



**Sprawozdanie z działalności  
Spółki Magellan S.A.  
za okres od 1 stycznia 2015 roku  
do 31 grudnia 2015 roku**



Finansując  
zwiększamy  
możliwości



**SPIS TREŚCI**

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 1.    | Stan prawny i charakterystyka Spółki Magellan S.A. ....   | 3  |
| 1.1.  | Informacje ogólne .....   | 3  |
| 1.2.  | Forma prawna .....  | 3  |
| 1.3.  | Władze Spółki .....   | 3  |
| 1.4.  | Struktura akcjonariatu Spółki .....   | 4  |
| 1.5.  | Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego Magellan S.A. i wprowadzenie akcji do obrotu .....   | 5  |
| 1.6.  | Skup akcji własnych .....   | 5  |
| 1.7.  | Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy.....   | 6  |
| 1.8.  | Struktura zatrudnienia .....  | 7  |
| 2.    | Sytuacja finansowa Spółki .....   | 8  |
| 2.1.  | Sprzedaż i rynki zbytu .....  | 8  |
| 2.2.  | Wpływy i przychody .....  | 10 |
| 2.3.  | Informacje o zawartych umowach znaczących .....   | 10 |
| 2.4.  | Inwestycje kapitałowe .....   | 12 |
| 2.5.  | Wyniki finansowe .....  | 12 |
| 2.6.  | Pożyczki i poręczenia .....   | 15 |
| 2.7.  | Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....  | 16 |
| 2.8.  | Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju .....   | 17 |
| 2.9.  | Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....   | 18 |
| 3.    | Finansowanie zewnętrzne .....   | 19 |
| 3.1.  | Program emisji obligacji.....   | 19 |
| 3.2.  | Kredyty bankowe .....   | 20 |
| 3.3.  | Pożyczki otrzymane .....  | 22 |
| 3.4.  | Zarządzanie płynnością finansową.....   | 22 |
| 4.    | Ryzyko finansowe i zarządzanie nim .....  | 23 |
| 5.    | Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki .....   | 25 |
| 6.    | Informacje dodatkowe .....  | 26 |
| 6.1.  | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres .....   | 26 |
| 6.2.  | Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań .....   | 26 |
| 6.3.  | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych .....   | 26 |
| 6.4.  | Zmiany podstawowych zasad zarządzania .....   | 26 |
| 6.5.  | Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska .....                            | 26 |
| 6.6.  | Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym .....   | 26 |
| 6.7.  | Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....   | 27 |
| 6.8.  | Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy ..... | 27 |
| 6.9.  | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....  | 28 |
| 6.10. | Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych....  | 28 |
| 6.11. | Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....  | 29 |
| 7.    | Zasady ładu korporacyjnego.....   | 30 |
| 7.1.  | Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka .....   | 30 |
| 7.2.  | Wyjątki od stosowania zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka .....   | 30 |
| 7.3.  | Cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....  | 34 |
| 7.4.  | Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji .....  | 35 |
| 7.5.  | Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień .....                           | 35 |
| 7.6.  | Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki .....                                       | 35 |
| 7.7.  | Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia i zasady działania.....   | 35 |
| 7.8.  | Zasady zmiany statutu.....  | 37 |
| 7.9.  | Sposób działania walnego zgromadzenia i jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania .  | 37 |
| 7.10. | Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących oraz jego zmiany .....   | 39 |

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

### **1.1. Informacje ogólne**

Spółka Magellan S.A. (Spółka) jest instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka oferuje szeroką gamę usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej. Dostarcza standardowe i zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami przez podmioty działające na rynku medycznym i na rynku samorządów lokalnych. W roku 2015 Spółka poszerzyła swoją ofertę o usługi faktoringowe skierowane do szerokiego rynku.

Od roku 2014 Spółka działa na rynku hiszpańskim za pośrednictwem swojego oddziału korporacyjnego.

Spółka posiada silną pozycję rynkową i wysoki potencjał wzrostu. Wynika to z kilkunastoletniego doświadczenia Spółki, oferowania przez Spółkę rozwiązań dopasowanych do bieżących potrzeb i sytuacji płynnościowej klientów, wysokiej jakości zarządzania Spółką oraz zaufania inwestorów, przekładającego się na wysoki i stabilny poziom finansowania zewnętrznego.

### **1.2. Forma prawna**

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

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

### **1.3. Władze Spółki**

Skład Zarządu na dzień bilansowy:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień bilansowy:

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

Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Spółki, jakie miały miejsce w roku 2015 zostały szczegółowo opisane w punkcie 7.10.

### 1.4. Struktura akcjonariatu Spółki

W porównaniu do stanu na koniec roku 2014 zmieniła się struktura akcjonariatu Magellan S.A., w tym udział Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym Spółki. W okresie sprawozdawczym Spółka otrzymała następujące informacje o zmianie zaangażowania Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- **Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.** („PPIM”) – zawiadomienie otrzymane w dniu 11.03.2015 roku 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. 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. Po zbyciu akcji, na dzień zawiadomienia, wszyscy Klienci PPIM posiadali 331.787 akcji Spółki, stanowiących 4,94% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 331.787 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 4,94% ogólnej liczby głosów.

Strukturę akcjonariatu Spółki na koniec roku 2015 i roku porównywalnego 2014 przedstawiają poniższe tabele:

| <b>Akcjonariusze na dzień 31.12.2015</b>  | <b>Liczba akcji</b> | <b>Wartość akcji</b> | <b>Udział %</b> | <b>Liczba głosów na WZA</b> |
|---|---------------------|----------------------|-----------------|-----------------------------|
| Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. (dawniej ING PTE S.A.) | 1 091 535           | 327 460,50           | 16,24%          | 1 091 535                   |
| AEGON OFE   | 964 467             | 289 340,10           | 14,35%          | 964 467                     |
| MetLife OFE   | 841 813             | 252 543,90           | 12,53%          | 841 813                     |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK  | 703 704             | 211 111,20           | 10,47%          | 703 704                     |
| Zarząd Spółki   | 200 821             | 60 246,30            | 2,99%           | 200 821                     |
| Magellan S.A. (akcje własne)  | 67 471              | 20 241,30            | 1,00%           | 67 471                      |
| Pozostali inwestorzy  | 2 850 226           | 855 067,80           | 42,42%          | 2 850 226                   |
| <b>Razem</b>  | <b>6 720 037</b>    | <b>2 016 011,10</b>  | <b>100,00%</b>  | <b>6 720 037</b>            |

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

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

### **1.5. Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego Magellan S.A. i wprowadzenie akcji do obrotu**

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

Akcje zostały oznaczone kodem PLMGLAN00018 i dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zgodnie z Uchwałą Nr 50/2015 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 stycznia 2015 r. Po rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (uchwała Zarządu KDPW S.A. Nr 1109/14 z dnia 29.12.2014) akcje zostały wprowadzone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 16 stycznia 2015 r.

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.

### **1.6. Skup akcji własnych**

W dniu 29 czerwca 2015 roku, na mocy upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 18.01.2011 r. (uchwała nr 4/2011), Zarząd Spółki Magellan S.A. podjął uchwałę o kontynuowaniu programu skupu akcji własnych Magellan S.A. przyjętego w dniu 18 marca 2011 roku. Uchwała Zarządu weszła w życie z dniem 14 lipca 2015 roku.

W okresie od 14 lipca 2015 do dnia 31 grudnia 2015 roku, na rachunek własny Spółki zostało nabytych 67.182 akcji stanowiących 0,9997% kapitału zakładowego Spółki.

Łączna liczba akcji własnych posiadanych przez Spółkę na koniec okresu sprawozdawczego, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 67.471 akcji, co stanowi 1,0040% w kapitale zakładowym Magellan S.A. oraz uprawnia do 67.471 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Program skupu akcji własnych Magellan S.A. zakończył się z dniem 17 stycznia 2016 roku, w związku z upływem terminu określonego w uchwale nr 4/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Magellan S.A. z dnia 18.01.2011 roku.

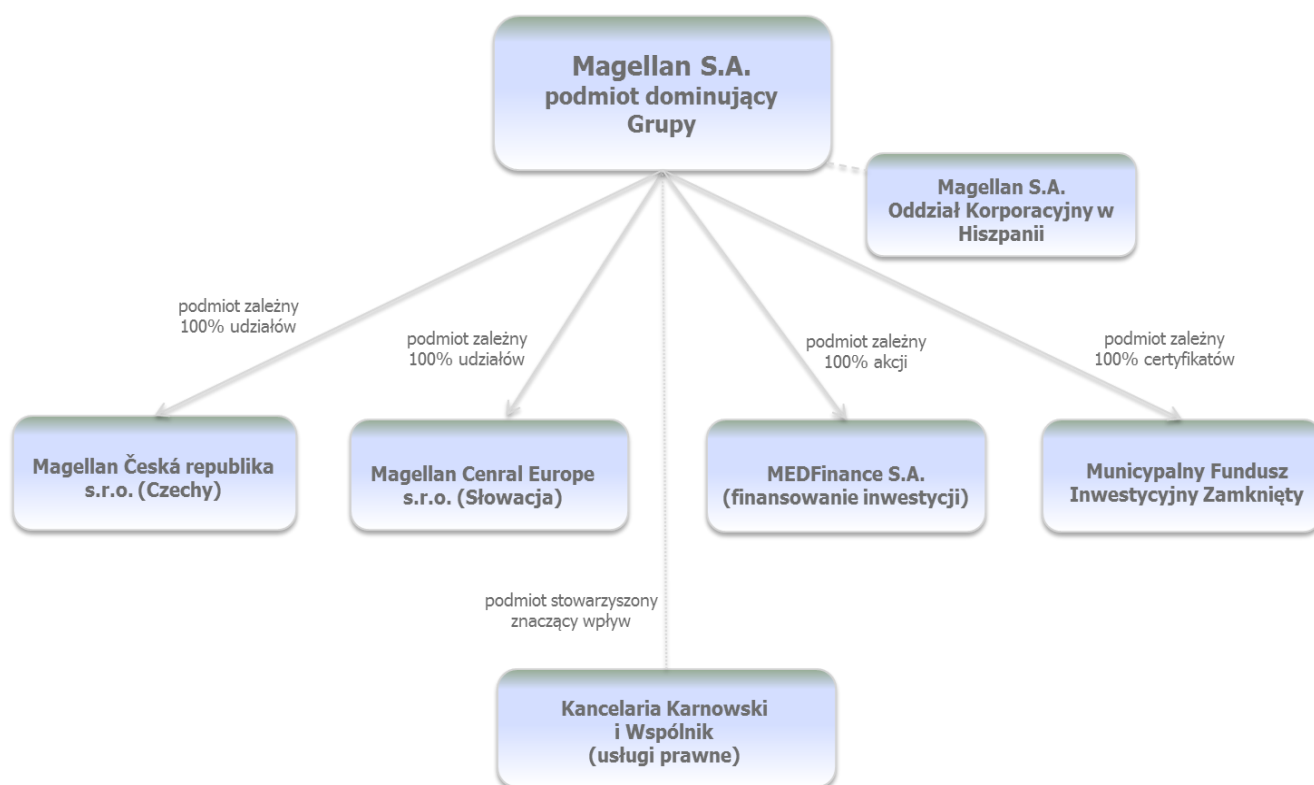
Podsumowanie realizacji Programu:

- Ilość nabytych akcji – Łączna ilość nabytych akcji Spółki (akcje nabyte w dniach od 23 marca 2011 do 22 grudnia 2015) wynosi 167.823 akcje i odpowiada 167.823 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 2,50% udziału w obecnym kapitale zakładowym Spółki i 2,50% ogólnej liczby głosów na WZA. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,30 zł, a łączna wartość nominalna skupionych akcji wynosi 50.346,90 zł.
- Średnia cena nabycia – Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wynosi 44,97 zł.
- Łączna cena nabycia – Łączna cena nabycia wszystkich akcji wynosi 7.547.440 zł.
- Pozostałe koszty nabycia – Dodatkowe koszty nabycia akcji własnych to wynagrodzenie Domu Maklerskiego, które wynosi 15.158 zł.

W okresie trwania Programu skupu akcji własnych Spółka:

- przeznaczyła 61.623 akcji własnych nabytych w ramach Programu na realizację Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce uchwałą nr 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009 roku z późniejszymi zmianami;
- odsprzedała 38.729 akcji własnych nabytych w ramach realizacji Programu.

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



#### Podmioty zależne i oddziały

Spółka Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. była 100%-owym akcjonariuszem/udziałowcem w:

- spółce MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, al. Piłsudskiego 76, zarejestrowanej w dniu 30 lipca 2010 roku pod numerem KRS 0000361997,
- spółce Magellan Česká republika, s.r.o. (dawniej: MedFinance Magellan, s.r.o.) z siedzibą w Pradze, ul. Nádražní 29/21, Republika Czeska, zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667,
- spółce Magellan Central Europe s.r.o. (dawniej: Magellan Slovakia s.r.o.) z siedzibą w Bratysławie, ul. Mostova 2, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B,
- funduszu Municipalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, Pl. Dąbrowskiego 1, zarejestrowanym w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydziale Cywilnym Rejestrowym pod pozycją RFI 1261 w dniu 01.12.2015 roku – fundusz, w którym Magellan S.A. posiada 100% wyemitowanych certyfikatów.

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

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

W dniu 1 grudnia 2015 zarejestrowany został Municipalny Fundusz Inwestycyjny zamknięty, w którym Magellan S.A. posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Fundusz utworzony został na czas nieoznaczony, a jego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego, w szczególności poprzez oferowanie produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku jednostek samorządu terytorialnego.

Municipalny FIZ jest funduszem inwestycyjnym, którego działalność jest regulowana przepisami ustawy z dnia 27 maja 2007 r. o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.) oraz objęta nadzorem przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem zarządzającym Funduszem i reprezentującym go w stosunkach z osobami trzecimi jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa. Siedziba i adres Towarzystwa jest jednocześnie siedzibą i adresem Funduszu.

Magellan S.A., jako podmiot dominujący, dokonuje pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych MEDFinance S.A., Magellan Česká republika s.r.o. oraz Magellan Central Europe s.r.o. (dawniej: Magellan Slovakia s.r.o.), a także Municipalnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W dniu 28 stycznia 2015 roku Spółka Magellan S.A. 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.

### **Podmioty stowarzyszone**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomiedzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan S.A. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie usług prawnych, głównie dla spółek z Grupy Kapitałowej Magellan. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Na koniec okresu porównywalnego Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej P. Pszczołkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa z sumą komandytową w wysokości 100 tys. PLN, a Kancelaria traktowana była jako jednostka stowarzyszona. Z dniem 27 lutego 2015 roku została wypowiedziana umowa Spółki komandytowej Kancelaria Prawnicza Piotr Pszczołkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa z dnia 3 lutego 2005 roku. Zgromadzenie Wspólników Spółki komandytowej Kancelaria Prawnicza Piotr Pszczołkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa rozwiązało spółkę komandytową z dniem 30 listopada 2015 roku bez przeprowadzania likwidacji. Na dzień rozwiązania Kancelaria nie miała żadnych wierzytelności ani zobowiązań.

Po dniu bilansowym – 22 stycznia 2016 roku została podpisana umowa spółki pod firmą Restrukturyzacyjna Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik spółka komandytowa spółka komandytowa („RKPKiW sp.k. sp.k.”). Komplementariuszem spółki jest Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik sp.k. z siedzibą w Łodzi, natomiast Komandytariuszem Spółka Magellan S.A. RKPKiW sp.k. sp.k. traktowana jest jako podmiot stowarzyszony Magellan S.A.

### **1.8. Struktura zatrudnienia**

Średnie zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku wynosiło 137 osób i było wyższe o 5 osób (4%) od średniego zatrudnienia w roku 2014. Szczegółowa struktura zatrudnienia została zaprezentowana w nocie 41 do rocznego sprawozdania finansowego.

## 2. Sytuacja finansowa Spółki

### 2.1. Sprzedaż i rynki zbytu

W roku 2015 Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. Spółka prowadzi działalność na rynku polskim oraz na rynku hiszpańskim (poprzez Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii). W 2015 roku zostały zawarte pierwsze znaczące umowy na rynku hiszpańskim.

W roku 2015 Spółka poszerzyła swoją ofertę o usługi faktoringowe adresowane do szerokiego rynku, w tym głównie do sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Kontraktacja łącznie w roku 2015 osiągnęła wartość 1.751.739 tys. PLN i była o 240.537 tys. PLN, tj. o 12% niższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

Niższa niż w roku 2014 łączna wartość zawartych umów wynika przede wszystkim ze zmiany mix-u produktowego Spółki i odejścia od umów opartych o konstrukcję poręczenia, co przełożyło się głównie na zmniejszenie wartości zawieranych umów ramowych stanowiących kontraktację pozabilansową. Kontraktacja pozabilansowa Spółki w roku 2015 miała wartość 446.574 tys. PLN i była niższa o 168.563 tys. PLN, tj. o 27% w stosunku do roku 2014.

W ramach kontraktacji bilansowej w roku 2015 Spółka zawarła ogółem 2.212 umów o łącznej wartości 1.305.165 tys. PLN wobec 2.326 umów o wartości 1.377.139 tys. PLN zawartych w roku 2014, co oznacza spadek o 71.974 tys. PLN, tj. o 5%.

Poniższa tabela prezentuje kontraktację Spółki zrealizowaną w 2015 i 2014 roku – dane w tys. PLN:

| Typ produktu                | Wykonanie<br>01.01-<br>31.12.2015 | Wykonanie<br>01.01-<br>31.12.2014 | Zmiana          | Zmiana %    |
|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-------------|
| Kontraktacja bilansowa      | 1 305 165                         | 1 377 139                         | -71 974         | -5%         |
| Kontraktacja pozabilansowa  | 446 574                           | 615 137                           | -168 563        | -27%        |
| <b>Kontraktacja łącznie</b> | <b>1 751 739</b>                  | <b>1 992 276</b>                  | <b>-240 537</b> | <b>-12%</b> |

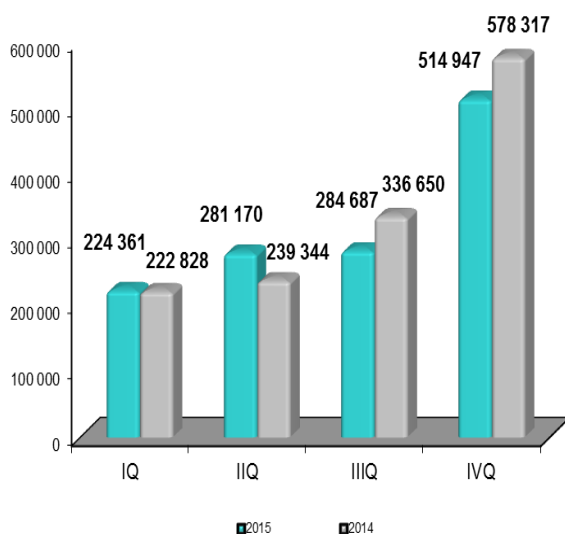
Dane dla okresu porównywalnego zaprezentowane w tabeli uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.12.2015 roku.

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

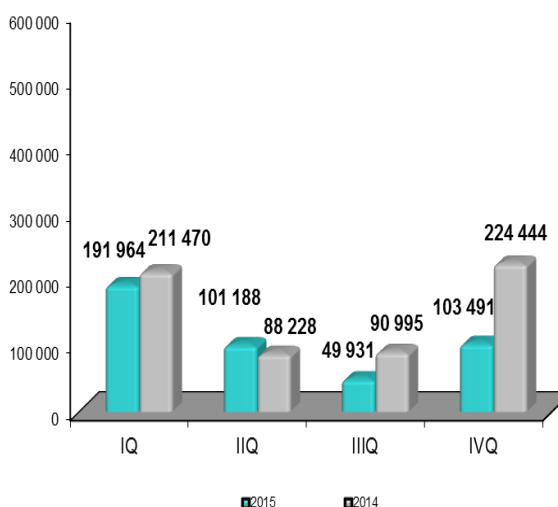
Poniższe wykresy prezentują kontraktację bilansową i pozabilansową Magellan S.A. w tys. PLN zrealizowaną w kolejnych kwartałach 2015 i 2014 roku.



Porównanie kontraktacji bilansowej  
w 2015 i 2014



Porównanie kontraktacji pozabilansowej  
w 2015 i 2014



Poza pozyskiwaniem aktywów bezpośrednio na swój portfel Spółka Magellan S.A. – w ramach zawartych umów o współpracy i zarządzanie portfelem Skarbiec – Zdrowia FIZ-AN, poszukuje wierzycielności, które mogą zostać nabyte przez Fundusz. W 2015 roku wartość aktywów pozyskanych przez Spółkę na rzecz FIZ-AN wyniosła 53.885 tys. PLN wobec 18.824 tys. PLN w 2014 roku. Uwzględniając aktywa pozyskane na rzecz FIZ kontraktacja bilansowa w roku 2015 wyniosła 1.359.050 tys. PLN.

Magellan S.A. dąży do współpracy i utrzymywania relacji biznesowych z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. Mając na uwadze bezpieczeństwo posiadanych aktywów, Spółka stosuje zasadę dywersyfikacji portfela aktywów finansowych i utrzymuje wskaźnik zaangażowania pojedynczego klienta na bezpiecznym poziomie w stosunku do wartości portfela aktywów finansowych. W ramach kontraktacji bilansowej w omawianym okresie Spółka zawarła umowy z 357 kontrahentami. Na dzień 31.12.2015 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Spółka współpracowała ogółem z 532 klientami (szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego, podmiotami działającymi na rynku medycznym oraz podmiotami dostarczającymi produkty i usługi dla rynku samorządowego).

Spółka ocenia, że rynek, na którym działa posiada potencjał wzrostu. Niedopasowanie przepływów finansowych w systemie służby zdrowia generuje stałe zapotrzebowanie na usługi świadczone przez Spółkę. Potrzeby inwestycyjne służby zdrowia, zarówno w zakresie finansowania nowych placówek, jak i dostosowania istniejących do standardów Unii Europejskiej, stwarzają, zdaniem Spółki, duży potencjał jej dalszego rozwoju poprzez oferowanie usług finansowania procesów inwestycyjnych na rynku medycznym.

Dodatkowo Spółka aktywnie działa na rynku usług finansowych skierowanych do jednostek samorządu terytorialnego. W ocenie Spółki także ten rynek charakteryzuje się rosnącym poziomem zapotrzebowania na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej przekładające się bezpośrednio na rosnące zainteresowanie oferowanymi produktami.

## 2.2. Wpływy i przychody

Biorąc pod uwagę specyfikę funkcjonowania Spółki poniżej zaprezentowano wielkości charakteryzujące skalę prowadzonej działalności poprzez zaprezentowanie pozycji: wpływy, prowizje i zrównane z nimi, łącznie z wartościami wpływów i zrealizowanych spłat kapitałowych z tytułu udzielonych pożyczek.

Wartość wpływów prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

- wpływy, kompensaty i potrącenia z tytułu realizacji posiadanego portfela aktywów finansowych – spłaty części kapitałowej należności (z wyłączeniem wpływów z pożyczek),
- przychody prowizyjne i z tytułu realizowanego dyskonta z poszczególnych produktów,
- przychody odsetkowe z poszczególnych produktów zaliczane do działalności podstawowej.

|  | <b>Okres od<br/>01.01.2015 do<br/>31.12.2015</b> | <b>Okres od<br/>01.01.2014 do<br/>31.12.2014</b> |
|--|--|--|
|  | tys. PLN   | tys. PLN   |
| Wpływy, prowizje i zrównane z nimi               | 654 243  | 741 487  |
| Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom | (543 478)  | (612 092)  |
| <b>Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług</b> | <b>110 765</b>                                   | <b>129 395</b>                                   |
| Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek             | 718 041  | 520 394  |
| <b>Wpływy łącznie</b>                            | <b>1 372 284</b>                                 | <b>1 261 881</b>                                 |

W 2015 roku obroty Spółki, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 654.243 tys. PLN i były o 87.244 tys. PLN, tj. o 12% niższe od obrotów 2014 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W 2015 roku wpływy (z kompensatami, potrąceniami i przychodem memoriałowym) powiększone o spłaty udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosły 1.372.284 tys. PLN i były o 110.403 tys. PLN tj. o 9% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

Ze zrealizowanej 2015 roku kwoty wpływów (1.372.284 tys. PLN) 87% stanowiły wpływy gotówkowe.

W 2015 roku przychody Spółki osiągnęły wartość 110.765 tys. PLN i były niższe o 18.630 tys. PLN, tj. o 14% w porównaniu do roku 2014.

W grudniu 2014 wartość odsetek ustawowych została obniżona o 5 pp. Przełożyło się to na niższe wpływy odsetkowe z portfela bez ustalonego harmonogramu spłat, dla którego przy braku porozumienia z klientem Spółka nalicza odsetki na poziomie odsetek ustawowych. Dodatkowo obniżone odsetki ustawowe stały się benchmarkiem rynkowym akceptowanego przez klientów kosztu pozyskiwanego finansowania i było bezpośrednią przyczyną obniżenia rentowności kontraktowanych aktywów. Zmieniona sytuacja rynkowa spowodowała, że przy wzroście wartości posiadanego portfela Spółka zrealizowała przychody niższe niż w okresie porównywalnym.

## 2.3. Informacje o zawartych umowach znaczących

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

Poniższe zestawienie przedstawia wszystkie umowy znaczące zawarte przez Spółkę i podmioty od niej zależne w roku 2015.

| L. p. | Data znaczącej umowy (data raportu) | Kontrahent  | Wartość umowy / suma umów w ciągu 12 miesięcy (w tys. PLN) | Data zawarcia największej umowy wg kryterium sumy umów | Umowa o największej wartości wg kryterium sumy umów (w tys. PLN) | Typ umowy                                    |
|-------|-------------------------------------|---|--|--|--|--|
| 1     | 26.01.2015                          | jednostka samorządu terytorialnego  | 33.435   | 24.12.2014   | 11.500   | porozumienie dot. spłaty zobowiązań          |
| 2     | 29.01.2015                          | firma dostarczająca sprzęt medyczny oraz świadcząca usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia | 37.264   | 28.01.2015   | 19.417   | zabezpieczenie płatności                     |
| 3     | 25.02.2015                          | międzynarodową firmą dostarczającą usługi i rozwiązania w dziedzinie ochrony zdrowia              | 31.800   | 25.02.2015   | 15.476   | finansowanie wierzytelności                  |
| 4     | 26.02.2015                          | podmiot medyczny  | 60.685   | 26.02.2015   | 52.800   | pożyczka                                     |
| 5     | 11.03.2015                          | dostawca usług dla podmiotów medycznych   | 33.721   | 09.03.2015   | 6.000  | faktoring powierniczy                        |
| 6     | 30.04.2015                          | podmiot medyczny  | 31.204   | 30.01.2015   | 7.500  | pożyczka                                     |
| 7     | 04.05.2015                          | jednostka samorządu terytorialnego  | 35.214   | 04.05.2015   | 9.000  | pożyczka                                     |
| 8     | 09.06.2015                          | dostawca leków i środków farmaceutycznych   | 56.220   | 25.05.2015   | 49.000   | ramowa umowa o współpracy                    |
| 9     | 26.06.2015                          | Skarbiec – Zdrowia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty   | 31.584   | 23.09.2014   | 5.783  | realizacja umowy o współpracy                |
| 10    | 02.07.2015                          | podmiot medyczny  | 33.238   | 22.12.2014   | 12.699   | umowa regulująca wystawienia weksła          |
| 11    | 28.08.2015                          | jednostka samorządu terytorialnego  | 84.736   | 28.08.2015   | 69.227   | umowa sprzedaży                              |
| 12    | 31.08.2015                          | podmiot medyczny  | 36.612   | 31.08.2015   | 13.724   | pożyczka                                     |
| 13    | 10.09.2015                          | dostawca produktów medycznych do szpitali   | 32.099   | 10.09.2015   | 14.331   | cesja wierzytelności                         |
| 14    | 07.10.2015                          | podmioty z grupy kapitałowej świadczącej usługi medyczne i diagnostyczne                          | 46.675   | 07.10.2015   | 45.675   | pożyczka                                     |
| 15    | 27.11.2015                          | producent sprzętu medycznego na rynku hiszpańskim   | 25.190   | 26.11.2015   | 25.190   | cesja wierzytelności                         |
| 16    | 30.11.2015                          | podmiot medyczny  | 41.655   | 30.11.2015<br>30.11.2015<br>30.11.2015<br>30.11.2015   | 10.000<br>10.000<br>10.000<br>10.000                             | pożyczka<br>pożyczka<br>pożyczka<br>pożyczka |
| 17    | 30.11.2015                          | podmiot medyczny  | 36.592   | 28.05.2015   | 9.000  | pożyczka                                     |
| 18    | 02.12.2015                          | producent wyspecjalizowanych maszyn i urządzeń  | 6.093  | 02.12.2015   | 6.093  | faktoring                                    |
| 19    | 03.12.2015                          | podmiot medyczny  | 32.655   | 30.10.2015   | 13.724   | porozumienie dot. spłaty zobowiązań          |
| 20    | 28.12.2015                          | producent sprzętu medycznego na rynku hiszpańskim   | 31.795   | 23.12.2015   | 17.807   | cesja wierzytelności                         |

Spółka w 2015 roku nie zawierała znaczących umów ubezpieczenia, współpracy ani kooperacji i nie posiada informacji o umowach znaczących zawartych w roku 2015 pomiędzy akcjonariuszami.

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

## **2.4. Inwestycje kapitałowe**

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 Spółka posiada 1.500 certyfikatów inwestycyjnych Skarbiec – Zdrowie Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych o wartości na dzień bilansowy 15.000 tys. PLN.

Inwestycje kapitałowe Spółki, jako podmiotu dominującego dokonane w ramach Grupy Kapitałowej Magellan w roku 2015 to pożyczki udzielone spółkom zależnym (Magellan Central Europe s.r.o., Magellan Česká republika s.r.o.) oraz objęte obligacje emitowane przez spółkę zależną Magellan Central Europe s.r.o.

Łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych pożyczek udzielonych wszystkim spółkom zależnym na dzień 31 grudnia 2015 wynosi 5.993 tys. PLN. Wszystkie pożyczki były udzielane na warunkach rynkowych, po koszcie odpowiadającym kosztowi finansowania pozyskiwanego przez Magellan S.A. i przeznaczone były na finansowanie podstawowej działalności spółek zależnych.

Łączne saldo objętych obligacji wyemitowanych przez spółkę zależną na dzień 31 grudnia 2015 wynosi 85.230 tys. PLN.

W roku 2015 Spółka kontynuowała realizację Programu skupu akcji własnych – szczegółowy opis został zamieszczony w punkcie 1.6 niniejszego Sprawozdania.

Poza opisanymi powyżej Spółka nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

## **2.5. Wyniki finansowe**

**W okresie 01.01. – 31.12.2015 Spółka Magellan S.A. wypracowała zysk netto o wartości 31.582 tys. PLN. Wynik netto roku 2015 roku był o 11.721 tys. PLN tj. o 27% niższy od wyniku osiągniętego w roku 2014.**

W roku 2015 Spółka odnotowała ujemną dynamikę wyniku finansowego. W roku 2015 Spółka działała w warunkach niskich stóp bazowych co w istotny sposób przyczyniło się do zrealizowania niższych przychodów z posiadanego portfela. Dodatkowo obniżenie stopy odsetek ustawowych o 5 pp. w grudniu 2014 przełożyło się na niższą rentowność, zarówno posiadanego portfela, jak i aktywów kontraktowanych w 2015 roku. Spowodowało to realizację przychodów ze sprzedaży na poziomie 110.765 tys. PLN, czyli na poziomie niższym o 14% w porównaniu do roku 2014, pomimo 9%-ego wzrostu wartości portfela. Wyższa wartość portfela i wyższy poziom finansowania odsetkowego w roku

2015 spowodował że, pomimo obniżenia stóp referencyjnych i aktywnego zarządzania przez Spółkę strukturą i kosztem pozyskiwanego finansowania, koszt finansowania portfela był niższy tylko o 4% w porównaniu do roku 2014.

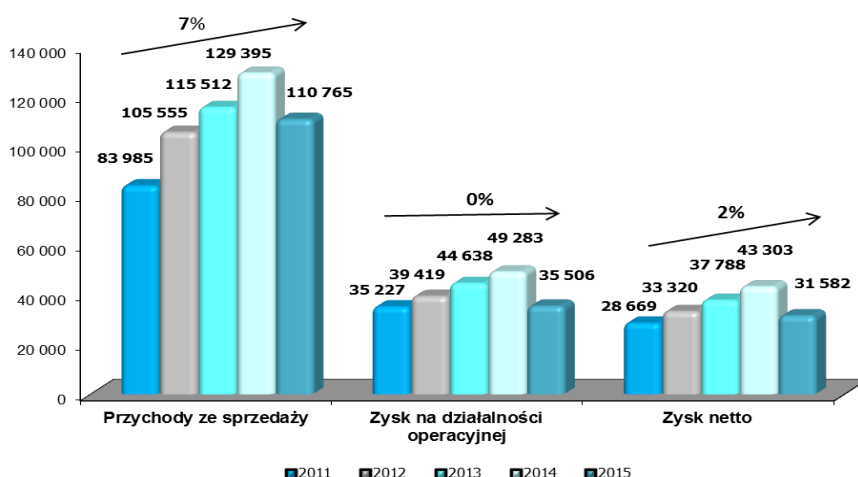
Dobre wyniki sprzedażowe roku 2015 znalazły odzwierciedlenie w rosnącej wartości i regularności portfela aktywów finansowych, który na koniec roku 2015 osiągnął wartość 1.304.853 tys. PLN – wyższą o 9% od wartości portfela na koniec okresu porównywalnego.

W roku 2015 pierwsze transakcje o znaczącej wartości zostały zawarte przez oddział korporacyjny na rynku hiszpańskim. Pozwoliły one na zbudowanie przez oddział portfela o wartości 47.099 tys. PLN. Wysoki potencjał rynku, na którym działa Spółka, jego dywersyfikacja geograficzna oraz poszerzenie oferty produktowej o faktoring adresowany do szerokiego rynku, a głównie do sektora małych i średnich przedsiębiorstw, stwarzają podstawę do dalszego dynamicznego rozwoju Spółki. Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym temu rozwojowi jest uchwalona w roku 2015 zmiana Ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, wiążąca wysokość odsetek ustawowych z wysokością stóp referencyjnych.

Rzeczywisty rozwój Spółki w ciągu ostatnich 5 lat odzwierciedlają poniższe wykresy – zaprezentowano wartości średniorocznego wzrostu (CAGR) dla lat 2011 - 2015.

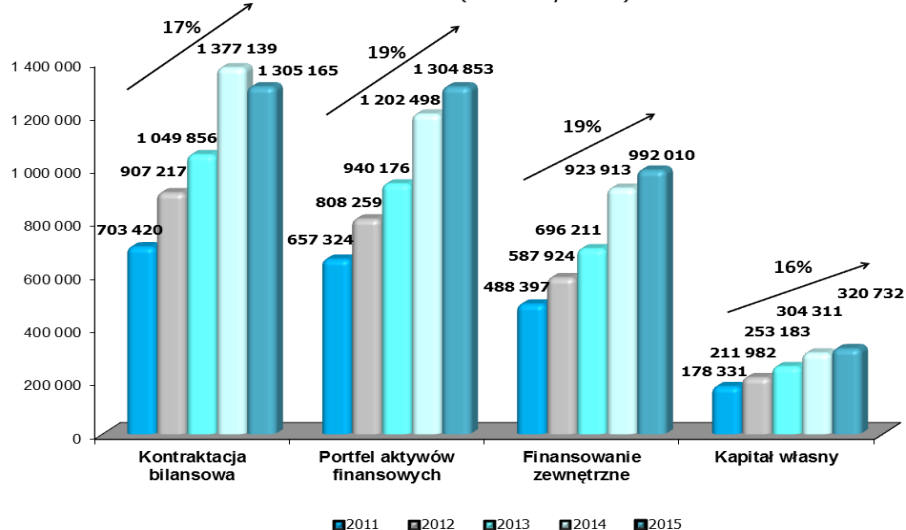
#### Porównanie wyników finansowych w latach 2011-2015

(dane w tys. PLN)



#### Porównanie danych finansowych w latach 2011-2015

(dane w tys. PLN)



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

| Kategoria   | 01.01. -<br>31.12.2015<br>tys. PLN | 01.01. -<br>31.12.2014<br>tys. PLN | Zmiana<br>(2015 -<br>2014) | Zmiana<br>jako %<br>wykonania<br>2014 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu  | 1 372 284                          | 1 261 881                          | 110 403                    | 9%                                    |
| Przychody ze sprzedaży łącznie  | 110 765                            | 129 395                            | -18 630                    | -14%                                  |
| Koszt finansowania portfela   | 48 191                             | 50 370                             | -2 179                     | -4%                                   |
| Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszt finansowania)  | 62 574                             | 79 025                             | -16 451                    | -21%                                  |
| Koszty rodzajowe  | 27 068                             | 29 742                             | -2 674                     | -9%                                   |
| <b>Zysk netto</b>   | <b>31 582</b>                      | <b>43 303</b>                      | <b>-11 721</b>             | <b>-27%</b>                           |
| <b>Zysk na 1 akcję w PLN</b>  | <b>4,70</b>                        | <b>6,57</b>                        | <b>-1,87</b>               | <b>-28%</b>                           |
| Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych  | 1 305 165                          | 1 377 139                          | -71 974                    | -5%                                   |
| Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego)  | 1 304 853                          | 1 202 498                          | 102 355                    | 9%                                    |
| Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)  | 34%                                | 39%                                | -5 pp.                     | -13%                                  |
| Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)  | 29%                                | 33%                                | -4 pp.                     | -12%                                  |
| Koszty rodzajowe / Przychody ze sprzedaży   | 24%                                | 23%                                | 1 pp.                      | 4%                                    |
| Dźwignia operacyjna - Koszty rodzajowe (skorygowane o odpisy i rezerwy) / Przychody ze sprzedaży (skorygowane o ujęte w tej pozycji odpisy aktualizujące) | 22%                                | 21%                                | 1 pp.                      | 5%                                    |
| Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)   | 1,62                               | 1,48                               | 0,14                       | 9%                                    |
| Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)  | 77%                                | 76%                                | 1 pp.                      | 1%                                    |
| Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)  | 3,09                               | 3,04                               | 0,05                       | 2%                                    |
| Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN  | 47,73                              | 45,28                              | 2,45                       | 5%                                    |

Mimo mniejszej niż roku porównywalnym wartości kontraktacji bilansowej Spółka zbudowała portfel aktywów finansowych o wartości 1.304.853 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015, co oznacza wzrost o 102.355 tys. PLN, tj. o 9% w stosunku do okresu porównywalnego.

W roku 2015 zyskowność netto Spółki, liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży, wynosiła 29% i uległa zmniejszeniu o 4 pp. w porównaniu do 2014 roku. Zmieniła się również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 34% w 2015 roku, w porównaniu do 39% w 2014 roku (zmniejszenie o 5 pp.).

Spółka osiągnęła wysoką efektywność kosztową. Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w roku 2015 wyniosły 75.259 tys. PLN i były niższe od kosztów okresu porównywalnego o 4.853 tys. PLN tj. o 6%.

- Koszt finansowania portfela w roku 2015 wyniósł 48.191 tys. PLN wobec 50.370 tys. PLN dla okresu porównywalnego – spadek o 2.179 tys. PLN tj. o 4%. Wpływ na to miał przede wszystkim spadek bazowych stóp procentowych – większość finansowania zewnętrznego Spółki oparte jest o zmienną stopę procentową. Jednocześnie Spółka aktywnie zarządza strukturą i kosztem wykorzystywanego finansowania zewnętrznego dokonując efektywnej wymiany finansowania o wyższym koszcie na finansowanie pozyskiwane na korzystniejszych warunkach.

- Spółka w roku 2015 osiągnęła wysoką efektywność na poziomie kosztów operacyjnych, które wyniosły 27.068 tys. PLN i były niższe o 2.674 tys. PLN (-9%) od kosztów poniesionych w roku 2014.

W rezultacie 6% spadek kosztów podstawowej działalności operacyjnej nie zrekompensował w pełni 14% spadku przychodów ze sprzedaży, co przełożyło się na 28% spadek zysku operacyjnego i 27% spadek zysku netto.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki na koniec 2015 roku wynosił 23%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - 77% (w tym kredyty bankowe i pożyczki 38%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 56%, pozostałe zobowiązania finansowe 4%, inne 2%).

Ze względu na niższy niż w okresie porównywalnym wynik finansowy netto, wskaźnik zysk na 1 akcję spadł o 28% z poziomu 6,57 PLN w roku 2014 do 4,70 PLN w 2015 roku. Wzrosła natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą – wzrost o 5% z poziomu 45,28 PLN na koniec 2014 roku do poziomu 47,73 PLN na koniec roku 2015.

## 2.6. Pożyczki i poręczenia

### Pożyczki udzielone

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

W 2015 roku Spółka udzieliła podmiotom niepowiązanym pożyczek o łącznej wartości 625.270 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2015 wartość portfela aktywów finansowych z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym wynosiła 390.525 tys. PLN.

Dodatkowo Spółka Magellan S.A. udzielała pożyczek spółkom zależnym - Magellan Česká republika s.r.o., Magellan Central Europe s.r.o. (dawniej: Magellan Slovakia s.r.o.) w walutach lokalnych (CZK, EUR) oraz obejmowała obligacje emitowane przez spółkę zależną Magellan Central Europe s.r.o. Środki pozyskane z udzielonych pożyczek i objętych obligacji służą finansowaniu podstawowej działalności spółek zależnych.

Kwota pożyczek udzielonych podmiotom zależnym w 2015 roku to 98.680 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2015 roku łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. spółkom zależnym wynosi 5.993 tys. PLN (wartości nominalne). Pożyczki dla spółek zależnych udzielane są na warunkach rynkowych, a ich oprocentowanie odpowiada kosztowi, po jakim Spółka pozyskuje finansowanie. Pożyczki udzielane spółkom zależnym podlegają wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Kwota objętych w roku 2015 obligacji to 85.230 tys. PLN – jest ona równa saldu pozostałemu do spłaty na dzień 31 grudnia 2015.

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty i salda pożyczek udzielonych oraz obligacji objętych w 2015 w podziale na poszczególne spółki zależne.

| Kontrahent (pożyczki udzielone spółkom zależnym)              | Kwota wyjściowa (tys. PLN)* | Saldo raty kapitałowej na 31.12.2015 (tys. PLN)* | Data wymagalności |
|---|-----------------------------|--|-------------------|
| Magellan Central Europe s.r.o.                                | 92 687                      | -  | -                 |
| Magellan Česká republika s.r.o.                               | 5 993                       | 5 993  | 2016-06-30        |
| <b>Razem</b>  | <b>98 680</b>               | <b>5 993</b>                                     |                   |
| Saldo raty kapitałowej pożyczek udzielonych przed rokiem 2015 |                             | -  |                   |
| <b>Razem</b>  |                             | <b>5 993</b>                                     |                   |

| Kontrahent (obligacje spółek zależnych objęte przez Magellan S.A.) | Kwota wyjściowa (tys. PLN)* | Saldo raty kapitałowej na 31.12.2015 (tys. PLN)* | Data wymagalności       |
|--|-----------------------------|--|-------------------------|
| Magellan Central Europe s.r.o.                                     | 85 230                      | 85 230   | 2016-08-17 - 2016-12-17 |
| <b>Razem</b>   | <b>85 230</b>               | <b>85 230</b>                                    |                         |

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

## Poręczenia

W latach wcześniejszych w ofercie produktowej Spółki znajdowały się produkty oparte o konstrukcję poręczenia, które stanowi podstawę prawną dla usługi finansowej jaką Spółka świadczyła swoim Kontrahentom. Produkty te w zakresie wątpliwości prawnych w kontekście art. 54 ustawy o działalności leczniczej i niekorzystnych rozstrzygnięć Sądu Najwyższego są wygaszane i mają coraz mniejszy udział w portfelu aktywów finansowych Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2015 wartość aktywnych limitów poręczenia (łącznie z poręczeniami dotyczącymi portfela Skarbiec – Zdrowia FIZ AN) wyniosła 130.790 tys. PLN wobec 263.847 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014. Pozycja ta stanowi pozabilansowe zobowiązania Grupy i została zaprezentowana w nocy 40 jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

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. Saldo udzielonych poręczeń na dzień 31.12.2015 wyniosło 33.832 tys. PLN wobec 12.971 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego.

W 2015 roku, w ramach Grupy Kapitałowej, Spółka Magellan S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki zależnej wynikające z pożyczki udzielonej przez polską instytucję finansową o łącznej wartości 70 mln PLN. Dodatkowo Spółka Magellan S.A. udzielała gwarancji należytego wykonania umów kredytowych przez spółki zależne. Na dzień 31 grudnia 2015 wartość korporacyjnych gwarancji bankowych udzielonych przez Spółkę oraz wartość poręczeń zobowiązań wynikających z zaciągniętych pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. spółkom zależnym wynosiła 369.492 tys. PLN wobec 310.521 tys. PLN na dzień 31.12.2014 roku.

W okresie 01.01 – 31.12.2015 Spółka nie udzieliła pożyczek ani nie dokonała poręczeń, które nie były umowami typowymi dla działalności Spółki, których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej Spółki i jej spółek zależnych oraz których warunki odbiegałyby od ogólnych warunków rynkowych.

## 2.7. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Sprzedaż zrealizowana przez Magellan S.A. w stosunku do podmiotów zależnych MEDFinance S.A., Magellan Česká republika s.r.o. i Magellan Central Europe s.r.o. (dawniej: Magellan Slovakia, s.r.o.) to wartość zafakturowanych usług doradczych, opłat za używanie znaku towarowego oraz naliczone odsetki od udzielonych pożyczek oraz objęte przez Spółkę obligacje wyemitowane przez podmiot zależny.

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



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

### **Otoczenie biznesowe - możliwość generowania sprzedaży**

Zdaniem Spółki, w roku 2016 podmioty działające na rynku publicznym, w tym szpitale publiczne, nadal zgłaszać będą wysokie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Brak istotnych zmian w wysokości i sposobie finansowania służby zdrowia oraz zachęcające do zaciągania zobowiązań niskie stopy referencyjne spowodują, że szpitale nadal będą poszukiwały finansowania zewnętrznego w celu poprawiania niekorzystnej sytuacji płynnościowej. Skala przychodów szpitali nie będzie w stanie zrównoważyć potrzeb płatniczych wobec dostawców, którzy w obliczu ograniczeń, jakie odczuwają w związku z ustawowym brakiem możliwości przenoszenia wierzycelności na osoby trzecie, poszukiwać będą rozwiązań alternatywnych. Zdaniem Spółki utrzyma się tendencja wydłużania przez szpitale terminów płatności u dostawców.

W opinii Spółki wzrastać będzie zainteresowanie jednostek samorządu terytorialnego (JST) rozwiązaniami produktowymi, pozwalającymi na większą absorpcję środków unijnych w ramach nowej perspektywy finansowej 2014-2020. Rosnąć będzie również popyt na usługi faktoringowe zgłaszany przez dostawców, zarówno na rynku samorządowym jak i na rynku komercyjnym, będący efektem rosnących potrzeb płynnościowych sektora MSP.

### **Otoczenie prawno-polityczne**

Mimo iż rok 2015 przyniósł wiele znaczących zmian w otoczeniu politycznym i w konsekwencji zmienia się koncepcja funkcjonowania sektora zdrowotnego oraz rola państwa w kształtowaniu polityki opieki zdrowotnej i sposobie jej finansowania, to skutki tych zmian nie wpłyną na rynek w 2016 roku. Wszelkie zapowiadane zmiany systemu obejmujące m. in. likwidację NFZ i zmiany w finansowaniu usług zdrowotnych wejdą w życie najwcześniej w 2017 roku. W obecnym roku planowana jest nowelizacja Ustawy o działalności leczniczej, m.in. ograniczająca proces komercjalizacji i prywatyzacji szpitali publicznych oraz doprecyzowująca kwestie obrotu wierzytelnościami (sankcjonująca *de facto* orzecznictwo sądów, w tym Sądu Najwyższego, jakie ukształtowało się w 2015 roku). Zmiany te z punktu widzenia działalności Spółki będą miały charakter neutralny. Brak rozwiązań legislacyjnych pozwalających na dopływ nowych środków do systemu spowoduje, że w 2016 roku utrzyma się stan obecny w zakresie finansowania podmiotów sektora ochrony zdrowia. Spółka zakłada, że sytuacja finansowa szpitali będzie nieco trudniejsza niż w roku poprzednim, głównie z uwagi na dużą presję płacową personelu medycznego i niemedycznego.

Kluczowe wydarzenia na rynku JST w roku 2016 to nowa perspektywa unijna i potrzeba pokrywania tzw. kosztów niekwalifikowanych w prowadzonych przez samorządy projektach. W konsekwencji Spółka przewiduje dalszy wzrost zapotrzebowania na oferowane produkty.

Ożywienie gospodarcze, z jakim mieliśmy do czynienia w 2015 roku, będzie kontynuowane, powodując wyższe zapotrzebowania na finansowanie obrotowe małych i średnich przedsiębiorstw. Efektem tego będzie wzrost popytu na usługi faktoringowe zgłaszane przez firmy z segmentu MSP, dla których Spółka uruchomiła w 2015 roku nową linię biznesową - faktoring.

### **Planowane kierunki rozwoju w 2016 roku**

Spółka będzie kontynuowała politykę dostosowywania oferty produktowej do zmieniających się warunków rynkowych. Nowe produkty, niestandardowe rozwiązania dopasowane do wymagań klientów, elastyczność w pozyskiwaniu kapitału mają zapewnić dominującą pozycję na rynku finansowania podmiotów publicznych i ich dostawców. W dalszym ciągu podstawowymi rynkami, na jakich operować będzie Spółka, będą szpitale publiczne oraz dostawcy na rynku medycznym w Polsce, Słowacji, Czechach i Hiszpanii.

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

Na sytuację Spółki oraz jej dalszy rozwój wpływ będzie miał również wynik wezwania na sprzedaż akcji Spółki, jakie ogłoszono w dniu 8 stycznia 2016 roku przez spółkę Mediona Sp. z o.o., której właścicielem jest włoski podmiot Banca Farnafactoring Sp.A. (BFF) z siedzibą w Mediolanie.

W opinii Spółki wezwanie to jest zgodne z interesem Spółki oraz ma uzasadnienie biznesowe zarówno dla Spółki, jak i BFF. Spółka postrzega BFF jako wartościowego partnera strategicznego, który mógłby wspierać jej rozwój w przyszłości. W przypadku dojścia do skutku wezwania, obie spółki wzmocnią swoją pozycję na rynku europejskim oraz będą mogły skuteczniej i efektywniej realizować strategię ekspansji. Spółka dostrzega synergie we współpracy z BFF m.in. w zakresie:

- zmiany struktury i dostępności finansowania, w tym obniżenia kosztów finansowania działalności poprzez wykorzystanie płynności i licencji bankowej BFF,
- możliwego zwiększenia skali biznesu Spółki na rynku polskim, w wyniku obniżenia kosztu finansowania oraz wykorzystania efektu dźwigni finansowej,
- możliwej optymalizacji kosztów operacyjnych,
- szybszej i skoordynowanej ekspansji na nowych rynkach zagranicznych,
- ujednoczenia oferty produktowej, poprzez krzyżowe wprowadzenie rozwiązań produktowych i operacyjnych Spółki i BFF z rynków macierzystych.
- Po zakończeniu wezwania możliwe jest wycofanie akcji Spółki z obrotu publicznego.

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

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

- Aktualną sytuację polityczną i deklaracje dotyczące planów wprowadzenia zmian w systemie ochrony zdrowia;
- Zmieniające się wielkości makroekonomiczne i ogólną sytuację na rynkach finansowych,
- Ogólną sytuację gospodarczą w kraju - w szczególności zmiany sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego i sektora jednostek samorządu terytorialnego,
- Zmiany w strategiach działania spółek konkurencyjnych oraz banków,
- Kształtowanie się bazowych stóp procentowych oraz kosztu finansowania zewnętrznego wykorzystywanego przez Spółkę,
- Otoczenie prawne, a w szczególności kształtowanie orzecznictwa sądowego w zakresie oferty produktowej Spółki.

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

- Kontynuacja dotychczasowej linii biznesowej i strategii rozwoju Spółki,
- Intensywny rozwój działalności na rynkach zagranicznych oraz dalszy rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia – spółka MEDFinance S.A.,
- Rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu jednostek samorządu terytorialnego oraz linii faktoringu adresowanego do szerokiego rynku,
- Utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z największymi klientami;
- Ogłoszenie w dniu 8 stycznia 2016 przez Mediona Sp z o.o., dla której podmiotem dominującym jest Banca Farnafactoring S.p.A., wezwania do zapisów na sprzedaż akcji Magellan S.A. W opinii Zarządu Magellan S.A. wezwanie jest zgodne z interesem Spółki oraz ma uzasadnienie biznesowe dla Spółki oraz Wzywającego i BFF. Zarząd Spółki postrzega BFF jako wartościowego partnera strategicznego, który mógłby wspierać rozwój Spółki w przyszłości. Zarząd Spółki wierzy, że w przypadku dojścia do skutku transakcji nabycia akcji w ramach Wezwania, obie spółki wzmocnią swoją pozycję na rynku europejskim oraz będą mogły skuteczniej i efektywniej realizować strategię ekspansji. Zarząd Spółki dostrzega synergie we współpracy z BFF w zakresie:
  - (i) zmiany struktury i dostępności finansowania, w tym obniżenia kosztów finansowania działalności Spółki poprzez wykorzystanie płynności i licencji bankowej BFF,
  - (ii) możliwego zwiększenia skali biznesu Spółki na rynku polskim, w wyniku obniżenia kosztu finansowania oraz wykorzystania efektu dźwigni finansowej,
  - (iii) możliwej optymalizacji kosztów operacyjnych,

- (iv) szybszej i skoordynowanej ekspansji na nowych rynkach zagranicznych,
- (v) ujednoczenia oferty produktowej, poprzez krzyżowe wprowadzenie rozwiązań produktowych i operacyjnych Spółki i BFF z rynków macierzystych,
- (vi) korzyści skali nowoutworzonej grupy, bazujące na relacjach z dostawcami dla podmiotów ochrony zdrowia,
- (vii) korzyści płynące z dywersyfikacji ryzyka oraz optymalizujące wykorzystanie zasobów w następstwie potencjalnej integracji BFF i Spółki.

Zgodnie z zapisem pkt 26 Wezwania Wzywający i Banca Farmafactoring S.p.A. zamierzają wspierać dalszy rozwój Spółki.

### 3. Finansowanie zewnętrzne

Spółka zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 923.913 tys. PLN na dzień 31.12.2014 do wartości 992.010 tys. PLN na dzień 31.12.2015. Oznacza to wzrost wartości finansowania zewnętrznego o 68.097 tys. PLN to jest o 7%. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie ze wzrostu wartości pozyskanych kredytów bankowych i otrzymanych pożyczek.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2015 wynosił 886.190 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2014 o 114.652 tys. PLN (15%).

#### 3.1. Program emisji obligacji

Na dzień 31 grudnia 2015 Spółka posiadała trzy programy emisji obligacji, które były wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem podmiotów działających w sektorze medycznym i na rynku jednostek samorządu terytorialnego. W 2015 roku Spółka emitowała 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 dyskontowe lub kuponowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu **110 mln PLN**,
- w ramach programu mBank S.A. – obligacje kuponowe o okresie zapadalności powyżej 360 dni do 5 lat, wartość programu **750 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.

W okresie sprawozdawczym została podwyższona wartość programu emisji obligacji średnioterminowych. Od dnia 21 maja 2015 roku wartość Programu Emisji Obligacji Magellan S.A. realizowanego przez mBank S.A. z siedzibą w Warszawie została podwyższona z kwoty 550 milionów PLN do wartości 750 milionów PLN na podstawie zgody wyrażonej przez Bank z dnia 15 maja 2015 roku. Zgodę na podwyższenie wartości Programu Emisji Obligacji Spółki wyraziło Zwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A., które odbyło się w dniu 29 kwietnia 2015 roku (uchwała nr 41/2015).

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

Na dzień 31.12.2015 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 591.496 tys. PLN wobec 613.121 tys. PLN na dzień 31.12.2014. Oznacza to spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 21.625 tys. PLN, tj. o 4%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2015 wyniósł 606.159 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2014 o 97.457 tys. PLN (19%).

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 31 grudnia 2015 roku:

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.
  - 90.000 tys. PLN – przyznany limit;
  - 6.040 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
  - 83.960 tys. PLN – limit do wykorzystania.
- w ramach programu Alior Bank S.A.
  - 110.000 tys. PLN – przyznany limit;
  - 39.540 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
  - 70.460 tys. PLN – limit do wykorzystania.
- w ramach programu mBank S.A.
  - 750.000 tys. PLN – przyznany limit;
  - 545.916 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
  - 204.084 tys. PLN – limit do wykorzystania.

Wartość bilansowa wyemitowanych obligacji wynosiła 592.641 tys. PLN na dzień 31.12.2015 roku wobec 610.900 tys. PLN na dzień 31.12.2014, co oznacza spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 18.259 tys. PLN, tj. o 3%.

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

### **3.2. Kredyty bankowe**

Na dzień 31.12.2015 roku Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości bilansowej 357.750 tys. PLN, wobec kwoty 305.809 tys. PLN na dzień 31.12.2014, co oznacza wzrost o 51.941 tys. PLN, tj. o 17%. Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2015 roku limity kredytowe składają się kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 211.970 tys. PLN oraz kredyty obrotowe na łączną kwotę 145.780 tys. PLN.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2015 wyniósł 266.715 tys. PLN i był o 35.128 tys. PLN (tj. o 15%) wyższy od średniego poziomu wykorzystanych kredytów bankowych w okresie porównywalnym.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2015 kredytów bankowych wynosiła 359.018 tys. PLN, wobec kwoty 307.328 tys. PLN na dzień 31.12.2014.

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

W roku 2015 Spółka zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

1. Umowa kredytowa z dnia 23 marca 2015 roku z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, dotycząca kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5.000 tys. PLN i okresie kredytowania 12 miesięcy. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.
2. Umowa kredytowa z dnia 23 marca 2015 roku z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, dotycząca kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 10.000 tys. PLN i okresie kredytowania 60 miesięcy. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.
3. Aneks z dnia 30 marca 2015 roku 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. Aneks z dnia 31 marca 2015 roku 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.
5. Aneks z dnia 22 maja 2015 roku zawarty przez Magellan S.A. oraz jednostki od niej zależne – spółkę MEDFinance S.A., spółkę Magellan Česká republika s.r.o. oraz spółkę Magellan Central

Europe s.r.o. (dawniej: Magellan Slovakia s.r.o.) do umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku z dnia 23.05.2014. Przedmiotowy aneks zwiększa łączną wartość wielocelowej linii kredytowej o 16 mln PLN do wartości 60 mln PLN i przyznaje nowy limit kredytowy spółce Magellan Slovakia s.r.o. Na przedmiotową linię kredytową składają się limity kredytowe w rachunku bieżącym:

- o maksymalnej wartości 49 mln PLN przyznany Magellan S.A.,
- o maksymalnej wartości 1 mln PLN przyznany MEDFinance S.A.,
- o maksymalnej wartości 4 mln PLN przyznany Magellan Česká republika s.r.o.,
- o maksymalnej wartości 6 mln PLN przyznany Magellan Central Europe s.r.o.

Przyznana linia kredytowa przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności poszczególnych spółek. Aneks przedłuża również okres dostępności przyznanego limitu kredytowego do dnia 20 maja 2016 roku.

6. Aneks z dnia 12 czerwca 2015 roku do umowy kredytowej z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 12.03.2010 r. Przedmiotowy aneks zwiększa limit kredytowy do wysokości 2.000 tys. PLN i wydłuża okres dostępności tego limitu do dnia 12 czerwca 2016 roku.
7. Aneks z dnia 22 czerwca 2015 roku zawarty przez Spółkę i jednostki od niej zależne – spółkę MEDFinance S.A., spółkę Magellan Česká republika s.r.o. oraz spółkę Magellan Central Europe s.r.o. (dawniej: Magellan Slovakia s.r.o.) do umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku z dnia 23.05.2014 roku. Przedmiotowy aneks zwiększa łączną wartość wielocelowej linii kredytowej o 1.080 tys. PLN do wartości 61.080 tys. PLN, w związku z dodaniem sublimitów kredytowych z przeznaczeniem na transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej (580 tys. PLN dla Magellan Česká republika s.r.o., 500 tys. PLN dla Magellan Central Europe s.r.o.).
8. Aneks z dnia 25 czerwca 2015 roku zawarty przez Spółkę i jednostkę od niej zależną – spółkę MEDFinance S.A. do trójstronnej umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 29.06.2012 roku. Przedmiotowy aneks zwiększa wartość jednego z limitów kredytowych (z 40 mln PLN do 80 mln PLN) oraz wydłuża okres dostępności wielocelowego kredytu o łącznej wartości po aneksie 190 mln PLN, na który składają się:
  - limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 80 mln PLN dostępny do 30.06.2016 roku,
  - limit kredytu obrotowego o wartości 80 mln PLN dostępny do 30.06.2017 roku,
  - limit kredytu obrotowego o wartości 30 mln PLN dostępny do 30.06.2018 roku.
9. Aneks z dnia 26 czerwca 2015 roku do umowy kredytowej z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 06.09.2007 roku. Przedmiotowy aneks zwiększa dostępny limit kredytu w rachunku bieżącym o 27 mln PLN do wartości 75 mln PLN oraz wydłuża okres dostępności przyznanego limitu do dnia 29 czerwca 2016 roku.
10. Umowa kredytowa z dnia 31 sierpnia 2015 roku z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest udzielenie Spółce kredytu nieodnawialnego w wysokości 21.000 tys. PLN. Ostateczna data spłaty limitu kredytowego została określona na dzień 28 czerwca 2019 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 3M powiększoną o marżę Banku.
11. Aneks z dnia 22 września 2015 roku zawarty przez Spółkę i jednostki od niej zależne – spółkę MEDFinance S.A., spółkę Magellan Česká republika s.r.o. oraz spółkę Magellan Central Europe s.r.o. (dawniej: Magellan Slovakia s.r.o.) do umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku z dnia 23.05.2014 roku. Przedmiotowy aneks zwiększa łączną wartość wielocelowej linii kredytowej o 650 tys. PLN do wartości 61.730 tys. PLN, w związku ze zwiększeniem o 650 tys. PLN sublimitu kredytowego przyznanego spółce Magellan Central Europe s.r.o. z przeznaczeniem na transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej.
12. Aneksy z dnia 22 października 2015 roku do umów kredytowych zawartych z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 25 października 2013 roku oraz w dniu 30 października 2014. Przedmiotowe aneksy wydłużają okres dostępności przyznaných limitów: kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 20.000 tys. PLN do dnia 23 października 2016 roku oraz kredytu odnawialnego w wysokości 10.000 tys. PLN do dnia 23 października 2016 roku.
13. Umowa kredytowa z dnia 30 października 2015 roku zawarte przez Spółkę oraz jednostkę od niej zależną – spółkę Magellan Central Europe s.r.o. (dawniej: Magellan Slovakia s.r.o.) z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie limitu kredytowego parasolowego w wysokości 5.000 tys. EUR (co odpowiada wartości 21.326 tys. PLN po

przeliczeniu kursem EUR z dnia umowy). Limit kredytowy dostępny jest do dnia 29 lutego 2016 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową LIBOR 3M powiększoną o marżę banku.

14. Aneks z dnia 14 grudnia 2015 roku zawarty przez Spółkę i jednostkę od niej zależną – spółkę MEDFinance S.A. do trójstronnej umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 29.06.2012 roku. Przedmiotowy aneks zmienia wartość dwóch limitów kredytowych (przesunięcie dostępnych środków w wysokości 40 mln PLN z limitu kredytu obrotowego na limit kredytu w rachunku bieżącym) w ramach posiadanego wielocelowego kredytu o łącznej wartości 190 mln PLN, na który składają się:
  - limit kredytu w rachunku bieżącym/walutowym o łącznej wartości 120 mln PLN (w ramach którego wydzielony jest rachunek walutowy o wartości 5 mln EUR) dostępny do 30 czerwca 2016 roku,
  - limit kredytu obrotowego o wartości 40 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2017 roku,
  - limit kredytu obrotowego o wartości 30 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2018 roku.
15. Aneks z dnia 22 grudnia 2015 roku do umowy kredytowej z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 20 grudnia 2013 roku. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 10.000 tys. PLN do dnia 19 grudnia 2016 roku.

W roku 2015 żadna z umów kredytowych nie została wypowiedziana.

### **3.3. Pożyczki otrzymane**

Spółka na dzień 31 grudnia 2015 roku posiadała zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez spółkę zależną MEDFinance S.A. w wysokości 41.619 tys. PLN (saldo rat kapitałowych i odsetek). Na koniec okresu porównywalnego Spółka wykorzystywała pożyczki udzielone przez spółkę zależną w wysokości 7.204 tys. PLN.

Średni poziom pożyczek udzielonych przez spółkę zależną MEDFinance w roku 2015 wyniósł 13.316 tys. PLN.

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

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

W roku 2015 jednym z ważniejszych czynników decydujących o tempie i możliwościach rozwoju Spółki był dostęp do finansowania zewnętrznego. Spółka stopniowo zwiększała poziom finansowania zewnętrznego z poziomu 924 mln PLN na początku okresu do 992 mln PLN na dzień 31.12.2015. Oznacza to 7% wzrost w stosunku do końca 2014 roku.

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

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

Poniższa tabela przedstawia wykorzystane i dostępne limity finansowania zewnętrznego wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 oraz dla okresu porównywalnego (wartości nominalne):

| <b>Źródła finansowania zewnętrznego<br/>(wartości nominalne)</b>   | <b>31.12.2015</b> | <b>31.12.2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>PLN'000</b>    | <b>PLN'000</b>    |
| Niezabezpieczone obligacje własne:   |                   |                   |
| kwota wykorzystana   | 591 496           | 613 121           |
| kwota niewykorzystana  | 358 504           | 136 879           |
|  | <b>950 000</b>    | <b>750 000</b>    |
| Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym   |                   |                   |
| kwota wykorzystana   | 212 577           | 184 069           |
| kwota niewykorzystana  | 168 384           | 112 731           |
|  | <b>380 961</b>    | <b>296 800</b>    |
| Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności z możliwością prolongaty za obopólną zgodą: |                   |                   |
| kwota wykorzystana   | 146 441           | 123 259           |
| kwota niewykorzystana  | 1 636             | 6 645             |
|  | <b>148 077</b>    | <b>129 904</b>    |
| Pożyczki od podmiotów powiązanych  |                   |                   |
| kwota wykorzystana   | 41 500            | 6 429             |
| kwota niewykorzystana  | -                 | -                 |
|  | <b>41 500</b>     | <b>6 429</b>      |

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

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

#### 4. Ryzyko finansowe i zarządzanie nim

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

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

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

Spółka identyfikuje następujące typy ryzyka związane z prowadzoną działalnością:

1. **Ryzyko rynkowe** - polega na ewentualnej możliwości utraty rynku, tj. załamania popytu na usługi finansowe świadczone przez Spółkę. Według oceny Spółki ryzyko takie jest ograniczone. W zależności od bieżącej płynności sektora, Spółka jest przygotowana na działanie zarówno w warunkach niskiej płynności (specjalizacja w obsłudze finansowania należności), jak i w warunkach wysokiej płynności (specjalizacjach w finansowaniu bieżącej działalności, należności bieżących i przyszłych oraz finansowaniu inwestycji).

2. **Ryzyko walutowe** - działalność Spółki wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań Spółki w wyniku zmiany kursów walutowych. Spółka prowadzi i rozwija działalność świadcząc, poprzez spółki zależne i oddział zagraniczny, w ograniczonym zakresie usługi finansowania należności na rynku czeskim, słowackim i hiszpańskim. Działalność – w tym pozyskiwanie kredytów bankowych - prowadzona jest w walucie lokalnej. Poszczególne obszary aktywności zagranicznej, posiadają zatem zamknięte pozycje walutowe i nie generują ryzyka walutowego. Pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Spółki w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim oraz wartość pożyczek udzielonych spółkom zależnym.  
Spółka stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczone są kontraktami forward. Spółka zabezpiecza 100% swojej pozycji walutowej. Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla przeprowadzonych i planowanych transakcji gospodarczych.
3. **Ryzyko stóp procentowych** - to ryzyko polegające na indeksowaniu oprocentowania aktywów i pasywów do różnych parametrów bazowych różniących się terminami przeszacowania. Rentowność aktywów Spółki jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Spółka ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.  
Spółka Magellan S.A. zawiera transakcje typu IRS. Na dzień bilansowy opcje wyceniane są w wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana, gdyby transakcja została na ten dzień rozliczona. Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla przeprowadzonych i planowanych transakcji gospodarczych.
4. **Ryzyko kredytowe** - oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Oczekiwany poziom ryzyka kredytowego jest zabezpieczany poprzez przyjmowane przez Spółkę zabezpieczenia oraz odpisy (rezerwy) z tytułu utraty wartości ekspozycji kredytowych. Wartość przyjętych zabezpieczeń jest monitorowana i amortyzowana. Spółka monitoruje poziom koncentracji ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów bądź grup podmiotów powiązanych.
5. **Ryzyko płynnościowe** - Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez obejmowanie większości portfela aktywów finansowych potwierdzonymi przez dłużników harmonogramami płatności, utrzymując odpowiednią wielkość gotówki do dyspozycji, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. Spółka na koniec poszczególnych okresów posiada dodatkowe niewykorzystane kredyty i limity emisji obligacji pozostających w dyspozycji Spółki dla celów dodatkowej redukcji ryzyka płynności.
6. **Ryzyko konkurencji** – Spółka działa na rynku konkurencyjnym. Spółka obserwuje intensyfikację działań podmiotów konkurencyjnych w podstawowych obszarach działalności oraz podejmuje odpowiednie działania w celu utrzymania pozycji rynkowej.
7. **Ryzyko prawne** - Spółka operuje w niszy rynkowej, stosując niestandardowe produkty i usługi, których konstrukcja, przy braku szczegółowych rozwiązań prawnych, oparta jest o ogólne zasady prawa. Interpretacja niektórych zagadnień prawnych i kwestii spornych ich dotyczących odbywa się na ogół w wyniku rozstrzygnięć na drodze postępowań sądowych, których wynik – po prawomocnym rozstrzygnięciu – ma moc wiążącą. Duże znaczenie dla oferowanych produktów mają często zmieniające się i różnie interpretowane przez sądy przepisy prawa regulujące działalność leczniczą, mając wpływ na produkty oferowane przez Spółkę.

Szczegółowy opis zidentyfikowanych kategorii ryzyka oraz metod zarządzania nim znajduje się w notcie 37 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015.



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

### Utrzymujące się niskie stopy bazowe i aktywne działania konkurencji

Spółka prowadziła działalność w warunkach niskich stóp bazowych co w istotny sposób przyczyniło się do zrealizowania niższych, w stosunku do okresu porównywalnego, przychodów z posiadanego portfela. Na wyniki Spółki osiągnięte w roku 2015 wpływ miało obniżenie w dniu 23 grudnia 2014 r. stopy odsetek ustawowych o 5 p.p. z wartości 13% pa. do poziomu 8% pa. Obniżone odsetki ustawowe stały się benchmarkiem rynkowym akceptowanego przez klientów kosztu pozyskiwanego finansowania. Warunki niskich stóp bazowych powodowały większe oczekiwania co do dynamiki budowania portfela aktywów finansowych również podmiotów konkurencyjnych, w efekcie przekładając się na spadek marż możliwych do zrealizowania.

### Niekorzystne rozstrzygnięcia prawne

W 2015 roku zapadły niekorzystne wyroki Sądu Najwyższego dotyczące oferowanych przez Spółkę produktów, które oparte są o poręczenie lub roszczenia gwarancyjne. Produkty te w zakresie wątpliwości prawnych w kontekście art. 54 Ustawy o działalności leczniczej i niekorzystnych rozstrzygnięć oraz występowania kar umownych są wygaszane i mają coraz mniejszy udział w portfelu aktywów finansowych Spółki.

### Rozpoczęcie procesu przeglądu opcji strategicznych

W październiku 2015 Spółka Magellan S.A. rozpoczęła proces przeglądu opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności Spółki. W wyniku prowadzonego procesu w dniu 8 stycznia 2016 została podpisana umowa pomiędzy Magellan S.A. a Banca Farmafactoring S.p.A., na podstawie której Mediona Sp. z o.o., której podmiotem dominującym jest Banca Farmafactoring S.p.A., ogłosiła wezwanie do sprzedaży akcji Magellan S.A.

### Finansowanie zewnętrzne

W roku 2015 istotne znaczenie w rozwoju Spółki i osiągniętych wynikach sprzedażowych miało pozyskane finansowanie zewnętrzne, zarówno w formie kredytów bankowych, jak i emisji obligacji korporacyjnych. Podwyższenie wartości programu emisji obligacji w mBank S.A. do kwoty 750 mln PLN oraz podpisanie licznych umów i aneksów do umów kredytowych pozwoliło Spółce zwiększyć poziom wykorzystywanego finansowania zewnętrznego o 7% do kwoty 992 mln PLN. Pozyskane finansowanie było podstawą do zrealizowania kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 1.305 mln PLN.

Utrzymywanie stabilnego i wysokiego poziomu finansowania zewnętrznego oraz pozyskiwanie nowych źródeł tego finansowania jest dowodem na wysokie zaufanie inwestorów do Spółki, realizowanego modelu biznesowego oraz sposobu zarządzania ryzykiem płynności. Spółka aktywnie zarządzając strukturą i kosztem wykorzystywanego finansowania zewnętrznego dokonała efektywnej wymiany finansowania o wyższym koszcie na finansowanie pozyskiwane na korzystniejszych warunkach. Niższy koszt finansowania zewnętrznego pozwolił także Spółce dotrzeć do nowych klientów i przedstawiać swoim kontrahentom atrakcyjne finansowo oferty.

### Dynamiczny rozwój oddziału korporacyjnego w Hiszpanii

W 2015 roku swoją działalność operacyjną rozpoczął Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii utworzony w październiku 2014 roku. W ramach kontraktacji bilansowej oddział w Hiszpanii zawarł w 2015 roku umowy o łącznej wartości 70.763 tys. PLN co pozwoliło zbudować portfel aktywów finansowych o wartości na dzień 31 grudnia 2015 równej 47.099 tys. PLN.

Obecność na nowym rynku zagranicznym daje Spółce przewagę konkurencyjną poprzez wprowadzenie dywersyfikacji terytorialnej zarówno w obszarze generowanej sprzedaży, jak i dywersyfikacji posiadanego portfela aktywów finansowych.

## 6. Informacje dodatkowe

### **6.1. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres**

Spółka Magellan S.A. nie publikowała jednostkowej prognozy wyniku finansowego za rok 2015.

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

W okresie 01.01. – 31.12.2015 Spółka posiadała zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Utrzymywane limity kredytów w rachunku bieżącym, dostępne limity programu emisji obligacji średnioterminowych i krótkoterminowych oraz środki generowane przez działalność operacyjną przy kontrolowanym poziomie wydatków operacyjnych i inwestycyjnych oraz przy zaplanowanym poziomie wpływów z tyt. realizacji zawartych umów w pełni zabezpieczają płynność finansową Spółki.

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie planuje przeprowadzenia w roku 2016 znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych.

### **6.4. Zmiany podstawowych zasad zarządzania**

W roku 2015 nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku następujące umowy z osobami zarządzającymi posiadają zapisy o rekompensatach na wypadek ich rezygnacji lub zwolnienia:

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania następujące osoby zarządzające i nadzorujące Spółką były posiadaczami następujących liczby akcji:

| Osoba              | Funkcja                 | Stan na 31.12.2015 |                         | Stan na dzień 18.03.2016 (dzień przekazania raportu) |                         |
|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--|-------------------------|
|                    |                         | Liczba akcji       | Wartość nominalna w PLN | Liczba akcji   | Wartość nominalna w PLN |
| Krzysztof Kawalec  | Prezes Zarządu          | 89 897             | 26 969,10               | 89 897   | 26 969,10               |
| Grzegorz Grabowicz | Wiceprezes Zarządu      | 55 916             | 16 774,80               | 55 916   | 16 774,80               |
| Urban Kielichowski | Członek Zarządu         | 24 073             | 7 221,90                | 24 073   | 7 221,90                |
| Rafał Karnowski    | Członek Zarządu         | 30 935             | 9 280,50                | 30 935   | 9 280,50                |
| Piotr Krupa        | Członek Rady Nadzorczej | 127 580            | 38 274,00               | 127 580  | 38 274,00               |
| Aleksander Baryś   | Członek Rady Nadzorczej | 515                | 154,50                  | 515  | 154,50                  |

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 600 tys. PLN (wartości nominalne), wobec 1.000 tys. PLN na koniec roku 2014 (dane na podstawie otrzymanych zawiadomień).

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

#### **Zawarcie umowy z Banca Farmafactoring S.p.A. w sprawie ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki**

W dniu 8 stycznia 2016 r. w wyniku prowadzonych negocjacji Magellan S.A. zawarł z Banca Farmafactoring S.p.A., z siedzibą w Mediolanie we Włoszech umowę, zgodnie z którą Inwestor zobowiązał się do ogłoszenia wezwania (samodzielnie lub przez podmiot zależny Inwestora) do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki w terminie jednego dnia roboczego od dnia zawarcia Umowy. Umowa przewiduje, że cena za jedną akcję Magellan S.A. w Wezwaniu będzie wynosiła 64 zł oraz Wezwanie będzie zależne jedynie od spełnienia określonych warunków zawieszających takich jak:

- otrzymanie przez Inwestora zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów,
- otrzymanie zgody Banku Włoch,
- podjęcie przez zwyczajne walne zgromadzenie Magellan S.A. uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015 przeznaczającej cały zysk na kapitał zapasowy (brak wypłaty dywidendy), przy czym Inwestor zrzeknie się tego warunku w przypadku, gdy zwyczajne walne zgromadzenie Emitenta zostanie zwołane z dniem rejestracji uczestnictwa przypadającym po dacie rozliczenia Wezwania,
- przekroczenie minimalnej liczby akcji objętej zapisami wynoszącej 80% ogólnej liczby akcji Magellan S.A.

W dniu 8 stycznia 2016 MEDIONA Sp. z o.o. (Wzywający) ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Magellan S.A. w związku z planowanym nabyciem przez Wzywającego akcji Spółki dających prawo do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Wezwanie zostało ogłoszone na podstawie art. 74 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1382) (Ustawa o Ofercie Publicznej), oraz zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz. U. z 2005 r., nr 207, poz. 1729, ze zm.)

Spółka nie posiada informacji o innych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

### **6.9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

#### **Programy motywacyjne uprawniające do objęcia akcji Magellan S.A.**

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

Szczegółowy opis programów oraz ich wycena zostały przedstawione w notcie 38.3 do rocznego sprawozdania finansowego.

Poza uprawnieniami do akcji wynikającymi z planu opcyjnego, Spółka Magellan S.A. nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

### **6.10. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 31 marca 2014 roku Rada Nadzorcza Magellan S.A. dokonała wyboru audytora przeprowadzającego badanie rocznych oraz przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Magellan, którym została firma Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

Zadania audytora obejmują:

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

Wybór biegłego rewidenta został dokonany zgodnie ze Statutem Spółki i obowiązującymi przepisami. Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. oraz kluczowy biegły rewident potwierdzili, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone

w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Magellan S.A.

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

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

W 2014 i 2015 roku wynagrodzenie pozostawało na takim samym poziomie.

Spółka Magellan S.A. korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie badania rocznych i przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych w latach obrotowych 2002–2007 oraz 2011–2014.

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

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

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiło 78.760 tys. PLN, co stanowiło 6% wartości portfela aktywów finansowych. Wartość spraw objętych postępowaniem sądowym na dzień 31.12.2015 roku stanowi 25% kapitałów własnych.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 116.957 tys. PLN, co stanowiło 10% wartości portfela aktywów finansowych i 38% wartości kapitałów własnych.

Na dzień 31 grudnia 2015 dla żadnego pojedynczego dłużnika/kontrahenta saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym nie przekracza wartości 10% kapitałów własnych Spółki.

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

## 7. Zasady ładu korporacyjnego

Zgodnie z § 91 ust. 5 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych (...), Spółka przekazuje poniższe oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, stanowiące wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2015 (punkt 7). Poniższe oświadczenie, obejmujące podpunkty 7.1 – 7.10, zawiera wszystkie informacje wymagane przepisami prawa.

### **7.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka**

W 2015 roku Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW" (Załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.) oraz dokładała wszelkich starań, aby zasady te stosowane były w jak najszerszym zakresie. W punkcie 7.2 niniejszego sprawozdania Spółka przedstawia wyjątki od stosowania zasad ładu korporacyjnego obowiązujących w 2015 roku.

Wyżej wymieniony zbiór zasad obowiązywał do końca 2015 roku, natomiast od dnia 1 stycznia 2016 roku weszły w życie nowe, uchwalone przez Radę Giełdy, zasady ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (Załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej GPW w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r.). Zgodnie z wcześniejszą praktyką, Spółka na początku 2016 roku zadeklarowała stosowanie zasad nowego ładu korporacyjnego oraz przedstawiła wyjątki od ich stosowania.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka jest publicznie dostępny na stronie korporacyjnej Spółki (zakładka Relacje Inwestorskie/Ład korporacyjny) lub pod adresem [www: https://www.gpw.pl/lad\\_korporacyjny\\_na\\_gpw](https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw).

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

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.) obowiązujące do 31 grudnia 2015 roku

W 2015 roku Spółka podejmowała i nadal podejmuje wszelkie starania mające na celu jak najlepsze dostosowanie jej działań do zadeklarowanych zasad ładu korporacyjnego. Zakres, w jakim Spółka w 2015 roku odstąpiła od stosowania zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” – zbiór zasad obowiązujący do 31.12.2015 r. obejmuje następujące punkty:

1. Zasada I.12. „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”  
Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia przewidują osobiste uczestnictwo akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu lub reprezentację przez pełnomocnika i nie nakładają w tym zakresie żadnych ograniczeń. Natomiast Spółka nie przewiduje możliwości wykonywania prawa głosu poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej podczas obrad walnego zgromadzenia. Związane jest to głównie z możliwością pojawienia się ryzyka bezpieczeństwa takiej komunikacji, w tym ryzyka właściwej identyfikacji uczestników.
2. Zasada II.1.2) „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) życiorysy zawodowe członków organów spółki”  
Spółka przewiduje publikowanie na stronie internetowej życiorysów zawodowych członków organów Spółki o ile wyrażą na to zgodę.

3. Zasada II.1.7) „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”

Spółka nie przewiduje zamieszczania na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia i odpowiedzi na nie. Przebieg obrad WZA Spółki protokołowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, który by zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania akcjonariuszy. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia akcjonariuszy decyduje ich Przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy walnego zgromadzenia akcjonariuszy, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Następnie Zarząd publikuje uchwały podjęte przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

4. Zasada II.1.9a) „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”

Spółka nie przewiduje zamieszczania na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, nie wyklucza natomiast możliwości udostępnienia zarejestrowanego przebiegu obrad walnego zgromadzenia na żądanie akcjonariusza.

5. Zasada II.2. – częściowe odstępstwo: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Spółka prowadzi swoją stronę internetową w języku angielskim, natomiast nie zamieszcza na niej wszystkich informacji wskazanych w części II pkt. 1. Spółka przewiduje natomiast możliwość tłumaczenia wybranych materiałów na prośbę akcjonariuszy. Na własnej stronie korporacyjnej w języku angielskim Spółka zamieszcza m.in. dokumenty korporacyjne, raporty roczne, sprawozdania finansowe z raportów śródrocznych, raporty bieżące.

6. Zasada IV.10. „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia przewidują osobiste uczestnictwo akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu lub reprezentację przez pełnomocnika i nie nakładają w tym zakresie żadnych ograniczeń. Natomiast Spółka nie przewiduje wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad walnego zgromadzenia, w tym transmisji obrad walnego zgromadzenia i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Związane jest to głównie z możliwością pojawienia się ryzyka bezpieczeństwa takiej komunikacji, w tym ryzyka właściwej identyfikacji uczestników.

„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (Załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej GPW w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r.) obowiązujące od 1 stycznia 2016 r.

Zakres, w jakim Spółka zadeklarowała odstępstwa od stosowania lub zamieściła dodatkowe komentarze dotyczące stosowania rekomendacji i zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016” obejmuje następujące punkty:

#### Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.R.2. „Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.”

Zasada nie jest stosowana – Spółka podejmuje różnego rodzaju działania charytatywne i sponsoringowe, nie posiada natomiast jednolitej polityki dotyczącej takich działań. Wszelkie wnioski w ramach tej działalności są rozpatrywane indywidualnie. Informacje o tego typu działaniach zamieszczone są na stronie internetowej Spółki.

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: (...)

I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji”

Zasada nie dotyczy spółki – Spółka w ciągu ostatnich 5 lat nie publikowała prognoz finansowych.

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: (...)

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji”

Komentarz spółki – Spółka nie wdrożyła polityki różnorodności. W odniesieniu do władz Spółki i jej kluczowych menedżerów organy dokonujące ich wyboru kierują się przede wszystkim czynnikami merytorycznymi i kompetencjami zawodowymi kandydatów, zapewniając tym samym zatrudnienie osób o możliwie najwyższych kwalifikacjach. Spółka, zgodnie z dotychczasową praktyką, zamieszcza na swojej stronie internetowej informację na temat udziału kobiet i mężczyzn we władzach Spółki.

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: (...)

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”

Zasada nie jest stosowana – Spółka nie przewiduje zamieszczania na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, nie wyklucza natomiast możliwości udostępnienia zarejestrowanego przebiegu obrad walnego zgromadzenia na prośbę akcjonariusza.

I.Z.2. „Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.”

Zasada nie dotyczy spółki – Spółka należy do indeksu sWIG80 i zgodnie z zasadą I.Z.2. nie jest zobowiązana do prowadzenia strony internetowej w języku angielskim. Dbając jednak o umożliwienie dostępu do informacji o Spółce również potencjalnym inwestorom zagranicznym Spółka prowadzi swoją stronę internetową w języku angielskim. Zgodnie z dotychczas przyjętą praktyką zamieszcza na niej najważniejsze wybrane informacje i materiały w języku angielskim (m.in. dokumenty korporacyjne, raporty roczne, sprawozdania finansowe z raportów śródrocznych, raporty bieżące, materiały inwestorskie).

#### Zarząd i Rada Nadzorcza

II.R.2. „Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.”

Zasada nie jest stosowana – Organy dokonujące wyboru członków zarządu i rady nadzorczej Spółki kierują się przede wszystkim czynnikami merytorycznymi i kompetencjami zawodowymi kandydatów dążąc do zapewnienia Spółce możliwie najlepiej wykwalifikowanej kadry.



### Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.3. „W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.”

Komentarz spółki – W Spółce audytor wewnętrzny zgodnie z zasadą III.Z.2. podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu Spółki, natomiast Rada Nadzorcza otrzymuje od audytora wewnętrznego wszelkie niezbędne informacje i raporty na temat działań audytu wewnętrznego.

III.Z.6. „W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.”

Zasada nie dotyczy spółki – Spółka posiada zarówno wyodrębnioną organizacyjnie funkcję audytu wewnętrznego, jak również Komitet Audytu działający w ramach Rady Nadzorczej.

### Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.R.2. „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Komentarz spółki – Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia przewidują osobiste uczestnictwo akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu lub reprezentację przez pełnomocnika i nie nakładają w tym zakresie żadnych ograniczeń. Natomiast Spółka nie przewiduje wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad walnego zgromadzenia, w tym transmisji obrad WZA i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Związane jest to głównie z możliwością pojawienia się ryzyka technicznego i ryzyka bezpieczeństwa takiej komunikacji, w tym ryzyka właściwej identyfikacji uczestników.

IV.R.3. „Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.”

Zasada nie dotyczy spółki – Papiery wartościowe (akcje) wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu jedynie na rynku polskim.

IV.Z.2. „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”

Zasada nie jest stosowana – Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia przewidują osobiste uczestnictwo akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu lub reprezentację przez pełnomocnika i nie nakładają w tym zakresie żadnych ograniczeń. Natomiast Spółka nie przewiduje wykorzystania środków komunikacji elektronicznej, w tym transmisji obrad walnego zgromadzenia ze względu na możliwości pojawienia się ryzyka technicznego i ryzyka bezpieczeństwa takiej komunikacji.

### Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

V.Z.6. „Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka

zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.”

Zasada nie jest stosowana – Spółka nie posiada opracowanych regulacji wewnętrznych określających kryteria i okoliczności dotyczące konfliktu interesów. Stosowane są przepisy ogólne oraz powszechnie uznane dobre praktyki, natomiast każda sytuacja rodząca konflikt interesów rozpatrywana jest indywidualnie w ramach okoliczności jego wystąpienia i osób go dotyczących.

### Wynagrodzenia

VI.R.1. „Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.”

Komentarz spółki – Rekomendacja nie jest stosowana w Spółce w całości, ponieważ brak jest spisanego regulaminu dotyczącego polityki wynagrodzeń członków organów zarządzających. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustalane jest przez Radę Nadzorczą Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej natomiast otrzymują wynagrodzenie miesięczne ryczałtowe, którego wysokość uchwalana jest przez Walne Zgromadzenie Spółki.

VI.Z.4. „Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.”

Zasada nie jest stosowana – Zasada nie jest stosowana w Spółce w całości, ponieważ brak jest spisanego regulaminu dotyczącego polityki wynagrodzeń członków organów zarządzających. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustalane jest przez Radę Nadzorczą Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej natomiast otrzymują wynagrodzenie miesięczne ryczałtowe, którego wysokość uchwalana jest przez Walne Zgromadzenie Spółki. Spółka w raportach okresowych przedstawia informacje na temat wynagrodzeń członków naczelnego kierownictwa oraz osób nadzorujących zgodnie z obowiązującymi przepisami.

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

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

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

W przypadku sprawozdań finansowych półrocznych oraz sprawozdań rocznych zatwierdzone przez Zarząd sprawozdania są weryfikowane przez niezależnego biegłego rewidenta, wybranego przez

Radę Nadzorczą. Roczne sprawozdania finansowe Spółki są przedstawiane Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Magellan S.A. w celu ich zatwierdzenia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowego jednostek zależnych. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), są sporządzane w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń o podobnym charakterze. W celu zapewnienia jednolitych zasad rachunkowości funkcjonująca w Spółce polityka rachunkowości została przekazana spółkom zależnym do stosowania przy sporządzaniu pakietu konsolidacyjnego.

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

Strukturę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na koniec roku 2015 oraz roku porównywalnego 2014 przedstawia poniższa tabela.

|   | <b>Stan na<br/>31.12.2015</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2014</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. (dawniej ING PTE S.A.) | 16,24%                        | 16,24%                        |
| AEGON OFE   | 14,35%                        | 14,35%                        |
| MetLife OFE (dawniej Amplico OFE)   | 12,53%                        | 12,53%                        |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK  | 10,47%                        | 10,47%                        |
| Klienci Pioneer PEKAO IM S.A.   | -                             | 5,02%                         |
| Pozostali akcjonariusze   | 46,41%                        | 41,39%                        |
| <b>Razem</b>  | <b>100,00%</b>                | <b>100,00%</b>                |

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

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

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

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

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

##### **Zarząd**

Zarząd Spółki, zgodnie ze Statutem, składa się z od 2 do 4 członków powoływanych na wspólną kadencję. Zarząd lub poszczególnych jego członków powołuje, odwołuje i zawiesza Rada Nadzorcza Spółki, która wybiera Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu i Członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień Statutu Spółki oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji.

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

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Radę Nadzorczą oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

### ***Rada Nadzorcza***

Rada Nadzorcza Spółki powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 9 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na trzy lata na wspólną kadencję. Co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Ustępujący Członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani lub powołani na kolejną kadencję.

Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru Spółki we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy zapewnienie, aby sprawozdania finansowe Spółki były zgodne z obowiązującymi przepisami oraz dokonywanie oceny sprawozdań w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały lub wydaje opinie w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji stosownie do postanowień Statutu Spółki oraz w trybie przewidzianym postanowieniami Statutu lub stosownymi przepisami prawa. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów Członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu. Niezależnie od trybu podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą – na posiedzeniu, pisemnie, czy za pośrednictwem środków komunikowania się na odległość, w razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego.

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

### ***Komitety Rady Nadzorczej***

Rada Nadzorcza Spółki powołuje:

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

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

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- dokonywanie przeglądu sprawozdań finansowych Spółki oraz przedstawianie Radzie opinii na ich temat,

- przegląd transakcji z podmiotami powiązаными,
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

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

Do zadań Komitetu Finansów i Budżetu należy w szczególności:

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

### **7.8. Zasady zmiany statutu**

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

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

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

#### **Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia**

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

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

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie dokonywane jest co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący, inny członek Rady lub osoba przez niego upoważniona. Przed przystąpieniem do obrad akcjonariusze wybierają Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który kieruje przebiegiem Zgromadzenia. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na stanowisko Przewodniczącego. Zgromadzenie dokonuje wyboru członków Komisji Skrutacyjnej, której zadaniem jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania i obliczania oddanych głosów. Uchwały

podjęte na Zgromadzeniu zamieszczane są w protokole z Walnego Zgromadzenia sporządzonym w formie aktu notarialnego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów obecnych, o ile przepisy prawa lub Statutu nie stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W przedmiotach nie objętych porządkiem obrad uchwały mogą być podjęte pod warunkiem, że reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych akcjonariuszy nie podniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.

### ***Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia***

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy,
2. podział zysków i pokrycie strat oraz przeznaczenie funduszu rozwoju i funduszy rezerwowych,
3. udzielanie Członkom Rady Nadzorczej Spółki i Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków,
4. podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego,
5. zmiana Statutu Spółki, nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności,
6. łączenie się Spółki lub spółek zależnych od Spółki z innymi podmiotami,
7. rozwiązanie Spółki,
8. rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,
9. uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia Spółki,
10. inne sprawy przewidziane Statutem i przepisami kodeksu spółek handlowych.

### ***Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania***

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz głosować osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na 16 dni przed datą walnego zgromadzenia (Dzień Rejestracji Uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji na odległość projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji. Akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów, zadawania pytań członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i biegłemu rewidentowi oraz żądania udzielenia informacji w trybie odpowiednich przepisów KSH, jak również do przedstawiania zwięzłego uzasadnienia swego stanowiska.

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

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

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

### **7.10. Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących oraz jego zmiany**

W okresie 01.01 – 31.12.2015 zmianie uległ skład Zarządu Spółki. Zmienił się również skład osobowy Rady Nadzorczej, a w ramach Rady Nadzorczej zmianie uległy składy osobowe Komitetu Audytu, Komitetu Wynagrodzeń i Komitetu Finansów i Budżetu.

#### **Zarząd**

Do dnia 19 lutego 2015 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodziły następujące osoby:

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

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.

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

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

#### **Rada Nadzorcza**

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

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

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

### ***Komitety Rady Nadzorczej***

W związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej w dniu 29 kwietnia 2015 roku, nastąpiły również zmiany w składach funkcjonujących w jej ramach: Komitetu Audytu, Komitetu Wynagrodzeń oraz Komitetu Finansów i Budżetu. Zmiany i uzupełnienie składów osobowych Komitetów zostały dokonane podczas posiedzenia Rady Nadzorczej w dniu 11 maja 2015 roku.

Do dnia 29 kwietnia 2015 r. w skład **Komitetu Audytu** wchodzi:

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

Od dnia 11 maja 2015 r. w skład Komitetu Audytu wchodzi:

Krzysztof Kaczmarczyk – Przewodniczący Komitetu  
Paweł Brukszo – Członek Komitetu  
Aleksander Baryś – Członek Komitetu

Do dnia 29 kwietnia 2015 r. w skład **Komitetu Wynagrodzeń** wchodzi:

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

Od dnia 11 maja 2015 r. w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi:

Piotr Krupa – Przewodniczący Komitetu  
Piotr Stępnia – Członek Komitetu  
Aleksander Baryś – Członek Komitetu

Do dnia 29 kwietnia 2015 r. w skład **Komitetu Finansów i Budżetu** wchodzi:

Piotr Krupa – Przewodniczący Komitetu  
Marek Kołodziej – Członek Komitetu

Od dnia 11 maja 2015 r. w skład Komitetu Finansów i Budżetu wchodzi:

Jan Czczot – Przewodniczący Komitetu  
Piotr Stępnia – Członek Komitetu  
Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Komitetu

Łódź, 18 marca 2016 roku

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu

Rafał Karnowski – Członek Zarządu