowa Magellan w okresie 01.01 – 31.03.2015 roku wygenerowała 13.396 tys. PLN dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co przy dodatnich przepływach z działalności inwestycyjnej w kwocie 173 tys. PLN i ujemnych przepływach z działalności finansowej w kwocie (1.867) tys. PLN, wygenerowało dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 11.702 tys. PLN.

#### **4.8. Wyniki spółek zależnych**

W pierwszym kwartale roku 2015 łącznie spółki zależne Grupy – Magellan Česká republika s.r.o., Magellan Slovakia s.r.o. oraz MEDFinance S.A. – odnotowały dodatni wynik finansowy w wysokości 1.836 tys. PLN (bez uwzględnienia wyłączeń i korekt konsolidacyjnych). Tym samym spółki zależne odnotowały znaczący bo aż 41%-owy wzrost w stosunku do wartości zysku netto zrealizowanego w I kwartale 2014. Realizacja tak znaczącego wzrostu wyniku finansowego była oparta o zrealizowanie przychodów ze sprzedaży o wartości 10.774 tys. PLN, tj. o 61% więcej niż w okresie porównywalnym roku 2014.

W ciągu trzech miesięcy 2015 roku spółki zależne zawarły łącznie umowy o wartości 99.451 tys. PLN, co oznacza wzrost o 58% w stosunku do wartości zawartych umów w okresie porównywalnym. Portfel aktywów finansowych łącznie spółek zależnych na dzień 31 marca 2015 roku miał wartość 456.778 tys. PLN i był wyższy o 73% od jego wartości na dzień 31 marca 2014 (bez uwzględnienia wyłączeń i korekt konsolidacyjnych). Portfel aktywów finansowych spółek zależnych stanowi 31% wartości portfela Grupy.

Finansowanie zewnętrzne odsetkowe spółek zależnych pochodzi z posiadanych przez te spółki limitów pożyczek i kredytów bankowych oraz z pożyczek udzielonych przez podmiot dominujący Magellan S.A.

#### **4.9. Zarządzanie ryzykiem**

##### **Ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej**

Działalność Grupy wiąże się z ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut oraz stóp procentowych. Grupa, poprzez spółki Magellan Česká republika s.r.o. (dawniej: MedFinance Magellan s.r.o.) oraz Magellan Slovakia s.r.o., prowadzi i rozwija działalność świadcząc usługi finansowe na rynku czeskim i słowackim. Działalność prowadzona jest w walutach lokalnych. Środki na prowadzenie działalności pozyskiwane są w walutach lokalnych poprzez kredyty bankowe oraz w formie pożyczek od podmiotu dominującego, które podlegają zabezpieczeniu.

Pozycjami narażonymi na ryzyko walutowe jest zatem wartość udziałów Spółki Magellan S.A. w podmiotach zależnych oraz wartość pożyczek udzielonych przez Spółkę Magellan S.A. podmiotom zależnym działającym na rynku czeskim i słowackim.

Magellan S.A. udziela pożyczek zagranicznym spółkom zależnym w ich walutach krajowych (EUR, CZK). Generuje to ryzyko walutowe związane z wartością aktywów Spółki. W celu zabezpieczenia wartości godziwej swoich aktywów Spółka wykorzystuje walutowe kontrakty terminowe forward. Instrumentami zabezpieczanymi są wartości godziwe udzielonych pożyczek, natomiast instrumentami zabezpieczającymi są zawarte kontrakty forward.

Magellan S.A. zawiera kontrakty terminowe forward jedynie w celu operacyjnego zabezpieczenia wartości godziwej aktywów, nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

Zgodnie z zasadami rynku transakcje te zostały wycenione przez bank na dzień 31.03.2015 roku. Ze względu na fakt, że kontrakty forward zabezpieczają portfel pożyczek udzielonych zagranicznym spółkom zależnym ich wpływ na wynik jest neutralny.

Na dzień 31.03.2015 roku wartość wyceny zawartych transakcji zabezpieczających oszacowana przez banki prowadzące transakcje wyniosła in plus 228 tys. PLN. W związku z tym, iż Spółka zabezpiecza kontraktami terminowymi rzeczywiste przepływy pieniężne wynikające z udzielonych pożyczek zagranicznym spółkom zależnym dodatnia wycena kontraktów terminowych kompensowana jest, na skutek różnic kursowych, spadkiem wartości w PLN finansowanego portfela.

Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ posiadane aktywa finansowe są oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Grupa zarządza tym ryzykiem dążąc do odpowiedniej proporcji aktywów o oprocentowaniu stałym i zmiennym, dbając o możliwie dobre dopasowanie profili zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych oraz pozyskiwanie finansowania zewnętrznego po możliwie jak najniższym koszcie.

Grupa Kapitałowa Magellan w I kwartale 2015 roku zawarła dwie nowe transakcje na instrumentach pochodnych. Na dzień 31.03.2015 roku Grupa posiadała sześć zawartych transakcji na stopę procentową typu IRS. Powyższe transakcje zawarte zostały w celu ograniczenia ryzyka prowadzonej działalności. Grupa nie zawierała transakcji na instrumenty pochodne w celach spekulacyjnych.

Banki, zgodnie z zasadami rachunkowości, wyceniły zawarte kontrakty na dzień 31.03.2015 ustalając hipotetyczną cenę za jaką mogłyby sprzedać ten kontrakt na rynku w dniu wyceny. Wycena została ujęta w sprawozdaniu finansowym.

### **Ryzyko prawne**

W związku ze stanowiskiem Sądu Najwyższego stwierdzającym, że stosowane przez Magellan S.A. rozwiązanie produktowe dotyczące produktu „Gwarancja” narusza przepisy art. 54 ustawy o działalności leczniczej, Spółka wygasza ten produkt. Umowy gwarancji mają coraz mniejszy udział w wartości kontraktacji zarówno bilansowej, jak i pozabilansowej, jak i w portfelu aktywów finansowych. Dążąc do regularnej współpracy ze swoimi kontrahentami Spółka dostosowała swoją ofertę produktową do obecnej linii orzecznictwa. W I kwartale 2015 roku produkty o największym udziale w kontraktacji pozabilansowej to ramowe umowy pożyczek odnawialnych i ramowe umowy faktoringu powierniczego.

## **4.10. Finansowanie portfela posiadanych aktywów**

W porównaniu do końca roku 2014 Grupa utrzymała poziom wykorzystywanego finansowania zewnętrznego 1.156.638 tys. PLN na dzień 31.03.2015 wobec 1.163.366 tys. PLN na dzień 31.12.2014 (zmniejszenie o 6.728 tys. PLN to jest o 0,6%).

Odnotowano wzrost poziomu finansowania obligacjami korporacyjnymi - wartość wyemitowanych obligacji własnych na dzień 31.03.2015 wynosiła 622.596 tys. PLN wobec 610.900 tys. PLN na koniec roku 2014 (wzrost o 11.696 tys. PLN, tj. o 2%). Jednocześnie Grupa w mniejszym stopniu wykorzystywała dostępne limity kredytów bankowych – 534.042 tys. PLN na dzień 31.03.2015 wobec 552.466 tys. PLN na koniec roku 2014 (spadek o 18.424 tys. PLN, tj. o 3%).

Wzrost wykorzystanie finansowania obligacjami własnymi związany był z emisją w pierwszym kwartale 2015 obligacji własnych denominowanych w EUR, dedykowanych finansowaniu spółki Magellan Slovakia s.r.o. i zrealizowanej przez nią w IQ'15 kontraktacji bilansowej o wartości 13.573 tys. EUR.

Poziom wykorzystanego finansowania odsetkowego wg stanu na 31.03.2015 w stosunku do okresu porównywalnego na dzień 31.03.2014 wzrósł o 355.432 tys. PLN, tj. o 44%.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w I kwartale 2015 roku wyniósł 1.129.145 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2014 o 330.627 tys. PLN (41%).

W ramach Grupy Kapitałowej pożyczki i kredyty bankowe posiadają wszystkie spółki, zarówno podmiot dominujący - Spółka Magellan S.A., jak i spółki zależne. Pozyskane pożyczki i kredyty są wykorzystywane do finansowania bieżącej działalności.

Natomiast programy emisji obligacji posiada wyłącznie podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A.

### **Obligacje własne**

W ramach Grupy Kapitałowej podmiot dominujący – Spółka Magellan S.A. – posiada programy emisji obligacji wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją podmiotów działających na rynku służby zdrowia i rynku jednostek samorządu terytorialnego.

Spółka emituje obligacje:

- w ramach programu Raiffeisen Bank 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 kuponowe i dyskontowe 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 od 360 dni do 5 lat, wartość programu 550 mln PLN.

Dla programów w Alior Bank S.A. oraz w mBank S.A. Spółka posiada możliwość emitowania obligacji własnych w PLN lub w EUR.

Na dzień 31.03.2015 wartość bilansowa wyemitowanych obligacji wynosiła 622.596 tys. PLN wobec 610.900 tys. PLN na dzień 31.12.2014. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 11.696 tys. PLN, tj. o 2%.

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

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 31.03.2015 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;
  - 52.310 tys. PLN - obligacje wyemitowane;
  - 57.690 tys. PLN - limit do wykorzystania.
- w ramach programu mBank S.A.
  - 550.000 tys. PLN – przyznany limit;
  - 533.045 tys. PLN - obligacje wyemitowane;
  - 16.955 tys. PLN - limit do wykorzystania.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za I kwartał roku 2015 wyniósł 613.247 tys. PLN i był o 131.441 tys. PLN (27%) wyższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2014. Wynikało to ze zwiększenia poziomu wartości wyemitowanych obligacji średnioterminowych od 382.787 tys. PLN na dzień 31.03.2014 do 533.045 tys. PLN na dzień 31.03.2015 – wzrost o 39%, przy jednoczesnym zmniejszeniu poziomu wartości wyemitowanych obligacji krótkoterminowych od 97.430 tys. PLN na dzień 31.03.2014 do 91.310 tys. PLN na dzień 31.03.2015 roku – spadek o 6% (wartości nominalne).

Ogółem w okresie 01.01. – 31.03.2015 wyemitowano obligacje na łączną kwotę 40.890 tys. PLN. Kwota obligacji własnych spłaconych w tym okresie wyniosła 27.100 tys. PLN.

Zwiększenie udziału finansowania obligacjami własnymi o zapadalności powyżej 1 roku pozwala Grupie zoptymalizować dopasowanie struktury czasowej aktywów i pasywów oraz zwiększa bezpieczeństwo prowadzonej działalności.

## Kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień 31.03.2015 roku Grupa Kapitałowa Magellan wykorzystywała pożyczki i kredyty bankowe o łącznej wartości 534.042 tys. PLN, wobec kwoty 552.466 tys. PLN na dzień 31.12.2014 – spadek o 18.424 tys. PLN, tj. o 3%. Spadek wartości wykorzystanych pożyczek i limitów kredytowych wynika z zastąpienia tego typu finansowania w I kwartale 2015 przez finansowanie obligacjami wyemitowanymi w lutym 2015, denominowanymi w EUR dedykowanymi finansowaniu spółek zależnych.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi i pożyczkami w I kwartale roku 2015 wyniósł 515.898 tys. PLN i był o 199.186 tys. PLN (63%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Pożyczki i kredyty bankowe w ramach Grupy Kapitałowej (wartości nominalne) na dzień 31.03.2015:

711.761 tys. PLN – dostępne limity  
538.546 tys. PLN – limit wykorzystany;  
173.215 tys. PLN – limit do wykorzystania.

### Umowy i aneksy do kredytów bankowych podpisane w analizowanym okresie:

1. W dniu 23 marca 2015 roku Spółka podpisała dwie umowy kredytowe z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Bydgoszczy: umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5.000 tys. PLN i okresie kredytowania 12 miesięcy oraz umowę o kredyt obrotowy nieodnawialny w wysokości 10.000 tys. PLN i okresie kredytowania 60 miesięcy. Oprocentowanie obu kredytów oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.
2. W dniu 31 marca 2015 roku Spółka podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 21.03.2013 roku. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 5.000 tys. PLN do dnia 31 marca 2016 roku.
3. W dniu 30 marca 2015 roku Spółka zawarła aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Alior Bank S.A. w dniu 30.04.2010 roku. Przedmiotowy aneks powoduje zwiększenie wartości dostępnego limitu kredytowego z 20 mln PLN do wartości 25 mln PLN i przedłużenie daty jego spłaty do dnia 31 marca 2016 roku.
4. W dniu 26 marca 2015 roku spółka zależna Magellan Slovakia, s.r.o. zawarła aneks do umowy kredytowej z dnia 03.05.2012 roku zawartej z bankiem Slovenská Sporiteľňa, a.s. z siedzibą w Bratysławie. Przedmiotowy aneks powoduje zwiększenie przyznanego spółce zależnej limitu kredytowego do 14.000 tys. EUR (co odpowiada wartości 57.240 tys. PLN po przeliczeniu średnim kursem NBP z dnia 26.03.2015 roku: 1 EUR = 4,0886 PLN).

Grupa terminowo i prawidłowo reguluje wszelkie zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych, udzielonych jej pożyczek oraz z tytułu wyemitowanych obligacji własnych.

## 4.11. Środki pieniężne na dzień bilansowy

Na dzień 31 marca 2015 Grupa posiadała środki pieniężne w kwocie 32.670 tys. PLN. Składały się na to:

- Środki pieniężne na rachunkach Magellan S.A. w kwocie 24.588 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach MEDFinance S.A. w kwocie 67 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach Magellan Slovakia s.r.o. w kwocie 5.778 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach Magellan Česká republika s.r.o. w kwocie 2.237 tys. PLN.

## 4.12. Koszty

### - Koszt finansowania portfela

Koszt finansowania portfela w I kwartale 2015 roku wyniósł 15.739 tys. PLN – wzrost w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 2.653 tys. PLN tj. o 20%. W I kwartale 2015 średni poziom finansowania odsetkowego wykorzystywanego przez Grupę wynosił 1.129.145 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2014 o 330.627 tys. PLN (41%).



Niższa dynamika wzrostu kosztu finansowania w stosunku do dynamiki wzrostu średniego poziomu wykorzystywanego finansowania jest efektem dalszego obniżenia bazowych stóp procentowych oraz dalszego obniżenia kosztu tego finansowania poprzez re negocjację wysokości marż płaconych z tytułu finansowania kredytami, pożyczkami i obligacjami.

#### - **Koszt rodzajowe**

Koszty rodzajowe zapewniające prowadzenie bieżącej działalności za I kwartał roku 2015 roku wyniosły 7.103 tys. PLN i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 85 tys. PLN, tj. o 1%. Największy udział w kosztach rodzajowych stanowią koszty świadczeń pracowniczych.

Koszt świadczeń pracowniczych w I kwartale 2015 roku wyniósł 4.231 tys. PLN – wzrost w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 304 tys. PLN tj. o 8%. Wynikał on głównie ze wzrostu zatrudnienia oraz ujęcia w tej pozycji wyceny programu motywacyjnego dla osób zarządzających w spółkach Grupy. W I kwartale 2014 Grupa nie ponosiła kosztu wyceny programu motywacyjnego.

### **5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

W opinii Spółki znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały dwa zdarzenia o charakterze jednorazowym:

- Obniżenie w dniu 23 grudnia 2014 r. stopy odsetek ustawowych o 5 p.p. z wartości 13% pa. do poziomu 8% pa. Tak znacząca i jednorazowa zmiana spowodowała w I kwartale 2015 obniżenie rentowności tej części portfela Spółki Magellan - podmiotu dominującego Grupy – która nie posiadała ustalonego harmonogramu spłat i dla której przychód finansowy był naliczany zgodnie ze stopą odsetek ustawowych.
- Stanowisko Sądu Najwyższego stwierdzające, iż stosowane przez Magellan S.A. rozwiązanie prawne zastosowane w produkcie „Gwarancja” narusza przepisy art. 54 ustawy o działalności leczniczej. Opisujący produkt w zakresie wątpliwości prawnych w kontekście art. 54 ustawy o działalności leczniczej i niekorzystnych rozstrzygnięć oraz występowania kar umownych jest stopniowo wygaszany i ma coraz mniejszy udział w sprzedaży realizowanej przez Spółkę.

### **6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.**

W działalności Grupy Kapitałowej Magellan nie występuje wyraźna sezonowość prowadzonej działalności, a co za tym idzie nie występują okresy różniące się wyraźnie między sobą co do wartości realizowanej kontraktacji i realizowanych przychodów.

### **7. Objaśnienia dotyczące klasyfikacji instrumentów finansowych**

Spółka posiada instrumenty finansowe, do których po stronie zobowiązań należą wyemitowane obligacje własne, pożyczki i kredyty bankowe, a po stronie aktywów aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki i należności własne oraz certyfikaty inwestycyjne FIZ-AN i pochodne instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa z kategorii pożyczki i należności własne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych ani zmiany w sposobie i metodzie ich wyceny.

## 8. Informacje o odpisach aktualizujących wartość aktywów finansowych

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość posiadanego portfela aktywów finansowych. Z uwagi na charakterystykę ryzyka kredytowego i obowiązujące w Grupie procedury, Grupa dokonała odpisów aktualizujących - wartości w okresie sprawozdawczym i okresach porównywalnych zaprezentowane poniżej.

### Zmiany stanu odpisów aktualizujących

	<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.03.2014</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Stan na początek roku obrotowego	11 293	7 102	7 102
Zwiększenie / (zmniejszenie) odpisu aktualizującego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty	300	3 002	929
Zwiększenie/(zmniejszenie) odpisu aktualizującego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów pomniejszające pozycję przychody ze sprzedaży	86	1 546	173
Wykorzystanie odpisów	(22)	(373)	(99)
Różnice kursowe netto	(84)	16	(10)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>11 573</b>	<b>11 293</b>	<b>8 095</b>

## 9. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu podatku odroczonego

	<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.03.2014</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 858	13 978	11 796
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	16 474	17 300	14 533
<b>Netto aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 655</b>	<b>2 186</b>	<b>2 542</b>
<b>Netto rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>5 271</b>	<b>5 508</b>	<b>5 279</b>

## 10. Informacje o rezerwach

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz w okresach porównawczych rezerwy pozostawały na poziomie nieistotnym dla działalności Grupy i na koniec żadnego z okresów nie przekraczały poziomu 0,5% wartości sumy bilansowej.

## 11. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa posiada zapasy towarów przeznaczonych do sprzedaży i leasingu o wartości 2.598 tys. PLN stanowiące 0,17% wartości sumy bilansowej. W okresie sprawozdawczym ani w okresach porównywalnych Grupa nie stwierdziła istnienia jakichkolwiek przesłanek do wystąpienia zagrożenia utraty wartości i nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość posiadanych zapasów.

## **12. Informacje dotyczące nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne istotne transakcje nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych. W związku z tym Grupa nie zaciągnęła żadnych istotnych zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

## **13. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.**

### **Obligacje własne**

Ogółem w okresie 01.01 – 31.03.2015 Spółka Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy – wyemitowała obligacje na łączną kwotę 40.890 tys. PLN. Kwota obligacji własnych spłaconych w tym okresie wyniosła 27.100 tys. PLN.

W analogicznym okresie 2014 roku Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 47.465 tys. PLN, jednocześnie w tym okresie Spółka spłaciła obligacje o wartości nominalnej 62.820 tys. PLN.

### **Akcje własne – transakcje wykupu / zbycia akcji własnych**

W 2011 roku Spółka Magellan S.A. (jednostka dominująca Grupy) rozpoczęła realizację Programu skupu akcji własnych Magellan S.A. – Program opisany szczegółowo w skonsolidowanym i jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym.

W pierwszym kwartale roku 2015 Spółka nie dokonywała transakcji nabycia ani zbycia akcji własnych.

Łączna liczba akcji własnych posiadanych przez Spółkę, zarówno na dzień 31 marca 2015, jak i na dzień publikacji niniejszego raportu, wynosi 289 akcji, co stanowi 0,0044% w kapitale zakładowym Magellan S.A. oraz uprawnia do 289 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### **Akcje własne – emisja**

W pierwszym kwartale roku 2015 Spółka nie dokonywała emisji akcji własnych.

Wszystkie akcje Serii D wyemitowane w 2014 roku i 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 zostały wprowadzone do obrotu w 2014 roku oraz w I kwartale 2015.

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.

## **14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

W dniu 29 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2014 i wypłacie dywidendy:

- wysokość dywidendy: 12.431.533,80 zł,
- dywidenda na jedną akcję: 1,85 zł brutto,
- liczba akcji objętych dywidendą: 6.719.748 sztuk,
- dzień dywidendy: 13 lipca 2015 roku,
- termin wypłaty dywidendy: 27 lipca 2015 roku.

Akcje Magellan S.A. nie są uprzywilejowane zarówno co do głosu, jak i dywidendy.

## **15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.**

### **1. Uchwały ZWZA**

W dniu 29 kwietnia 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A., które podjęło następujące uchwały:

- udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Magellan S.A.;
- zatwierdzenie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz sprawozdań z działalności Spółki i Grupy za rok 2014;
- zmiany w składzie Rady Nadzorczej w związku z upływem kadencji i powołaniem członków Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję,
- przeznaczenie zysku netto w kwocie 43.302.593,58 PLN zrealizowanego przez Spółkę w 2014 roku częściowo na kapitał zapasowy Spółki (29.097.155,23 PLN), na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (12.431.533,80 PLN) oraz na pokrycie straty lat ubiegłych wynikającej z implementacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczącej wyceny programów motywacyjnych (1.773.904,55 PLN);
- zmiana statutu Magellan S.A. w związku z objęciem akcji serii D przez osoby uprawnione w rozumieniu Programu Opcji Menedżerskich i tym samym podwyższenia kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego;
- wyrażenia zgody na podniesienie do 750.000 tys. PLN wartości istniejącego Programu Emisji Obligacji Spółki, realizowanego na podstawie umów zawartych z mBank S.A.

### **2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

W dniu 29 kwietnia 2015 roku uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, w związku z upływem kadencji, został odwołany dotychczasowy skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowy skład Rady Nadzorczej Spółki na wspólną trzyletnią kadencję rozpoczynającą się 30 kwietnia 2015 r. a kończącą się z dniem 30 kwietnia 2018 roku.

Uchwałą nr 40 ZWZA Magellan S.A. z dnia 29 kwietnia 2015 Rada Nadzorcza Spółki składa się z 6 członków.

Od dnia 30 kwietnia 2015 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodzi:

- Aleksander Baryś – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Brukszo – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Czczot – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Stępnia – Członek Rady Nadzorczej.

### **3. Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego**

W dniu 8 maja 2015 roku Spółka Magellan S.A. otrzymała informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydanym w dniu 30.04.2015 r. w sprawie o sygn. akt: LD.XX NS-REJ.KRS/003061/15/556, o rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego Magellan S.A. Wysokość zarejestrowanego kapitału zakładowego Spółki wynosi 2.016.011,10 zł i dzieli się na 6.720.037 akcji o wartości nominalnej 0,30 zł każda. Po zarejestrowanym podwyższeniu kapitału zakładowego ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 6.720.037.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało potwierdzone rejestracją 108.239 akcji serii D objętych w dniu 11.12.2014 przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w ramach Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 41/2009 ZWZA Spółki z dnia 6 maja 2009 z późn. zm.

### **4. Umowy znaczące**

Po dniu bilansowym Spółka Magellan S.A. zawarła umowy znaczące według kryterium sumy wartości umów z danym kontrahentem w okresie krótszym niż 12 miesięcy. Zobowiązania i należności wynikające z tych umów będą wpływały na dalsze wyniki Spółki i Grupy. Było to umowy:

- z podmiotem medycznym umowy o łącznej wartości nominalnej 31.204 tys. PLN, w tym umową o największej wartości jest umowa pożyczki o wartości 7.500 tys. PLN z dnia 30.01.2015 roku;
- z jednostką samorządu terytorialnego umowy o łącznej wartości nominalnej 35.214 tys. PLN, w tym umową o największej wartości jest umowa pożyczki o wartości 9.000 tys. PLN z dnia 04.05.2015 roku.

## 16. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Poniższa tabela prezentuje zestawienie wartości zobowiązań i aktywów pozabilansowych Grupy wg ich stanu na 31 marca 2015 i na zakończenie odpowiednich okresów porównywalnych:

<b>Zobowiązania pozabilansowe i aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN</b>	<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.03.2014</b>
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych (iv)	67	434	1 205
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	24 735	35 801	34 384
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki (i)	10 314	10 241	1 552
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (ii)	262 195	264 125	374 171
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu, faktoringu powierniczego oraz refinansowania zobowiązań (iii)	484 440	416 123	330 800
Zobowiązania z tytułu umów sprzedaży sprzętu z finansowaniem oraz umów leasingu, w których nie nastąpiła jeszcze dostawa sprzętu	6 676	6 955	-
Potencjalne zobowiązania warunkowe wynikające z roszczeń określonych w warunkach umów operacyjnych (v)	545	545	545
<b>Razem zobowiązania pozabilansowe</b>	<b>788 972</b>	<b>734 224</b>	<b>742 657</b>

<b>Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN</b>	<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.03.2014</b>
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych (iv)	67	434	1 205
Aktywa z tyt. aktywnych limitów z umów poręczeń (ii)	262 195	264 125	374 171
Aktywa z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (iii)	484 440	416 123	330 800
Aktywa z tytułu umów sprzedaży sprzętu z finansowaniem oraz umów leasingu, w których nie nastąpiła jeszcze dostawa sprzętu	6 676	6 955	-
<b>RAZEM aktywa pozabilansowe</b>	<b>753 378</b>	<b>687 637</b>	<b>706 176</b>

- i. W ramach świadczonych usług Grupa zobowiązuje się do udzielenia finansowania bezpośredniego w przyszłości. W większości przypadków jest to zobowiązanie do wzięcia udziału w postępowaniu przetargowym na pożyczkę finansową w związku z określoną planowaną inwestycją.
- ii. Grupa świadczy usługę polegającą na udostępnieniu dostawcy szpitala limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania spółki do poręczenia i zapłaty. Potencjalne kwoty aktywów do rozpoznania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tyt. umów poręczenia są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu.
- iii. Grupa świadczy usługę polegającą na udostępnieniu kontrahentom limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania spółki do udzielenia pożyczki, wykupu faktur niewymagalnych lub dokonania spłaty wskazanych wymagalnych zobowiązań. Potencjalne kwoty aktywów do rozpoznania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tyt. umów ramowych przyznających limity są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu.
- iv. W ramach prowadzonej działalności Grupa podpisuje umowy warunkowe, które do momentu spełnienia warunku stanowią pozabilansowe aktywo finansowe.

- v. Podmiot dominujący Grupy - 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.

**17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ani w strukturze wchodzących w jej skład jednostek.

**18. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie publikowała prognozy jednostkowych ani skonsolidowanych wyników za 2015 rok.

**19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę Magellan S.A. następujący akcjonariusze, na dzień przekazania niniejszego raportu, posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Akcjonariusze	Stan na 11.05.2015 (dzień przekazania raportu za I kwartał 2015)		Stan na 19.03.2015 (dzień przekazania raportu rocznego za 2014 rok)	
	liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Fundusze zarządzane przez ING PTE S.A.	1 091 535	16,24%	1 091 535	16,24%
AEGON OFE	964 467	14,35%	964 467	14,35%
MetLife OFE	841 813	12,53%	841 813	12,53%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	703 704	10,47%	703 704	10,47%
Pozostali akcjonariusze łącznie	3 118 518	46,41%	3 118 518	46,41%
<b>Razem</b>	<b>6 720 037</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 720 037</b>	<b>100,00%</b>

**20. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.**

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę Magellan S.A. następujące osoby zarządzające i nadzorujące posiadały akcje lub uprawnienia do nich:

Osoba	Stan na 11.05.2015 (dzień przekazania raportu za I kwartał 2015)	Zmiana	Stan na 19.03.2015 (dzień przekazania raportu rocznego za 2014 rok)
	Liczba akcji		
Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu Magellan S.A., Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o.	89 897	-	89 897
Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu Magellan S.A.	55 916	-	55 916
Urban Kielichowski – Członek Zarządu Magellan S.A.	24 073	-	24 073
Rafał Karnowski – Członek Zarządu Magellan S.A.	30 935	-	30 935
Radosław Moks – Prezes Zarządu MEDFinance S.A.	11 879	- 463	12 342
Rafał Skiba – Członek Zarządu Magellan Česká republika s.r.o.	5 030	- 1 000	6 030
Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej Magellan S.A.	127 880	- 80 000	207 880
Aleksander Baryś – Członek Rady Nadzorczej Magellan S.A.	280	-	280

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

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

Na dzień 31 marca 2015 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 800 tys. PLN (wartość nominalna)<sup>5</sup>.

**21. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W ramach działalności statutowej Grupa prowadzi postępowania sądowe, które są konsekwencją specyfiki prowadzonej przez nią działalności operacyjnej. Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 31 marca 2015 wynosiło 135.584 tys. PLN, co stanowiło 9% wartości portfela aktywów finansowych Grupy oraz 41% kapitałów własnych.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności objęcie aktywa postępowaniem sądowym jest jednym z typowych etapów odzyskiwania wierzytelności przewidzianych procedurami operacyjnymi Grupy, a ryzyko kredytowe tej grupy aktywów jest na poziomie porównywalnym z pozostałymi aktywami finansowymi spłacanymi przez dłużników bez ustalonego harmonogramu płatności.

<sup>5</sup> Informacja na podstawie oświadczeń osób nabywających

## 22. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.

Spółka Magellan S.A. na dzień 31 marca 2015 była jedynym udziałowcem w:

- spółce MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w dniu 30.07.2010 roku i wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361997;
- spółce Magellan Česká republika s.r.o. (dawniej: MedFinance Magellan s.r.o.) z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667;
- spółce Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Słowacja, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B.

Spółka Magellan S.A. była także znaczącym inwestorem dla Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa oraz Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

W I kwartale 2015 roku Spółka Magellan S.A. udzieliła spółkom zależnym pożyczek o łącznej wartości 83.416 tys. PLN. Pożyczki te były przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności spółek zależnych. Wszystkie pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych, a ich termin zapadalności nie jest dłuższy niż 31.12.2015 r.

Poniższa tabela zawiera zestawienie pożyczek udzielonych spółkom zależnym przez Magellan S.A. w I kwartale 2015 oraz ich saldo według stanu na 31.03.2015 roku – wartości nominalne w tys. PLN. Przychody i koszty odsetkowe dotyczące transakcji pożyczek zostały w całości wyeliminowane podczas procesu konsolidacji sprawozdań finansowych.

Pożyczki udzielone spółkom zależnym	Kwota wyjściowa (tys. PLN)*	Saldo raty kapitałowej na 31.03.2015 (tys. PLN)*	Data wymagalności
Magellan Slovakia s.r.o.	83 416	83 416	2015-07-31 – 2015-12-31
Magellan Česká republika s.r.o.	-	-	-
MEDFinance S.A.	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>83 416</b>	<b>83 416</b>	
Saldo raty kapitałowej pożyczek udzielonych spółkom zależnym przed rokiem 2015		38 888	2015-05-25 – 2015-12-31
<b>Razem</b>		<b>122 304</b>	

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

Na dzień 31 marca 2015 łączne saldo pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. podmiotom zależnym wyniosło 122.304 tys. PLN.

W I kwartale 2015 roku Spółka Magellan S.A. otrzymała również środki finansowe z pożyczek udzielonych przez spółkę zależną MEDFinance S.A. Saldo pożyczek udzielonych Magellan S.A. przez MEDFinance S.A. na dzień bilansowy 31.03.2015 roku wynosiło 26.429 tys. PLN (wartości nominalne). Pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych.

Spółka Magellan S.A. lub jednostki od niej zależne nie zawierały innych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które nie byłyby transakcjami typowymi, zawieranyimi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi. Charakter oraz warunki zawieranych umów wynikają z bieżącej działalności prowadzonej przez Spółkę lub jednostki od niej zależnej.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Spółką a jej głównym Akcjonariuszem.



**23. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.**

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki podmiotowi spoza Grupy, których łączna wartość w prezentowanym okresie w stosunku do pojedynczego kontrahenta stanowiłaby co najmniej wartość 10% kapitałów własnych Spółki Magellan S.A.

Zgodnie z zapisami „Ramowej Umowy o Współpracy w zakresie udzielania poręczeń” zawartej w dniu 8 maja 2014 przez Magellan S.A. z Funduszem Zdrowia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych reprezentowanym przez SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spółka udziela warunkowych poręczeń za zobowiązania publicznych i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej, wynikające z aktywów Funduszu ulokowanych w wierzytelnościach tych podmiotów.

Na dzień bilansowy udzielone poręczenia nie przekroczyły wartości 10% kapitałów własnych.

W ramach Grupy Kapitałowej Spółka Magellan S.A. (podmiot dominujący Grupy) udziela poręczeń pożyczek i kredytów oraz gwarancji wykonania umów kredytowych przez spółki zależne. Na dzień 31 marca 2015 roku wartość korporacyjnych gwarancji bankowych i poręczeń zobowiązań wynikających z zaciągniętych pożyczek udzielonych przez Spółkę Magellan S.A. spółkom zależnym wynosiła 309.053 tys. PLN, wobec 221.359 tys. PLN na dzień 31.03.2014 roku.

**24. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.**

W ocenie Spółki poza informacjami opisanymi powyżej w niniejszym raporcie nie miały miejsca inne zdarzenia istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

## **25. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

W ocenie Spółki w perspektywie kolejnego kwartału i następnych kwartałów istotny wpływ na osiągnięte wyniki (skonsolidowane i jednostkowe) będą miały następujące czynniki:

1. Zmiany legislacyjne oraz realizacja planu przekształceń własnościowych szpitali w spółki prawa handlowego;
2. Sytuacja płynnościowa podmiotów medycznych oraz jednostek samorządu terytorialnego i zapotrzebowanie na produkty i usługi oferowane przez Grupę;
3. Sytuacja na rynkach finansowych oraz możliwe zmiany wysokości odsetek ustawowych od przeterminowanych zobowiązań, jak również dostępność i koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz potencjalne zmiany bazowych stóp procentowych;
4. Rozwój konkurencji świadczącej usługi finansowe dla podmiotów działających w sektorze ochrony zdrowia;
5. Możliwości w zakresie pozyskania finansowania zewnętrznego, realizacji kontraktacji i budowania portfela aktywów finansowych spółek zależnych;
6. Otoczenie prawne, a w szczególności kształtowanie ustawodawstwa i orzecznictwa sądowego.

Łódź, 11 maja 2015

Podpisy:

Krzysztof Kawalec  
Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz  
Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski  
Członek Zarządu

Rafał Karnowski  
Członek Zarządu