



**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Magellan
za okres od 1 stycznia 2014 roku
do 30 czerwca 2014 roku**



Finansując
zwiększamy
możliwości



SPIS TREŚCI

1. Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej Magellan	3
1.1. Informacje ogólne	3
1.2. Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne	3
1.3. Władze Grupy	4
2. Kapitał akcyjny i struktura własnościowa	5
2.1. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej i znaczące pakiety akcji	5
2.2. Zmiany w akcjonariacie Magellan S.A.	5
3. Sytuacja finansowa Grupy	7
3.1. Produkty oferowane	7
3.2. Informacje o zawartych umowach znaczących	8
3.3. Sprzedaż i rynki zbytu	9
3.4. Wpływy i przychody	10
3.5. Wyniki finansowe	10
3.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe	12
3.7. Charakterystyka przepływów pieniężnych	13
3.8. Inwestycje kapitałowe	14
3.9. Udzielone pożyczki i poręczenia	15
3.10. Przewidywane kierunki rozwoju	16
3.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy ..	16
4. Finansowanie zewnętrzne	16
4.1. Programy emisji obligacji	17
4.2. Kredyty bankowe i pożyczki	18
4.3. Zarządzanie płynnością finansową	20
5. Ryzyko finansowe i zarządzanie nim	20
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki	22
7. Informacje dodatkowe	22
7.1. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	22
7.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	22
7.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	22
7.4. Zmiany podstawowych zasad zarządzania	22
7.5. Informacje o odpisach i rezerwach	22
7.6. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	23
7.7. Informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych	23
7.8. Transakcje z jednostkami powiązanymi	23
7.9. Struktura zatrudnienia	23
7.10. Umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	23
7.11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym	24
7.12. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	24
7.13. Wartość nominalna obligacji własnych Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	24
7.14. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	25
7.15. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
7.16. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	25

1. Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej Magellan

1.1. Informacje ogólne

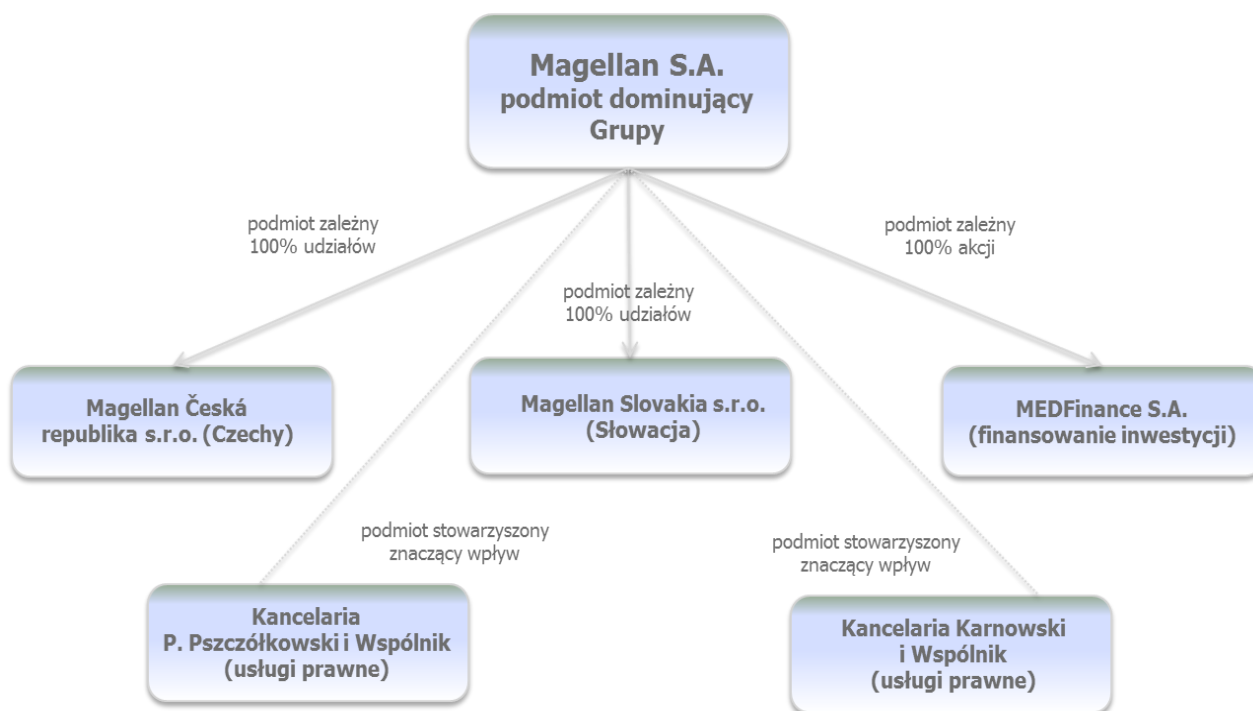
Grupa Kapitałowa Magellan (Grupa) jest międzynarodową instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym oraz na rynku jednostek samorządu terytorialnego. Grupa oferuje szeroką gamę usług finansowania działalności bieżącej i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

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

1.2. Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne

Na dzień 30.06.2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Magellan wchodziły:

- Magellan S.A. – podmiot dominujący,
- MEDFinance S.A. – spółka zależna,
- Magellan Česká republika s.r.o. – spółka zależna,
- Magellan Slovakia, s.r.o. – spółka zależna,
- Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony,
- Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony.



Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku była 100 procentowym właścicielem:

- MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, działalność na terenie Polski,
- Magellan Česká republika s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska,
- Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomiedzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan S.A. Spółka pozostawała w okresie sprawozdawczym jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomiedzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan S.A. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie usług prawnych, głównie dla spółek z Grupy Kapitałowej Magellan. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Magellan

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w strukturze i organizacji Grupy Kapitałowej Magellan.

1.3. Władze Grupy

Podmiot dominujący

Skład Zarządu Magellan S.A. na dzień bilansowy:

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

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

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

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

Spółki zależne

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

- Radosław Moks – Prezes Zarządu

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

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

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

Rafał Skiba – Członek Zarządu
Ladislav Valabek – Członek Zarządu

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

Rafał Skiba – Członek Zarządu
Ladislav Valabek – Członek Zarządu

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

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

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

2. Kapitał akcyjny i struktura własnościowa

2.1. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej i znaczące pakiety akcji

Strukturę akcjonariatu Spółki na dzień bilansowy oraz na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia poniższa tabela (akcjonariusze posiadający powyżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA - dane na podstawie otrzymanych zawiadomień) – udziały % z uwzględnieniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Magellan S.A.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna akcji w PLN
Fundusze zarządzane przez ING PTE S.A.	1 091 535	16,51%	1 091 535	16,51%	327 460,50
AEGON OFE	868 000	13,13%	868 000	13,13%	260 400,00
Amplico OFE	841 813	12,73%	841 813	12,73%	252 543,90
Aviva OFE Aviva BZ WBK	703 704	10,64%	703 704	10,64%	211 111,20
Klienci Pioneer Pekao IM	337 575	5,11%	337 575	5,11%	101 272,50
Pozostali inwestorzy	2 769 171	41,88%	2 769 171	41,88%	830 751,30
Razem	6 611 798	100,00%	6 611 798	100,00%	1 983 539,40

2.2. Zmiany w akcjonariacie Magellan S.A.

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

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

841.813 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 12,77% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące oraz jego zmiany został przedstawiony w punkcie 7.9, natomiast stan posiadanych przez Spółkę akcji własnych – w punkcie 3.8 niniejszego sprawozdania.

Podwyższenie kapitału zakładowego Magellan S.A.

W I półroczu 2014 roku zostało objętych łącznie 97.710 akcji zwykłych imiennych serii D Spółki Magellan S.A.:

- 80.511 akcji w dniu 28 marca 2014;
- 17.199 akcji w dniu 11 czerwca 2014.

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

Akcje Serii D zostały objęte w ramach Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu i kluczowych pracowników Spółki, jak i dla członków Zarządów i pracowników spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Magellan na lata 2009 – 2012, przyjętego uchwałą nr 41/2009 ZWZA Spółki z dnia 6 maja 2009, na podstawie którego zostały wyemitowane przez Spółkę warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji serii D.

Akcje serii D wydawane zostały za wkłady pieniężne. Jednostkowa cena emisyjna dla akcji serii D dla posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych objętych w ramach III transzy Programu Motywacyjnego wynosi 32,76 PLN. Wszystkie wkłady zostały opłacone. Łączna kwota podwyższenia kapitału wynikająca z emisji i objęcia 97.710 akcji serii D wyniosła 3.200 tys. PLN.

W związku z powyższym zmianie ulegnie wartość kapitału zakładowego Spółki, który po zarejestrowaniu w KRS, będzie wynosił 1.983.539,40 PLN i dzieli się na łącznie 6.611.798 akcji o wartości nominalnej 0,30 PLN każda, w tym:

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

Po podwyższeniu kapitału zakładowego ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 6.611.798. Zgodnie z art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, nabycie praw z Akcji Serii D oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z chwilą wydania dokumentu.

Akcje serii D są emitowane jako akcje imienne. Spółka, po otrzymaniu wniosków od Osób Uprawnionych, dokonała konwersji akcji imiennych serii D na akcje zwykłe na okaziciela serii D.

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

- z dniem 12 maja 2014 - 80.511 akcji objętych w dniu 28.03.2014;
- z dniem 16 lipca 2014 – 17.199 akcji objętych w dniu 11.06.2014.

3. Sytuacja finansowa Grupy

3.1. Produkty oferowane

W okresie 01.01 – 30.06.2014 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.

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

W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa Magellan podpisała umowy o łącznej wartości 934.160 tys. PLN, co stanowi wzrost o 20.905 tys. PLN, tj. o 2% w stosunku do I półroczu 2013 roku. Zawarte umowy dotyczyły finansowania inwestycji oraz bieżącej działalności podmiotów działających na rynku medycznym w Polsce oraz na terenie Czech i Słowacji oraz finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej polskich jednostek samorządu terytorialnego.

Kontraktacja bilansowa Grupy w okresie 6 miesięcy 2014 roku miała wartość 616.517 tys. PLN (1.413 umów) wobec 576.422 tys. PLN (1.519 umów) wartości umów podpisanych w I półroczu 2013 roku, co oznacza wzrost o 40.095 tys. PLN, tj. o 7%. Kontraktacja pozabilansowa w okresie 6 miesięcy 2014 roku wynosiła 317.643 tys. PLN i była niższa o 19.190 tys. PLN, tj. o 6% od kontraktacji okresu porównywalnego.

Poniższa tabela prezentuje porównanie struktury produktowej kontraktacji Grupy (w ujęciu wartościowym) zrealizowanej w okresie 01.01 – 30.06.2014 oraz w analogicznym okresie roku 2013:

Typ produktu (dane w tys. PLN)	Wykonanie 01.01- 30.06.2014	Wykonanie 01.01- 30.06.2013*)	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa w tym:	616 517	576 422	40 095	7%
Kontraktacja pozabilansowa w tym:	317 643	336 833	-19 190	-6%
Kontraktacja łącznie	934 160	913 255	20 905	2%

*) Dane dla okresu porównywalnego uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 30.06.2014 r.

Grupa Kapitałowa Magellan dąży do współpracy z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. Mając na uwadze bezpieczeństwo posiadanych aktywów, Grupa stosuje zasadę dywersyfikacji portfela aktywów finansowych i utrzymuje wskaźnik zaangażowania pojedynczego klienta na bezpiecznym poziomie w stosunku do wartości portfela aktywów finansowych. W ramach kontraktacji bilansowej w omawianym okresie Grupa zawarła umowy z 338 kontrahentami. Na dzień 30.06.2014 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Grupa współpracowała z 726 szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego oraz podmiotami działającymi na rynku medycznym.

3.2. Informacje o zawartych umowach znaczących

Podstawowa działalność Grupy związana jest z finansowaniem bezpośrednim, finansowaniem inwestycyjnym oraz z usługami dla podmiotów działających w sektorze medycznym i samorządowym. Umowy zawierane przez Grupę w ramach podstawowej działalności to umowy prowadzące do nabycia lub modyfikacji aktywów finansowych, poręczenia płatności i zabezpieczenia wykonania transakcji. Umowy znaczące dla działalności Grupy zostały zawarte przez podmiot dominujący – Spółkę Magellan S.A. lub jednostki od niej zależne. Spółka Magellan S.A. informuje o wszystkich znaczących umowach w raportach bieżących.

W I półroczu 2014 roku Grupa zawarła następujące umowy znaczące:

1. umowa znacząca z dnia 03.01.2014 roku zawarta z jednostką samorządu terytorialnego o wartości 39.539 tys. PLN;
2. umowa znacząca z dnia 16.01.2014 roku zawarta z podmiotem medycznym o wartości 58.889 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 14.259 tys. PLN;
3. umowa znacząca z dnia 05.02.2014 roku zawarta z podmiotem medycznym o wartości 24.890 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 10.800 tys. PLN;
4. umowa znacząca z dnia 11.02.2014 roku zawarta z firmą dostarczającą sprzęt medyczny oraz świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o wartości 99.230 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 75.000 tys. PLN;
5. umowa znacząca z dnia 14.02.2014 roku zawarta z podmiotem medycznym o wartości 32.202 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 24.637 tys. PLN;
6. umowa znacząca z dnia 28.02.2014 roku zawarta z podmiotem medycznym o wartości 24.201 tys. PLN (suma umów), w tym dwie największe umowy o tej samej wartości 12.000 tys. PLN;
7. umowa znacząca z dnia 11.03.2014 roku zawarta z dostawcą materiałów medycznych i produktów leczniczych o wartości 24.780 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 3.513 tys. PLN;
8. umowa znacząca z dnia 14.03.2014 roku zawarta z dostawcą leków i sprzętu medycznego o wartości 25.422 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 19.832 tys. PLN;
9. umowa znacząca z dnia 18.03.2014 roku zawarta z dostawcą usług dla podmiotów medycznych o wartości 26.587 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 6.000 tys. PLN;

10. umowa znacząca z dnia 09.05.2014 roku zawarta z podmiotem medycznym o wartości 29.854 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 18.000 tys. PLN.

Po dniu bilansowym zawarte zostały następujące umowy znaczące:

1. umowa znacząca z dnia 01.07.2014 roku zawarta z podmiotem medycznym o wartości 27.518 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 24.624 tys. PLN;
2. umowa znacząca z dnia 07.07.2014 roku zawarta z podmiotem medycznym o wartości 28.000 tys. PLN;
3. umowa znacząca z dnia 30.07.2014 roku zawarta z podmiotem medycznym o łącznej wartości 38.371 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 28.855 tys. PLN.;
4. umowa znacząca z dnia 11.08.2014 roku zawarta z firmą dostarczającą sprzęt medyczny oraz świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o łącznej wartości 37.283 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 16.718 tys. PLN.

Znaczące dla działalności umowy dotyczące finansowania zewnętrznego Grupy (umowy kredytowe, pożyczki) zostały przedstawione w punkcie 4.2 niniejszego sprawozdania.

Grupa nie posiada informacji o umowach znaczących zawartych pomiędzy akcjonariuszami Magellan S.A., umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

3.3. Sprzedaż i rynki zbytu

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

Udział rynków zagranicznych w kontraktacji, przychodach i wpływach Grupy prezentuje poniższa tabela:

Dane za okres 01.01. – 30.06.2014 w tys. PLN	Grupa Magellan	Rynek polski	Rynki zagraniczne łącznie	Rynki zagraniczne jako % wartości łącznie dla Grupy
Kontraktacja bilansowa	616 517	540 345	76 172	12%
Kontraktacja pozabilansowa	317 643	299 820	17 823	6%
Przychody ze sprzedaży	72 141	66 627	5 514	8%
Wpływy razem łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek	583 604	542 234	41 370	7%
Zysk netto	25 130	23 839	1 291	5%
Portfel aktywów finansowych	1 180 097	1 052 734	127 363	11%

Grupa ocenia, że rynek, na którym działa posiada potencjał wzrostu. Niedopasowanie przepływów finansowych w systemie służby zdrowia generuje stałe zapotrzebowanie na usługi świadczone przez Grupę. Dodatkowo Grupa aktywnie działa na rynku usług finansowych skierowanych do jednostek samorządu terytorialnego. W ocenie Grupy także ten rynek charakteryzuje się rosnącym poziomem zapotrzebowania na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej przekładające się bezpośrednio na rosnące zainteresowanie oferowanymi produktami.

Sektor publiczny, w jakim Grupa prowadzi podstawową działalność charakteryzuje się ograniczonym ryzykiem utraty wartości nabytych aktywów finansowych. Portfel aktywów finansowych Grupy obejmuje w większości aktywa od publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz jednostek samorządu terytorialnego, które nie podlegają prawu upadłościowemu, a za zobowiązania w przypadku ich likwidacji odpowiada organ założycielski. W przypadku aktywów powstałych w transakcjach z podmiotami ze zdolnością upadłościową Grupa stosuje odpowiednią politykę tworzenia odpisów aktualizacyjnych ze zwróceniem szczególnej uwagi na zabezpieczenia odpowiadające związanemu z nimi ryzyku kredytowemu.

3.4. Wpływy i przychody

Wartość wpływów prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

- wpływy, kompensaty i potrącenia z tytułu realizacji posiadanego portfela aktywów finansowych (z wyłączeniem wpływów z pożyczek, gdzie przychód ma charakter wyłącznie prowizyjny i odsetkowy),
- przychody prowizyjne z poszczególnych produktów,
- przychody odsetkowe z poszczególnych produktów zaliczane do działalności podstawowej.

	Okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	357 244	300 603
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	286 270	238 369
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	70 974	62 234
Zrealizowane przychody ze sprzedaży towarów	1 167	594
Łączne przychody ze sprzedaży	72 141	62 828
Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu	225 193	250 294
Wpływy łącznie	583 604	551 491

W I półroczu 2014 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 357.244 tys. PLN i były o 56.641 tys. PLN, tj. o 19% wyższe od obrotów analogicznego okresu 2013 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W I półroczu 2014 roku wpływy (wraz z kompensatami, potrąceniami i przychodem memoriałowym) powiększone o spłaty udzielonych przez Grupę pożyczek oraz wpływy z tytułu umów leasingu finansowego wyniosły 583.604 tys. PLN i były o 32.113 tys. PLN tj. o 6% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

Ze zrealizowanej w pierwszym półroczu 2014 kwoty wpływów (583.604 tys. PLN) 95% stanowiły wpływy gotówkowe.

W I półroczu 2014 roku przychody Grupy osiągnęły wartość 72.141 tys. PLN i wzrosły o 9.313 tys. PLN, tj. o 15% w porównaniu do I półrocza 2013 roku.

3.5. Wyniki finansowe

W okresie 01.01–30.06.2014 Grupa Kapitałowa Magellan wypracowała zysk netto o wartości 25.130 tys. PLN. Wynik netto I półrocza 2014 roku był o 5.084 tys. PLN tj. o 25% wyższy od wyniku osiągniętego w porównywalnym okresie.

Wybrane dane finansowe znajdują się w tabeli poniżej.

Kategoria	01.01. – 30.06.2014 tys. PLN	01.01. – 30.06.2013 tys. PLN	Zmiana (IH2014 – IH2013)	Zmiana jako % wykonania 2013
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu	583 604	551 491	32 113	6%
Przychody ze sprzedaży łącznie	72 141	62 828	9 313	15%
Koszt finansowania portfela	26 146	26 052	94	0,4%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o wartość sprzedanych towarów i koszt finansowania)	44 853	36 281	8 572	24%
Koszty rodzajowe	14 882	12 198	2 684	22%
Zysk netto	25 130	20 046	5 084	25%
Zysk podstawowy na 1 akcję w PLN	3,83	3,08	0,75	24%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	616 517	576 422	40 095	7%
Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego) ¹	1 180 097	985 353	194 744	20%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	44%	40%	4 pp.	10%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	35%	32%	3 pp.	9%
Dźwignia operacyjna [koszty rodzajowe (bez kosztu finansowania zewnętrznego, kosztu sprzedanych towarów i kosztów utworzenia odpisów aktualizacyjnych) / przychody ze sprzedaży]	18%	18%	-	-
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,44	1,65	-0,21	-13%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	76%	76%	-	-
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	3,00	2,98	0,02	1%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	44,52	36,77	7,75	21%

Sprzedaż zrealizowana w pierwszym półroczu 2014 roku pozwoliła Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 1.180.097 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2014 roku, co oznacza wzrost o 194.744 tys. PLN, tj. o 20% w stosunku do okresu porównywalnego.

W I półroczu 2014 roku Grupa osiągnęła wysoką rentowność działania – zyskowność netto liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 35%, co oznacza wzrost w porównaniu do I półrocza 2013 roku o 3 pp. tj. o 9%. Wzrosła również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 44% dla I półrocza 2014 – wzrost o 4 pp. tj. o 10% w stosunku do okresu porównywalnego.

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe, koszty finansowania portfela łącznie i wartość sprzedanych towarów) w I półroczu 2014 wyniosły 42.170 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 3.425 tys. PLN tj. o 9%.

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

Na zaprezentowany wzrost kosztów złożyły się:

- 2.684 tys. PLN – wzrost kosztów rodzajowych; kategorie na których odnotowano znaczące wzrosty to:
 - 1.506 tys. PLN – wzrost wartości świadczeń pracowniczych zrealizowany głównie na kosztach świadczeń pracowniczych w podmiocie dominującym Grupy – Spółce Magellan S.A. – wzrost o 1.039 tys. PLN (17%), spowodowany głównie wzrostem wynagrodzeń ze względu na zwiększone zatrudnienie oraz wzrostem wartości utworzonej rezerwy premiowej;
 - 1.206 tys. PLN – wzrost pozostałych kosztów – podstawowy czynnik wzrostu to zwiększenie wartości odpisów aktualizacyjnych ujętych w pozycji pozostałe koszty – 1.520 tys. PLN wobec 882 tys. PLN w okresie porównywalnym (nota 9 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego);
- 647 tys. PLN – wzrost wartości sprzedanych towarów;
- 94 tys. PLN – wzrost kosztu finansowania zewnętrznego.

W pierwszym półroczu 2014 nie zmieniła się efektywność prowadzonej działalności i Grupa osiągnęła dźwignię operacyjną, liczoną jako stosunek kosztów rodzajowych do przychodów ze sprzedaży, na takim samym poziomie, równym 18%, jak w okresie porównywalnym.

W rezultacie 15% wzrost przychodów ze sprzedaży i 9% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 24% wzrost zysku operacyjnego i 25% wzrost zysku netto.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,44 na dzień 30.06.2014 wobec 1,65 na dzień 30.06.2013 – wynika zarówno ze zmiany wartości wykorzystywanego przez Grupę finansowania zewnętrznego oraz ze zmiany wartości aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2014 r. miały wartość 703.937 tys. PLN i wzrosły o 63.242 tys. PLN, tj. o 10% wobec stanu na 30.06.2013 r., natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2014 wynosiły 487.776 tys. PLN i wzrosły o 100.108 tys. PLN, tj. o 26% w porównaniu do stanu na 30.06.2013 r. Wyższa dynamika wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych niż aktywów obrotowych przełożyła się na spadek wskaźnika płynności. Sytuacja płynnościowa Grupy nadal pozostaje na bezpiecznym poziomie.

Zarówno wskaźnik zysku na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec I półrocza 2014 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysku na 1 akcję wzrósł o 24% z poziomu 3,08 PLN w IH 2013 roku do 3,83 PLN w IH 2014 roku. Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 21% z poziomu 36,77 PLN na 30.06.2013 roku do poziomu 44,52 PLN na 30.06.2014 roku.

3.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2014 roku na aktywa Grupy składały się:

43% (525.087 tys. PLN) aktywa trwałe

57% (703.937 tys. PLN) aktywa obrotowe.

Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 12.872 tys. PLN i stanowiły 1% sumy aktywów.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 24% (291.953 tys. PLN). Pozostałą część w strukturze pasywów – 76% (937.071 tys. PLN) - stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:

41% (381.954 tys. PLN) pożyczki i kredyty bankowe

53% (495.162 tys. PLN) obligacje własne

6% (59.955 tys. PLN) pozostałe.

	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
Struktura % aktywów			
Aktywa trwałe	43%	43%	36%
Aktywa obrotowe	57%	57%	64%
<i>w tym środki pieniężne</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,8%</i>
Struktura % pasywów			
Kapitał własny	24%	23%	24%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	76%	77%	76%
<i>w tym</i>			
<i>pożyczki i kredyty bankowe</i>	<i>41%</i>	<i>36%</i>	<i>35%</i>
<i>obligacje własne</i>	<i>53%</i>	<i>56%</i>	<i>58%</i>
<i>pozostałe</i>	<i>6%</i>	<i>8%</i>	<i>7%</i>
Dźwignia finansowa (stosunek zewnętrznego finansowania odsetkowego do kapitału własnego)	3,00	3,05	2,98
Struktura czasowa zobowiązań z tytułu finansowania odsetkowego			
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe	50%	49%	52%
<i>pożyczki i kredyty bankowe</i>	14%	21%	23%
<i>obligacje własne</i>	36%	28%	29%
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe	50%	51%	48%
<i>pożyczki i kredyty bankowe</i>	30%	18%	14%
<i>obligacje własne</i>	20%	33%	34%

Grupa posiada stabilną i dopasowaną strukturę aktywów i pasywów.

W porównaniu do stanu na koniec 2013 roku Grupa zwiększyła udział długoterminowego finansowania odsetkowego w łącznym finansowaniu zewnętrznym. Na dzień bilansowy finansowanie dłużne o zapadalności powyżej 1 roku stanowi 50% wykorzystywanego finansowania odsetkowego wobec 49% na 31.12.2013. W ramach pozyskanego finansowania długoterminowego znaczną jego część stanowią zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji własnych.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wykorzystywana dźwignia finansowa pozostawała na bezpiecznym poziomie - stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty, pożyczki i obligacje własne) do kapitałów własnych wynosił 3,00 wobec 3,05 na dzień 31.12.2013 i 2,98 na dzień 30.06.2013 roku.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. zobowiązania pozabilansowe wynikające między innymi z aktywnych limitów poręczeń, umów ramowych pożyczek i refinansowania zobowiązań oraz z zawartych umów warunkowych wynosiły łącznie 725.869 tys. PLN wobec 514.299 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego. Szczegółowe zestawienie pozycji pozabilansowych zaprezentowano w punkcie 18 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.7. Charakterystyka przepływów pieniężnych

W pierwszym półroczu 2014 Grupa zrealizowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie in minus 60.135 tys. PLN, środki z działalności inwestycyjnej w wysokości in minus 14.778 tys. PLN oraz in plus 75.772 tys. PLN środków pieniężnych z działalności finansowej.

	Okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	Okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
	tys. PLN	tys. PLN
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(60 135)	(59 896)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(14 778)	122
Środki pieniężne z działalności finansowej	75 772	55 395
Zmiana stanu środków pieniężnych	859	(4 379)

Zaprezentowane ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej są charakterystyczne dla działalności Grupy.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są odzwierciedleniem wzrostu skali biznesu i wzrostu wartości portfela aktywów finansowych. Dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej są rezultatem ujęcia wzrostu wartości finansowania z tyt. kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji własnych. W przepływach pieniężnych z działalności finansowej prezentowane są jedynie przepływy dotyczące zmian kapitału pozyskanych kredytów i wyemitowanych obligacji. Koszt odsetkowy finansowania zewnętrznego prezentowany jest w przepływach z działalności operacyjnej – ujęcie w zysku brutto.

3.8. Inwestycje kapitałowe

W ramach podstawowej działalności Grupa finansuje i modyfikuje (restrukturyzuje) aktywa klasyfikowane jako instrumenty finansowe, do których należą wierzytelności kapitałowe i odsetkowe oraz pożyczki (kategoria: Pożyczki i należności własne) – nota 9 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

W dniu 19 maja 2014 podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. nabyła 1.500 certyfikatów inwestycyjnych Skarbiec – Zdrowie Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych o wartości na dzień bilansowy 15.000 tys. PLN (opis szczegółowy w nocie nr 10 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Inwestycje kapitałowe w Grupie dokonane w I półroczu 2014 roku to pożyczki udzielone spółkom zależnym przez podmiot dominujący Magellan S.A. oraz pożyczki udzielone Magellan S.A. przez spółkę zależną MEDFinance S.A. – pkt. 3.9 niniejszego sprawozdania.

Nabywanie akcji własnych

Od roku 2011 Spółka Magellan S.A. (jednostka dominująca Grupy) prowadzi realizację Programu skupu akcji własnych Magellan S.A. – Program opisany szczegółowo w skonsolidowanym i jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2012.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie nabyła żadnych akcji własnych. Na dzień 30.06.2014 roku łączna liczba posiadanych przez Spółkę akcji własnych wynosiła 289 akcji stanowiących 0,0044% kapitału zakładowego Spółki.

3.9. Udzielone pożyczki i poręczenia

Pożyczki

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

W I półroczu 2014 roku Grupa udzieliła pożyczek o łącznej wartości 249.309 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość portfela aktywów finansowych z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym wynosiła 335.553 tys. PLN.

Dodatkowo podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. udziela pożyczek spółkom zależnym - Magellan Česká republika s.r.o., Magellan Slovakia s.r.o. oraz MEDFinance S.A. w walutach lokalnych (CZK, EUR, PLN).

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

Pożyczki udzielone spółkom zależnym w okresie 01.01.-30.06.2014	Kwota wyjściowa (tys. PLN)*	Saldo raty kapitałowej na 30.06.2014 (tys. PLN)	Data wymagalności
Magellan Slovakia s.r.o.	54 092	39 449	2014-06-30 – 2015-05-25
Magellan Česká republika s.r.o.	-	-	-
MEDFinance S.A.	-	-	-
Razem	54 092	39 449	
Saldo raty kapitałowej pożyczek udzielonych spółkom zależnym przed rokiem 2014		28 582	2013-12-31 – 2014-12-31
Razem saldo rat kapitałowych pożyczek udzielonych spółkom zależnym		68 031	

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

Kwota pożyczek udzielonych podmiotom zależnym w I półroczu 2014 roku to 54.092 tys. PLN. Saldo tych pożyczek na dzień bilansowy wynosiło 39.449 tys. PLN (wartości nominalne).

Łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych z tytułu wszystkich pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. spółkom zależnym, w pierwszym półroczu 2014 oraz w okresach wcześniejszych, na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosi 68.031 tys. PLN. Wszystkie pożyczki były udzielane na warunkach rynkowych, po koszcie odpowiadającym kosztowi finansowania pozyskiwanego przez Magellan S.A. i przeznaczone były na finansowanie podstawowej działalności spółek zależnych.

W I półroczu 2014 roku Spółka Magellan S.A. otrzymała środki finansowe z pożyczek udzielonych przez spółkę zależną MEDFinance S.A. Saldo pożyczek udzielonych podmiotowi dominującemu przez MEDFinance S.A. na dzień bilansowy 30.06.2014 roku wynosiło 22.650 tys. PLN (wartości nominalne). Pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych.

Poręczenia

Grupa świadczy usługę polegającą na udostępnieniu dostawcy szpitala limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Grupy do poręczenia i zapłaty. Następstwem takiej płatności jest przejęcie wierzycelności na bilans Grupy. Potencjalne kwoty aktywów mogących wejść na bilans Grupy z tyt. umów poręczenia są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. Wynagrodzenie

Grupa realizuje w formie prowizji za przyznanie limitu i prowizji w przypadku wykonania poręczenia i płatności za dłużnika.

Na dzień 30 czerwca 2014 wartość aktywnych limitów poręczenia wynosiła 354.743 tys. PLN wobec 275.607 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku.

W I półroczu 2014 r. Spółka Magellan S.A. (podmiot dominujący Grupy) udzieliła korporacyjnych gwarancji bankowych i poręczeń na kwotę 221.246 tys. PLN wobec 206.662 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego. Udzielone gwarancje korporacyjne i poręczenia stanowią zabezpieczenie kredytów i pożyczek udzielonych spółkom zależnym przez podmioty inne niż powiązane.

W okresie 01.01–30.06.2014 Grupa nie udzieliła pożyczek ani nie dokonała poręczeń, które nie byłyby umowami typowymi dla działalności Grupy, których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej Grupy oraz których warunki odbiegałyby od ogólnych warunków rynkowych.

Grupa, poza podstawową działalnością, nie udzielała ani nie korzystała z poręczeń ani gwarancji.

3.10. Przewidywane kierunki rozwoju

Grupa przewiduje w najbliższym czasie utrzymanie dotychczasowego charakteru działalności poszukując jednocześnie nowych rynków w kraju oraz zagranicą. Grupa ocenia, iż mimo wzrastającej konkurencji, zapotrzebowanie na świadczone przez Grupę usługi utrzyma się na niezmiennym poziomie, a oferta produktowa Grupy dopasowywana do oczekiwań klientów i zmieniających się warunków rynkowych będzie podstawą dalszego rozwoju.

3.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

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

- Zmieniające się wielkości makroekonomiczne i ogólną sytuację na rynkach finansowych;
- Ogólną sytuację gospodarczą w kraju - w szczególności zmiany sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego;
- Kontynuacja procesu komercjalizacji i przekształceń szpitali;
- Zmiany w strategiach działania spółek konkurencyjnych oraz banków.

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

- Kontynuacja dotychczasowej linii biznesowej i strategii rozwoju Grupy;
- Wydzielenie i intensywny rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia – spółka MEDFinance S.A.;
- Rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu jednostek samorządu terytorialnego;
- Utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z największymi klientami.

4. Finansowanie zewnętrzne

Na dzień 30 czerwca 2014 roku poziom finansowania zewnętrznego Grupy Magellan wyniósł 877.116 tys. PLN wobec 803.165 tys. PLN na dzień 31.12.2013 oraz 713.014 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013 roku. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie ze wzrostu wartości wykorzystanych limitów kredytowych na dzień 30.06.2014 (wzrost o 71.885 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2013).

Średni poziom finansowania zewnętrznego w I półroczu 2014 roku wynosił 815.427 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym o 164.201 tys. PLN (25%).

4.1. Programy emisji obligacji

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Spółka posiadała trzy programy emisji obligacji wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją podmiotów działających w sektorze medycznym. Spółka emitowała obligacje:

- w ramach programu Raiffeisen Bank Polska S.A. – obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu 90 mln PLN,
- w ramach programu Alior Bank S.A. – obligacje dyskontowe lub kuponowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu 110 mln PLN,
- w ramach programu mBank S.A. – obligacje kuponowe o okresie zapadalności powyżej 360 dni do 5 lat, wartość programu 450 mln PLN.

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

Po dniu bilansowym od 12 sierpnia 2014 roku wartość Programu Emisji Obligacji Magellan S.A. realizowanego przez mBank S.A. została podwyższona z kwoty 450 milionów PLN do wartości 550 milionów PLN (na podstawie zgody wyrażonej przez Bank z dnia 6 sierpnia 2014 oraz uchwały nr 10/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 31 października 2013 roku).

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

Na dzień 30.06.2014 roku wartość wyemitowanych obligacji wynosiła 495.162 tys. PLN wobec 447.811 tys. PLN na dzień 30.06.2013. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 47.351 tys. PLN tj. o 11%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za okres sześciu miesięcy 2014 wyniósł 475.812 tys. PLN i był o 44.690 tys. PLN (10%) wyższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2013.

W I półroczu 2014 roku Spółka dokonała emisji obligacji:

- 10.240 tys. PLN w ramach programu emisji Raiffeisen Bank Polska S.A.
- 4.700 tys. PLN oraz 1.318 tys. EUR w ramach programu emisji Alior Bank S.A.
- 99.700 tys. PLN oraz 5.650 tys. EUR w ramach programu emisji mBanku S.A.

Ogółem w okresie 01.01–30.06.2014 wyemitowano obligacje na łączną kwotę 114.640 tys. PLN oraz 6.968 tys. EUR (łącznie 143.633 tys. PLN po przeliczeniu kursem EUR/PLN na dzień 30.06.2014). Kwota obligacji własnych spłaconych w tym okresie wyniosła 143.680 tys. PLN.

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 30.06.2014 roku:

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.
 - 90.000 tys. PLN – limit programu;
 - 51.350 tys. PLN - obligacje wyemitowane;
 - 38.650 tys. PLN - limit do wykorzystania.

- w ramach programu Alior Bank S.A.
110.000 tys. PLN – limit programu;
43.504 tys. PLN - obligacje wyemitowane;
66.496 tys. PLN - limit do wykorzystania.
- w ramach programu mBank S.A.
450.000 tys. PLN – limit programu;
400.607 tys. PLN - obligacje wyemitowane;
49.393 tys. PLN - limit do wykorzystania.

4.2. Kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień 30.06.2014 roku Grupa Magellan wykorzystywała pożyczki i kredyty bankowe o łącznej wartości 381.954 tys. PLN, wobec kwoty 310.069 tys. PLN na dzień 31.12.2013 (wzrost o 71.885 tys. PLN tj. 23%) oraz kwoty 265.203 tys. PLN na dzień 30.06.2013 (wzrost o 116.751 tys. PLN tj. o 44%).

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi i pożyczkami otrzymanymi od podmiotów innych niż powiązane w I półroczu 2014 roku wyniósł 339.615 tys. PLN i był o 119.511 tys. PLN (54%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Według stanu na dzień 30.06.2014 roku w ramach Grupy Kapitałowej kredyty bankowe i pożyczki od podmiotów innych niż powiązane posiadają:

- podmiot dominujący Spółka Magellan S.A. – w postaci kredytów obrotowych oraz kredytów w rachunku bieżącym – wartość dostępnych limitów 329.353 tys. PLN;
- podmiot zależny – spółka MEDFinance S.A. – w postaci kredytów obrotowych oraz kredytu w rachunku bieżącym o wartości 14.700 tys. PLN; w postaci pożyczek udzielonych przez podmioty inne niż powiązane 95.000 tys. PLN;
- podmiot zależny – spółka Magellan Slovakia s.r.o. – w postaci kredytu obrotowego oraz kredytu w rachunku bieżącym – wartość dostępnych limitów 7.000 tys. EUR;
- podmiot zależny – spółka Magellan Česká republika s.r.o. – limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 25.000 tys. CZK oraz 4.000 tys. PLN; limit kredytu obrotowego o wartości 25.000 tys. CZK.

Umowy kredytowe – podmiot dominujący

W I półroczu 2014 Spółka Magellan S.A. zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- Aneks z dnia 17 lutego 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 16.12.2010 roku z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 10 mln PLN do dnia 20 lutego 2015 roku;
- Aneks z dnia 12 marca 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 12.03.2010 roku z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 2 mln PLN do dnia 12 czerwca 2014 roku;
- Aneks z dnia 28 marca 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 30.04.2010 roku z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zwiększa dostępny limit kredytu w rachunku bieżącym do wartości 20 mln PLN oraz przedłuża datę jego spłaty do 31 marca 2015 roku;
- Aneks z dnia 31 marca 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 21.03.2013 roku z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 5 mln PLN do dnia 31 marca 2015 roku;
- Aneks z dnia 22 kwietnia 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 27.04.2012 roku z FM Bank PBP S.A. (poprzednia nazwa Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.) z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zmienia datę spłaty dostępnego limitu kredytu w wysokości 20 mln PLN na dzień 22 kwietnia 2016 roku;
- Aneks z dnia 12 czerwca 2014 roku do umowy kredytowej z dnia 12.03.2010 roku z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 1,8 mln PLN do dnia 12 czerwca 2015 roku;

- Aneks z dnia 27 czerwca 2014 roku do umowy kredytowej z mBankiem S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 06.09.2007 roku. Przedmiotowy aneks zwiększa dostępny limit kredytu w rachunku bieżącym do wartości 48 mln PLN oraz przedłuża datę jego spłaty do 30 czerwca 2015 roku.

Ponadto w dniu 23 maja 2014 roku Spółka Magellan S.A. oraz jednostki od niej zależne – spółka MEDFinance S.A. i Spółka Magellan Česká republika s.r.o. podpisały czterostronną umowę kredytową z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku, na podstawie której przyznany został limit kredytowy w łącznej wysokości 44 mln PLN dostępny do dnia 22 maja 2015 roku przy czym poszczególne spółki mogą wykorzystywać go do wysokości:

- Magellan S.A. – 39 mln PLN,
- MEDFinance S.A. – 1 mln PLN,
- Magellan Česká republika s.r.o. – 4 mln PLN.

Przyznana linia kredytowa przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności poszczególnych spółek. Oprocentowanie oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku. Kredytobiorcy solidarnie odpowiadają za wszelkie zobowiązania wynikające z przedmiotowej umowy do pełnej ich kwoty i bez zróżnicowania odpowiedzialności.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2014 roku Spółka Magellan S.A. i jednostka od niej zależna – spółka MEDFinance S.A. podpisały aneks do trójstronnej umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 29.06.2012 roku. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności limitu wielocelowego.

Zgodnie z zapisami aneksu na kredyt ten składają się:

- limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 80 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2015 roku,
- limit kredytu obrotowego o wartości 40 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2016 roku,
- limit kredytu obrotowego o wartości 30 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2017 roku.

Przyznana linia kredytowa przeznaczona jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz spółki zależnej MEDFinance S.A. łączny maksymalny limit przyznany w ramach umowy spółce MEDFinance S.A. wynosi 75 mln PLN. Magellan S.A. i MEDFinance S.A. solidarnie odpowiadają za wszelkie zobowiązania wynikające z przedmiotowej umowy do pełnej ich kwoty i bez zróżnicowania odpowiedzialności.

Umowy kredytowe – spółki zależne

W I półroczu 2014 spółka MEDFinance S.A. zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

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

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

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

W I półroczu 2014 spółka Magellan Česká republika s.r.o. zawarła następujące umowy kredytowe, aneksy i inne umowy dotyczące finansowania zewnętrznego:

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

Szczegółowe zestawienie kredytów zostało przedstawione w punkcie 13 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.3. Zarządzanie płynnością finansową

W I półroczu 2014 jednym z ważniejszych czynników decydujących o tempie i możliwościach rozwoju Grupy był dostęp do finansowania zewnętrznego. Od początku 2014 roku Grupa stopniowo zwiększała poziom finansowania zewnętrznego z poziomu 803 mln PLN na początku okresu do 877 mln PLN na dzień 30.06.2014. Oznacza to 9% wzrost w stosunku do końca 2013 roku.

W stosunku do końca roku 2013 w pierwszym półroczu 2014 Grupa zwiększyła dostępne limity finansowania zewnętrznego. W rezultacie zwiększono ekspozycję na obligacjach i limitach kredytowych oraz wydłużono zapadalność dostępnego finansowania odsetkowego.

Zgodnie z przyjętą polityką dźwignia finansowa liczona jako stosunek finansowania odsetkowego (pożyczki, kredyty i obligacje) do kapitału własnego pozostaje na bezpiecznym poziomie równym 3,00. Utrzymywanie wolnych limitów kredytów bankowych oraz obligacji własnych pozwala na bezpieczne zarządzanie płynnością i gwarantuje terminowe realizowanie zobowiązań Grupy.

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

Grupa dąży do dywersyfikacji źródeł finansowania zarówno po stronie inwestorów, jak również po stronie kredytów bankowych. Obecnie Grupa współpracuje z piętnastoma bankami oraz z instytucją finansową w zakresie udzielania finansowania.

Grupa posiada trzy aktywne programy emisji obligacji własnych o zróżnicowanych okresach zapadalności emitowanego długu, co pozwala jej na wysoką dywersyfikację tego typu finansowania zewnętrznego i jak najlepsze jego dopasowanie do bieżących potrzeb operacyjnych.

Pozwala to na zastosowanie dużej palety rozwiązań w zakresie finansowania nabywanych aktywów oraz na efektywne zarządzanie płynnością finansową Grupy.

Zarządzanie płynnością Grupy Kapitałowej Magellan odbywa się centralnie poprzez podmiot dominujący Spółkę Magellan S.A. i obejmuje również spółki zależne.

5. Ryzyko finansowe i zarządzanie nim

Grupa Kapitałowa Magellan świadczy usługi finansowe z wykorzystaniem dostępnych źródeł pozyskania środków pieniężnych w postaci kredytów i pożyczek oraz emisji własnych obligacji. Bieżąco monitorowane jest ryzyko finansowe związane z działalnością Grupy i zarządza się nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów poświęconych temu ryzyku, analizujących stopień ekspozycji i poziom ryzyka. Ryzyko, na które narażona jest Grupa obejmuje ryzyko rynkowe (w tym ryzyko

walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cenowe), a także ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

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

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

Grupa identyfikuje następujące typy ryzyka związane z prowadzoną działalnością:

1. **Ryzyko rynkowe** - polega na ewentualnej możliwości utraty rynku, tj. załamania popytu na usługi finansowe świadczone przez Grupę. Według oceny Grupy ryzyko takie jest ograniczone. W zależności od bieżącej płynności sektora, Grupa jest przygotowana na działanie zarówno w warunkach niskiej płynności (specjalizacja w obsłudze finansowania należności), jak i w warunkach wysokiej płynności (specjalizacja w finansowaniu bieżącej działalności, należności bieżących i przyszłych oraz finansowaniu inwestycji).
2. **Ryzyko walutowe** - działalność Grupy wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Grupy w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim oraz wartość pożyczek udzielonych zagranicznym spółkom zależnym. Od 2009 roku Grupa stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczone są kontraktami forward. Dodatkowo Grupa pozyskuje finansowanie zewnętrzne dedykowane zagranicznym spółkom zależnym w walutach lokalnych tych spółek – emisja obligacji denominowanych w EUR, kredyty bankowe.
3. **Ryzyko stóp procentowych** - to ryzyko polegające na indeksowaniu oprocentowania aktywów i pasywów do różnych parametrów bazowych różniących się terminami przeszacowania. Rentowność aktywów Grupy jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Grupa ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.
Grupa zawiera transakcje kupna opcji na stopę procentową typu CAP i transakcje IRS. Na dzień bilansowy opcje wyceniane są w wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana, gdyby transakcja została na ten dzień rozliczona.
4. **Ryzyko kredytowe** - oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę na straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na poszczególnych kontrahentów.
5. **Ryzyko płynnościowe** - Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez obejmowanie większości portfela aktywów finansowych potwierdzonymi przez dłużników harmonogramami płatności, utrzymując odpowiednią wielkość gotówki do dyspozycji, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. Grupa na koniec poszczególnych okresów posiada dodatkowo niewykorzystane kredyty i limity emisji obligacji pozostających w dyspozycji Grupy dla celów dodatkowej redukcji ryzyka płynności.
6. **Ryzyko konkurencji** – Grupa działa na rynku konkurencyjnym. Grupa obserwuje intensyfikację działań podmiotów konkurencyjnych w podstawowych obszarach działalności oraz podejmuje odpowiednie działania w celu utrzymania pozycji rynkowej.

Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla przeprowadzonych i planowanych transakcji gospodarczych.

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki

Grupa ocenia, że w pierwszym półroczu 2014 nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia, poza zdarzeniami opisanymi w sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu z działalności Grupy, mające bezpośredni wpływ na działalność Grupy i osiągnięte wyniki finansowe.

7. Informacje dodatkowe

7.1. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie publikowała prognozy jednostkowych ani skonsolidowanych wyników za 2014 rok.

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

W okresie 01.01–30.06.2014 Grupa posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Utrzymywane limity kredytów w rachunku bieżącym, dostępne limity programu emisji obligacji średnioterminowych i krótkoterminowych oraz środki generowane przez działalność operacyjną przy kontrolowanym poziomie wydatków operacyjnych i inwestycyjnych oraz przy zaplanowanym poziomie wpływów z tyt. realizacji zawartych umów w pełni zabezpieczają płynność finansową Grupy.

Grupa dywersyfikuje źródła pozyskiwania finansowania zewnętrznego (współpraca z 15 bankami i instytucją finansową, 3 aktywne programy emisji obligacji własnych) oraz dopasowuje strukturę wykorzystywanego finansowania dłużnego do struktury wiekowej posiadanego portfela aktywów finansowych. Dodatkowo Grupa utrzymuje dźwignię finansowa na stabilnym i bezpiecznym poziomie.

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

W drugim półroczu 2014 roku Grupa nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością.

7.4. Zmiany podstawowych zasad zarządzania

W okresie 01.01–30.06.2014 roku nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

7.5. Informacje o odpisach i rezerwach

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 dokonuje odpisów aktualizujących - wartości zaprezentowane w nocie 9 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa posiada zapasy towarów przeznaczonych do sprzedaży i leasingu o wartości 2.632 tys. PLN stanowiące 0,21% wartości sumy bilansowej. W okresie sprawozdawczym ani w okresach porównywalnych Grupa nie stwierdziła istnienia jakichkolwiek przesłanek do wystąpienia zagrożenia utraty wartości i nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość posiadanych zapasów.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem rezerwy pozostawały na poziomie nieistotnym dla działalności Grupy i nie przekraczały poziomu 0,5% wartości sumy bilansowej.

7.6. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 490	11 264	8 957
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	15 886	12 574	11 480
Netto aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 151	2 483	2 122
Netto rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6 547	3 790	4 645

7.7. Informacje dotyczące 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.

7.8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Sprzedaż zrealizowana przez podmiot dominujący Magellan S.A. w stosunku do spółek zależnych to wartość zafakturowanych usług doradczych, księgowych oraz naliczone odsetki od udzielonych pożyczek, przychody prowizyjne za udzielone poręczenia spłaty zobowiązań wynikających z kredytów i pożyczek udzielonych spółkom zależnym przez banki i pozabankowe instytucje finansowe. Wartość i saldo pożyczek udzielonych spółkom zależnym zostały przedstawione w punkcie 3.9 niniejszego sprawozdania.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

7.9. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w pierwszym półroczu 2014 roku wynosiło 145 osób wobec 121 osób średniego zatrudnienia w I półroczu 2013 - wzrost o 24 osoby tj. 20%.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. następujące umowy z osobami zarządzającymi posiadają zapisy o rekompensatach na wypadek ich rezygnacji lub zwolnienia:

1. Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu Magellan S.A.
2. Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu Magellan S.A.

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

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

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały podane w notce 17.2 w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

Osoba	Stan na 29.08.2014 (dzień przekazania raportu za I półrocze 2014)		Stan na 12.05.2014 (dzień przekazania raportu za I kwartał 2014)	
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)
Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu Magellan S.A.	76 683	23 004,90	77 141	23 142,30
Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu Magellan S.A.	44 924	13 477,20	50 267	15 080,10
Urban Kielichowski – Członek Zarządu Magellan S.A.	9 033	2 709,90	17 033	5 109,90
Radosław Moks – Prezes Zarządu MEDFinance S.A.	4 722	1 416,60	8 000	2 400,00
Rafał Skiba – Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o. i Magellan Česká republika s.r.o.	370	111,00	2 998	899,40
Piotr Krupa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Magellan S.A.	249 880	74 964,00	249 491	74 847,30

Z tytułu realizowanego w Grupie programu opcji menadżerskich członkowie Zarządów posiadają warranty subskrypcyjne uprawniające do nabycia akcji Spółki (IV tranza programu opcji menadżerskich wprowadzonego uchwałą 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009) – łącznie 63.752 warranty.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki Magellan S.A. nie ustaliła listy osób uprawnionych do świadczeń z tytułu programu opcji menadżerskich przyjętego przez NWZA Magellan S.A. w dniu 31 października 2013 (wraz z późniejszymi zmianami).

7.13. Wartość nominalna obligacji własnych Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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 czerwca 2014 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 1.000 tys. PLN (wartość nominalna)².

7.14. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W dniu 31 października 2013 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Magellan S.A. uchwałą nr 11 (wraz ze zmianami wprowadzonymi uchwałą nr 28/2014 ZWZA Magellan S.A. z dnia 23 kwietnia 2014) wprowadziło do realizacji w Spółce program motywacyjny (program opcji menedżerskich) dla kluczowych członków kadry menedżerskiej i pracowników Spółki.

Szczegółowy opis warunków programu został zaprezentowany w nocie 17.3 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosiło 139.617 tys. PLN, co stanowiło 12% wartości portfela aktywów finansowych Grupy. Wartość spraw objętych postępowaniem sądowym na dzień 30.06.2014 roku stanowi 48% kapitałów własnych.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 89.366 tys. PLN co stanowiło 9% wartości portfela aktywów finansowych i 37% wartości kapitałów własnych.

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

7.16. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

² Informacja na podstawie oświadczeń osób nabywających

Zadania audytora obejmują:

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

Wybór biegłego rewidenta został dokonany zgodnie ze Statutem Spółki i obowiązującymi przepisami. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident potwierdzili, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z póź. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki i Grupy Kapitałowej Magellan.

W dniu 24 czerwca 2014 roku została zawarta umowa dotycząca wyżej wymienionych czynności na okres konieczny do ich wykonania. Wynagrodzenie za usługi objęte umową za każdy rok wynosi 98,4 tys. PLN netto.

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

Łódź, 29 sierpnia 2014

Podpisy

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski
Członek Zarządu