



**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Magellan
za okres od 1 stycznia 2015 roku
do 30 czerwca 2015 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.....	6
2.1. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej i znaczące pakiety akcji	6
2.2. Zmiany w akcjonariacie Magellan S.A.	6
2.3. Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego Magellan S.A. i wprowadzenie akcji do obrotu	6
3. Sytuacja finansowa Grupy	7
3.1. Sprzedaż i rynki zbytu	7
3.2. Informacje o zawartych umowach znaczących	9
3.3. Wpływy i przychody	10
3.4. Wyniki finansowe	11
3.5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe.....	13
3.6. Charakterystyka przepływów pieniężnych	14
3.7. Inwestycje kapitałowe.....	14
3.8. Udzielone pożyczki i poręczenia.....	15
3.9. Przewidywane kierunki rozwoju.....	16
3.10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	17
4. Finansowanie zewnętrzne	17
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.....	21
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki.....	22
7. Informacje dodatkowe	23
7.1. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	23
7.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	23
7.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	23
7.4. Zmiany podstawowych zasad zarządzania.....	23
7.5. Informacje o odpisach i rezerwach	23
7.6. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego.....	24
7.7. Informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych.....	24
7.8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	24
7.9. Struktura zatrudnienia	24
7.10. Umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	24
7.11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym	25
7.12. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	25
7.13. Wartość nominalna obligacji własnych Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	25
7.14. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	26
7.15. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	26
7.16. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych....	26

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.

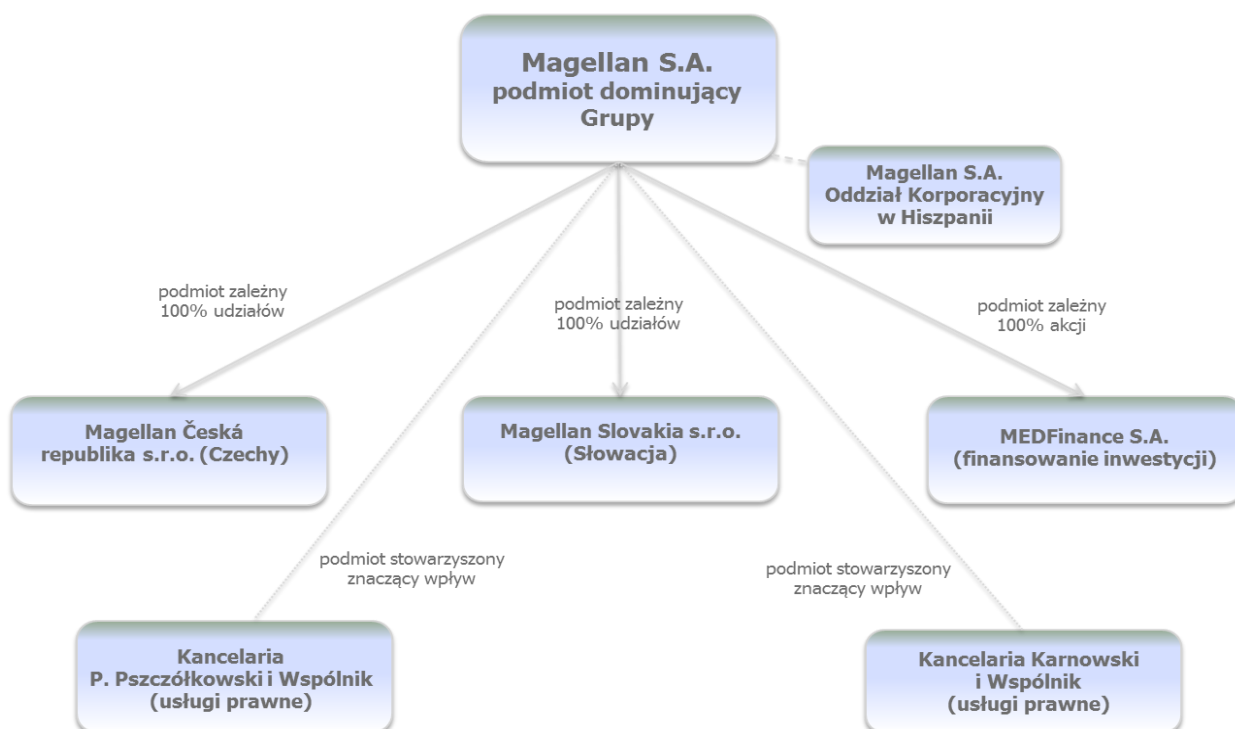
1.2. Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne

Na dzień 30.06.2015 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.

Podmiotami stowarzyszonymi na dzień 30.06.2015 roku były:

- Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony,
- Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony.



Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. na dzień 30 czerwca 2015 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.

Z dniem 27 lutego 2015 roku została wypowiedziana umowa Spółki komandytowej Kancelaria Prawnicza Piotr Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa z dnia 3 lutego 2005 roku. Magellan S.A. pozostaje komandytariuszem w Kancelarii z sumą komandytową w wysokości 100 tys. PLN. Pomiędzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan S.A. Spółka pozostawała w okresie sprawozdawczym znaczącym kontrahentem Kancelarii i miała znaczący wpływ na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomiędzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan S.A. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie usług prawnych, głównie dla spółek z Grupy Kapitałowej Magellan. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

W dniu 28 stycznia 2015 roku Spółka Magellan S.A. otrzymała informację, iż została zakończona rejestracja Magellan S.A. Oddziału Korporacyjnego w Hiszpanii w Rejestrze Handlowym w Barcelonie pod numerem NIF: W0601509C (Rejestr Handlowy w Barcelonie Tom: 44644, Folia: 0068, Sekcja: Ogólna, Strona: 462204). Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii został utworzony na mocy uchwały Zarządu Spółki w dniu 20 października 2014 roku.

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

W skład Zarządu Spółki Magellan S.A. na dzień 30 czerwca 2015 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.

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

Do dnia 18 lutego 2015 roku funkcję Prokurenta Magellan S.A. pełnił Pan Rafał Karnowski. Z dniem 18 lutego 2015 roku, Pan Rafał Karnowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prokurenta Magellan S.A. Jednocześnie Rada Nadzorcza Magellan S.A. na posiedzeniu w dniu 19 lutego 2015 roku powołała Pana Rafała Karnowskiego na stanowisko Członka Zarządu Magellan S.A., rozszerzając tym samym skład Zarządu Spółki do czterech osób.

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

Do dnia 29 kwietnia 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodził:

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

W dniu 29 kwietnia 2015 roku uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, w związku z upływem kadencji, został odwołany dotychczasowy skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Radę Nadzorczą Spółki na wspólną trzyletnią kadencję rozpoczynającą się 30 kwietnia 2015 r. a kończącą się z dniem 30 kwietnia 2018 roku. Zgodnie z Uchwałą nr 40 ZWZA Magellan S.A. z dnia 29 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 6 członków.

Na dzień 30 czerwca 2015 w skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. wchodził:

Piotr Stępiak – 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.

Spółki zależne

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

Radosław Moks – Prezes Zarządu.

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

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

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

Rafał Skiba – Członek Zarządu
Ladislav Valabek – Członek Zarządu.

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

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

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

Krzysztof Kawalec – Członek Zarządu
Ladislav Valabek – Członek Zarządu.

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie organów zarządzających ani nadzorczych spółek zależnych.

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).

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w ogólnej liczbie głosów	Wartość nominalna akcji w PLN
Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. (dawniej ING PTE S.A.)	1 091 535	16,24%	1 091 535	16,24%	327 460,50
AEGON OFE	964 467	14,35%	964 467	14,35%	289 340,10
MetLife OFE	841 813	12,53%	841 813	12,53%	252 543,90
Aviva OFE Aviva BZ WBK	703 704	10,47%	703 704	10,47%	211 111,20
Pozostali akcjonariusze łącznie	3 118 518	46,41%	3 118 518	46,41%	935 555,40
Razem	6 720 037	100,00%	6 720 037	100,00%	2 016 011,10

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:

- **Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”)** – zawiadomienie o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,94% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. Zmiana stanu posiadania akcji Magellan S.A. przez wszystkich Klientów PPIM (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM) nastąpiła w wyniku transakcji sprzedaży akcji Spółki w dniu 4 marca 2015 roku. Przed zbyciem akcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 347.782 akcji Spółki, stanowiących 5,18% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 347.782 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 5,18% ogólnej liczby głosów. Po zbyciu akcji, na dzień zawiadomienia, wszyscy Klienci PPIM posiadali 331.787 akcji Spółki, stanowiących 4,94% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 331.787 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 4,94% ogólnej liczby głosów.

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące oraz jego zmiany został przedstawiony w punkcie 7.12, natomiast stan posiadanych przez Spółkę akcji własnych – w punkcie 3.7 niniejszego sprawozdania.

2.3. Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego Magellan S.A. i wprowadzenie akcji do obrotu

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

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało potwierdzone rejestracją 108.239 akcji serii D objętych w dniu 11.12.2014 przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w ramach Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 41/2009 ZWZA Spółki z dnia 6 maja 2009 z późn. zm. Zarejestrowane akcje zostały wprowadzone do obrotu w dniu 16 stycznia 2015 roku.

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

3. Sytuacja finansowa Grupy

3.1. Sprzedaż i rynki zbytu

W okresie 01.01 – 30.06.2015 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.

Grupa Kapitałowa Magellan prowadzi działalność na rynku polskim (Magellan S.A., MEDFinance S.A.), czeskim (Magellan Česká republika, s.r.o.), słowackim (Magellan Slovakia, s.r.o.) oraz hiszpańskim (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 01.01-30.06.2015 roku oddział w Hiszpanii nie zawarł żadnych umów o charakterze operacyjnym, nie wygenerował przychodów ani na dzień 30.06.2015 nie posiadał portfela aktywów finansowych.

W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa Magellan podpisała umowy o łącznej wartości 983.350 tys. PLN, co stanowi wzrost o 59.102 tys. PLN, tj. o 6% w stosunku do I półrocza 2014 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 oraz ich dostawców.

Kontraktacja bilansowa Grupy w okresie 6 miesięcy 2015 roku miała wartość 670.972 tys. PLN (1.295 umów) wobec 606.605 tys. PLN (1.413 umów) wartości umów podpisanych w I półroczu 2014 roku, co oznacza wzrost o 64.367 tys. PLN, tj. o 11%. Kontraktacja pozabilansowa w okresie 6 miesięcy 2015 roku wynosiła 312.378 tys. PLN i była niższa o 5.265 tys. PLN, tj. o 2% od kontraktacji okresu porównywalnego.

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.

Poniższa tabela prezentuje wartość kontraktacji Grupy zrealizowanej w okresie 01.01 – 30.06.2015 oraz w analogicznym okresie roku 2014:

Typ produktu (dane w tys. PLN)	Wykonanie 01.01- 30.06.2015	Wykonanie 01.01- 30.06.2014*)	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	670 972	606 605	64 367	11%
Kontraktacja pozabilansowa	312 378	317 643	-5 265	-2%
Kontraktacja łącznie	983 350	924 248	59 102	6%

*) Dane dla okresu porównywalnego uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 30.06.2015 r.

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

Dane za okres 01.01. – 30.06.2015 w tys. PLN	Grupa Magellan	Rynek polski	Rynki zagraniczne łącznie	Rynki zagraniczne jako % wartości łącznie dla Grupy
Kontraktacja bilansowa	670 972	564 637	106 335	16%
Kontraktacja pozabilansowa	312 378	296 411	15 967	5%
Przychody ze sprzedaży	73 904	65 573	8 331	11%
Wpływy razem łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek	643 560	591 276	52 284	8%
Zysk netto	22 520	20 792	1 728	8%
Portfel aktywów finansowych	1 528 433	1 307 600	220 833	14%

Spółka Magellan S.A. – w ramach zawartych umów o współpracy i zarządzanie portfelem Skarbiec – Zdrowia FIZ-AN, poszukuje wierzytelności, które mogą zostać nabyte przez Fundusz. W I półroczu 2015 wartość aktywów pozyskanych przez FIZ-AN dzięki działalności Spółki wyniosła 38.743 tys. PLN wobec 18.824 tys. PLN w okresie czerwiec – grudzień 2014 (Skarbiec Zdrowia FIZ-AN został zarejestrowany i rozpoczął działalność w maju 2014). Uwzględniając aktywa pozyskane na rzecz FIZ łączna kontraktacja w I półroczu 2015 wyniosła 1.022.093 tys. PLN i była wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego o 97.845 tys. PLN tj. o 11%.

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 321 kontrahentami. Na dzień 30.06.2015 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Grupa współpracowała z 637 szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego oraz podmiotami działającymi na rynku medycznym oraz podmiotami dostarczającymi produkty i usługi dla rynku samorządowego.

Grupa ocenia, że rynek, na którym działa posiada 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. Grupa stosuje odpowiednią politykę tworzenia odpisów

aktualizacyjnych ze zwróceniem szczególnej uwagi na zabezpieczenia odpowiadające związanemu z nimi ryzyku kredytowemu:

- Jednostki bez zdolności upadłościowej - W strukturze portfela aktywów finansowych Grupy ponad 82% (wartościowo) stanowią podmioty publiczne bez zdolności upadłościowej. Pojawiające się przejściowo opóźnienia w realizacji harmonogramów płatności przez poszczególnych dłużników nie powodują, że posiadany portfel aktywów finansowych jest zagrożony ryzykiem utraty wartości (nie ma konieczności tworzenia odpisów aktualizacyjnych).
- Jednostki ze zdolnością upadłościową - W przypadku portfela wierzytelności podmiotów ze zdolnością upadłościową Grupa posiada na dzień bilansowy zabezpieczenia odpowiadające związanemu z nimi ryzyku kredytowemu. Grupa regularnie monitoruje opóźnienia i sytuację finansową dłużnika a w przypadku wystąpienia uzasadnionego ryzyka utraty wartości portfela podmiotów ze zdolnością upadłościową tworzone są celowe odpisy aktualizacyjne.

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 2015 roku Grupa zawarła następujące umowy znaczące:

1. umowa znacząca z dnia 26.01.2015 roku zawarta z jednostką samorządu terytorialnego o wartości 33.435 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 11.500 tys. PLN;
2. umowa znacząca z dnia 29.01.2015 roku zawarta z firmą dostarczającą sprzęt medyczny oraz świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o wartości 37.264 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 19.417 tys. PLN;
3. umowa znacząca z dnia 25.02.2015 roku zawarta z międzynarodową firmą dostarczającą usługi i rozwiązania w dziedzinie ochrony zdrowia o wartości 31.800 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 15.476 tys. PLN;
4. umowa znacząca z dnia 26.02.2015 roku zawarta z podmiotem medycznym o wartości 60.685 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 52.800 tys. PLN;
5. umowa znacząca z dnia 11.03.2015 roku zawarta z dostawcą usług dla podmiotów medycznych o wartości 33.721 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 6.000 tys. PLN;
6. umowa znacząca z dnia 30.04.2015 roku zawarta z podmiotem medycznym o wartości 31.204 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 7.500 tys. PLN;
7. umowa znacząca z dnia 04.05.2015 roku zawarta z jednostką samorządu terytorialnego o wartości 35.214 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 9.000 tys. PLN;
8. umowa znacząca z dnia 09.06.2015 roku zawarta z dostawcą leków i środków farmaceutycznych o wartości 56.220 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 49.000 tys. PLN;
9. umowa znacząca z dnia 26.06.2015 roku zawarta z Skarbiec – Zdrowia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych o wartości 31.584 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 5.783 tys. PLN.

Po dniu bilansowym zawarte zostały następujące umowy znaczące:

1. umowa znacząca z dnia 02.07.2015 roku zawarta z podmiotem medycznym o wartości 33.238 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 12.699 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. Wpływy i przychody

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.

	Okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
	tys. PLN	tys. PLN
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	379 186	357 244
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	307 002	286 270
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	72 184	70 974
Zrealizowane przychody ze sprzedaży towarów	1 720	1 167
Łączne przychody ze sprzedaży	73 904	72 141
Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu	262 654	225 193
Wpływy łącznie	643 560	583 604

W I półroczu 2015 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 379.186 tys. PLN i były o 21.942 tys. PLN, tj. o 6% wyższe od obrotów analogicznego okresu 2014 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W I półroczu 2015 roku wpływy (wraz z kompensatami, potrąceniami i przychodem memoriałowym) powiększone o spłaty udzielonych przez Grupę pożyczek oraz wpływy z tytułu umów leasingu finansowego wyniosły 643.560 tys. PLN i były o 59.956 tys. PLN tj. o 10% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

Ze zrealizowanej w pierwszym półroczu 2015 kwoty wpływów (643.560 tys. PLN) 97% stanowiły wpływy gotówkowe.

W I półroczu 2015 roku przychody Grupy osiągnęły wartość 73.904 tys. PLN i wzrosły o 1.763 tys. PLN, tj. o 2% w porównaniu do I półrocza 2014 roku.

3.4. Wyniki finansowe

W okresie 01.01–30.06.2015 Grupa Kapitałowa Magellan wypracowała zysk netto o wartości 22.520 tys. PLN. Wynik netto I półrocza 2015 roku był o 2.610 tys. PLN tj. o 10% niższy od wyniku osiągniętego w porównywalnym okresie.

Wybrane dane finansowe znajdują się w tabeli poniżej.

Kategoria	01.01. – 30.06.2015 tys. PLN	01.01. – 30.06.2014 tys. PLN	Zmiana (IH2015 – IH2014)	Zmiana jako % wykonania 2014
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu	643 560	583 604	59 956	10%
Przychody ze sprzedaży łącznie	73 904	72 141	1 763	2%
Koszt finansowania portfela	30 362	26 654	3 708	14%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o wartość sprzedanych towarów i koszt finansowania)	41 860	44 345	-2 485	-6%
Koszty rodzajowe	15 746	14 882	864	6%
Zysk netto	22 520	25 130	-2 610	-10%
Zysk podstawowy na 1 akcję w PLN	3,35	3,83	-0,48	-13%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	670 972	606 605	64 367	11%
Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego) ¹	1 528 433	1 180 097	348 336	30%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	37%	44%	-7 pp.	-16%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	30%	35%	-5 pp.	-14%
Dźwignia operacyjna - Koszty rodzajowe (skorygowane o odpisy i rezerwy) / Przychody ze sprzedaży (skorygowane o ujęte w tej pozycji odpisy aktualizujące)	17%	18%	-1 pp.	-6%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,30	1,44	-0,14	-10%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	79%	76%	3 pp.	4%
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	3,52	3,00	0,52	17%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	49,48	44,52	4,96	11%

Kontraktacja zrealizowana w pierwszym półroczu 2015 roku pozwoliła Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 1.528.433 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2015 roku, co oznacza wzrost o 348.336 tys. PLN, tj. o 30% w stosunku do okresu porównywalnego.

W I półroczu 2015 Grupa odnotowała dynamikę wzrostu przychodów niższą od dynamiki wzrostu portfela aktywów finansowych, zarówno na koniec okresu, jak i średniej w okresie. Spadek dynamiki przychodów wynika ze spadku rentowności posiadanego portfela. Główne przyczyny obniżenia rentowności portfela to obniżenie o 5 pp. w grudniu 2014 obowiązującej stopy odsetek ustawowych,

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

zmiana oczekiwań jednostek medycznych co do kosztu udzielanego finansowania, zaostrzenie konkurencji i związane z tym obniżenie rentowności kontraktowanych aktywów.

W efekcie niższej dynamiki zrealizowanych przychodów w I półroczu 2015 roku Grupa osiągnęła rentowność działania – zyskowność netto liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży – na poziomie 30%, co oznacza spadek w porównaniu do I półrocza 2014 roku o 5 pp. tj. o 14%. Spadła również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 37% dla I półrocza 2015 – spadek o 7 pp., tj. o 16% w stosunku do okresu porównywalnego.

Koszt finansowania portfela aktywów finansowych w I półroczu 2015 roku wyniósł 30.362 tys. PLN i był wyższy od kosztu poniesionego w I półroczu 2014 roku o 3.708 tys. PLN tj. o 14%. Wzrost kosztu finansowania portfela był bezpośrednio związany ze wzrostem średniej wartości wykorzystywanego finansowania zewnętrznego – w I półroczu 2015 roku średni poziom finansowania wyniósł 1.144.429 tys. PLN i był o 329.002 tys. PLN, tj. o 40% wyższy niż w okresie porównywalnym. Jednocześnie Grupa obniżyła koszt finansowania w ujęciu % - z 6,4% w I półroczu 2014 do 5,3% w I półroczu 2015.

Koszty operacyjne związane z podstawową działalnością w I półroczu 2015 wyniosły 15.746 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 864 tys. PLN, tj. o 6%.

Najwyższy wzrost Grupa odnotowała w pozycji „Pozostałe koszty” – 5.977 tys. PLN w I półroczu 2015 wobec 4.702 tys. PLN w okresie porównywalnym – wzrost o 1.275 tys. PLN (27%). Wzrost ten wynika z ujęcia w tej pozycji kosztu odpisów aktualizujących portfel aktywów finansowych kosztów sądowych oraz zwiększenia rezerw na koszty sądowe związane z produktem poręczenia w łącznej kwocie 2.728 tys. PLN wobec 1.520 tys. PLN w okresie porównywalnym – wzrost o 1.208 tys. PLN. Na wskazane powyżej koszty odpisów i rezerw składają się:

- zmiana stanu rezerw i koszt z tytułu utraconych kosztów sądowych związanych z produktem poręczenia w kwocie 2.077 tys. PLN wobec braku takiej pozycji I półroczu 2014,
- zmiana stanu wartości odpisów aktualizujących ujęta w sprawozdaniu w kwocie 651 tys. PLN wobec 1.520 w I półroczu 2014.

Jednocześnie w I półroczu 2015 Grupa poniosła koszty świadczeń pracowniczych w wysokości 8.085 tys. PLN - niższe niż w okresie porównywalnym o 595 tys. PLN, tj. o 7%.

W pierwszym półroczu 2015 Grupa zwiększyła efektywność prowadzonej działalności i osiągnęła dźwignię operacyjną, liczoną jako stosunek kosztów rodzajowych pomniejszonych o koszty utworzonych rezerw i odpisów do przychodów ze sprzedaży skorygowanych o odpisy aktualizacyjne ujęte w tej pozycji, na poziomie 17%, wobec 18% w okresie porównywalnym 2014.

W rezultacie 2% wzrost przychodów ze sprzedaży i 12% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 11% spadek zysku operacyjnego i 10% spadek zysku netto.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,30 na dzień 30.06.2015 wobec 1,44 na dzień 30.06.2014 – wynika zarówno ze zmiany wartości wykorzystywanego przez Grupę finansowania zewnętrznego oraz ze zmiany wartości aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2015 r. miały wartość 873.005 tys. PLN i wzrosły o 169.068 tys. PLN, tj. o 24% wobec stanu na 30.06.2014 roku, natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2015 wynosiły 669.649 tys. PLN i wzrosły o 181.873 tys. PLN, tj. o 37% w porównaniu do stanu na 30.06.2014 r. Wyższa dynamika wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych niż aktywów obrotowych przełożyła się na spadek wskaźnika płynności. Sytuacja płynnościowa Grupy nadal pozostaje na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik zysk na 1 akcję w I półroczu 2015 roku kształtował się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2014 roku – 3,35 PLN w I półroczu 2015 do 3,83 PLN w I półroczu 2014 roku.

Niewielki spadek tego wskaźnika wynika ze spadku zysku netto oraz większej średniej liczby akcji własnych w okresie sprawozdawczym niż w okresie porównywalnym – średnia liczba akcji 6.720.037 w I półroczu 2015 wobec 6.558.246 w okresie porównywalnym.

Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 11% z poziomu 44,52 PLN na 30.06.2014 roku do poziomu 49,48 PLN na 30.06.2015 roku.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku na aktywa Grupy składały się:

45% (721.888 tys. PLN) aktywa trwałe

55% (873.005 tys. PLN) aktywa obrotowe.

Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 28.205 tys. PLN i stanowiły 2% sumy aktywów.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosił 21% (332.475 tys. PLN). Pozostałą część w strukturze pasywów – 79% (1.262.418 tys. PLN) - stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:

43% (547.084 tys. PLN) pożyczki i kredyty bankowe

50% (623.854 tys. PLN) obligacje własne

7% (91.480 tys. PLN) pozostałe.

	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.06.2014
Struktura % aktywów			
Aktywa trwałe	45%	45%	43%
Aktywa obrotowe	55%	55%	57%
<i>w tym środki pieniężne</i>	3%	2%	2%
Struktura % pasywów			
Kapitał własny	21%	21%	24%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	79%	79%	76%
<i>w tym</i>			
<i>pożyczki i kredyty bankowe</i>	43%	44%	41%
<i>obligacje własne</i>	50%	49%	53%
<i>pozostałe</i>	7%	7%	6%
Dźwignia finansowa (stosunek zewnętrznego finansowania odsetkowego do kapitału własnego)	3,52	3,61	3,00
Struktura czasowa zobowiązań z tytułu finansowania odsetkowego			
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe	50%	51%	50%
<i>pożyczki i kredyty bankowe</i>	19%	15%	14%
<i>obligacje własne</i>	31%	36%	36%
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe	50%	49%	50%
<i>pożyczki i kredyty bankowe</i>	28%	32%	30%
<i>obligacje własne</i>	22%	17%	20%

Grupa posiada stabilną i dopasowaną strukturę aktywów i pasywów.

W porównaniu do stanu na koniec 2014 roku Grupa nieznacznie zmniejszyła udział długoterminowego finansowania odsetkowego w łącznym finansowaniu zewnętrznym. Na dzień bilansowy finansowanie dłużne o zapadalności powyżej 1 roku stanowi 50% wykorzystywanego finansowania odsetkowego wobec 51% na 31.12.2014. W ramach pozyskanego finansowania długoterminowego znaczną jego część stanowią zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji własnych.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wykorzystywana dźwignia finansowa pozostawała na bezpiecznym poziomie - stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty, pożyczki i obligacje własne) do kapitałów własnych wynosił 3,52 wobec 3,61 na dzień 31.12.2014 i 3,00 na dzień 30.06.2014 roku. Na dzień 30.06.2015 kwota kapitału własnego została pomniejszona o zaplanowaną na 27 lipca 2015 wypłatę dywidendy za rok 2014. Kwota zarezerwowana na wypłatę – 12.432 tys. PLN – została zaprezentowana w pozycji „Pozostałe zobowiązania”.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązania pozabilansowe wynikające między innymi z aktywnych limitów poręczeń, umów ramowych pożyczek i refinansowania zobowiązań oraz z zawartych umów warunkowych wynosiły łącznie 689.223 tys. PLN wobec 725.869 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego. Szczegółowe zestawienie pozycji pozabilansowych zaprezentowano w punkcie 18 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.6. Charakterystyka przepływów pieniężnych

W pierwszym półroczu 2015 Grupa zrealizowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie in plus 1.064 tys. PLN, środki z działalności inwestycyjnej w wysokości in plus 86 tys. PLN oraz in plus 6.087 tys. PLN środków pieniężnych z działalności finansowej.

	Okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
	tys. PLN	tys. PLN
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	1 064	(60 135)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	86	(14 778)
Środki pieniężne z działalności finansowej	6 087	75 772
Zmiana stanu środków pieniężnych	7 237	859

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

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

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

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

Inwestycje kapitałowe w Grupie dokonane w I półroczu 2015 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. 3.8 niniejszego sprawozdania.

Nabywanie akcji własnych

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

Po dniu bilansowym, w okresie od 14 lipca 2015 do dnia publikacji niniejszego raportu, na rachunek własny Spółki zostało nabytych 4.097 akcji stanowiących 0,0610% kapitału zakładowego Spółki.

Łączna liczba akcji własnych posiadanych przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego raportu, wynosi 4.386 akcji, co stanowi 0,0653% w kapitale zakładowym Magellan S.A. oraz uprawnia do 4.386 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

3.8. 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 2015 roku Grupa udzieliła pożyczek o łącznej wartości 297.388 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość portfela aktywów finansowych z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym wynosiła 385.336 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 2015 roku w podziale na poszczególne spółki zależne.

Pożyczki udzielone spółkom zależnym w okresie 01.01-30.06.2015	Kwota wyjściowa (tys. PLN)*	Saldo raty kapitałowej na 30.06.2015 (tys. PLN)	Data wymagalności
Magellan Slovakia s.r.o.	87 034	87 034	2015-07-31 – 2015-12-31
Magellan Česká republika s.r.o.	5 844	5 844	2015-12-31
Razem	92 878	92 878	
Saldo raty kapitałowej pożyczek udzielonych spółkom zależnym przed rokiem 2015		29 231	2015-10-30 – 2015-12-31
Razem saldo rat kapitałowych pożyczek udzielonych spółkom zależnym		122 109	

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

Kwota pożyczek udzielonych podmiotom zależnym w I półroczu 2015 roku to 92.878 tys. PLN. Saldo tych pożyczek na dzień bilansowy wynosiło 92.878 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 2015 oraz w okresach wcześniejszych, na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 122.109 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 okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Magellan S.A. korzystała z pożyczek udzielonych przez spółkę zależną MEDFinance S.A. Była to jedna pożyczka o wartości 20.000 tys. PLN, która została w całości spłacona w okresie sprawozdawczym. Saldo rat kapitałowych pożyczek udzielonych Magellan S.A. przez MEDFinance S.A. na dzień 30 czerwca 2015 r. było równe zero, natomiast w

okresach porównywalnych wynosiło 6.429 tys. PLN na dzień 31.12.2014 oraz 22.650 tys. PLN na dzień 30.06.2014 (wartości nominalne). Pożyczki były udzielone na warunkach rynkowych.

Poreczenia

W roku 2014 i w latach wcześniejszych w ofercie produktowej Grupy znajdowały się produkty oparte o konstrukcję poręczenia, które stanowi podstawę prawną dla usługi finansowej jaką świadczył swoim Kontrahentom podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A.

Opisywany produkt w zakresie wątpliwości prawnych w kontekście art. 54 ustawy o działalności leczniczej i niekorzystnych rozstrzygnięć Sądu Najwyższego jest wygaszany i ma coraz mniejszy udział w portfelu aktywów finansowych Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2015 wartość aktywnych limitów poręczenia, łącznie z poręczeniami dotyczącymi portfela FIZ AN, wyniosła 167.048 tys. PLN wobec 354.743 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2014. Pozycja ta stanowi pozabilansowe zobowiązania Grupy i została zaprezentowana w nocie 18 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wygaszanie produktu opartego o konstrukcję poręczenia przejawia się w:

- niższym poziomie wartości realizowanych poręczeń – 3.194 tys. PLN w I półroczu 2015, wobec 49.991 tys. PLN w I półroczu 2014 i 90.916 tys. PLN w całym roku 2014;
- nie zawieraniu nowych umów ramowych poręczenia dotyczących publicznych podmiotów medycznych.

Dążąc do regularnej współpracy ze swoimi kontrahentami Grupa dostosowała swoją ofertę produktową do obecnej linii orzecznictwa.

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 30.06.2015 wyniosło 39.136 tys. PLN wobec 1 mln PLN na koniec okresu porównywalnego.

Na dzień 30 czerwca 2015 wartość korporacyjnych gwarancji bankowych udzielonych przez Spółkę Magellan S.A. oraz wartość poręczeń zobowiązań wynikających z zaciągniętych pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. spółkom zależnym wynosiła 251.665 tys. PLN wobec 221.246 tys. PLN na dzień 30.06.2014 roku.

W okresie 01.01 – 30.06.2015 Grupa nie udzieliła pożyczek ani nie dokonała poręczeń, które nie były umowami typowymi dla działalności Grupy, których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej Grupy oraz których warunki odbiegałyby od ogólnych warunków rynkowych.

3.9. Przewidywane kierunki rozwoju

Grupa zakłada, że w najbliższym czasie podstawowy charakter działalności nie zmieni się. Jednocześnie trwają intensywne prace rozwojowe związane z rozszerzaniem oferty produktowej oraz poszukiwaniem nowych rynków (w kraju i zagranicą). Grupa ocenia, że mimo rosnącej konkurencji, popyt na podstawowe usługi oferowane przez Grupę będzie stabilny. Jednocześnie zakłada się dalszy rozwój w obszarze finansowania jednostek samorządu terytorialnego (zarówno w ramach finansowania bezpośredniego, jak i finansowania wierzytelności dostawców). Poza dotychczasowymi obszarami planowany jest rozwój dwóch nowych linii biznesowych, tj. intensyfikacja działań na rynku hiszpańskim (za pomocą utworzonego już oddziału korporacyjnego) oraz wprowadzenie do oferty Grupy usług faktoringowych świadczonych poza rynkiem medycznym i samorządowym. W ocenie Grupy potencjał tych linii może stanowić istotny czynnik wzrostu w kolejnych latach oraz zapewni możliwość budowania przewag konkurencyjnych poprzez dalsze zdywersyfikowanie obszarów działalności.

3.10. 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;
- Intensywny rozwój działalności na rynkach zagranicznych oraz dalszy rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia – spółka MEDFinance S.A.;
- Rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu jednostek samorządu terytorialnego;
- Utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z największymi klientami.

4. Finansowanie zewnętrzne

Na dzień 30 czerwca 2015 roku poziom finansowania zewnętrznego Grupy Magellan wyniósł 1.170.938 tys. PLN wobec 1.163.366 tys. PLN na dzień 31.12.2014 oraz 877.116 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2014 roku. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie ze wzrostu wartości wykorzystanych limitów kredytowych na dzień 30.06.2015 (wzrost o 165.130 tys. PLN w stosunku do stanu na 30.06.2014).

Średni poziom finansowania zewnętrznego w I półroczu 2015 roku wynosił 1.144.429 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym o 329.002 tys. PLN (40%).

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 2015 roku Spółka posiadała trzy programy emisji obligacji wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją podmiotów działających w sektorze medycznym. Spółka emituje obligacje:

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2015 roku wartość wyemitowanych obligacji wynosiła 623.854 tys. PLN wobec 495.162 tys. PLN na dzień 30.06.2014. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 128.692 tys. PLN tj. o 26%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za okres sześciu miesięcy 2015 wyniósł 620.366 tys. PLN i był o 144.554 tys. PLN (30%) wyższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2014.

W I półroczu 2015 roku Spółka dokonała emisji obligacji:

- 5.000 tys. PLN w ramach programu emisji Raiffeisen Bank Polska S.A.
- 3.220 tys. PLN oraz 1.579 tys. EUR w ramach programu emisji Alior Bank S.A.
- 18.300 tys. PLN oraz 10.000 tys. EUR w ramach programu emisji mBanku S.A.

Ogółem w okresie 01.01–30.06.2015 wyemitowano obligacje na łączną kwotę 26.520 tys. PLN oraz 11.579 tys. EUR (łącznie 74.839 tys. PLN). Kwota obligacji własnych spłaconych w tym okresie wyniosła 57.490 tys. PLN oraz 1.343 tys. EUR (łącznie 63.097 tys. PLN).

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 30.06.2015 roku:

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.
 - 90.000 tys. PLN – limit programu;
 - 29.000 tys. PLN - obligacje wyemitowane;
 - 61.000 tys. PLN - limit do wykorzystania.
- w ramach programu Alior Bank S.A.
 - 110.000 tys. PLN – limit programu;
 - 47.935 tys. PLN - obligacje wyemitowane;
 - 62.065 tys. PLN - limit do wykorzystania.
- w ramach programu mBank S.A.
 - 750.000 tys. PLN – limit programu;
 - 547.148 tys. PLN - obligacje wyemitowane;
 - 202.852 tys. PLN - limit do wykorzystania.

4.2. Kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień 30.06.2015 roku Grupa Magellan wykorzystywała pożyczki i kredyty bankowe o łącznej wartości 547.084 tys. PLN, wobec kwoty 552.466 tys. PLN na dzień 31.12.2014 (spadek o 5.382 tys. PLN tj. 1%) oraz kwoty 381.954 tys. PLN na dzień 30.06.2014 (wzrost o 165.130 tys. PLN tj. o 43%).

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi i pożyczkami otrzymanymi od podmiotów innych niż powiązane w I półroczu 2015 roku wyniósł 524.063 tys. PLN i był o 184.448 tys. PLN (54%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Według stanu na dzień 30.06.2015 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 482.892 tys. PLN;
- podmiot zależny – spółka MEDFinance S.A. – w postaci kredytów obrotowych oraz kredytów w rachunku bieżącym o wartości 41.366 tys. PLN; w postaci pożyczek udzielonych przez podmioty inne niż powiązane 150.000 tys. PLN;
- podmiot zależny – spółka Magellan Slovakia s.r.o. – limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 7.000 tys. EUR oraz 6.000 tys. PLN; limit kredytu obrotowego o wartości 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 2015 Spółka Magellan S.A. zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- W dniu 23 marca 2015 roku Spółka podpisała dwie umowy kredytowe z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Bydgoszczy: umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5.000 tys. PLN i okresie kredytowania 12 miesięcy oraz umowę o kredyt obrotowy nieodnawialny w wysokości 10.000 tys. PLN i okresie kredytowania 60 miesięcy. Oprocentowanie obu kredytów oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.
- W dniu 31 marca 2015 roku Spółka podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 21.03.2013 roku. Przedmiotowy aneks wydłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego o wartości 5.000 tys. PLN do dnia 31 marca 2016 roku.
- W dniu 30 marca 2015 roku Spółka zawarła aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Alior Bank S.A. w dniu 30.04.2010 roku. Przedmiotowy aneks powoduje zwiększenie wartości dostępnego limitu kredytowego z 20 mln PLN do wartości 25 mln PLN i przedłużenie daty jego spłaty do dnia 31 marca 2016 roku.
- W dniu 12 czerwca 2015 roku Spółka zawarła aneks do umowy kredytowej zawartej z Bankiem PKO BP S.A. w dniu 12.03.2010 roku. Przedmiotowy aneks powoduje zwiększenie wartości dostępnego limitu kredytowego z 1,8 mln PLN do wartości 2 mln PLN i przedłużenie daty jego spłaty do dnia 12 czerwca 2016 roku.
- W dniu 26 czerwca 2015 roku Spółka zawarła aneks do umowy kredytowej zawartej z mBankiem S.A. w dniu 06.09.2007 roku. Przedmiotowy aneks powoduje zwiększenie wartości dostępnego limitu kredytowego z 48 mln PLN do wartości 75 mln PLN i przedłużenie daty jego spłaty do dnia 29 czerwca 2016 roku.

W dniu 22 maja 2015 roku Spółka Magellan S.A. oraz jednostki od niej zależne – spółka MEDFinance S.A., Spółka Magellan Česká republika s.r.o. oraz spółka Magellan Slovakia s.r.o. podpisały aneks do umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku. Przedmiotowy aneks zwiększa łączną wartość wielocelowej linii kredytowej o 16 mln PLN do wartości 60 mln PLN, przyznaje nowy limit kredytowy spółce Magellan Slovakia s.r.o. oraz przedłuża okres dostępności przyznanego limitu kredytowego do dnia 20 maja 2016 roku.

Na przedmiotową linię kredytową składają się limity kredytowe w rachunku bieżącym:

- Magellan S.A. – 49 mln PLN,
- MEDFinance S.A. – 1 mln PLN,
- Magellan Česká republika s.r.o. – 4 mln PLN,
- Magellan Slovakia s.r.o. – 6 mln PLN.

W dniu 22 czerwca 2015 roku Spółka i jednostki od niej zależne – spółka MEDFinance S.A., spółka Magellan Česká republika s.r.o. oraz spółka Magellan Slovakia s.r.o. podpisały aneks do umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku z dnia 23.05.2014 roku. Przedmiotowy aneks zwiększa łączną wartość wielocelowej linii kredytowej o 1,08 mln PLN do wartości 61,08 mln PLN, w związku z dodaniem sublimitów kredytowych z przeznaczeniem na transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej w wysokości:

- 580 tys. PLN dla Magellan Česká republika s.r.o.,
- 500 tys. PLN dla Magellan Slovakia s.r.o.

Ponadto w dniu 25 czerwca 2015 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 zwiększa wartość jednego z limitów kredytowych (z 40 mln PLN do 80 mln PLN) oraz wydłuża okres dostępności wielocelowego kredytu o łącznej wartości po aneksie 190 mln PLN, na który składają się:

- limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 80 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2016 roku,
- limit kredytu obrotowego o wartości 80 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2017 roku,
- limit kredytu obrotowego o wartości 30 mln PLN dostępny do 30 czerwca 2018 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 95 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 2015 spółka MEDFinance S.A. zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- Aneksy z dnia 22 maja 2015 oraz z dnia 22 czerwca 2015 do umowy kredytowej datowanej na dzień 23 maja 2014 roku z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku dotyczący kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1 mln PLN (dla spółki MEDFinance). Szczegóły aneksu opisane powyżej w umowach kredytowych podmiotu dominującego Magellan S.A.
- Aneks z dnia 25 czerwca 2015 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 190 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.

W I półroczu 2015 spółka Magellan Slovakia s.r.o. zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- Aneks z dnia 26 marca 2015 roku do umowy kredytowej z dnia 03.05.2012 roku z Slovenská Sporiteľňa, a.s. z siedzibą w Bratysławie. Przedmiotowy aneks powoduje zwiększenie limitu kredytowego do 14.000 tys. EUR (co odpowiada wartości 57.240 tys. PLN po przeliczeniu kursem EUR na dzień zawarcia aneksu).
- Aneksy z dnia 22 maja 2015 oraz z dnia 22 czerwca 2015 do umowy kredytowej datowanej na dzień 23 maja 2014 roku z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku dotyczący przyznania nowego limitu kredytowego spółce Magellan Slovakia s.r.o w wysokości 6 mln PLN. Szczegóły aneksu opisane powyżej w umowach kredytowych podmiotu dominującego Magellan S.A.

W I półroczu 2015 spółka Magellan Česká republika s.r.o. zawarła następujące umowy kredytowe, aneksy i inne umowy dotyczące finansowani zewnętrznego:

- Aneksy z dnia 22 maja 2015 oraz z dnia 22 czerwca 2015 do umowy kredytowej datowanej na dzień 23 maja 2014 roku z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku dotyczący kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4 mln PLN (dla spółki Magellan Česká republika s.r.o.). Szczegóły aneksu 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

Dźwignia finansowa liczona jako stosunek finansowania odsetkowego (pożyczki, kredyty i obligacje) do kapitału własnego pozostaje na bezpiecznym poziomie równym ok. 3,50. Utrzymywanie wolnych limitów kredytów bankowych oraz obligacji własnych pozwala na bezpieczne zarządzanie płynnością i gwarantuje terminowe realizowanie zobowiązań Grupy.

Grupa utrzymuje stabilne i wysokie wpływy gotówkowe. W I półroczu 2015 średni miesięczny wpływ na rachunki Grupy był na poziomie 104 mln PLN wobec 92 mln PLN w okresie porównywalnym. Jednocześnie Grupa utrzymuje stały bufor płynnościowy w postaci dostępnych i niewykorzystanych limitów kredytów w rachunku bieżącym oraz wolnych limitów programu emisji obligacji własnych. Wysokie i regularne wpływy gotówkowe oraz utrzymywany bufor dostępnego finansowania zapewniają Grupie bezpieczną pozycję płynnościową pozwalającą na 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.

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. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań Grupy w wyniku zmiany kursów walutowych. Poza rynkiem polskim Grupa prowadzi i rozwija działalność na rynku czeskim, słowackim i hiszpańskim. Działalność – w tym pozyskiwanie kredytów bankowych - prowadzona jest w walucie lokalnej. Poszczególne obszary aktywności zagranicznej, posiadają zatem zamknięte pozycje walutowe i nie generują ryzyka walutowego.
Grupa stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane przez podmiot dominujący zagranicznym spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczane są kontraktami forward. Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla przeprowadzonych i planowanych transakcji gospodarczych.
3. **Ryzyko stóp procentowych** - to ryzyko polegające na indeksowaniu oprocentowania aktywów i pasywów do różnych parametrów bazowych różniących się terminami przeszacowania. Rentowność aktywów Grupy jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Grupa ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.
Grupa zawiera transakcje typu IRS. Na dzień bilansowy transakcje te wyceniane są w wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana, gdyby transakcja została na ten dzień rozliczona. Ze względu na specyfikę i zakres prowadzonej działalności, Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla przeprowadzonych i planowanych transakcji gospodarczych.

4. **Ryzyko kredytowe** - oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę na straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na poszczególnych kontrahentów.
5. **Ryzyko płynnościowe** - Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez obejmowanie większości portfela aktywów finansowych potwierdzonymi przez dłużników harmonogramami płatności, utrzymując odpowiednią wielkość gotówki do dyspozycji, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. Grupa na koniec poszczególnych okresów posiada dodatkowe niewykorzystane kredyty i limity emisji obligacji pozostających w dyspozycji Grupy dla celów dodatkowej redukcji ryzyka płynności.
Grupa przewiduje dalszy wzrost poziomu wykorzystywanego finansowania odsetkowego. Dalszy rozwój Grupy wobec obniżenia stopy odsetek ustawowych na rynku polskim w dniu 23.12.2014 o 5 pp., związany będzie ze wzrostem zarówno wartości sprzedaży, jak i wartości portfela i wymagał będzie dodatkowego finansowania odsetkowego. W efekcie Grupa liczy się z koniecznością dalszego wzrostu wartości dźwigni finansowej.
6. **Ryzyko 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.
7. **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.
W związku ze stanowiskiem Sądu Najwyższego stwierdzającym, że stosowane przez podmiot dominujący Grupy – Spółkę Magellan S.A. rozwiązanie produktowe dotyczące produktów opartych o konstrukcję poręczenia narusza przepisy art. 54 ustawy o działalności leczniczej, Spółka wygasza ten produkt. Aktywa pochodzące z tych umów mają coraz mniejszy udział w wartości portfela aktywów finansowych. Dążąc do regularnej współpracy ze swoimi kontrahentami Spółka dostosowała swoją ofertę produktową do obecnej linii orzecznictwa.

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

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

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

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 2015 rok.

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

W okresie 01.01–30.06.2015 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 finansową na stabilnym i bezpiecznym poziomie.

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

W drugim półroczu 2015 roku Grupa nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością.

7.4. Zmiany podstawowych zasad zarządzania

W okresie 01.01–30.06.2015 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 wartość odpisów aktualizujących wynosiła 14.169 tys. PLN i pozostawała na poziomie 1% wartości posiadanego portfela aktywów finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2015 saldo rezerw na koszty sądowe związane z produktem poręczenia wynosiło 3.499 tys. PLN.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa posiada zapasy towarów przeznaczonych do sprzedaży i leasingu o wartości 3.116 tys. PLN stanowiące 0,2% 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.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa utworzyła rezerwy krótkoterminowe, zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Rezerwy krótkoterminowe”, o łącznej wartości 1.552 tys. PLN. Utworzone rezerwy pozostawały na poziomie nieistotnym dla działalności Grupy i nie przekraczały poziomu 0,1% wartości sumy bilansowej.

7.6. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.06.2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 934	13 978	11 490
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	17 832	17 300	15 886
Netto aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 902	2 186	2 151
Netto rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6 800	5 508	6 547

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 powiązanymi

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 3.8 niniejszego sprawozdania.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

7.9. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w pierwszym półroczu 2015 roku wynosiło 156 osób wobec 145 osób średniego zatrudnienia w I półroczu 2014 - wzrost o 11 osoby tj. 8%.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 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 Karnowski – Członek Zarządu Magellan S.A.
5. Rafał Skiba – Członek Zarządu Magellan Česká republika s.r.o
6. Radosław Moks – Prezes Zarządu MEDFinance S.A.

7. 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 notcie 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	Funkcja	Liczba posiadanych akcji na 27.08.2015 (dzień przekazania raportu za IH 2015)	Liczba posiadanych akcji na 11.05.2015 (dzień przekazania raportu za IQ 2015)
Osoby zarządzające			
Krzysztof Kawalec	Prezes Zarządu Magellan S.A., Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o.	89 897	89 897
Grzegorz Grabowicz	Wiceprezes Zarządu Magellan S.A.	55 916	55 916
Urban Kielichowski	Członek Zarządu Magellan S.A.	24 073	24 073
Rafał Karnowski	Członek Zarządu Magellan S.A.	30 935	30 935
Radosław Moks	Prezes Zarządu MEDFinance S.A.	11 879	11 879
Rafał Skiba	Członek Zarządu Magellan Česká republika s.r.o.	5 030	5 030
Osoby nadzorujące			
Piotr Krupa	Członek Rady Nadzorczej Magellan S.A.	127 580	127 880
Aleksander Baryś	Członek Rady Nadzorczej Magellan S.A.	280	280

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki Magellan S.A. nie dokonała przydziału osobom uprawnionym warrantów 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 2015 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 600 tys. PLN (wartość nominalna)².

² Informacja na podstawie oświadczeń osób nabywających

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 2015 roku wynosiło 119.837 tys. PLN, co stanowiło 8% wartości portfela aktywów finansowych Grupy – niższe w stosunku do okresu porównywalnego o 19.780 tys. PLN, tj. o 14%. Wartość spraw objętych postępowaniem sądowym na dzień 30.06.2015 roku stanowi 36% kapitałów własnych.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 139.617 tys. PLN co stanowiło 12% wartości portfela aktywów finansowych i 48% 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.

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, 27 sierpnia 2015

Podpisy

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski
Członek Zarządu

Rafał Karnowski
Członek Zarządu