



magellan

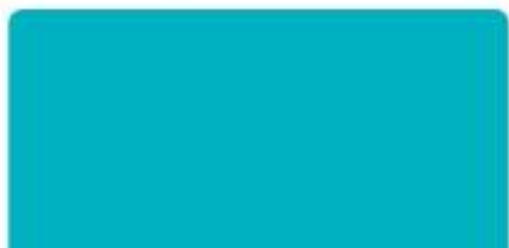
BFF BANKING GROUP

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

**za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku  
sporządzony zgodnie z MSSF**



Finansując  
zwiększamy  
możliwości



**SPIS TREŚCI**

I. Wprowadzenie .....	3
II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	4
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane .....	4
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2016 .....	6
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	10
III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe .....	13
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe .....	13
2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	14
3. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2016 .....	15
4. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	17
5. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	19
IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje .....	21
1. Informacje ogólne .....	21
1.1 Skład Grupy Kapitałowej: .....	21
1.2 Podmiot dominujący .....	23
1.3 Akcjonariat Magellan S.A. ....	23
1.4 Skład organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej .....	25
1.5 Jednostki zależne .....	25
1.6 Jednostki stowarzyszone .....	28
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości .....	28
3. Segmenty działalności .....	32
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	33
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	46
6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie .....	46
7. Objasnienia dotyczące klasyfikacji instrumentów finansowych .....	46
8. Informacje o odpisach aktualizujących wartość aktywów finansowych .....	47
9. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu podatku odroczonego .....	47
10. Informacje o rezerwach .....	47
11. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów .....	47
12. Informacje dotyczące nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	48
13. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	48
14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	48
15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe .....	49
16. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych .....	50
17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej .....	51
18. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	51
19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	52
20. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób .....	52
21. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	53
22. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości .....	53
23. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki .....	54
24. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę .....	54
25. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	55

## I. Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny Magellan S.A. za III kwartał 2016 roku („Raport”) zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2016 roku oraz za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2016 roku oraz za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

## II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2016 roku oraz za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

### 1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
Przychody ze sprzedaży	112 865	114 496	25 834	27 533
Zysk na działalności operacyjnej	27 735	40 226	6 348	9 673
Zysk brutto	29 198	42 539	6 683	10 229
Zysk netto	23 383	34 083	5 352	8 196
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(51 323)	90 278	(11 748)	21 709
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(561)	99	(128)	24
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	76 432	(102 596)	17 495	(24 671)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	24 548	(12 219)	5 619	(2 938)
Aktywa razem	1 844 262	1 528 262	427 705	360 558
Zobowiązania długoterminowe	449 645	605 675	104 278	142 895
Zobowiązania krótkoterminowe	1 033 795	579 317	239 748	136 676
Kapitał własny	360 822	343 270	83 679	80 987
Kapitał akcyjny	2 016	2 016	468	476
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 720 037	6 720 037	6 720 037	6 720 037
Zysk na jedną akcję (w PLN / EUR)*	3,48	5,07	0,80	1,22
Rozwodniony zysk na jedną akcję**	3,48	5,07	0,80	1,22
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)***	53,69	51,08	12,45	12,05

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

(\*\*) W okresie 9 miesięcy 2016 roku, jak i w trzecim kwartale 2016 roku nie wystąpił efekt rozwodniający.

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

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za dziewięć miesięcy 2016 roku – 1 EUR = 4,3688 PLN; za dziewięć miesięcy 2015 roku – 1 EUR = 4,1585 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30 września 2016 r. - 1 EUR = 4,3120 PLN; na 30 września 2015 r. - 1 EUR = 4,2386 PLN.

**2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	<b>Okres od 01.07.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.07.2015 do 30.09.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000 <i>nie badane</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	39 980	112 865	40 592	114 496
Koszty finansowania portfela	(18 306)	(49 585)	(14 842)	(45 204)
Wartość sprzedanych towarów	(597)	(2 141)	(4 745)	(6 427)
<b>Marża na pokrycie kosztów</b>	<b>21 077</b>	<b>61 139</b>	<b>21 005</b>	<b>62 865</b>
Zużycie surowców i materiałów	(221)	(622)	(176)	(573)
Koszty świadczeń pracowniczych	(4 211)	(14 860)	(3 898)	(11 983)
Amortyzacja	(331)	(932)	(287)	(924)
Koszty usług doradczych	(714)	(5 424)	(322)	(972)
Pozostałe koszty	(3 283)	(11 566)	(2 210)	(8 187)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>12 317</b>	<b>27 735</b>	<b>14 112</b>	<b>40 226</b>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	466	1 014	249	1 733
Przychody i koszty finansowe	(420)	449	68	580
Zysk przed opodatkowaniem	12 363	29 198	14 429	42 539
Podatek dochodowy	(2 500)	(5 815)	(2 866)	(8 456)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	9 863	23 383	11 563	34 083
<b>Zysk netto</b>	<b>9 863</b>	<b>23 383</b>	<b>11 563</b>	<b>34 083</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną reklasyfikowane do wyniku</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(519)	77	216	117
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną reklasyfikowane do wyniku</b>	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(519)</b>	<b>77</b>	<b>216</b>	<b>117</b>
<b>Całkowity dochód za okres sprawozdawczy</b>	<b>9 344</b>	<b>23 460</b>	<b>11 779</b>	<b>34 200</b>
<b>Średnia liczba akcji w okresie</b>	6 720 037	6 720 037	6 720 037	6 720 037
<b>Zysk na jedną akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	1,47	3,48	1,72	5,07
Zysk rozwodniony na jedną akcję (w PLN na jedną akcję)*	1,47	3,48	1,72	5,07

\*) W okresie 9 miesięcy 2016 roku, jak i w trzecim kwartale 2016 roku nie wystąpił efekt rozwadniający.

W okresie sprawozdawczym ani w okresach porównywalnych nie występowała działalność zaniechana.

**3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2016****Aktywa**

	<b>Stan na 30.09.2016</b>	<b>Stan na 30.06.2016</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>Stan na 30.09.2015</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 479	2 694	2 487	2 638
Wartości niematerialne	1 493	1 513	1 125	736
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 082	857	380	1 218
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 156	1 970	2 344	2 207
Należności z tytułu leasingu finansowego	10 658	10 382	8 077	5 168
Pożyczki i należności własne	787 473	823 422	715 572	601 570
Pozostałe aktywa finansowe	15 000	15 000	15 000	15 000
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>820 341</b>	<b>855 838</b>	<b>744 985</b>	<b>628 537</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	8 350	1 738	1 567	3 363
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 357	8 395	5 999	5 078
Należności z tytułu leasingu finansowego	3 060	2 800	3 120	3 252
Pożyczki i należności własne	951 186	903 601	981 185	872 050
Bieżące należności z tytułu podatku	3 244	1 812	-	60
Pozostałe należności podatkowe	1 231	1 076	1 397	408
Pozostałe aktywa	8 437	7 315	5 910	6 750
Pochodne instrumenty finansowe	-	28	125	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 056	60 318	15 508	8 749
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 023 921</b>	<b>987 083</b>	<b>1 014 811</b>	<b>899 725</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 844 262</b>	<b>1 842 921</b>	<b>1 759 796</b>	<b>1 528 262</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2016****Zobowiązania i kapitał własny**

	<b>Stan na 30.09.2016</b>	<b>Stan na 30.06.2016</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>Stan na 30.09.2015</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
<b>Kapitał własny</b>				
Wyemitowany kapitał akcyjny	2 016	2 016	2 016	2 016
Akcje własne	(3 665)	(3 665)	(3 665)	(1 348)
Kapitał zapasowy	303 381	303 381	284 231	284 231
Kapitał rezerwowy	6 054	6 335	6 210	6 210
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	273	792	196	175
Zyski zatrzymane	52 763	42 900	60 962	51 986
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>360 822</b>	<b>351 759</b>	<b>349 950</b>	<b>343 270</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	160 563	174 741	282 925	213 227
Zobowiązania z tytułu obligacji	281 774	305 493	393 114	382 319
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 246	1 472	1 801	2 020
Rezerwa na podatek odroczony	6 062	6 234	4 961	7 387
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	722
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>449 645</b>	<b>487 940</b>	<b>682 801</b>	<b>605 675</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 078	1 988	6 561	7 905
Pożyczki i kredyty bankowe	83 244	544 819	430 620	302 570
Zobowiązania z tytułu obligacji	196 545	322 717	199 527	179 937
Pożyczki od podmiotów powiązanych	680 330	44 286	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	54 447	72 273	71 055	77 359
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	547	-	3 114	312
Rezerwy krótkoterminowe	2 692	2 448	1 991	1 595
Pochodne instrumenty finansowe	950	722	1 308	1 518
Pozostałe zobowiązania	8 962	13 969	12 869	8 121
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 033 795</b>	<b>1 003 222</b>	<b>727 045</b>	<b>579 317</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 483 440</b>	<b>1 491 162</b>	<b>1 409 846</b>	<b>1 184 992</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny razem</b>	<b>1 844 262</b>	<b>1 842 921</b>	<b>1 759 796</b>	<b>1 528 262</b>

#### 4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>2 016</b>	<b>(3 665)</b>	<b>284 231</b>	<b>6 210</b>	<b>196</b>	<b>60 962</b>	<b>349 950</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	77	23 383	<b>23 460</b>
Płatności w formie akcji (wykup warrantów)	-	-	-	(281)	-	-	<b>(281)</b>
Podział zysku	-	-	19 150	125	-	(19 275)	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	(12 307)	<b>(12 307)</b>
<b>Stan na 30 września 2016 roku</b> <i>nie badane</i>	<b>2 016</b>	<b>(3 665)</b>	<b>303 381</b>	<b>6 054</b>	<b>273</b>	<b>52 763</b>	<b>360 822</b>
<b>Stan na 1 lipca 2016 roku</b>	<b>2 016</b>	<b>(3 665)</b>	<b>303 381</b>	<b>6 335</b>	<b>792</b>	<b>42 900</b>	<b>351 759</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(519)	9 863	<b>9 344</b>
Płatności w formie akcji (wykup warrantów)	-	-	-	(281)	-	-	<b>(281)</b>
<b>Stan na 30 września 2016 roku</b> <i>nie badane</i>	<b>2 016</b>	<b>(3 665)</b>	<b>303 381</b>	<b>6 054</b>	<b>273</b>	<b>52 763</b>	<b>360 822</b>



	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Akcje własne</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>1 984</b>	<b>(12)</b>	<b>251 006</b>	<b>9 457</b>	<b>58</b>	<b>59 432</b>	<b>321 925</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	117	34 083	<b>34 200</b>
Płatności w formie akcji	-	-	-	924	-	-	<b>924</b>
Rejestracja podwyższenia kapitału w KRS	32	-	4 139	(4 171)	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	(11)	-	-	-	<b>(11)</b>
Nabycie akcji własnych	-	(1 336)	-	-	-	-	<b>(1 336)</b>
Dywidenda	-	-	-	-	-	(12 432)	<b>(12 432)</b>
Podział zysku	-	-	29 097	-	-	(29 097)	-
<b>Stan na 30 września 2015 roku nie badane</b>	<b>2 016</b>	<b>(1 348)</b>	<b>284 231</b>	<b>6 210</b>	<b>175</b>	<b>51 986</b>	<b>343 270</b>
<b>Stan na 1 lipca 2015 roku</b>	<b>2 016</b>	<b>(12)</b>	<b>284 231</b>	<b>5 858</b>	<b>(41)</b>	<b>40 423</b>	<b>332 475</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	216	11 563	<b>11 779</b>
Płatności w formie akcji	-	-	-	352	-	-	<b>352</b>
Nabycie akcji własnych	-	(1 336)	-	-	-	-	<b>(1 336)</b>
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 września 2015 roku nie badane</b>	<b>2 016</b>	<b>(1 348)</b>	<b>284 231</b>	<b>6 210</b>	<b>175</b>	<b>51 986</b>	<b>343 270</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>1 984</b>	<b>(12)</b>	<b>251 006</b>	<b>9 457</b>	<b>58</b>	<b>59 432</b>	<b>321 925</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	138	43 059	<b>43 197</b>
Płatności w formie akcji	-	-	-	924	-	-	<b>924</b>
Rejestracja podwyższenia kapitału	32	-	4 139	(4 171)	-	-	-
Koszty emisji akcji kapitałowych	-	-	(11)	-	-	-	<b>(11)</b>
Dywidenda wypłacona	-	-	-	-	-	(12 432)	<b>(12 432)</b>
Nabycie akcji własnych	-	(3 653)	-	-	-	-	<b>(3 653)</b>
Podział zysku	-	-	29 097	-	-	(29 097)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>2 016</b>	<b>(3 665)</b>	<b>284 231</b>	<b>6 210</b>	<b>196</b>	<b>60 962</b>	<b>349 950</b>

**5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	<b>Okres od 01.07.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.07.2015 do 30.09.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk brutto w okresie obrotowym	12 363	29 198	14 429	42 539
<b>Korekty o pozycje</b>				
Podatek dochodowy zapłacony (Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej	(3 788)	(10 464)	(1 939)	(8 666)
Odsetki zapłacone oraz dywidendy otrzymane	(5)	(22)	(9)	47
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	17	(303)	(83)	(529)
Amortyzacja aktywów trwałych (Zwiększenie)/Zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(224)	(681)	(56)	(1 188)
(Zwiększenie) stanu zapasów	331	932	287	924
(Zwiększenie)/Zmniejszenie salda pożyczek i należności własnych	(653)	(4 713)	(514)	10 168
Zwiększenie/(Zmniejszenie) salda pozostałych zobowiązań finansowych	(6 612)	(6 783)	(247)	(1 289)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(11 609)	(42 127)	46 711	16 592
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych	(15 211)	(14 010)	26 092	27 944
Zwiększenie/(Zmniejszenie) salda pozostałych zobowiązań i pozostałych aktywów	4 090	(483)	2 203	3 124
Wycena programu opcji menedżerskich	244	701	43	(1 010)
Inne – w tym różnice kursowe z przeliczenia	(6 169)	(6 386)	691	942
	-	-	352	924
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(33 570)</b>	<b>(51 323)</b>	<b>89 214</b>	<b>90 278</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	-	354	99	576
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	279	318	27	121
Wydutki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(260)	(1 203)	(113)	(598)
Inne - wpłata na kapitał spółki zależnej i udziały w spółkach stowarzyszonych	-	(30)	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>19</b>	<b>(561)</b>	<b>13</b>	<b>99</b>

**Przepływy pieniężne z działalności finansowej**

Płatności z tytułu kosztów emisji	-	-	-	(11)
Nabycie akcji własnych	-	-	(1 336)	(1 336)
Wpływy z kredytów i pożyczek	466 168	851 792	(16 157)	248 270
Spłata kredytów i pożyczek	(300 825)	(645 390)	(16 166)	(284 488)
Wpływy z emisji obligacji własnych	2 226	178 461	46 743	134 880
Wykup obligacji własnych	(153 779)	(295 211)	(109 153)	(186 866)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(205)	(582)	(166)	(566)
Odsetki zapłacone	(15)	(50)	(16)	(47)
Dywidendy wypłacone	-	(12 307)	(12 432)	(12 432)
Inne wydatki finansowe	(281)	(281)	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>13 289</b>	<b>76 432</b>	<b>(108 683)</b>	<b>(102 596)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(20 262)</b>	<b>24 548</b>	<b>(19 456)</b>	<b>(12 219)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	60 318	15 508	28 205	20 968
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	40 056	40 056	8 749	8 749

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

Wartość wpływów, prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

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

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

**Zrealizowane przychody:**

	<b>Okres od 01.07.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.07.2015 do 30.09.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	197 434	734 673	235 944	615 130
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(158 102)	(624 084)	(200 230)	(507 232)
<b>Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>39 332</b>	<b>110 589</b>	<b>35 714</b>	<b>107 898</b>
Zrealizowane przychody ze sprzedaży towarów	648	2 276	4 878	6 598
<b>Łącznie przychody ze sprzedaży</b>	<b>39 980</b>	<b>112 865</b>	<b>40 592</b>	<b>114 496</b>

**Zrealizowane wpływy (obroty):**

	<b>Okres od 01.07.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.07.2015 do 30.09.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	197 434	734 673	235 944	615 130
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek i umów leasingu finansowego	212 973	554 302	170 800	433 454
Zrealizowane przychody ze sprzedaży towarów	648	2 276	4 878	6 598
<b>Zrealizowane wpływy</b>	<b>411 055</b>	<b>1 291 251</b>	<b>411 622</b>	<b>1 055 182</b>

W okresie trzech kwartałów 2016 z zaprezentowanej kwoty 1.291.251 tys. PLN wpływów 87% zostało zrealizowanych w formie wpływów gotówkowych.

### III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2016 roku oraz za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
Przychody ze sprzedaży	83 180	84 041	19 040	20 209
Zysk na działalności operacyjnej	16 565	29 478	3 792	7 089
Zysk brutto	18 190	31 362	4 164	7 542
Zysk netto	14 628	25 221	3 348	6 065
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(184 167)	142 561	(42 155)	34 282
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 099)	74	(4 143)	18
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	218 023	(148 175)	49 905	(35 632)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	15 757	(5 540)	3 607	(1 332)
Aktywa razem	1 580 710	1 132 226	366 584	267 123
Zobowiązania długoterminowe	298 266	482 629	69 171	113 865
Zobowiązania krótkoterminowe	959 693	332 851	222 563	78 529
Kapitał własny	322 751	316 746	74 849	74 729
Kapitał akcyjny	2 016	2 016	468	476
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 720 037	6 720 037	6 720 037	6 720 037
Zysk na jedną akcję (w PLN / EUR)*	2,18	3,75	0,50	0,90
Rozwodniony zysk na jedną akcję**	2,18	3,75	0,50	0,90
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)***	48,03	47,13	11,14	11,12

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

(\*\*) W okresie 9 miesięcy 2016 roku, jak i w trzecim kwartale 2016 roku nie wystąpił efekt rozładniący.

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

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za dziewięć miesięcy 2016 roku – 1 EUR = 4,3688 PLN; za dziewięć miesięcy 2015 roku – 1 EUR = 4,1585 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30 września 2016 r. - 1 EUR = 4,3120 PLN; na 30 września 2015 r. - 1 EUR = 4,2386 PLN.

**2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	<b>Okres od 01.07.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.07.2015 do 30.09.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000 <i>nie badane</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze świadczenia usług	28 280	83 180	27 330	84 041
Koszty finansowania portfela	(14 895)	(39 409)	(12 152)	(36 649)
<b>Marża na pokrycie kosztów</b>	<b>13 385</b>	<b>43 771</b>	<b>15 178</b>	<b>47 392</b>
Zużycie surowców i materiałów	(143)	(408)	(127)	(399)
Koszty świadczeń pracowniczych	(3 465)	(12 656)	(3 270)	(10 081)
Amortyzacja	(262)	(717)	(211)	(684)
Koszty usług doradczych	(657)	(5 256)	(343)	(922)
Pozostałe koszty	(2 503)	(8 169)	(1 671)	(5 828)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>6 355</b>	<b>16 565</b>	<b>9 556</b>	<b>29 478</b>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	438	1 248	402	1 256
Przychody i koszty finansowe	(197)	377	74	628
Zysk przed opodatkowaniem	6 596	18 190	10 032	31 362
Podatek dochodowy	(1 305)	(3 562)	(1 952)	(6 141)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 291	14 628	8 080	25 221
<b>Zysk netto</b>	<b>5 291</b>	<b>14 628</b>	<b>8 080</b>	<b>25 221</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną reklasyfikowane do wyniku</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(44)	(21)	70	69
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną reklasyfikowane do wyniku</b>	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(44)</b>	<b>(21)</b>	<b>70</b>	<b>69</b>
<b>Całkowity dochód za okres sprawozdawczy</b>	<b>5 247</b>	<b>14 607</b>	<b>8 150</b>	<b>25 290</b>
<b>Średnia liczba akcji w okresie</b>	6 720 037	6 720 037	6 720 037	6 720 037
<b>Zysk na jedną akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	0,79	2,18	1,20	3,75
<b>Zysk rozwodniony na jedną akcję (w PLN na jedną akcję)*</b>	0,79	2,18	1,20	3,75

\*) W okresie 9 miesięcy 2016 roku, jak i w trzecim kwartale 2016 roku nie wystąpił efekt rozwadniający.

W okresie sprawozdawczym ani w okresach porównywalnych nie występowała działalność zaniechana.

**3. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2016****Aktywa**

	<b>Stan na 30.09.2016</b>	<b>Stan na 30.06.2016</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>Stan na 30.09.2015</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 906	1 784	1 777	1 862
Wartości niematerialne	1 488	1 508	1 114	722
Udziały w jednostkach podporządkowanych	48 942	40 541	31 039	26 049
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	359	344	342	238
Pożyczki i należności własne	504 936	484 480	464 478	362 886
Pozostałe aktywa finansowe	15 000	15 000	15 000	15 000
Pozostałe należności	-	-	-	144
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>572 631</b>	<b>543 657</b>	<b>513 750</b>	<b>406 901</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 659	8 782	7 084	4 304
Pożyczki i należności własne	971 665	792 174	840 375	710 982
Bieżące należności podatkowe	-	385	-	-
Pozostałe należności podatkowe	103	79	702	50
Pozostałe aktywa	6 308	5 122	4 612	5 420
Pochodne instrumenty finansowe	-	28	125	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 344	47 210	5 587	4 554
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 008 079</b>	<b>853 780</b>	<b>858 485</b>	<b>725 325</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 580 710</b>	<b>1 397 437</b>	<b>1 372 235</b>	<b>1 132 226</b>

**Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2016****Zobowiązania i kapitał własny**

	<b>Stan na 30.09.2016</b>	<b>Stan na 30.06.2016</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>Stan na 30.09.2015</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
<b>Kapitał własny</b>				
Wyemitowany kapitał akcyjny	2 016	2 016	2 016	2 016
Akcje własne	(3 665)	(3 665)	(3 665)	(1 348)
Kapitał zapasowy	303 725	303 725	284 575	284 575
Kapitał rezerwowy	6 054	6 335	6 210	6 210
Różnice kursowe z przeliczenia	(7)	37	14	72
Zyski zatrzymane	14 628	9 337	31 582	25 221
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>322 751</b>	<b>317 785</b>	<b>320 732</b>	<b>316 746</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	10 951	14 279	95 035	73 995
Zobowiązania z tytułu obligacji	281 774	305 493	393 114	382 319
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od podmiotów powiązanych	-	-	30 000	20 000
Pozostałe zobowiązania finansowe	306	371	427	488
Rezerwa na podatek odroczoney	5 235	5 439	4 020	5 105
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	722
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>298 266</b>	<b>325 582</b>	<b>522 596</b>	<b>482 629</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	55 198	361 118	262 715	136 971
Zobowiązania z tytułu obligacji	196 545	322 717	199 527	179 937
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od podmiotów powiązanych	681 750	44 286	11 619	166
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 843	11 511	39 466	5 819
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	449	-	1 000	312
Rezerwy krótkoterminowe	2 085	1 933	1 847	1 374
Pochodne instrumenty finansowe	928	634	1 053	1 261
Pozostałe zobowiązania	6 895	11 871	11 680	7 011
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>959 693</b>	<b>754 070</b>	<b>528 907</b>	<b>332 851</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 257 959</b>	<b>1 079 652</b>	<b>1 051 503</b>	<b>815 480</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 580 710</b>	<b>1 397 437</b>	<b>1 372 235</b>	<b>1 132 226</b>



#### 4. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Akcje własne</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>2 016</b>	<b>(3 665)</b>	<b>284 575</b>	<b>6 210</b>	<b>14</b>	<b>31 582</b>	<b>320 732</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(21)	14 628	<b>14 607</b>
Płatności w formie akcji (wykup warrantów)	-	-	-	(281)	-	-	<b>(281)</b>
Podział zysku	-	-	19 150	125	-	(19 275)	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	(12 307)	<b>(12 307)</b>
<b>Stan na 30 września 2016 roku nie badane</b>	<b>2 016</b>	<b>(3 665)</b>	<b>303 725</b>	<b>6 054</b>	<b>(7)</b>	<b>14 628</b>	<b>322 751</b>
<b>Stan na 1 lipca 2016 roku</b>	<b>2 016</b>	<b>(3 665)</b>	<b>303 725</b>	<b>6 335</b>	<b>37</b>	<b>9 337</b>	<b>317 785</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(44)	5 291	<b>5 247</b>
Płatności w formie akcji (wykup warrantów)	-	-	-	(281)	-	-	<b>(281)</b>
<b>Stan na 30 września 2016 roku nie badane</b>	<b>2 016</b>	<b>(3 665)</b>	<b>303 725</b>	<b>6 054</b>	<b>(7)</b>	<b>14 628</b>	<b>322 751</b>

	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Akcje własne</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>1 984</b>	<b>(12)</b>	<b>251 350</b>	<b>9 457</b>	<b>3</b>	<b>41 529</b>	<b>304 311</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	69	25 221	<b>25 290</b>
Płatności w formie akcji	-	-	-	924	-	-	<b>924</b>
Rejestracja podwyższenia kapitału w KRS	32	-	4 139	(4 171)	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	(11)	-	-	-	<b>(11)</b>
Nabycie akcji własnych	-	(1 336)	-	-	-	-	<b>(1 336)</b>
Dywidenda	-	-	-	-	-	(12 432)	<b>(12 432)</b>
Podział zysku	-	-	29 097	-	-	(29 097)	-
<b>Stan na 30 września 2015 roku nie badane</b>	<b>2 016</b>	<b>(1 348)</b>	<b>284 575</b>	<b>6 210</b>	<b>72</b>	<b>25 221</b>	<b>316 746</b>
<b>Stan na 1 lipca 2015 roku</b>	<b>2 016</b>	<b>(12)</b>	<b>284 575</b>	<b>5 858</b>	<b>2</b>	<b>17 141</b>	<b>309 580</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	70	8 080	<b>8 150</b>
Płatności w formie akcji	-	-	-	352	-	-	<b>352</b>
Nabycie akcji własnych	-	(1 336)	-	-	-	-	<b>(1 336)</b>
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 września 2015 roku nie badane</b>	<b>2 016</b>	<b>(1 348)</b>	<b>284 575</b>	<b>6 210</b>	<b>72</b>	<b>25 221</b>	<b>316 746</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>1 984</b>	<b>(12)</b>	<b>251 350</b>	<b>9 457</b>	<b>3</b>	<b>41 529</b>	<b>304 311</b>
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	11	31 582	<b>31 593</b>
Płatności w formie akcji	-	-	-	924	-	-	<b>924</b>
Rejestracja podwyższenia kapitału	32	-	4 139	(4 171)	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	(11)	-	-	-	<b>(11)</b>
Dywidenda	-	-	-	-	-	(12 432)	<b>(12 432)</b>
Nabycie akcji własnych	-	(3 653)	-	-	-	-	<b>(3 653)</b>
Podział zysku	-	-	29 097	-	-	(29 097)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>2 016</b>	<b>(3 665)</b>	<b>284 575</b>	<b>6 210</b>	<b>14</b>	<b>31 582</b>	<b>320 732</b>

**5. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	<b>Okres od 01.07.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.07.2015 do 30.09.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000 <i>nie badane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk brutto w okresie obrotowym	6 596	18 190	10 032	31 362
<b>Korekty o pozycje</b>				
Podatek dochodowy zapłacony (Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej	(700)	(2 912)	(1 939)	(8 432)
Odsetki zapłacone oraz dywidendy otrzymane	-	(17)	(9)	47
Amortyzacja aktywów trwałych (Zwiększenie)/Zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	15	(309)	(86)	(540)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie salda pożyczek i należności własnych	262	717	211	684
Zwiększenie/(Zmniejszenie) salda pozostałych zobowiązań finansowych	98	(977)	809	6 286
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw krótkoterminowych	(199 569)	(171 622)	125 346	128 764
Zwiększenie/(Zmniejszenie) salda pozostałych zobowiązań i pozostałych aktywów	7 287	(20 666)	(811)	(16 252)
Wycena programu opcji menedżerskich	151	237	(49)	(1 152)
Inne – w tym różnice kursowe z przeliczenia	(6 117)	(6 434)	466	819
	-	-	352	924
	(467)	(374)	63	51
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(192 444)</b>	<b>(184 167)</b>	<b>134 385</b>	<b>142 561</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	-	354	99	576
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-	39	10	74
Wpływy z tytułu zbycia udziałów w spółkach stowarzyszonych	-	380	-	-
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(261)	(940)	(115)	(576)
Inne - wpłata na kapitał spółki zależnej i udziały w spółkach stowarzyszonych	(8 400)	(17 932)	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(8 661)</b>	<b>(18 099)</b>	<b>(6)</b>	<b>74</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Płatności z tytułu kosztów emisji	-	-	-	(11)
Nabycie akcji własnych	-	-	(1 336)	(1 336)

Wpływy z kredytów i pożyczek	546 861	877 062	(53 562)	155 147
Splata kredytów i pożyczek	(219 631)	(529 202)	(6 869)	(237 072)
Wpływy z emisji obligacji własnych	2 226	178 461	46 743	134 880
Wykup obligacji własnych	(153 779)	(295 211)	(109 153)	(186 866)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(142)	(454)	(130)	(449)
Odsetki zapłacone	(15)	(45)	(13)	(36)
Dywidendy wypłacone	-	(12 307)	(12 432)	(12 432)
Inne wydatki finansowe	(281)	(281)	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>175 239</b>	<b>218 023</b>	<b>(136 752)</b>	<b>(148 175)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(25 866)</b>	<b>15 757</b>	<b>(2 373)</b>	<b>(5 540)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	47 210	5 587	6 927	10 094
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	21 344	21 344	4 554	4 554

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

Wartość wpływów, prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

- wpływy, kompensaty i potrącenia z tytułu realizacji posiadanego portfela aktywów finansowych – 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 podstawowej działalności.

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

#### Zrealizowane przychody:

	<b>Okres od 01.07.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.07.2015 do 30.09.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	158 882	584 004	170 479	456 975
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(130 602)	(500 824)	(143 149)	(372 934)
<b>Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>28 280</b>	<b>83 180</b>	<b>27 330</b>	<b>84 041</b>

#### Zrealizowane wpływy (obroty):

	<b>Okres od 01.07.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.07.2015 do 30.09.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	158 882	584 004	170 479	456 975
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek i umów leasingu finansowego	194 707	493 975	267 223	553 007
<b>Zrealizowane wpływy</b>	<b>353 589</b>	<b>1 077 979</b>	<b>437 702</b>	<b>1 009 982</b>

W okresie trzech kwartałów 2016 z zaprezentowanej kwoty 1.077.979 tys. PLN wpływów 90% zostało zrealizowanych w formie wpływów gotówkowych.

## IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Magellan („Grupa”) składa się ze Spółki Magellan S.A. („jednostka dominująca”) i jej spółek zależnych (patrz: Skład Grupy Kapitałowej). Czas trwania jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Od czerwca 2016 Magellan S.A. wchodzi w skład włoskiej grupy bankowej Banca Farmafactoring (BFF). Magellan S.A. oraz Banca Farmafactoring wspólnie tworzą jedną z największych i najszybciej rozwijających się instytucji, dostarczających rozwiązania finansowe dla sektora publicznego i opieki zdrowotnej w Europie.

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

#### 1.1 Skład Grupy Kapitałowej:

##### W skład Grupy Kapitałowej Magellan na dzień 30 września 2016 wchodziły:

- o Magellan S.A. – jednostka dominująca
- o MEDFinance S.A. – spółka zależna, w której Magellan S.A. objął 100% akcji
- o Magellan Česká republika s.r.o. – spółka zależna, w której Magellan S.A. objął 100% udziałów
- o Magellan Central Europe s.r.o. – spółka zależna, w której Magellan S.A. objął 100% udziałów
- o DEBT-RNT Sp. z o.o. – spółka zależna, w której Magellan S.A. objął 100% udziałów
- o Muncypalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – Fundusz inwestycyjny, w którym Magellan S.A. objął 100% certyfikatów.

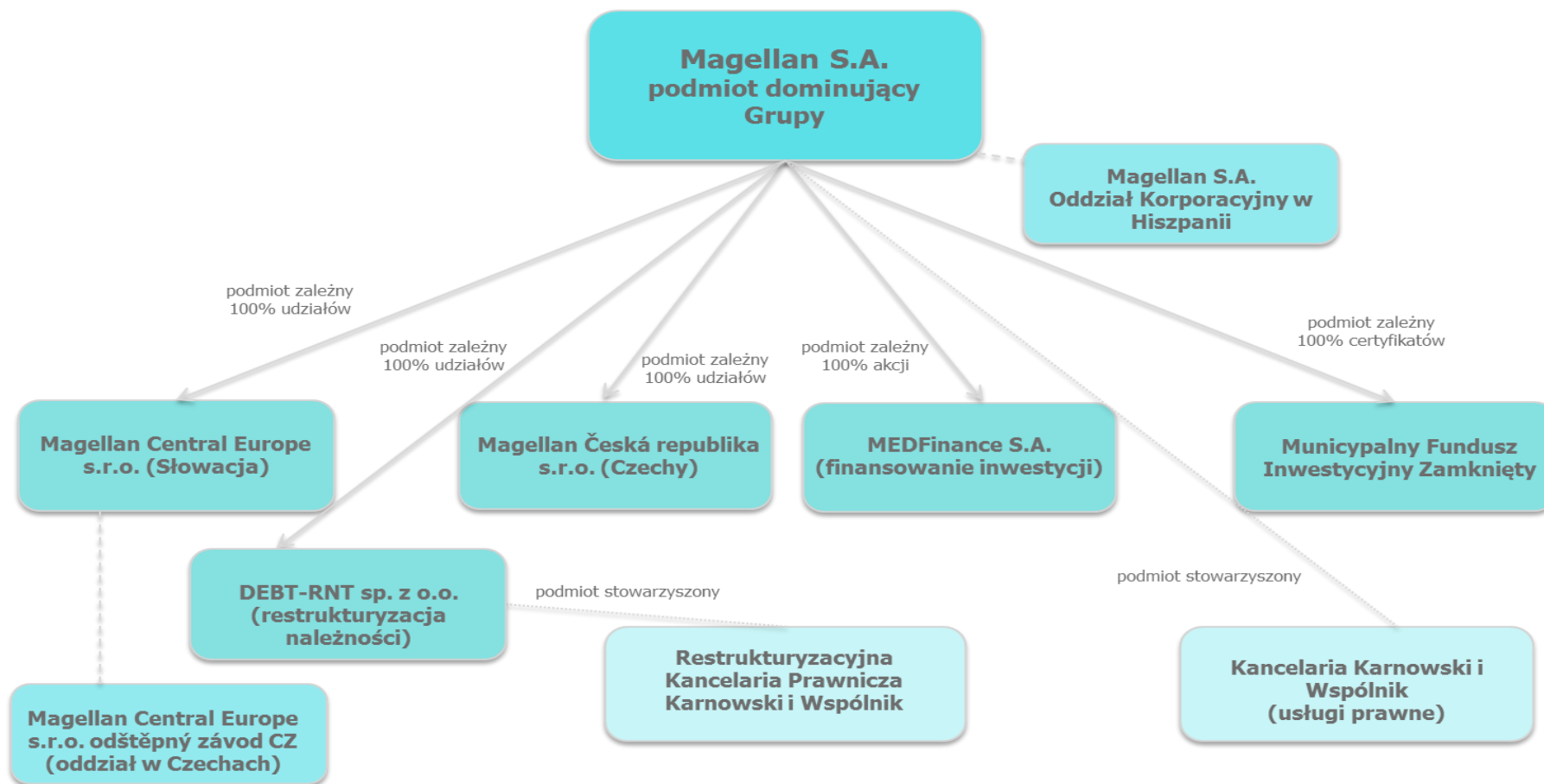
W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w ramach Grupy Kapitałowej:

- **na terenie Polski** działalność prowadzi podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A., jej spółka zależna MEDFinance S.A., spółka zależna DEBT-RNT Sp. z o.o. oraz Muncypalny FIZ;
- **na terenie Hiszpanii** działalność prowadzi Oddział Korporacyjny Magellan S.A. w Hiszpanii;
- **na terenie Słowacji** działalność prowadzi spółka zależna Magellan Central Europe s.r.o. (dawniej: Magellan Slovakia s.r.o.);
- **na terenie Czech** działalność prowadzi spółka zależna Magellan Česká republika s.r.o. oraz Magellan Central Europe s.r.o. odštěpný závod CZ (oddział w Czechach).

##### Dodatkowo w okresie sprawozdawczym na terenie Polski działalność prowadziły podmioty stowarzyszone:

- Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa;
- Restrukturyzacyjna Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik spółka komandytowa spółka komandytowa (od dnia 08.04.2016 Kancelaria działa jako podmiot stowarzyszony pośrednio poprzez podmiot zależny od Magellan S.A. spółkę DEBT-RNT Sp. z o.o.).

**Skład Grupy Kapitałowej Magellan oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień publikacji raportu**



## 1.2 Podmiot dominujący

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

Od dnia 1 października 2007 roku akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 23 czerwca 2016, w związku z wykupem przez Mediona Sp. z o.o. wszystkich akcji Spółki, obrót akcjami Spółki Magellan S.A. został zawieszony począwszy od dnia 24 czerwca 2016 r.

W dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. podjęło uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji wszystkich zdematerializowanych akcji Spółki oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## 1.3 Akcjonariat Magellan S.A.

Na dzień bilansowy 30 września 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład akcjonariatu Spółki wchodził (dane na podstawie otrzymanych zawiadomień):

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna akcji w PLN
Mediona Sp. z o.o. (dla której podmiotem dominującym jest Banca Farmafactoring S.p.A.) w tym:	6 720 037	100,00%	6 720 037	100,00%	2 016 011,10
bezpośrednio	6 652 566	99,00%	6 652 566	99,00%	1 995 769,80
pośrednio (akcje własne Magellan S.A.)	67 471	1,00%	67 471	1,00%	20 241,30
<b>Razem</b>	<b>6 720 037</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 720 037</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 016 011,10</b>

W III kwartale 2016 oraz po dniu bilansowym Spółka Magellan S.A. nie otrzymała żadnych zawiadomień odnośnie zmian w stanie akcji posiadanych przez Akcjonariuszy.

### 1.3.1 Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Magellan S.A. ogłoszone przez Mediona Sp. z o.o. – nabycie akcji przez Inwestora

W dniu 8 stycznia 2016 Mediona Sp. z o.o. (dla której podmiotem dominującym jest Banca Farmafactoring S.p.A.), w związku z planowanym nabyciem akcji Spółki dających prawo do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Magellan S.A. Wezwanie zostało ogłoszone na wszystkie wyemitowane akcje Spółki, tj. na 6.720.037 akcji o wartości nominalnej 0,30 PLN każda.

W dniu 3 czerwca 2016 roku Spółka Magellan S.A. otrzymała od Mediona sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Plac Marszałka Józefa Piłsudskiego 1, zawiadomienie zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej (...) o przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów w Magellan S.A. z siedzibą w Łodzi (dalej Spółka).

Przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło w wyniku nabycia przez Mediona Sp. z o.o. 6.526.941 akcji Magellan S.A. od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w związku z ogłoszonym wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki z datą zakończenia przyjmowania zapisów na akcje Spółki wyznaczoną na 27 maja 2016 r. oraz datą rozliczenia transakcji nabycia akcji Spółki wyznaczoną na 3 czerwca 2016 r.

Po zmianie udziału Mediona Sp. z o.o. posiadała bezpośrednio 6.526.941 akcji Spółki uprawniających do 6.526.941 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 97,1270% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 24 czerwca 2016 roku Mediona Sp. z o.o. wraz z Magellan S.A. (będącym podmiotem zależnym wobec Mediona Sp. z o.o.) wezwała pozostałych akcjonariuszy Magellan S.A. do sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Spółki w drodze przymusowego wykupu akcji zgodnie z art. 82 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 o ofercie publicznej (...) z datą wykupu wyznaczoną na 30 czerwca 2016.

W dniu 4 lipca 2016 roku Spółka otrzymała od Mediona Sp. z o.o. zawiadomienie o zmianie dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów, która nastąpiła w wyniku nabycia przez Mediona Sp. z o.o. 125.625 akcji Magellan S.A. od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze przymusowego wykupu zgodnie z ogłoszeniem z dnia 24 czerwca 2016.

Po zmianie udziału Mediona Sp. z o.o. posiada bezpośrednio 6.652.566 akcji Spółki uprawniających do 6.652.566 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 98,996% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Podmiotem zależnym wobec Mediona Sp. z o.o. jest Spółka Magellan S.A., posiadająca 67.471 akcji własnych, co stanowi 1,004% ogólnej liczby akcji. Mediona Sp. z o.o. i Spółka posiadają łącznie 6.720.037 akcji Spółki, co stanowi 100% ogólnej liczby akcji. Zgodnie z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, w tym prawa głosu.

### **1.3.2 Zbycie akcji przez Inwestorów**

#### **AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny**

W dniu 3 czerwca 2016 roku Spółka otrzymała od AEGON Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wołoska 5, reprezentujące AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny („AEGON OFE”), zawiadomienie, iż w wyniku zbycia akcji Magellan S.A. w transakcji zawartej w dniu 1 czerwca 2016 roku i rozliczonej w dniu 3 czerwca 2016 roku, AEGON OFE zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Według stanu na dzień 3 czerwca 2016 roku AEGON OFE nie posiada akcji Spółki.

#### **Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK**

W dniu 6 czerwca 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, iż w związku z odpowiedzią na wezwanie ogłoszone w dniu 8 stycznia 2016 r. do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki oraz rozliczeniem się w dniu 3 czerwca 2016 r. transakcji zbycia wszystkich posiadanych akcji Spółki, Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK („Aviva OFE”) zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 10%.

Według stanu na dzień 3 czerwca 2016 roku Aviva OFE nie posiadał już żadnych akcji Spółki.

#### **MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny**

W dniu 6 czerwca 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, iż zarządzany przez MetLife PTE S.A. fundusz MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej „OFE”) zmniejszył zaangażowanie ogólnej liczby głosów w Spółce Magellan S.A. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji sprzedaży akcji w wezwaniu Spółki w dniu 1 czerwca 2016 roku.

Według stanu na dzień 3 czerwca 2016 roku OFE nie posiadał już żadnych akcji Spółki.

#### **Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny**

W dniu 9 czerwca 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie iż w odpowiedzi na wezwanie do sprzedaży akcji Spółki, Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) zbył akcje Spółki, czym zmniejszył stan posiadania akcji poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 3 czerwca 2016 roku.

Według stanu na dzień 3 czerwca 2016 roku Fundusz nie posiadał już żadnych akcji Spółki.

### **1.3.3 Akcje własne**

Na dzień 30 września 2016 roku na rachunku własnym Spółka posiadała 67.471 akcji, co stanowiło 1,004% w kapitale zakładowym Magellan S.A. oraz uprawniało do 67.471 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 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, zakończył się Program skupu akcji własnych Magellan S.A.



## 1.4 Skład organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej

### Zarząd Magellan S.A.

W skład Zarządu Magellan S.A. na dzień 30 września 2016 roku wchodził:

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

Po dniu bilansowym Rada Nadzorcza Magellan S.A. na posiedzeniu w dniu 11 października 2016 roku powołała Pana Emanuele Bona na stanowisko Członka Zarządu Magellan S.A., rozszerzając tym samym skład Zarządu Spółki do pięciu osób.

Od dnia 11 października 2016 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodzi następujące osoby:

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

### Rada Nadzorcza Magellan S.A.

Do dnia 5 lipca 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodził:

Piotr Stępnik – 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.

W dniu 5 lipca 2016 roku uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, odwołano z Rady Nadzorczej Spółki Panów: Pawła Brukszo, Aleksandra Barysia, Jana Czczota, Krzysztofa Kaczmarczyka i Piotra Krupę. Odwołanie weszło w życie z dniem podjęcia Uchwały przez NWZA tj. z dniem 5 lipca 2016 roku.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na członków Rady Nadzorczej Spółki Panów: Massimiliano Belingheri, Carlo Zanni, Piergiorgio Bicci i Jarosława Iwanickiego. Nowi członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani z dniem podjęcia Uchwały przez NWZA na kadencję kończącą się z dniem 30 kwietnia 2018 roku.

Zgodnie z Uchwałą NWZA nr 15/2016 Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków.

Od dnia 5 lipca 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodzi:

Massimiliano Belingheri – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Carlo Zanni – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
Piergiorgio Bicci – Członek Rady Nadzorczej,  
Jarosław Iwanicki – Członek Rady Nadzorczej,  
Piotr Stępnik – Członek Rady Nadzorczej.

## 1.5 Jednostki zależne

### MEDFinance S.A.

Spółka MEDFinance S.A., w której Magellan S.A. objął 100% akcji, została zarejestrowana w dniu 30 lipca 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361997:

- forma prawna – spółka akcyjna
- wysokość kapitału akcyjnego: 8.500 tys. PLN, w pełni opłacony

- siedziba Spółki: Łódź, al. Piłsudskiego 76
- REGON 100 907 116
- NIP 725 202 70 54
- 100% akcji posiada Magellan S.A.

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

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

Radosław Moks – Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza spółki MEDFinance S.A. na dzień bilansowy:

Grzegorz Grabowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Mrowczyk – Członek Rady Nadzorczej

Piergiorgio Bicci – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej MEDFinance S.A. został rozszerzony do 4 osób – w dniu 30 września 2016 r. jako nowy Członek Rady został powołany Pan Piergiorgio Bicci.

#### Magellan Central Europe s.r.o.

W dniu 4 listopada 2008 roku Sąd Rejonowy w Bratysławie zarejestrował Spółkę Magellan Central Europe s.r.o., w której Magellan S.A. objął 100% udziałów:

- forma prawna – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- wysokość kapitału zakładowego: 6.500 EUR, w pełni opłacony
- siedziba spółki: Bratysława, ul. Mostova 2
- REGON 44 414 315
- NIP SK2022706950
- zarejestrowana w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B
- 100% wspólnik spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Magellan Central Europe s.r.o. jest świadczenie usług finansowych dla podmiotów działających na rynku ochrony zdrowia na Słowacji.

Skład Zarządu spółki na dzień bilansowy:

Krzysztof Kawalec – Członek Zarządu

Ladislav Valabek – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej spółki na dzień bilansowy:

Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej

Urban Kielichowski – Członek Rady Nadzorczej

Rafał Skiba – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Magellan Central Europe s.r.o. nie uległ zmianie. Natomiast zmiany nastąpiły po dniu bilansowym.

W dniu 8 października 2016 roku Pan Krzysztof Kawalec przestał pełnić funkcję Członka Zarządu Magellan Central Europe s.r.o., natomiast na to stanowisko został powołany Pan Rafał Skiba.

Od dnia 8 października 2016 roku w skład Zarządu spółki wchodzi:

Krzysztof Kawalec – Członek Zarządu

Rafał Skiba – Członek Zarządu.

W dniu 8 października 2016 roku Panowie Urban Kielichowski i Rafał Skiba przestali pełnić funkcję Członka Rady Nadzorczej Magellan Central Europe s.r.o., natomiast na to stanowisko został powołany Pan Emanuele Bona oraz Pan Krzysztof Kawalec.

Od dnia 8 października 2016 roku w skład Rady Nadzorczej spółki wchodzi:

Emanuele Bona – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej

Magellan Česká republika s.r.o.

W dniu 25 kwietnia 2007 roku Sąd Miejski w Pradze zarejestrował spółkę Magellan Česká republika s.r.o., w której Magellan S.A. objął 100% udziałów:

- forma prawna – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- wysokość kapitału zakładowego: 700 tys. CZK, w pełni opłacony
- siedziba spółki: Praga, ul. Nádražní 29/21
- REGON 287 92 387
- NIP CZ28792387
- zarejestrowana w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667
- 100% wspólnik spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A.

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

Skład Zarządu spółki na dzień bilansowy:

- Rafał Skiba – Członek Zarządu
- Ladislav Valabek – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej spółki na dzień bilansowy:

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

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Magellan Česká republika, s.r.o. nie uległ zmianie. Natomiast w składzie Rady Nadzorczej zmiany nastąpiły po dniu bilansowym.

W dniu 10 października 2016 roku Pan Urban Kielichowski przestał pełnić funkcję Członka Rady Nadzorczej Magellan Česká republika, s.r.o., natomiast na to stanowisko został powołany Pan Emanuele Bona.

Od dnia 10 października 2016 roku w skład Rady Nadzorczej spółki wchodzi:

- Emanuele Bona – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej.

Municipalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

W dniu 1 grudnia 2015 zarejestrowany został Municipalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym Magellan posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych.

- forma prawna – fundusz inwestycyjny zamknięty, którego działalność jest regulowana przepisami ustawy z dnia 27 maja 2007 r. o funduszach inwestycyjnych (tj. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.) oraz objęta nadzorem przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII wydział Cywilny Rejestrowy po numerem RFi 1.261 w dniu 1 grudnia 2015 roku;
- organ zarządzający 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;
- 100% certyfikatów objętych przez Magellan S.A.

DEBT-RNT Sp. z o.o.

W dniu 31 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego spółka zależna DEBT-RNT sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000609731.

- forma prawna – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- wysokość kapitału zakładowego: 400 tys. PLN - został w całości objęty przez Magellan S.A.
- siedziba Spółki: Łódź, al. Piłsudskiego 76
- REGON 364 077 710

- NIP 728 280 72 71
- 100% udziałów posiada Magellan S.A.

Przedmiotem działalności DEBT-RNT Sp. z o.o. jest restrukturyzacja trudnych należności.

Skład Zarządu spółki na dzień bilansowy:

Paweł Szeffler – Prezes Zarządu.

## 1.6 Jednostki stowarzyszone

Na dzień 30 września 2016 roku podmiotami stowarzyszonymi dla Magellan S.A. były:

- Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa;
- Restrukturyzacyjna Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik spółka komandytowa spółka komandytowa (od dnia 08.04.2016 Kancelaria działa jako podmiot stowarzyszony pośrednio poprzez podmiot zależny od Magellan S.A. spółkę DEBT-RNT Sp. z o.o.).

Spółka Magellan S.A. pozostawała w okresie sprawozdawczym jako znaczący kontrahent obydwu Kancelarii, znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tych jednostek. Podmioty te są traktowane jak jednostki stowarzyszone.

Magellan S.A., jako podmiot dominujący, dokonuje pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych MEDFinance S.A., Magellan Česká republika s.r.o., Magellan Central Europe s.r.o., Muncypalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz DEBT-RNT Sp. z o.o. Dla jednostek stowarzyszonych udziały w zyskach są w odpowiedniej części ujmowane w księgach Magellan S.A. i opodatkowane na zasadach ogólnych. Wycena udziałów prowadzona jest metodą praw własności.

Grupa Kapitałowa Magellan sporządziła skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2016 roku.

## 2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

### Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Magellan zostało sporządzone za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 oraz za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 (okres porównywalny) w tysiącach złotych, chyba, że w konkretnych sytuacjach kwoty podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, przez co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. od dnia 30 września 2016 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki z Grupy.

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

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera również istotne informacje i opis wydarzeń wpływających na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Magellan, mających miejsce w okresie 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 oraz po dniu, na który sporządzono raport.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30 września 2016 oraz za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku nie podlegały badaniu audytora.

Zarząd zatwierdził niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 10 listopada 2016 roku.

### **Oświadczenie o zgodności**

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

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku, za wyjątkiem nowych standardów rachunkowości i interpretacji stosowanych od dnia 1 stycznia 2016 r. oraz zmian opisanych poniżej. Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera informacji i ujawnień wymaganych przy pełnych sprawozdaniach finansowych i powinno być odczytywane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015.

### **Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W niniejszym kwartalnym sprawozdaniu finansowym zastosowano takie same zasady rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzaniu rocznego pełnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku.

### ***Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2016***

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2016:

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Uprawy roślinne - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

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

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

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie wystąpiły nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

***Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE***

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 10 listopada 2016 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),

- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

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

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

### Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki Magellan S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres zakończony dnia 30 września 2016 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych (po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF) sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

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

### Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

Główne szacunki dokonywane w Grupie dotyczą poniższych wartości:

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

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

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zmieniła szacunków w stosunku do przyjętych i opisanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za okres 01.01. – 31.12.2015 roku.

### Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów.

### 3. Segmenty działalności

Dla celów zarządczych Grupa jest traktowana jako jeden segment operacyjny. W ramach Grupy nie zostały wyróżnione dla celów zarządczych segmenty operacyjne.

Grupa Kapitałowa Magellan w okresie objętym sprawozdaniem prowadziła działalność na terytorium Polski (Magellan S.A., MEDFinance S.A., Muncypalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz DEBT-RNT Sp. z o.o.) głównie w sektorze publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz dostawców towarów i usług do tych podmiotów, jak również w sektorze samorządowym. Od roku 2015 podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. – poszerzyła swoją ofertę o usługi faktoringu dla podmiotów z szerokiego rynku.

W ramach Grupy Kapitałowej Spółka Magellan S.A. prowadzi działalność na terenie Czech i Słowacji za pośrednictwem spółek zależnych Magellan Česká republika, s.r.o. oraz Magellan Central Europe s.r.o., a także na terenie Hiszpanii za pośrednictwem oddziału korporacyjnego Magellan S.A.

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

	<b>Okres od 01.07.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.07.2015 do 30.09.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>				
Polska	34 201	100 213	37 319	107 796
Zagranica	9 342	22 155	5 599	13 930
<i>w tym:</i>				
<i>Czechy</i>	306	1 037	425	999
<i>Słowacja</i>	8 489	18 506	5 111	12 868
<i>Hiszpania</i>	547	2 612	63	63
Korekty konsolidacyjne	(3 563)	(9 503)	(2 326)	(7 230)
<b>Razem</b>	<b>39 980</b>	<b>112 865</b>	<b>40 592</b>	<b>114 496</b>

	<b>Stan na dzień 30.09.2016</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2016</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>
	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>
<b>Pożyczki i należności własne</b>				
Polska	1 749 212	1 522 858	1 535 350	1 317 679
Zagranica	349 083	361 320	330 561	262 647
<i>w tym:</i>				
<i>Czechy</i>	13 383	13 830	14 725	15 518
<i>Słowacja</i>	327 172	325 106	268 737	243 262
<i>Hiszpania</i>	8 528	22 384	47 099	3 867
Korekty konsolidacyjne	(345 918)	(143 973)	(157 957)	(98 286)
<b>Razem</b>	<b>1 752 377</b>	<b>1 740 205</b>	<b>1 707 954</b>	<b>1 482 040</b>



	<b>Okres od 01.07.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 30.09.2016</b>	<b>Okres od 01.07.2015 do 30.09.2015</b>	<b>Okres od 01.01.2015 do 30.09.2015</b>
	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>	<b>PLN' 000</b>
<b>Zysk netto</b>				
Polska	7 117	19 540	9 985	31 405
Zagranica	2 776	3 957	1 595	2 901
<i>w tym:</i>				
<i>Czechy</i>	(45)	(97)	52	(35)
<i>Słowacja</i>	2 894	4 095	1 821	3 636
<i>Hiszpania</i>	(73)	(41)	(278)	(700)
Korekty konsolidacyjne	(30)	(114)	(17)	(223)
<b>Razem</b>	<b>9 863</b>	<b>23 383</b>	<b>11 563</b>	<b>34 083</b>

Grupa nie obserwuje występowania znaczącego zjawiska sezonowości prowadzonej działalności.

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

##### **4.1. Sprzedaż**

W okresie 01.01 – 30.09.2016 roku Grupa Kapitałowa Magellan kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz finansowania inwestycji dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego, jak również usług faktoringu dla podmiotów szerokiego rynku.

Grupa Kapitałowa Magellan prowadzi działalność na rynku polskim (Magellan S.A., MEDFinance S.A., DEBT-RNT Sp. z o.o., Muncypalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), czeskim (Magellan Česká republika s.r.o.), słowackim (Magellan Central Europe s.r.o.) oraz hiszpańskim (Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii). Obecność na rynkach zagranicznych daje Grupie przewagę konkurencyjną poprzez wprowadzenie dywersyfikacji terytorialnej, zarówno w obszarze generowanej sprzedaży, jak i dywersyfikacji posiadanego portfela aktywów finansowych. Największe znaczenie dla Grupy oraz największy udział w wartości sprzedaży i zrealizowanych przychodów ma rynek polski.

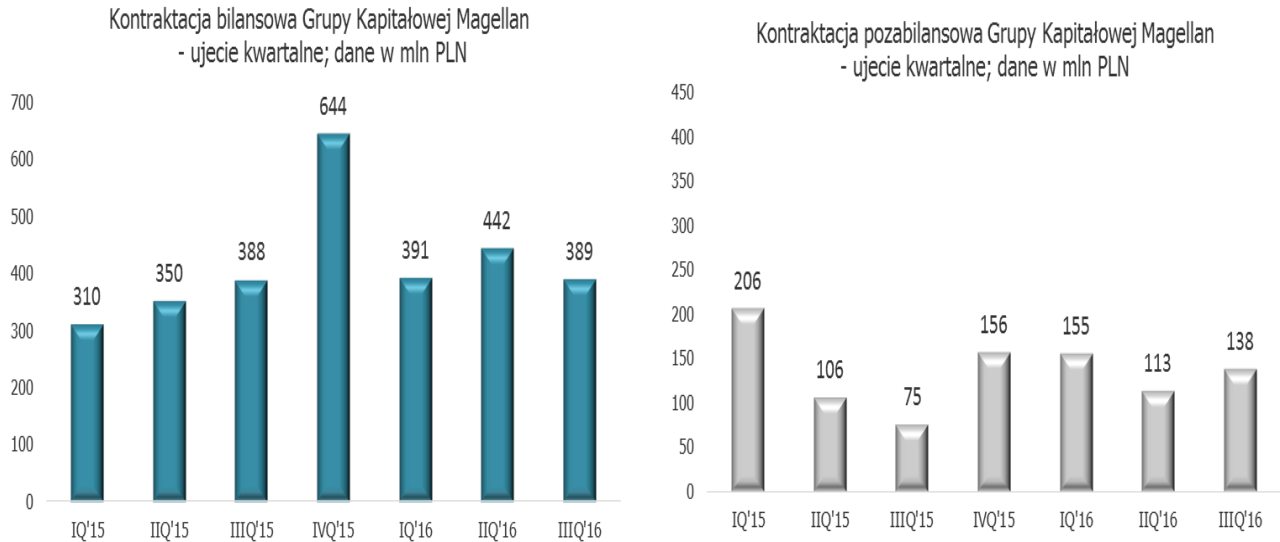
W okresie trzech kwartałów 2016 roku Grupa Kapitałowa Magellan podpisała umowy o łącznej wartości 1.627.720 tys. PLN, tj. o wartości wyższej o 193.849 tys. PLN (14%) w stosunku do wartości umów zawartych w okresie trzech kwartałów 2015 roku równej 1.433.871 tys. PLN.

W okresie 01.01 – 30.09.2016 roku wartość kontraktacji bilansowej Grupy Kapitałowej Magellan wyniosła 1.221.677 tys. PLN (2.251 umów) i była wyższa o 174.561 tys. PLN, tj. o 17% w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku. Natomiast kontraktacja pozabilansowa w okresie 9 miesięcy 2016 roku wynosiła 406.043 tys. PLN i była wyższa o 19.288 tys. PLN, tj. o 5% od kontraktacji pozabilansowej okresu porównywalnego.

W trzecim kwartale 2016 roku kontraktacja bilansowa Grupy osiągnęła wartość 388.882 tys. PLN, co oznacza porównywalny poziom w stosunku do wartości 387.812 tys. PLN kontraktacji bilansowej zrealizowanej w trzecim kwartale 2015 roku. Kontraktacja III kwartału 2016 roku stanowi 32% kontraktacji bilansowej zrealizowanej w okresie 9 miesięcy 2016 roku. Natomiast kontraktacja pozabilansowa w III kwartale 2016 roku była równa 137.820 tys. PLN i była wyższa o 62.935 tys. PLN, tj. o 84% w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku.

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

### Kontraktacja bilansowa i pozabilansowa Grupy Kapitałowej Magellan (w mln PLN)



### Porównanie kontraktacji Grupy zrealizowanej w okresie 01.01 – 30.09.2016 i za III kwartał 2016 roku oraz w analogicznych okresach roku 2015 według wartości nominalnej wynikającej z zawartych umów

Kontraktacja narastająco za 9 miesięcy 2016 / 9 miesięcy 2015:

Rodzaj kontraktacji (dane w tys. PLN)	Wykonanie 01.01-30.09.2016	Wykonanie 01.01-30.09.2015*	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	1 221 677	1 047 116	174 561	17%
Kontraktacja pozabilansowa	406 043	386 755	19 288	5%
<b>Kontraktacja łącznie</b>	<b>1 627 720</b>	<b>1 433 871</b>	<b>193 849</b>	<b>14%</b>

Kontraktacja III kwartał 2016 / III kwartał 2015:

Rodzaj kontraktacji (dane w tys. PLN)	Wykonanie 01.07-30.09.2016	Wykonanie 01.07-30.09.2015*	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	388 882	387 812	1 070	0,3%
Kontraktacja pozabilansowa	137 820	74 885	62 935	84%
<b>Kontraktacja łącznie</b>	<b>526 702</b>	<b>462 697</b>	<b>64 005</b>	<b>14%</b>

\*) Dane dla poszczególnych okresów uwzględniają wszelkie zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 30.09.2016 r.

Poza pozyskiwaniem aktywów bezpośrednio na swój portfel, podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. – w ramach zawartych umów o współpracy i zarządzanie portfelem Skarbiec – Zdrowia FIZ-AN, pozyskuje wierzytelności, które mogą zostać nabyte przez Fundusz. W I-III kwartale 2016 wartość aktywów

pozyskanych przez Spółkę na rzecz FIZ-AN wyniosła 29.129 tys. PLN wobec 45.589 tys. PLN w okresie porównywalnym. Uwzględniając aktywa pozyskane na rzecz FIZ łączna kontraktacja w I-III kwartale 2016 wyniosła 1.656.849 tys. PLN i była wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego o 177.389 tys. PLN tj. o 12%.

Grupa Kapitałowa Magellan dąży do współpracy z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. Mając na uwadze bezpieczeństwo posiadanych aktywów, Grupa, zgodnie z przyjętymi procedurami wewnętrznymi, stosuje zasadę dywersyfikacji portfela aktywów finansowych.

W ramach kontraktacji bilansowej w omawianym okresie 9 miesięcy 2016 roku Grupa zawarła umowy z 522 kontrahentami. Na dzień 30.09.2016 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Grupa współpracowała ogółem z 780 szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego oraz podmiotami działającymi na rynku medycznym.

## 4.2. Przychody i wpływy

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

Na przestrzeni trzech kwartałów 2016 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych z wyłączeniem wpływów z tyt. spłat udzielonych pożyczek i leasingu (wpływy, prowizje i zrównane z nimi), wyniosły 734.673 tys. PLN i były o 119.543 tys. PLN tj. o 19% wyższe od obrotów analogicznego okresu 2015.

Dodatkowo w okresie trzech kwartałów 2016 Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży towarów w wysokości 2.276 tys. PLN wobec 6.598 tys. PLN w okresie porównywalnym – spadek o 4.322 tys. PLN, tj. 66%.

Wpływy z uwzględnieniem przychodów ze sprzedaży towarów, spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu narastająco za trzy kwartały 2016 wyniosły 1.291.251 tys. PLN i były o 236.069 tys. PLN, tj. o 22% wyższe od obrotów zrealizowanych w okresie 9 miesięcy 2015 roku.

W okresie trzech kwartałów 2016 z zaprezentowanej kwoty 1.291.251 tys. PLN wpływów 87% zostało zrealizowanych w formie wpływów gotówkowych.

Osiągnięte obroty pozwoliły Grupie na zrealizowanie w ciągu trzech kwartałów 2016 roku przychodów w wysokości 112.865 tys. PLN.

### Udziały w zyskach podmiotów stowarzyszonych

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji Pozostałe przychody i koszty operacyjne Grupa prezentuje zyski z wyceny metodą praw własności udziałów w podmiotach stowarzyszonych. Stanowią je przypadające na rzecz Grupy udziały w zyskach tych podmiotów wypracowane w okresie sprawozdawczym, które staną się należne w dniu podjęcia przez właściwe organy tych podmiotów uchwał o podziale zysków. W okresie 9 miesięcy 2016 roku kwoty te wyniosły 681 tys. PLN wobec 1.188 tys. PLN dla okresu porównywalnego 2015 roku.

### 4.3. Podstawowe wskaźniki i wielkości finansowe Grupy

Kategoria	01.01. - 30.09.2016 tys. PLN	01.01. - 30.09.2015 tys. PLN	Zmiana narastająco (2016–2015)	Zmiana jako % 2015
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i umów leasingu	1 291 251	1 055 182	236 069	22%
Przychody ze sprzedaży łącznie	112 865	114 496	-1 631	-1%
Koszt finansowania portfela	49 585	45 204	4 381	10%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o wartość sprzedanych towarów i koszt finansowania)	61 139	62 865	-1 726	-3%
Koszty rodzajowe	33 404	22 639	10 765	48%
<b>Zysk netto</b>	<b>23 383</b>	<b>34 083</b>	<b>-10 700</b>	<b>-31%</b>
<b>Zysk na 1 akcję w PLN</b>	<b>3,48</b>	<b>5,07</b>	<b>-1,59</b>	<b>-31%</b>
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	1 221 677	1 047 116	174 561	17%
Wartość portfela aktywów finansowych	1 752 377	1 482 040	270 337	18%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	25%	37%	-12 pp.	-32%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	21%	30%	-9 pp.	-30%
Dźwignia operacyjna <sup>1</sup> (koszty rodzajowe / przychody ze sprzedaży)	27%	19%	8 pp.	42%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	0,99	1,55	-0,56	-36%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	80%	78%	2 pp.	3%
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	3,89	3,14	0,75	24%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	53,69	51,08	2,61	5%
ROA krocząco za ostatnie 12 miesięcy <sup>2</sup>	1,8%	2,9%	-1,1 pp.	-38%
ROE krocząco za ostatnie 12 miesięcy <sup>3</sup>	9,1%	13,6%	-4,5 pp.	-33%

### 4.4. Wynik finansowy

**W okresie 01.01 – 30.09.2016 Grupa zrealizowała zysk netto na poziomie 23.383 tys. PLN.**

Zrealizowany wynik w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 10.700 tys. PLN, tj. o 31%. Osiągnięty wynik finansowy jest rezultatem niższych przychodów ze sprzedaży oraz poniesionych wyższych kosztów rodzajowych o charakterze jednorazowym, związanych głównie z realizacją wybranej opcji strategicznej.

<sup>1</sup> Koszty rodzajowe oraz przychody ze sprzedaży skorygowane o zmiany odpisu aktualizującego ujęte w tych pozycjach

<sup>2</sup> ROA obliczone jako stosunek zysku netto zrealizowanego w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniej wartości aktywów w tym okresie

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

#### 4.5. Rentowność działania

W okresie 9 miesięcy 2016 obniżeniu uległa zyskowność netto liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży – zrealizowana na poziomie 21%, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku o 9 pp., tj. o 30%. Obniżeniu uległa również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 25% dla trzech kwartałów 2016 – spadek o 12 pp., tj. o 32% w stosunku do okresu porównywalnego.

Obniżenie wartości obydwóch wskaźników wynika z obniżenia rentowności posiadanego portfela aktywów finansowych związanego z sytuacją rynkową i obniżeniem bazowych stóp procentowych, przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych wynikającym głównie z poniesienia jednorazowych kosztów związanych z transakcją wynikającą z wyborem opcji strategicznej.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 0,99 na dzień 30 września 2016 wobec 1,55 na dzień 30 września 2015 – wynika z wyższej dynamiki wzrostu zobowiązań krótkoterminowych niż aktywów obrotowych.

Od lipca 2016 roku Spółka Magellan S.A. wchodzi w skład grupy bankowej Banca Farmafactoring (BFF). Zmiana wskaźnika płynności jest efektem zmiany strategii finansowania zewnętrznego uwzględniającej pozyskiwane finansowania w ramach grupy bankowej. Finansowanie pozyskane od BFF w 2016 roku jest finansowaniem o zapadalności poniżej 1 roku, co znacząco wpłynęło na podwyższenie wartości zobowiązań krótkoterminowych.

Aktywa obrotowe na dzień 30.09.2016 r. miały wartość 1.023.921 tys. PLN i wzrosły o 124.196 tys. PLN, tj. o 14% wobec wartości 899.725 tys. PLN według stanu na 30.09.2015 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec III kwartału 2016 wynosiły 1.033.795 tys. PLN i wzrosły o 454.478 tys. PLN, tj. o 78% w porównaniu wartości 579.317 tys. PLN według stanu na koniec III kwartału 2015 roku.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na koniec września 2016 roku wynosił 20%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 80%.

Dźwignia operacyjna liczona jako stosunek kosztów rodzajowych (skorygowanych o zmiany odpisu aktualizującego ujęte w tej pozycji) do przychodów ze sprzedaży (skorygowanych o zmiany odpisu aktualizującego) osiągnęła wartość 27%, tj. uległa zwiększeniu o 8 pp. w stosunku do okresu porównywalnego. Zmiana wskaźnika spowodowana została przede wszystkim ujęciem w kosztach rodzajowych kosztów o charakterze jednorazowym związanych z realizacją transakcji wyboru opcji strategicznych. Przy skorygowaniu kosztów rodzajowych o wskazaną powyżej kategorię kosztów, wskaźnik osiąga wartość 21% i jest wyższy od wskaźnika w okresie porównywalnym o 2 pp.

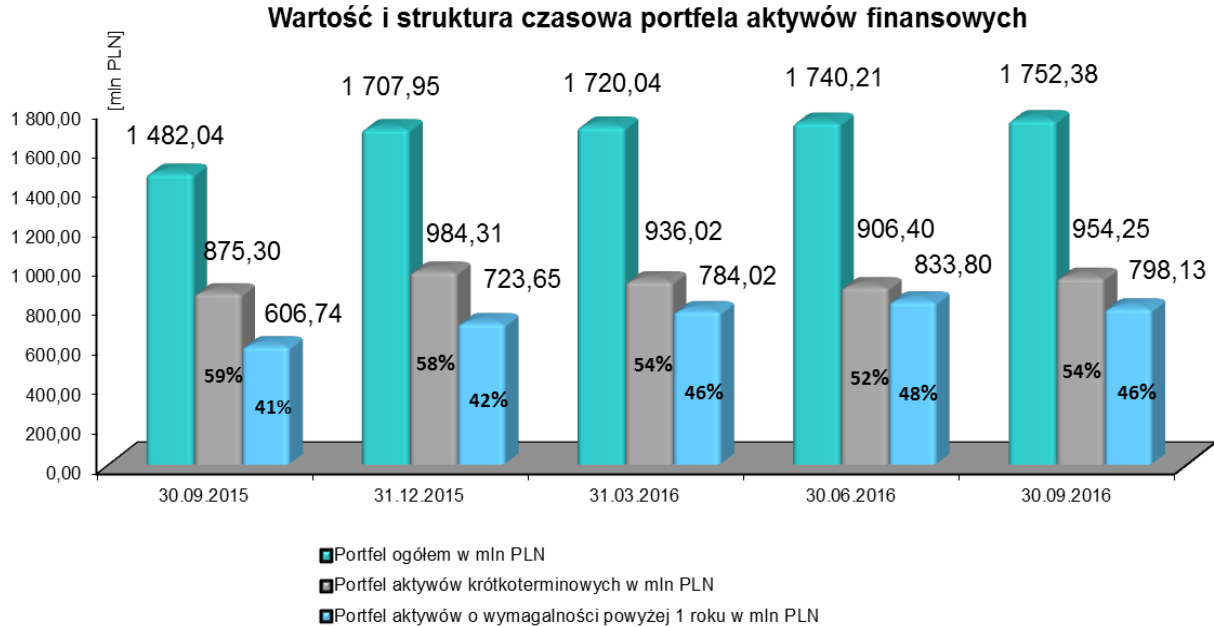
Wskaźnik zysk na 1 akcję w okresie trzech kwartałów 2016 roku kształtował się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2015 roku – 3,48 PLN za okres I-III kwartału 2016 do 5,07 PLN w okresie I-III kwartału 2015 roku.

Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 5% z poziomu 51,08 PLN na 30.09.2015 roku do poziomu 53,69 PLN na 30.09.2016 roku.

Wskaźnik ROA, liczony krocząco za ostatnie 12 miesięcy, był na poziomie 1,8%, tj. o 1,1 pp. niższym niż w porównywalnym okresie. Wskaźnik ROE, liczony krocząco za ostatnie 12 miesięcy, spadł o 4,5 pp. w stosunku do okresu porównywalnego i wynosił 9,1%. Spadek obu wskaźników wynika ze spadku o 29% wartości zysku netto liczonej krocząco za 12 miesięcy. Jednocześnie średnia wartość kapitałów własnych liczona krocząco za 12 miesięcy wzrosła o 7% w stosunku do średniej wartości kapitałów własnych w okresie porównywalnym, natomiast w tym samym okresie średnia wartość aktywów wzrosła o 16%.

#### 4.6. Portfel aktywów finansowych

Wzrost wartości kontraktacji bilansowej w kolejnych kwartałach roku 2016 pozwolił Grupie zbudować na dzień 30.09.2016 roku portfel aktywów finansowych o wartości 1.752.377 tys. PLN, co oznacza wzrost o 270.337 tys. PLN, tj. o 18% w stosunku do jego wartości na dzień 30.09.2015.



Na dzień 30 września 2016 roku część długoterminowa portfela aktywów finansowych miała wartość 798.131 tys. PLN i była wyższa o 191.393 tys. PLN tj. o 32% od jej wartości na dzień 30 września 2015 roku. Wzrósł również udział aktywów długoterminowych w portfelu ogółem z 41% na 30.09.2015 do 46% na 30.09.2016 roku.

Na dzień 30.09.2016 roku część krótkoterminowa portfela osiągnęła wartość 954.246 tys. PLN wobec 875.302 tys. PLN na dzień 30.09.2015, co oznacza wzrost o 78.944 tys. PLN, tj. o 9%.

#### 4.8. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa Magellan w okresie 01.01 – 30.09.2016 roku wygenerowała (51.323) tys. PLN ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co przy ujemnych przepływach z działalności inwestycyjnej w kwocie (561) tys. PLN i dodatnich przepływach finansowych w kwocie 76.432 tys. PLN, dało dodatnie przepływy środków pieniężnych w wysokości 24.548 tys. PLN.

#### 4.9. Wyniki spółek zależnych

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku spółki zależne Grupy – MEDFinance S.A., Magellan Central Europe, s.r.o., Magellan Česká republika, s.r.o., Muncypalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz DEBT-RNT Sp. z o.o. odnotowały łącznie dodatni wynik finansowy na poziomie 8.189 tys. PLN (bez korekt konsolidacyjnych).

Poniższa tabela prezentuje podstawowe wielkości finansowe spółek zależnych łącznie za okres trzech kwartałów 2016 roku oraz za okres porównywalny **bez uwzględnienia wyłączeń i korekt w ramach Grupy Kapitałowej**.

	<b>01.01. – 30.09.2016 tys. PLN</b>	<b>01.01. – 30.09.2015 tys. PLN</b>	<b>Zmiana narastająco (2016–2015)</b>	<b>Zmiana %</b>
Zysk netto	8 189	7 897	292	4%
Przychody ze sprzedaży łącznie	39 188	37 685	1 503	4%
Kontraktacja łączna	390 074	303 233	86 841	29%
Portfela aktywów finansowych (koniec okresu)	621 695	506 458	115 237	23%

W ciągu trzech kwartałów 2016 roku spółki zależne zawarły łącznie umowy o wartości 390.074 tys. PLN, co stanowi wzrost w stosunku do okresu porównywalnego o 86.841 tys. PLN, tj. o 29%. Portfel aktywów finansowych łącznie spółek zależnych na dzień 30 września 2016 miał wartość 621.695 tys. PLN i był wyższy o 23% od jego wartości na dzień 30 września 2015.

#### **4.10. Zarządzanie ryzykiem**

##### **Ryzyko walutowe**

Działalność Grupy wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań Grupy w wyniku zmiany kursów walutowych. Grupa 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.

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

Magellan S.A. udziela pożyczek zagranicznym spółkom zależnym w ich walutach krajowych (EUR, CZK) oraz wykorzystuje pożyczki udzielane jej przez podmiot powiązany Banca Farmafactoring S.p.A. (BFF) w EUR oraz w PLN. Generuje to ryzyko walutowe związane z wartością aktywów Spółki. W celu zabezpieczenia wartości godziwej swoich aktywów i pasywów Spółka wykorzystuje walutowe kontrakty terminowe forward. Instrumentami zabezpieczanymi są wartości godziwe udzielonych pożyczek, natomiast instrumentami zabezpieczającymi są zawarte kontrakty forward.

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

Zgodnie za zasadami rynku transakcje te zostały wycenione przez bank na dzień 30.09.2016 roku. Ze względu na fakt, że kontrakty forward zabezpieczają portfel pożyczek udzielonych zagranicznym spółkom zależnym oraz pożyczki udzielane Magellan S.A. przez BFF ich wpływ na wynik jest neutralny.

Na dzień 30.09.2016 roku wartość wyceny zawartych transakcji zabezpieczających oszacowana przez banki prowadzące transakcje wyniosła in minus 539 tys. PLN. W związku z tym, iż Spółka zabezpiecza kontraktami terminowymi rzeczywiste przepływy pieniężne wynikające z udzielonych i otrzymanych pożyczek wycena kontraktów terminowych kompensowana jest, na skutek różnic kursowych, wzrostem lub spadkiem wartości finansowanego portfela lub wartości zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek wyrażonymi w PLN.

## Ryzyko stopy procentowej

Źródłem ryzyka stóp procentowych są uwarunkowania rynkowe i nieustannie zmieniający się kształt krzywej dochodowości, jak również poziom rynkowych stóp procentowych. Grupa ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.

Grupa zawiera transakcje typu IRS. Są to instrumenty pochodne pozwalające na zamianę zmiennej stopy procentowej pozyskanego finansowania na stopę stałą.

Grupa Kapitałowa Magellan w okresie sprawozdawczym zawarła 4 transakcje zabezpieczające stopę procentową typu IRS. Na dzień 30.09.2016 roku Grupa posiadała siedem zawartych transakcji na stopę procentową typu IRS. Powyższe transakcje zawarte zostały w celu ograniczenia ryzyka prowadzonej działalności. Grupa nie zawierała transakcji na instrumenty pochodne w celach spekulacyjnych.

Banki, zgodnie z zasadami rachunkowości, wyceniły zawarte kontrakty na dzień 30.09.2016 ustalając hipotetyczną cenę za jaką mogłyby sprzedać ten kontrakt na rynku w dniu wyceny. Wartość godziwa kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej na dzień 30 września 2016 wynosiła in minus 411 tys. PLN. Wycena została ujęta w sprawozdaniu finansowym.

## Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę na straty finansowe. Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest budowanie stabilnego i zrównoważonego portfela aktywów finansowych oraz minimalizacja ryzyka wystąpienia ekspozycji kredytowych zagrożonych utratą wartości, przy zachowaniu oczekiwanego poziomu dochodowości i wartości portfela kredytowego.

Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu.

Działalność Grupy obejmuje sektor publiczny oraz niepubliczny. Dla podmiotów sektora publicznego ocena wiarygodności kredytowej rozpatrywana jest w kontekście ryzyka nieterminowego regulowania zobowiązań oraz ryzyka przekształceń w podmiot prawa handlowego na podstawie zapisów Ustawy o działalności leczniczej. Dla podmiotów sektora niepublicznego charakteryzującego się wystąpieniem ryzyka upadłości Grupa stosuje wszechstronną ocenę ryzyka kredytowego.

Dla każdej transakcji pomiar ryzyka kredytowego dokonywany jest na etapie rozpatrywania wniosku o zawarcie transakcji i cyklicznie w ramach monitorowania z uwzględnieniem zmieniających się warunków zewnętrznych oraz zmian sytuacji finansowej dłużników. Oczekiwany poziom ryzyka kredytowego jest zabezpieczany poprzez przyjmowane przez Grupę zabezpieczenia oraz odpisy aktualizujące i rezerwy z tytułu utraty wartości ekspozycji kredytowych. Wartość przyjętych zabezpieczeń jest monitorowana i amortyzowana. Grupa monitoruje poziom koncentracji ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów bądź grup podmiotów powiązanych.

## Ryzyko płynności

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość stanu środków pieniężnych, kapitału rezerwowego, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. Grupa na koniec poszczególnych okresów posiada dodatkowe niewykorzystane kredyty i limity emisji obligacji pozostających w dyspozycji Grupy dla celów dodatkowej redukcji ryzyka płynności.

Od lipca 2016 roku Spółka Magellan S.A. wchodzi w skład grupy bankowej Banca Farmafactoring (BFF) i w ramach grupy posiada dostępne linie finansowania o wartości 600 mln PLN i 75 mln EUR.

## Ryzyko prawne

Grupa operuje w niszy rynkowej, stosując niestandardowe produkty i usługi, których konstrukcja, przy braku szczegółowych rozwiązań prawnych, oparta jest o ogólne zasady prawa. Interpretacja niektórych zagadnień prawnych i kwestii spornych ich dotyczących odbywa się na ogół w wyniku rozstrzygnięć na



drodze postępowań sądowych, których wynik – 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 Grupę. Przykładem takiej interpretacji jest stanowisko Sądu Najwyższego stwierdzające, że stosowane przez Spółkę Magellan S.A. rozwiązania dotyczące produktów, które oparte są o poręczenie lub roszczenia gwarancyjne unormowane w Kodeksie Cywilnym naruszają przepisy art. 54 ustawy o działalności leczniczej. Przyjmując taką interpretację Sąd Najwyższy spowodował zmianę orzecznictwa sądów powszechnych, które przez lata funkcjonowania tego przepisu stały na stanowisku, iż wskazane powyżej produkty nie naruszają regulacji art. 54 uodl. Jednakże mając na uwadze przedmiotowe stanowisko Spółka wygasza te produkty.

Na dzień 30 września 2016 r. potencjalne ryzyko związane z przyszłymi niekorzystnymi rozstrzygnięciami związane jest z poniesionymi kosztami sądowymi oraz kosztami należnymi stronie pozwanej i szacowane jest ogółem na poziomie 2.073 tys. PLN wobec kwoty 2.829 tys. PLN na dzień 31.12.2015 r. Dotyczy to spraw zakończonych oraz spraw w toku. Kwota oszacowania skorygowała wartość rozpoznawanych na dzień bilansowy przychodów i wygenerowała rezerwę na potencjalne koszty sądowe należne drugiej stronie stosownie pomniejszając wynik finansowy Spółki.

W zakresie współpracy z wierzycielami Grupa zachowuje pozycję podmiotu wspierającego Kontrahentów w podejmowanych przez wierzycieli działaniach i tym samym na dzień bilansowy brak jest okoliczności powodujących obowiązek rozpoznania innych ryzyk, koniecznych do ujęcia w sprawozdaniach finansowych. Prowadzone są również negocjacje z zainteresowanymi stronami zmierzające do polubownego rozwiązania problemu zadłużenia szpitali czego efektem są podpisywane porozumienia.

Analogiczna sytuacja ma miejsce w przypadku wyroku Sądu Najwyższego z dnia 2 czerwca 2016 roku.

Sąd Apelacyjny wydając wyrok stwierdził, że przy zastosowaniu formuły konsorcjum nie dochodzi do zmiany wierzyciela, a zatem umowa konsorcjum nie narusza ustawy o działalności leczniczej. Jednakże Sąd Najwyższy uchylił powyższy wyrok stwierdzając, iż należy zbadać zasadność zastosowania umowy konsorcjum w tym przypadku i dopiero wówczas ustalić, czy ograniczenie z art. 54 ust. 5 ustawy o działalności leczniczej będzie miało zastosowanie.

Spółka Magellan S.A. nie zgadza się z powyższym orzeczeniem Sądu Najwyższego. Udział Spółki w konsorcjum podyktowany był brakiem potencjału finansowego wykonawcy, który chciał złożyć ofertę szpitalowi. Dzięki zawarciu umowy konsorcjum z Magellan S.A. wykonawca uzyskał potencjał finansowy wymagany przez prawo zamówień publicznych i spełnione zostały wszystkie warunki określone w postępowaniu.

Przedmiotowe orzeczenie Sądu Najwyższego, spowodowało, iż Spółka zmieniła sposób dochodzenia wierzytelności należnych podmiotom wspólnie ubiegającym się o udzielenie zamówienia.

## **Ryzyko otoczenia biznesowego**

Istotny wpływ na sytuację Spółki i Grupy ma otoczenie makroekonomiczne, w tym działania ustawodawcy i bezpośrednich konkurentów. Ponieważ system ochrony zdrowia jest w przeważającej części systemem publicznym, finansowanym ze środków publicznych, istnieje ryzyko podjęcia przez ustawodawcę, a następnie administrację rządową działań, które będą miały na celu zmianę funkcjonowania systemu publicznej ochrony zdrowia, a w szczególności zasad funkcjonowania systemu finansowego w tym sektorze. Obecne zasady funkcjonowania systemu służby zdrowia oraz ramy prawne, w jakich on działa znacząco determinują działalność Spółki – mają wpływ na kształt oferowanych przez Spółkę produktów, stopień ryzyka, osiągnięte rentowności i wolumen sprzedaży. Obecny Rząd deklaruje chęć przeprowadzenia zmian w systemie finansowania służby zdrowia. Jednak na dzień publikacji raportu brak jest jednoznacznych deklaracji co do proponowanych rozwiązań. Na dzień dzisiejszy trudno jest ocenić prawdopodobny wariant zmian oraz termin ich wprowadzenia.

Dyweryfikacja prowadzonej działalności zarówno w ujęciu geograficznym (działalność na rynkach zagranicznych) oraz sektorowym (oferta poszerzona o usługi finansowe adresowane do podmiotów z szerokiego rynku) zmniejsza ryzyko biznesowe związane z potencjalnymi zmianami uregulowań prawnych dotyczących podmiotów publicznych oraz zapowiadany zmianami systemu finansowania służby zdrowia.

#### 4.11. Finansowanie portfela posiadanych aktywów

Na dzień 30 września 2016 poziom finansowania zewnętrznego Grupy wynosił 1.402.456 tys. PLN i był wyższy o 324.403 tys. PLN tj. o 30% od poziomu finansowania zewnętrznego na dzień 30.09.2015 roku. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie z wykorzystania pożyczek udzielonych przez podmiot powiązany.

Średni poziom finansowania zewnętrznego Grupy w trzech kwartałach 2016 roku wynosił 1.344.289 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie poprzedniego roku o 210.923 tys. PLN (19%).

##### Obligacje własne

W ramach Grupy Kapitałowej podmiot dominujący – Spółka Magellan S.A. – posiada programy emisji obligacji wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem podmiotów działających na rynku służby zdrowia oraz samorządów terytorialnych.

Obligacje własne emituje także spółka zależna Magellan Central Europe s.r.o., są one w całości obejmowane przez podmiot dominujący Grupy – Spółkę Magellan S.A. i podlegają wyłączeniu konsolidacyjnemu.

W dniu 1 września 2016 roku Spółka rozpoczęła procedurę uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji Spółki wyemitowanych w ramach umowy emisyjnej z dnia 26 lipca 2011 roku zawartej z Alior Bank S.A. ustanawiającej program emisji obligacji emitowanych przez Spółkę do kwoty 110 milionów złotych oraz obligacji wyemitowanych w ramach umowy programu z dnia 17 stycznia 2013 roku zawartej z mBank S.A. do kwoty 750 milionów złotych.

Po dniu bilansowym w dniu 27 października 2016 roku Spółka pomyślnie zakończyła procedurę uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji Spółki wyemitowanych w ramach umowy emisyjnej z dnia 17 stycznia 2013 roku zawartej z mBank S.A. do kwoty 750 milionów złotych. Część obligacji Spółki wyemitowanych na podstawie ww. umowy emisyjnej została przedterminowo spłacona przez Spółkę.

Obligacje wyemitowane na podstawie umowy programu z dnia 26 lipca 2011 roku zawartej z Alior Bank S.A. ustanawiającej program emisji obligacji do kwoty 110 milionów złotych oraz obligacje wyemitowane na podstawie umowy programu z dnia 14 maja 2014 roku zawartej z Raiffeisen Bank S.A. ustanawiającej program emisji obligacji do kwoty 90 milionów złotych zostały przedterminowo spłacone we wrześniu 2016 roku.

W związku z pomyślnym zakończeniem procesu uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji Magellan, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 września 2016 roku, planowane zniesienie dematerializacji wszystkich zdematerializowanych akcji Spółki oraz wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie będzie skutkowało wystąpieniem przypadku naruszenia jakichkolwiek postanowień warunków emisji obligacji wyemitowanych w ramach umowy emisyjnej z dnia 17 stycznia 2013 roku zawartej z mBank S.A. lub pod jakąkolwiek umową kredytu, której Spółka lub jej podmioty zależne są stroną.

W okresie trzech kwartałów 2016 roku Spółka Magellan S.A. emitowała obligacje:

- w ramach programu Raiffeisen Bank Polska S.A. – obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu 90 mln PLN,
- w ramach programu Alior Bank S.A. – obligacje dyskontowe lub kuponowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu 110 mln PLN,
- w ramach programu mBank S.A. – obligacje kuponowe o okresie zapadalności powyżej 360 dni do 5 lat, wartość programu 750 mln PLN.

Na dzień 30.09.2016 wartość bilansowa wszystkich wyemitowanych obligacji wynosiła 478.319 tys. PLN wobec 562.256 tys. PLN na dzień 30.09.2015. Oznacza to niższy poziom finansowania obligacjami własnymi o 83.937 tys. PLN, tj. o 15%.

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

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 30.09.2016:

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.  
90.000 tys. PLN – przyznany limit;  
0 tys. PLN - obligacje wyemitowane;  
90.000 tys. PLN - limit do wykorzystania.
- w ramach programu Alior Bank S.A.  
110.000 tys. PLN – przyznany limit;  
0 tys. PLN - obligacje wyemitowane;  
110.000 tys. PLN - limit do wykorzystania.
- w ramach programu mBank S.A.  
750.000 tys. PLN – przyznany limit;  
473.602 tys. PLN (332.600 tys. PLN i 32.700 tys. EUR) - obligacje wyemitowane;  
276.398 tys. PLN - limit do wykorzystania.

Na dzień 30.09.2016 roku wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 473.602 tys. PLN wobec 561.174 tys. PLN na dzień 30.09.2015. Oznacza to spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 87.572 tys. PLN, tj. o 16%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za trzy kwartały roku 2016 wyniósł 593.259 tys. PLN i był o 26.607 tys. PLN (-4%) niższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2015.

Ogółem w okresie 01.01. – 30.09.2016 Spółka Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy – wyemitowała obligacje na łączną kwotę 113.450 tys. PLN oraz 10.123 tys. EUR. Kwota obligacji własnych spłaconych w tym okresie wyniosła 228.460 tys. PLN oraz 11.187 tys. EUR.

### Pożyczki i kredyty bankowe

Na dzień 30.09.2016 Grupa Kapitałowa Magellan wykorzystywała pożyczki i kredyty bankowe o łącznej wartości 243.807 tys. PLN, wobec kwoty 515.797 tys. PLN na dzień 30.09.2015 – spadek o 271.990 tys. PLN, tj. 53%.

Średni poziom finansowania pożyczkami i kredytami bankowymi w trzech kwartałach roku 2016 wyniósł 751.029 tys. PLN i był o 237.529 tys. PLN (46%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

W ramach Grupy Kapitałowej pożyczki i kredyty bankowe (wartości nominalne) na dzień 30.09.2016 roku posiadały:

- Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy  
1.222.642 tys. PLN – dostępne limity;  
743.539 tys. PLN – (566.747 tys PLN, 41.000 tys EUR) limit wykorzystany;  
479.103 tys. PLN – (332.495 tys PLN, 34.000 tys EUR) limit do wykorzystania.
- MEDFinance S.A. – podmiot zależny  
250.000 tys. PLN – dostępne limity;  
175.000 tys. PLN – limit wykorzystany;  
75.000 tys. PLN – limit do wykorzystania.

Poziom niewykorzystanych limitów kredytowych oraz pożyczek na dzień 30.09.2016 roku wynika z aktywnego zarządzania finansowaniem Grupy. Grupa dopasowuje pozyskiwane finansowanie do swojej oferty produktowej i realizowanych projektów i utrzymuje niezbędny bufor płynnościowy. Pozwala to na najbardziej efektywne i racjonalne wykorzystanie pozyskanych środków.

Umowy i aneksy do umów kredytowych i pożyczek podpisane w trzecim kwartale 2016 roku:

1. W dniu 29 września 2016 roku Magellan S.A. podpisała umowę kredytową z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach przyznającą Spółce linię kredytową w wysokości 200 mln PLN. Przyznana linia kredytowa dostępna jest w formie:
  - kredytu w rachunku bieżącym o wartości do 100 mln PLN oraz okresie kredytowania 12 miesięcy,
  - kredytu obrotowego o wartości do 100 mln PLN, który może zostać wykorzystany jako:
    - kredytowanie roczne – do maksymalnej kwoty 100 mln PLN,
    - kredytowanie dwuletnie – do maksymalnej kwoty 100 mln PLN,
    - kredytowanie trzyletnie – do maksymalnej kwoty 50 mln PLN.

Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopy bazowe dopasowane do zapadalności wykorzystywanej linii kredytowej, tj. WIBOR 1M, WIBOR 3M lub WIBOR 6M powiększone o marżę Banku. Linia kredytowa dostępna jest do dnia 31 października 2027 roku z możliwością zamknięcia linii w każdą rocznicę podpisania umowy na podstawie oświadczenia Spółki lub Banku.
2. W dniu 29 września 2016 roku spółka MEDFinance S.A. zawarła z wiodącą polską instytucją finansową istotną umowę pożyczki o łącznej wartości nominalnej 75.000 tys. PLN. Jest to umowa pożyczki z trzema limitami o wartości 25.000 tys. PLN każdy, udzielonymi na okres czterech lat odpowiednio od daty uruchomienia każdego z limitów, przypadającej nie później niż na 31.03.2017 roku. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stopę bazową WIBOR 6M powiększoną o marżę.

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

### **Przedterminowa spłata umów kredytowych**

W trzecim kwartale 2016 roku Grupa przeprowadziła proces przedterminowej spłaty wybranych limitów kredytów bankowych, w tym najistotniejsze pozycje to:

1. W dniu 11 sierpnia 2016 roku Spółka Magellan S.A. dokonała przedterminowej spłaty umów kredytowych o łącznej wartości 175 milionów PLN udzielonych przez następujące banki:
  - Alior Bank S.A. (umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 30.04.2010 roku),
  - ING Bank Śląski S.A. (umowa kredytowa z dnia 12.11.2013 roku),
  - BGŻ BNP Paribas S.A. (umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 25.10.2013 roku, umowa o kredyt odnawialny z dnia 30.10.2014 roku oraz dwie umowy o kredyt odnawialny z dnia 03.03.2016 roku).

W związku ze spłatą przedmiotowych zobowiązań, umowy kredytowe wygasły lub zostały rozwiązane z datą spłaty, a Spółka nie ma żadnych dalszych obowiązków ani zobowiązań wobec powyższych kredytodawców.

2. W dniu 23 sierpnia 2016 roku Spółka i jednostka od niej zależna – spółka MEDFinance S.A. dokonały przedterminowej spłaty trójstronnej umowy kredytowej z dnia 29.06.2012 roku zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu o łącznej wartości 190 milionów PLN. W związku ze spłatą przedmiotowych zobowiązań, umowa kredytowa ulega rozwiązaniu z datą spłaty, a spółki nie mają żadnych dalszych obowiązków ani zobowiązań w związku z powyższą umową.

W ramach przeprowadzonego procesu, przedterminowej spłaty dostępnych limitów kredytów bankowych w III kwartale 2016 dokonały również spółki zależne – Magellan Central Europe s.r.o. oraz Magellan Česká republika s.r.o. Na dzień bilansowy żadna z tych spółek nie posiada dostępnych limitów kredytów bankowych.

### **Pożyczki od podmiotów powiązanych**

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. na dzień 30 września 2016 posiadała zobowiązania o wartości bilansowej 680.330 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych przez podmiot powiązany - Banca Farmafactoring S.p.A. (podmiotu dominującego wobec spółki Mediona Sp. z o.o. – Akcjonariusza Magellan S.A.).

Umowy i aneksy do pożyczek udzielonych przez Banca Farmafactoring S.p.A. w 2016 roku:

1. Umowa ramowa pożyczki z dnia 17 czerwca 2016 roku o pierwotnej łącznej maksymalnej wartości nominalnej 30.000 tys. EUR (co odpowiada wartości 133.089 tys. PLN po przeliczeniu kursem EUR z dnia

- zawarcia umowy). W ramach umowy Spółka może zaciągać zobowiązania poprzez złożenie wniosku o uruchomienie poszczególnych transz pożyczki. Umowa przewiduje sześciomiesięczny okres finansowania. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stopę bazową EURIBOR powiększoną o marżę. W dniu 18 lipca 2016 roku dostępny dla Magellan S.A. limit umowy został podwyższony do kwoty 50.000 tys. EUR.
2. W dniu 8 sierpnia 2016 roku Magellan S.A. podpisała z Banca Farmafactoring S.p.A. umowę ramową pożyczki o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 500.000 tys. PLN, w ramach której Spółka może zaciągać zobowiązania poprzez złożenie wniosku o uruchomienie poszczególnych transz pożyczki. Umowa przewiduje trzymiesięczny okres finansowania. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stopę bazową WIBOR powiększoną o marżę.
  3. W dniu 27 września 2016 roku wartość umowy pożyczki:
    - z dnia 17.06.2016 roku o wartości 50.000 tys. EUR podwyższona została do 75.000 tys. EUR (co odpowiada wartości 322.290 tys. PLN po przeliczeniu kursem EUR z dnia 27.09.2016 r.),
    - z dnia 08.08.2016 roku o wartości 500.000 tys. PLN podwyższona została do 600.000 tys. PLN.
 W obu umowach okres finansowania został przedłużony do dnia 15 stycznia 2017 roku.

#### 4.12. Środki pieniężne na dzień bilansowy

Na dzień 30 września 2016 r. Grupa posiadała środki pieniężne w kwocie 40.056 tys. PLN. Składały się na to:

- Środki pieniężne na rachunkach Magellan S.A. w kwocie 21.344 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach MEDFinance S.A. w kwocie 4.324 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach Magellan Central Europe s.r.o. w kwocie 10.833 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach Magellan Česká republika s.r.o. w kwocie 2.452 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach Muncypalnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w kwocie 1.083 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach DEBT-RNT Sp. z o.o. w kwocie 20 tys. PLN.

#### 4.13. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne zapewniające prowadzenie bieżącej działalności oraz finansowanie portfela narastająco za trzy kwartały 2016 roku wyniosły 85.130 tys. PLN – wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 10.860 tys. PLN tj. o 15%. Wyższe niż w okresie porównywalnym koszty operacyjne wynikają z poniesienia kosztów o charakterze jednorazowym związanych z realizacją wybranej opcji strategicznej.

##### **Koszt finansowania zewnętrznego**

W okresie 9 miesięcy 2016 roku Grupa poniosła koszt finansowania zewnętrznego w wysokości 49.585 tys. PLN, co w porównaniu do 45.204 tys. PLN kosztów finansowania w okresie porównywalnym, oznacza wzrost o 4.381 tys. PLN, tj. o 10%. Niższa dynamika wzrostu kosztu finansowania niż dynamika wzrostu średniego poziomu finansowania o 19% (210.923 tys. PLN) była możliwa dzięki obniżeniu kosztu finansowania w ujęciu procentowym na skutek obniżenia marż płaconych przez Grupę za pozyskanie poszczególnych typów finansowania.

##### **Koszty rodzajowe**

W okresie 9 miesięcy 2016 roku koszty rodzajowe poniesione przez Grupę wyniosły 33.404 tys. PLN i były o 10.765 tys. PLN wyższe od kosztów okresu porównywalnego. Główną przyczyną znaczącego wzrostu kosztów rodzajowych było ujęcie w okresie sprawozdawczym kosztów o charakterze jednorazowym związanych z realizacją transakcji wynikającej z wyboru opcji strategicznych. Po wyeliminowaniu tych kosztów wzrost kosztów rodzajowych w stosunku do okresu porównywalnego wynosił 3.759 tys. PLN, tj. 17%.

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

Poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu w działalności Grupy Kapitałowej Magellan nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki.

Od lipca 2016 roku Spółka Magellan S.A. wchodzi w skład grupy bankowej Banca Farmafactoring (BFF). Bezpośrednim podmiotem dominującym Spółki jest spółka Mediona Sp. z o.o., której jedynym udziałowcem jest BFF. Wejście w skład grupy bankowej pozwala Spółce realizować 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, oraz (vii) korzyści płynące z dywersyfikacji ryzyka oraz optymalizujące wykorzystanie zasobów w następstwie potencjalnej integracji BFF i Spółki.

Jednocześnie na skutek podporządkowania w grupie BFF, Spółka Magellan S.A. wygasza stopniowo działalność oddziału korporacyjnego w Hiszpanii.

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

W działalności Grupy Kapitałowej Magellan nie występuje sezonowość prowadzonej działalności istotnie wpływająca na wyniki, a co za tym idzie nie występują okresy różniące się w wyraźny i regularny sposób co do wartości realizowanej kontraktacji i realizowanych przychodów.

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

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

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

## 8. Informacje o odpisach aktualizujących wartość aktywów finansowych

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

Zmiany stanu odpisów aktualizujących	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
				<i>nie badane</i>
Stan na początek roku obrotowego	16 039	16 039	11 293	11 293
Zwiększenie odpisu aktualizującego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty	2 372	1 419	3 164	573
Zwiększenie odpisu aktualizującego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów pomniejszające pozycję przychody ze sprzedaży	2 850	2 003	2 371	3 776
Wykorzystanie odpisów	(7 976)	(7 972)	(806)	(136)
Różnice kursowe netto	9	82	17	54
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>13 294</b>	<b>11 571</b>	<b>16 039</b>	<b>15 560</b>

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

	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
				<i>nie badane</i>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14 894	14 358	13 797	13 749
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	18 800	18 622	16 414	18 929
<b>Netto aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 156</b>	<b>1 970</b>	<b>2 344</b>	<b>2 207</b>
<b>Netto rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>6 062</b>	<b>6 234</b>	<b>4 961</b>	<b>7 387</b>

## 10. Informacje o rezerwach

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa utworzyła rezerwy krótkoterminowe, zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Rezerwy krótkoterminowe”, o łącznej wartości 2.692 tys. PLN. Utworzone rezerwy pozostawały na poziomie nieistotnym dla działalności Grupy i były na poziomie zbliżonym do 0,1% wartości sumy bilansowej.

## 11. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa posiadała zapasy towarów przeznaczonych do sprzedaży i leasingu o wartości 8.350 tys. PLN stanowiące 0,5% wartości sumy bilansowej. W okresie

sprawozdawczym, ani w okresach porównywalnych, Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość posiadanych zapasów.

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

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

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

### **Obligacje własne**

Ogółem w okresie 01.01 – 30.09.2016 Spółka Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy – wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 113.450 tys. PLN oraz 10.123 tys. EUR. W tym samym okresie Spółka dokonała spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 228.460 tys. PLN oraz 11.187 tys. EUR. W analogicznym okresie trzech kwartałów 2015 roku Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 38.520 tys. PLN oraz 17.929 tys. EUR. W tym samym okresie Spółka dokonała spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 134.690 tys. PLN oraz 7.413 tys. EUR.

W okresie 01.07 – 30.09.2016 Spółka nie dokonała żadnych emisji obligacji własnych. Jednocześnie w tym okresie Spółka spłaciła obligacje o wartości nominalnej 132.040 tys. PLN oraz 3.958 tys. EUR, wobec 12.000 tys. PLN oraz 6.350 tys. EUR obligacji wyemitowanych i 77.200 tys. PLN oraz 6.070 tys. EUR obligacji spłaconych w okresie trzeciego kwartału 2015.

### **Akcje własne**

W latach 2011-2016 Spółka Magellan S.A. (jednostka dominująca Grupy) prowadziła Program skupu akcji własnych, którego warunki zostały uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 18.01.2011 r. 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 NWZA.

W okresie sprawozdawczym, do dnia zakończenia Programu, Spółka nie nabyła żadnych akcji własnych, nie dokonała również transakcji zbycia posiadanych akcji własnych.

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.

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

W dniu 29 kwietnia 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Magellan S.,A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2015 i wypłacie dywidendy na warunkach:

- wysokość dywidendy: 12.307.247,10 zł,
- dywidenda na jedną akcję: 1,85 zł brutto,
- liczba akcji objętych dywidendą na dzień 29.04.2016 roku: 6.652.566 sztuk,
- dzień dywidendy: 13 maja 2016 roku,
- termin wypłaty dywidendy: 27 maja 2016 roku.



Z wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2015 zostały wyłączone akcje własne posiadane przez Spółkę, nabyte zgodnie z upoważnieniem Walnego Zgromadzenia z dnia 18 stycznia 2011 roku (Uchwała nr 4/2011). W związku z tym, ostateczna liczba akcji objętych dywidendą została pomniejszona o liczbę akcji własnych posiadanych przez Spółkę – 67.471 akcji własnych, a zatem liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 6.652.566 akcji Spółki.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Magellan S.A. z dnia 29 kwietnia 2016 Spółka w dniu 27 maja 2016 dokonała wypłaty dywidendy w kwocie 12.307.247,10 zł (1,85 zł brutto na 1 akcję).

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

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

### **Oferta publiczna obligacji**

Po dniu bilansowym Spółka Magellan S.A. przeprowadziła ofertę publiczną obligacji serii 8/2016, serii 9/2016 oraz serii 10/2016 emitowanych w ramach programu emisji obligacji ustanowionym na podstawie umowy programu z dnia 17.01.2013 roku zawartej z mBankiem S.A. W dniu 27 października 2016 roku została przeprowadzona emisja 100 tys. obligacji kuponowych Magellan S.A. o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN. Terminy zapadalności przedmiotowych obligacji przypadają na 12.04.2017 roku (obligacje serii 8/2016 o wartości 40 mln PLN), na 18.12.2017 roku (obligacje serii 10/2016 o wartości 25 mln PLN) oraz na 05.06.2018 roku (obligacje serii 9/2016 o wartości 35 mln PLN).

Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1 tys. PLN. Stopa procentowa dla pierwszego okresu odsetkowego jest stała, natomiast dla kolejnych okresów odsetkowych jest zmienna oparta o stopę WIBOR 6M powiększoną o marżę. Rozliczenie kuponu obligacji następować będzie w okresach półrocznych. Obligacje nie są zabezpieczone. Celem emisji jest finansowanie bieżącej działalności Grupy Kapitałowej Magellan.

### **Złożenie wniosku do KNF o udzielenie zezwolenia na zniesienie dematerializacji akcji**

W dniu 26 października 2016 roku, w wykonaniu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 września 2016 roku w sprawie zniesienia dematerializacji wszystkich zdematerializowanych akcji Spółki oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Magellan S.A. formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji). Wniosek dotyczy wszystkich 6.720.037 akcji Spółki o wartości nominalnej 0,30 PLN każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLMGLAN00018.

### **Zakończenie procesu uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji Magellan**

W dniu 1 września 2016 roku Spółka Magellan S.A. rozpoczęła procedurę uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji Spółki wyemitowanych w ramach umowy emisyjnej z dnia 26 lipca 2011 roku zawartej z Alior Bank S.A. ustanawiającej program emisji obligacji emitowanych przez Spółkę do kwoty 110 milionów złotych oraz obligacji wyemitowanych w ramach umowy programu z dnia 17 stycznia 2013 roku zawartej z mBank S.A. do kwoty 750 milionów złotych.

W dniu 27 października 2016 roku Spółka pomyślnie zakończyła procedurę uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji Spółki wyemitowanych w ramach umowy emisyjnej z dnia 17 stycznia 2013 roku zawartej z mBank S.A. do kwoty 750 milionów złotych. Część obligacji Spółki wyemitowanych na podstawie ww. umowy emisyjnej została przedterminowo spłacona przez Spółkę.

Obligacje wyemitowane na podstawie umowy programu z dnia 26 lipca 2011 roku zawartej z Alior Bank S.A. ustanawiającej program emisji obligacji do kwoty 110 milionów złotych oraz obligacje wyemitowane na podstawie umowy programu z dnia 14 maja 2014 roku zawartej z Raiffeisen Bank S.A. ustanawiającej program emisji obligacji do kwoty 90 milionów złotych zostały przedterminowo spłacone we wrześniu 2016 roku.

W związku z pomyślnym zakończeniem procesu uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji Magellan, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 września 2016 roku, planowane zniesienie dematerializacji wszystkich zdematerializowanych akcji Spółki oraz wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie będzie skutkowało wystąpieniem przypadku naruszenia jakichkolwiek postanowień warunków emisji obligacji wyemitowanych w ramach umowy emisyjnej z dnia 17 stycznia 2013 roku zawartej z mBank S.A. lub pod jakąkolwiek umową kredytu, której Spółka lub jej podmioty zależne są stroną.

#### **Plan połączenia Magellan S.A. z Mediona sp. z o.o.**

Zarząd Magellan S.A. informuje, że w dniu 27 lipca 2016 roku podjął uchwałę w sprawie przyjęcia planu połączenia Spółki ze spółką dominującą - Mediona sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana). Plan połączenia jest bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki.

W związku z uzyskaniem opinii audytora odnośnie planu połączenia Zarząd Magellan S.A. opublikował w dniu 28.10.2016 roku pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze dokonania połączenia Magellan S.A. (jako Spółki Przejmującej) ze spółką Mediona sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmowana). Na dzień 30 listopada 2016 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A., które podejmie decyzję w sprawie planowanego połączenia spółek.

### **16. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych**

Poniższa tabela prezentuje zestawienie wartości zobowiązań i aktywów pozabilansowych wg ich stanów na 30 września 2016 i na zakończenie odpowiednich okresów porównywalnych:

<b>Zobowiązania pozabilansowe dane w tys. PLN</b>	<b>Stan na 30.09.2016</b>	<b>Stan na 30.06.2016</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>Stan na 30.09.2015</b>
		<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych (iv)	869	159	31	37
Zobowiązania z zawartych, lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek, refinansowania zobowiązań i finansowania sprzętu	32 946	30 812	43 431	32 112
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki (i)	25 244	34 703	11 869	9 661
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (ii)	97 426	104 351	131 163	132 418
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (iii)	445 459	432 576	440 187	424 668
Zobowiązania z tytułu umów sprzedaży sprzętu z finansowaniem oraz umów leasingu, w których nie nastąpiła jeszcze dostawa sprzętu	23 197	9 451	5 554	4 759
Potencjalne zobowiązania warunkowe wynikające z roszczeń określonych w warunkach umów operacyjnych (v)	-	545	545	545
<b>Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania</b>	<b>625 141</b>	<b>612 597</b>	<b>632 780</b>	<b>604 200</b>

<b>Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN</b>	<b>Stan na 30.09.2016</b>	<b>Stan na 30.06.2016</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>Stan na 30.09.2015</b>
		<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych (iv)	869	159	31	37
Aktywa z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek, refinansowania zobowiązań i finansowania sprzętu	32 946	30 812	43 431	32 112
Aktywa z tyt. promes udzielenia pożyczki (i)	25 244	34 703	11 869	9 661
Aktywa z tyt. aktywnych limitów z poręczeń (ii)	97 426	104 351	131 163	132 418
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (iii)	445 459	432 576	440 187	424 668
Aktywa z tytułu umów sprzedaży sprzętu z finansowaniem oraz umów leasingu, w których nie nastąpiła jeszcze dostawa	23 197	9 451	5 554	4 759
<b>Razem aktywa pozabilansowe</b>	<b>625 141</b>	<b>612 052</b>	<b>632 235</b>	<b>603 655</b>

- i. W ramach świadczonych usług Grupa zobowiązuje się do udzielenia finansowania bezpośredniego w przyszłości. W większości przypadków jest to zobowiązanie do wzięcia udziału w postępowaniu przetargowym na pożyczkę finansową w związku z określoną planowaną inwestycją.
- ii. W latach ubiegłych podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. świadczyła usługę polegającą na udostępnieniu dostawcy limitu, w ramach którego był on upoważniony do wezwania spółki do poręczenia i zapłaty. Potencjalne kwoty aktywów do rozpoznania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tyt. umów opartych o konstrukcję poręczenia są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. Po orzeczeniu Sądu Najwyższego ze stycznia 2015 Spółka wygasza ten produkt, a widoczne limity z umów poręczeń dotyczą głównie umów ramowych zawartych w okresach wcześniejszych. Dążąc do regularnej współpracy ze swoimi kontrahentami Spółka dostosowała swoją ofertę produktową do obecnej linii orzecznictwa.
- iii. Grupa świadczy usługę polegającą na udostępnieniu kontrahentom limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania spółki do udzielenia pożyczki, wykupu faktur niewymagalnych lub dokonania spłaty wskazanych wymagalnych zobowiązań. Potencjalne kwoty aktywów do rozpoznania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tyt. umów ramowych przynajmniej limity są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu.
- iv. W ramach prowadzonej działalności Grupa podpisuje umowy warunkowe, które do momentu spełnienia warunku stanowią pozabilansowe aktywo finansowe.
- v. Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. - jest stroną postępowania o niedopełnienie zobowiązań wynikających z warunków określonych w umowie operacyjnej. Zgodnie ze stanowiskiem Spółki, popartym opinią kancelarii prawnej, wysokość roszczeń jest nieuzasadniona a prawdopodobieństwo zapłaty wykazanej kwoty jest niewielkie. Kierując się tymi przesłankami Spółka nie utworzyła rezerwy w sprawozdaniu finansowym, jednocześnie Spółka będzie dokonywała okresowej weryfikacji stanu tej sprawy.

## **17. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej**

W okresie sprawozdawczym objętym niniejszym raportem, poza zdarzeniami opisanymi powyżej, nie zaszły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ani w strukturze wchodzących w jej skład jednostek.

## **18. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok**

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie publikowała prognozy jednostkowych ani skonsolidowanych wyników za 2016 rok.

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (na podstawie otrzymanych zawiadomień):

Akcjonariusze	Stan na 10.11.2016 (dzień przekazania raportu za III kwartał 2016)		Stan na 24.08.2016 (dzień przekazania raportu za I półrocze 2016)	
	liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Mediona Sp. z o.o. (dla której podmiotem dominującym jest Banca Farmafactoring S.p.A.), w tym:	6 720 037	100,00%	6 720 037	100,00%
bezpośrednio	6 652 566	99,00%	6 652 566	99,00%
pośrednio (akcje własne Magellan S.A.)	67 471	1,00%	67 471	1,00%
<b>Razem</b>	<b>6 720 037</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 720 037</b>	<b>100,00%</b>

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

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę osoby zarządzające i nadzorujące Magellan S.A. nie posiadają akcji Spółki lub uprawnień do nich - stan posiadania akcji nie uległ zmianie w stosunku do informacji o stanie posiadania przekazanych w poprzednim raporcie okresowym.

Z tytułu realizowanego w Grupie programu opcji menadżerskich członkowie Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy posiadali warrandy subskrypcyjne uprawniające do nabycia akcji Spółki. W dniach 12 i 21 lipca 2016 osoby uprawnione posiadające warrandy subskrypcyjne przyznane w ramach realizacji II transzy programu zbyły na rzecz Spółki Magellan S.A., w trybie umowy cywilno-prawnej, warrandy Subsکrypcyjne imienne serii B, uprawniające do obejmowania akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Magellan S.A.

**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 roku, członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie Zarządu Magellan S.A. mogą nabywać obligacje własne Spółki na zasadach określonych w Regulaminie nabywania obligacji emitowanych przez Spółkę do łącznego limitu o wartości 3 mln PLN.

Na dzień 30 września 2016 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę nie posiadały żadnych obligacji Spółki.

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

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

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 30 września 2016 wynosiło 154.372 tys. PLN i stanowiło 9% wartości portfela aktywów finansowych wobec:

- 151.391 tys. PLN na dzień 30.06.2016 (9% wartości portfela)
- 119.319 tys. PLN na dzień 31.12.2015 (7% wartości portfela)
- 108.433 tys. PLN na dzień 30.09.2015 (7% wartości portfela).

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

W ciągu 9 miesięcy 2016 roku Spółka Magellan S.A. udzieliła spółkom zależnym pożyczek o łącznej wartości 45.993 tys. PLN. Pożyczki te były przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności spółek zależnych. Wszystkie pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych, a ich termin zapadalności nie jest dłuższy niż 30.04.2019 roku.

Poniższa tabela zawiera zestawienie pożyczek udzielonych spółkom zależnym przez Magellan S.A. w okresie 9 miesięcy 2016 oraz ich saldo według stanu na 30 września 2016 – wartości nominalne w tys. PLN. Przychody i koszty odsetkowe dotyczące transakcji pożyczek zostały w całości wyeliminowane podczas procesu konsolidacji sprawozdań finansowych.

Pożyczki udzielone spółkom zależnym w okresie 9 miesięcy 2016	Kwota wyjściowa (tys. PLN)*	Saldo raty kapitałowej na 30.09.2016 (tys. PLN)*	Data wymagalności
Magellan Central Europe s.r.o.	6 200	-	-
Magellan Česká republika s.r.o.	4 230	4 000	2016-12-31
MEDFinance S.A.	35 563	35 563	2019-04-30
<b>Razem</b>	<b>45 993</b>	<b>39 563</b>	
Saldo raty kapitałowej pożyczek udzielonych spółkom zależnym przed rokiem 2016		4 469	
<b>Razem saldo rat kapitałowych pożyczek udzielonych spółkom zależnym</b>		<b>44 032</b>	

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

W okresie sprawozdawczym Spółka Magellan S.A. obejmowała obligacje własne emitowane przez podmiot zależny - Magellan Central Europe s.r.o. denominowane w walucie lokalnej (EUR), które służą finansowaniu podstawowej działalności spółki zależnej. Emitowane obligacje to obligacje kuponowe, niezabezpieczone o terminach zapadalności do 1 roku. Saldo raty kapitałowej wyemitowanych obligacji pozostałe do spłaty na dzień 30.09.2016 roku wynosi 297.528 tys. PLN. Obligacje zapadają w okresie od lutego do sierpnia 2017 r.

W okresie 9 miesięcy 2016 roku Spółka Magellan S.A. otrzymała również środki finansowe z pożyczek udzielonych przez spółkę zależną MEDFinance S.A. oraz Muncypalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Saldo raty kapitałowej pożyczek udzielonych Magellan S.A. przez te podmioty na dzień bilansowy 30.09.2016 roku było równe 1.420 tys. PLN (wartości nominalne). Pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych.

Transakcje związane z finansowaniem udzielonym przez podmiot powiązany Banca Farmafactoring S.p.A. zostały przedstawione w punkcie 4.11 niniejszego raportu.

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

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

W okresie 01.01. – 30.09.2016 Grupa nie dokonała poręczeń ani gwarancji, które nie byłyby umowami typowymi dla podstawowej działalności operacyjnej Grupy i których charakter nie wynikałby z działalności bieżącej oraz ich warunki odbiegałyby od ogólnie przyjętych warunków rynkowych.

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 30.09.2016 wyniosło 29.325 tys. PLN wobec 31.712 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego.

W ramach Grupy Kapitałowej Spółka Magellan S.A. (podmiot dominujący Grupy) udziela poręczeń pożyczek i kredytów oraz gwarancji wykonania umów kredytowych przez spółki zależne.

Na dzień 30 września 2016 roku wartość korporacyjnych gwarancji bankowych oraz poręczeń zobowiązań wynikających z zaciągniętych pożyczek, udzielonych przez Spółkę Magellan S.A. spółkom zależnym wynosiła 350.000 tys. PLN, wobec 360.533 tys. PLN na dzień 30.09.2015 roku.

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

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

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

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

1. Sytuacja płynnościowa podmiotów medycznych oraz jednostek samorządu terytorialnego i zapotrzebowanie na usługi oferowane przez Grupę;
2. Sytuacja na rynkach finansowych, w tym dostępność i koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz potencjalne zmiany bazowych stóp procentowych;
3. Rozwój konkurencji świadczącej usługi finansowe dla podmiotów działających w sektorze ochrony zdrowia i samorządowym;
4. Możliwości w zakresie pozyskania finansowania zewnętrznego, realizacji kontraktacji i budowania portfela aktywów finansowych spółek zależnych;
5. Otoczenie prawne, a w szczególności kształtowanie ustawodawstwa i orzecznictwa sądowego;
6. Wprowadzenie nowych produktów i/lub linii biznesowych będących odpowiedzią na zidentyfikowane zapotrzebowanie rynku i rozszerzających ofertę Grupy i obszar jej działania;
7. Wykorzystywanie efektów synergii wynikających z przynależności do Grupy Banca Farmafactoring.

Łódź, 10 listopada 2016

Podpisy:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu

Rafał Karnowski – Członek Zarządu

Emanuele Bona – Członek Zarządu