

MAGELLAN S. A.
ŁÓDŹ, AL. J. PIŁSUDSKIEGO 76

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU
WRAZ Z
RAPORTEM Z PRZEGLĄDU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Do Akejonariuszy i Rady Nadzorczej Magellan S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Magellan S.A. z siedzibą w Łodzi przy Alei Piłsudskiego 76, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

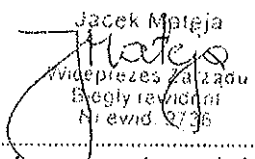
Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



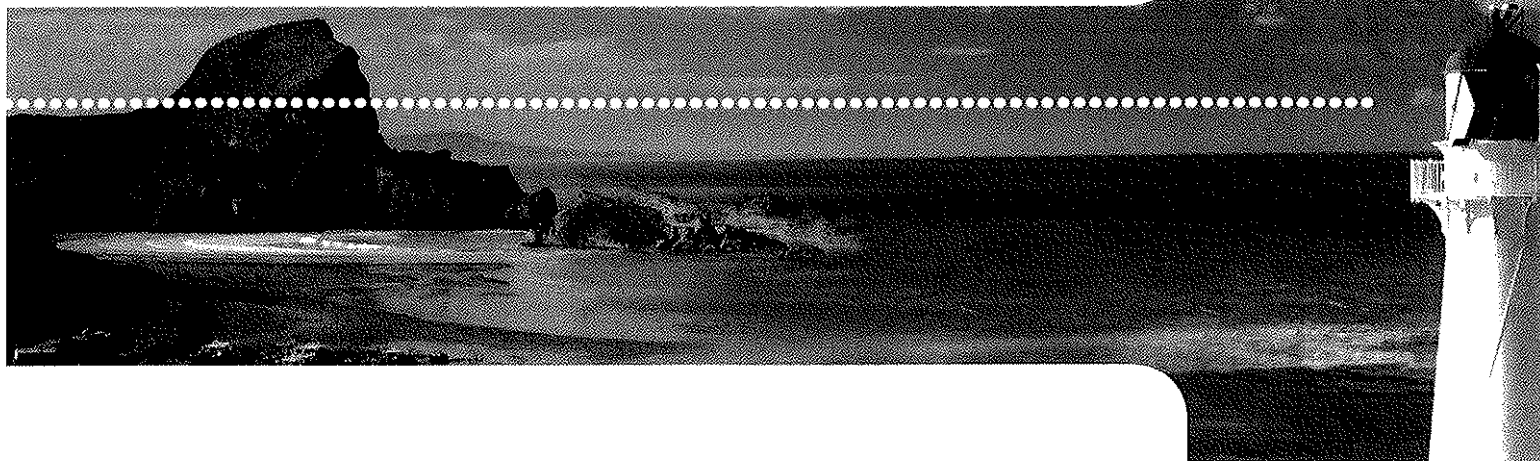
.....
Malwina Chojńska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 10038

Jacek Mateja

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 8736
.....
osoba reprezentująca podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku



**Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe
Magellan S.A.
sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2011**

SPIS TREŚCI

I.	Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
II.	Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2011	6
III.	Śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
IV.	Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
V.	Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	11
1.	Informacje ogólne	11
2.	Opis przyjętych zasad rachunkowości	12
3.	Segmenty operacyjne i sezonowość	14
4.	Przychody ze świadczenia usług	15
5.	Koszty świadczeń pracowniczych	16
6.	Koszt finansowania portfela	16
7.	Zysk przypadający na jedną akcję	17
8.	Jednostki podporządkowane Magellan S.A.	17
9.	Pożyczki i należności własne oraz należności z umów leasingu finansowego	18
10.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności	21
11.	Zysk zatrzymany i dywidendy	21
12.	Kredyty otrzymane i zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	22
12.1.	Kredyty otrzymane	22
12.2.	Zobowiązania z tytułu obligacji	28
12.3.	Zapadalność zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji	30
13.	Pozostałe zobowiązania finansowe	31
14.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku	32
15.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	32
15.1	Transakcje z jednostkami powiązanymi	32
15.2	Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa	33
15.3	Płatności w formie akcji	34
16.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	35
17.	Zdarzenia po dniu bilansowym	36

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Magellan S.A. za okres 3 i 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 oraz na dzień 31 grudnia 2010 i na dzień 30 czerwca 2010. Sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty objaśniające do tego sprawozdania obejmują dodatkowo dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

Dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Magellan S.A. na podstawie par. 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego; półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Magellan S.A. stanowi uzupełnienie półrocznego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Magellan.

Wybrane dane finansowe – śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. Euro	
	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży	38 553	28 181	9 718	7 038
Zysk na działalności operacyjnej	17 187	13 545	4 332	3 383
Zysk brutto	17 138	13 732	4 320	3 429
Zysk netto	13 723	10 856	3 459	2 711
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(92 135)	(42 650)	(23 224)	(10 654)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(370)	(691)	(93)	(171)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	107 438	44 268	27 081	11 055
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	14 934	927	3 764	231
Aktywa razem	572 515	345 185	143 610	83 262
Zobowiązania długoterminowe	136 231	39 426	34 172	9 510
Zobowiązania krótkoterminowe	271 479	168 149	68 098	40 559
Kapitał własny	164 805	137 610	41 340	33 193
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	490	471
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję (w PLN / Euro) (*)	2,11	1,67	0,53	0,42
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN / Euro) (**)	2,11	1,67	0,53	0,42
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro) (***)	25,30	21,12	6,35	5,09

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

(**) Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji powiększonej liczbą akcji rozwodniających z tyt. realizacji I i II transzy przyjętego w Spółce Magellan S.A. programu opcji menedżerskich

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

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu; kurs ten wyniósł za sześć miesięcy 2011 roku – 1 Euro = 3,9673 PLN, za sześć miesięcy 2010 roku – 1 Euro = 4,0042 PLN;

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2011 r. – 1 EURO = 3,9866 PLN; na 30 czerwca 2010 r. - 1 EURO = 4,1458 PLN;

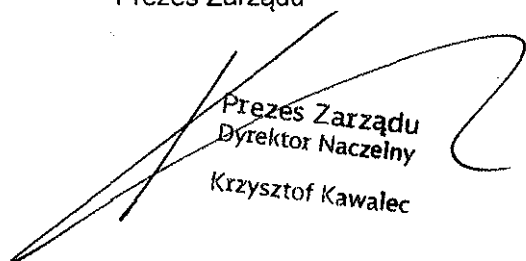
Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki Magellan S.A. w dniu 24 sierpnia 2011.

Grupa Kapitałowa Magellan sporządziła skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Magellan S.A. w dniu 24 sierpnia 2011.

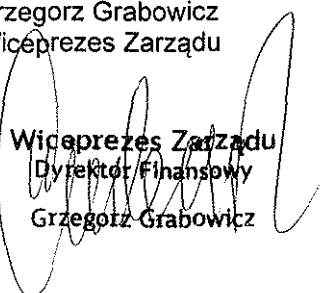
Łódź, 24 sierpnia 2011

Podpisy


Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu


Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu


Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Urban Kielichowski
Członek Zarządu


Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Kielichowski



magellan

Magellan S.A.
90-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 78
tel. 42 272 31 00
NIP 947 18 00 271 REGON 481887671

I. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	NOTA	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011 <i>nie badane</i> PLN'000	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011 <i>nie badane</i> PLN'000	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010 <i>nie badane</i> PLN'000	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010 <i>nie badane</i> PLN'000
Działalność kontynuowana					
Przychody ze świadczenia usług	4	20 346	38 553	14 722	28 181
Zużycie surowców i materiałów		(102)	(208)	(74)	(138)
Koszty świadczeń pracowniczych	5	(2 571)	(5 013)	(2 034)	(4 048)
Amortyzacja		(177)	(361)	(117)	(211)
Koszty usług doradczych		(84)	(184)	(338)	(527)
Koszty finansowania portfela	6	(7 210)	(13 236)	(4 191)	(7 824)
Pozostałe koszty		(1 354)	(2 364)	(983)	(1 888)
Zysk na działalności operacyjnej		8 848	17 187	6 985	13 545
Pozostałe przychody i koszty operacyjne		(54)	38	109	121
Przychody i koszty finansowe		(115)	(87)	2	66
Zysk przed opodatkowaniem		8 679	17 138	7 096	13 732
Podatek dochodowy		(1 749)	(3 415)	(1 514)	(2 876)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		6 930	13 723	5 582	10 856
Zysk netto		6 930	13 723	5 582	10 856
Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy		6 930	13 723	5 582	10 856
Średnia liczba akcji w okresie		6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję (w zł na jedną akcję)	7	1,06	2,11	0,86	1,67
Zysk na jedną akcję rozwodniony (w zł na jedną akcję)	7	1,06	2,11	0,86	1,67

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

Łódź, 24 sierpnia 2011
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Klichowski

Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Polityka rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 37 stanowią jego integralną część.

iii magellan
TWORZYMY ŁÓDŹ

Główna Księgowa
Zastępca Dyrektora Finansowego
ds. Księgowości
Beata Buchner

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości i Analiz
Zofia Jaruga

iii magellan
Magellan S.A.
40-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 17
tel. 42 272 31 00
00 271 REGON 4718974

II. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2011

Aktywa

	NOTA	Stan na 30.06.2011 <i>nie badane</i> PLN'000	Stan na 31.12.2010 <i>nie badane</i> PLN'000	Stan na 30.06.2010 <i>nie badane</i> PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		1 541	1 451	915
Wartości niematerialne		696	704	572
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	8	613	613	593
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		922	2 006	1 772
Należności z tytułu leasingu finansowego	9	1 188	1 699	517
Pożyczki i należności własne	9	179 107	139 423	61 210
Aktywa trwałe razem		184 067	145 896	65 579
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	2 030	1 701	1 520
Należności z tytułu leasingu finansowego	9	1 241	1 303	564
Pożyczki i należności własne	9	369 581	321 152	275 064
Pozostałe należności podatkowe		17	33	142
Pozostałe aktywa		258	147	193
Pochodne instrumenty finansowe		33	36	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		15 288	354	1 669
Aktywa obrotowe razem		388 448	324 726	279 152
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	454
Aktywa razem		572 515	470 622	345 185

Łódź, 24 sierpnia 2011

Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Polityka rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 37 stanowią jego integralną część

Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Klichowski

Główna Księgowa
Zastępca Dyrektora Finansowego
ds. Księgowości
Beata Buchner

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości i Analiz
Zofia Jaruga

 **magellan**

Magellan S.A.
90-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 76
tel. 42 272 31 00
NIP 647 18 00 271 REGON 491387671

 **magellan**
TWORZYMY ROZWIĄZANIA

 6

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2011

Zobowiązania i kapitał własny

	NOTA	Stan na 30.06.2011 <i>nie badane</i> PLN'000	Stan na 31.12.2010 <i>nie badane</i> PLN'000	Stan na 30.06.2010 <i>nie badane</i> PLN'000
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny		1 954	1 954	1 954
Akcje własne		(1 269)	-	-
Kapitał zapasowy		148 414	123 874	123 874
Kapitał rezerwowy		3 757	3 328	2 700
Zyski zatrzymane	11	11 949	22 766	9 082
Razem kapitał własny		164 805	151 922	137 610
Zobowiązania długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	12.1	6 984	3 568	732
Zobowiązania z tytułu obligacji	12.2	128 914	120 198	38 436
Pozostałe zobowiązania finansowe	13	333	314	258
Zobowiązania długoterminowe razem		136 231	124 080	39 426
Zobowiązania krótkoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	12.1	117 738	77 119	44 784
Zobowiązania z tytułu obligacji	12.2	131 729	77 187	91 034
Pozostałe zobowiązania finansowe	13	18 182	36 798	30 145
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		664	767	554
Pochodne instrumenty finansowe		297	31	46
Przychody przyszłych okresów		163	-	-
Pozostałe zobowiązania		2 706	2 718	1 586
Zobowiązania krótkoterminowe razem		271 479	194 620	168 149
Zobowiązania razem		407 710	318 700	207 575
Zobowiązania i kapitały własne razem		572 515	470 622	345 185

Łódź, 24 sierpnia 2011

Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Klejchowski

Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Polityka rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 11 do 37 stanowią jego integralną część.

Magellan S.A.
50-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 76
tel. 42 272 31 00
NIP 941 10 00 271 REGON 411287611

iii magellan
WYKONAWCY

Główna Księgowa
Zastępca Dyrektora Finansowego
ds. Księgowości
Beata Buchner

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości i Analiz
Zofia Jaruga

III. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2011 roku	1 954	-	123 874	3 328	22 766	151 922
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	13 723	13 723
Płatności w formie akcji	-	-	-	429	-	429
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	(1 269)	-	-	-	(1 269)
Podział zysku	-	-	24 540	-	(24 540)	-
Stan na 30 czerwca 2011 roku <i>nie badane</i>	1 954	(1 269)	148 414	3 757	11 949	164 805
Stan na 1 stycznia 2010 roku	1 954	-	106 021	2 344	16 079	126 398
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	10 856	10 856
Płatności w formie akcji	-	-	-	356	-	356
Podział zysku	-	-	17 853	-	(17 853)	-
Stan na 30 czerwca 2010 roku <i>nie badane</i>	1 954	-	123 874	2 700	9 082	137 610
Stan na 1 stycznia 2010 roku	1 954	-	106 021	2 344	16 079	126 398
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	24 540	24 540
Płatności w formie akcji	-	-	-	984	-	984
Podział zysku	-	-	17 853	-	(17 853)	-
Stan na 31 grudnia 2010 roku	1 954	-	123 874	3 328	22 766	151 922



Magellan S.A.
90-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 7b
tel. 42 272 31 00
NIP 947 18 00 271 REGON 471987871

Łódź, 24 sierpnia 2011

Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny

Urban Klelichowski

Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Polityka rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 37 stanowią jego integralną część



Główna Księgowa
Zastępca Dyrektora Finansowego
ds. Księgowości
Beata Buchner

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości i Analiz
Zofia Jaruga


[Signature]

IV. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres od	Okres od
		01.01.2011 do	01.01.2010 do
		30.06.2011	30.06.2010
		<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
		PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto w okresie obrotowym		17 138	13 732
Korekty o pozycje			
Podatek dochodowy zapłacony		(2 440)	(2 342)
Zysk z działalności inwestycyjnej		14	(20)
Odsetki zapłacone		3	17
Amortyzacja aktywów trwałych		361	211
(Zwiększenie)/Zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		240	(1 060)
(Zwiększenie)/zmniejszenie pożyczek i należności własnych	9	(88 110)	(38 037)
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych	13	(18 350)	(14 903)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie pozostałych zobowiązań		90	(604)
Wycena opcji menedżerskich		429	356
Wycena kredytów i obligacji	12	(1 358)	-
Inne		(152)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(92 135)	(42 650)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych		21	-
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		25	20
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(416)	(204)
Inne - wpłata na kapitał spółki zależnej i udziały w spółkach stowarzyszonych		-	(507)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(370)	(691)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Nabycie akcji własnych		(1 269)	-
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	12	113 205	50 225
Inne wpływy		312	-
Splata kredytów i pożyczek	12	(68 708)	(32 830)
Wpływy z emisji obligacji własnych	12	120 702	72 678
Wykup obligacji własnych	12	(56 572)	(45 637)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(208)	(151)

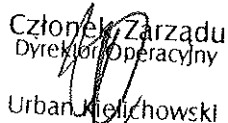
	(23)	(17)
Odsetki zapłacone		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	107 439	44 268
Zwiększenie/Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	14 934	927
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego	354	742
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrotowego	15 288	1 669

Łódź, 24 sierpnia 2011

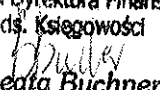

Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec


Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Polityka rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 37 stanowią jego integralną część


Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Kielichowski

 **magellan**
Magellan S.A.
90-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 76
tel. 42 272 31 00
NIP 947 18 00 271 REGON 471987671

Główna Księgowa
Zastępca Dyrektora Finansowego
ds. Księgowości

Beata Buchner

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości i Analiz

Zofia Jaruga

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Spółka Magellan S.A. („Spółka”) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 5 stycznia 1998 roku przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke w Łodzi (Rep. Nr A 9/98). Na dzień bilansowy siedzibą Spółki jest miasto Łódź, al. Piłsudskiego 76. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółka Magellan S.A. jest instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym. Spółka konsekwentnie rozwija szeroką gamę usług finansowania działalności podmiotów działających w sektorze medycznym. Magellan S.A. dostarcza zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami oraz działalnością podstawową. Oferta Spółki obejmuje między innymi takie produkty jak: finansowanie należności, refinansowanie zobowiązań, pożyczki, gwarancje (oparte na konstrukcji cywilistycznego poręczenia), factoring, leasing finansowy oraz usługi doradcze m. in. w zakresie audytu kosztów.

Spółka do dnia 7 września 2006 roku prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Z datą 8 września 2006 Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku dominującym akcjonariuszem Spółki posiadającym 67,74% w kapitale akcyjnym jest Polish Enterprise Fund IV, L.P. W imieniu Polish Enterprise Fund IV L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000007178.

Pozostali akcjonariusze posiadający na dzień 30 czerwca 2011 roku znaczące udziały w kapitale zakładowym to (dane na podstawie oświadczeń Akcjonariuszy):

- 7,16% kapitału zakładowego – fundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarejestrowana przez Sąd Rejonowy m. st. Warszawy, XII Wydz. Gospodarczy KRS pod numerem 0000019384, z siedzibą w Warszawie ul. Puławska 15;
- 6,60% kapitału zakładowego – portfel inwestycyjny zarządzany przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Wydział XIII Gospodarczy KRS pod numerem 0000019966, z siedzibą w Warszawie ul. Wołoska 5, budynek Taurus;
- 5,06% kapitału zakładowego – portfel inwestycyjny zarządzany przez PZU Asset Management S.A. zarejestrowana w Sądzie Rejonowym m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000025441, z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Skład organów Spółki

Zarząd Magellan S.A.

W skład Zarządu Spółki Magellan S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodził:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu,
Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu,
Urban Kielichowski – Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym ani po dniu bilansowym skład Zarządu Magellan S.A. nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Magellan S.A.

W skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodził:

- Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Kołodziejski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Paweł Brukszo – Członek Rady Nadzorczej
- Bogusław Grabowski – Członek Rady Nadzorczej
- Sebastian Król – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Owczarek – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011, ani po dniu bilansowym w składzie Rady Nadzorczej Spółki nie zaszły żadne zmiany osobowe.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Podstawy sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Magellan S.A. zostało sporządzone za okres zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały dane z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą Spółki jest złoty polski (PLN).

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości przez co najmniej 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 24 sierpnia 2011 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz jego zatwierdzenia nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

W niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości, wyłączając zmiany do MSSF 7, nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, za wyjątkiem nowych standardów rachunkowości i interpretacji stosowanych od dnia 1 stycznia 2011 r. oraz zmian opisanych poniżej. Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera informacji i ujawnień wymaganych przy pełnych sprawozdaniach finansowych i powinno być odczytywane łącznie z rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zastosowano takie same zasady rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzaniu rocznego pełnego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 rok z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”**- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34, KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (większość zmian obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Spółka oceniła, że zatwierdzone standardy i interpretacje nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki ani na wyniki działalności oraz na jej przyszłe sprawozdania finansowe.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – transfery aktywów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”** mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- **MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”** ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- **MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”** ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek Dochodowy”** mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,

- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

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

Spółka Magellan S.A. prowadzi księgi zgodnie z rozdziałem I, art. 2, punkt 3 ustawy o rachunkowości.

3. Segmenty operacyjne i sezonowość

Zgodnie z wymogami określonymi w MSSF 8 informacja o segmentach operacyjnych została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Magellan S.A., w której jednostką dominującą jest Spółka.

Spółka nie obserwuje występowania znaczącego zjawiska sezonowości prowadzonej działalności.

4. Przychody ze świadczenia usług

Analiza przychodów z działalności podstawowej Spółki za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych 30.06.2011 oraz za okresy porównawcze przedstawia się następująco:

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przychody ze świadczenia usług				
Przychody z portfela wierzytelności o ustalonym harmonogramie spłat (dyskonto, prowizja)	2 278	5 401	3 786	5 929
Przychody z portfela wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (dyskonto, prowizja)	1 501	3 172	1 853	3 266
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja)	1 416	3 088	2 165	4 650
Przychody odsetkowe	15 151	26 892	6 918	14 336
Razem	20 346	38 553	14 722	28 181

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

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

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

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	87 895	184 764	79 544	160 182
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	67 549	146 211	64 822	132 001
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	20 346	38 553	14 722	28 181
Wpływy z tyt. spłaty udzielonych pożyczek	40 381	78 895	28 596	60 597
Wpływy razem ze spłatą udzielonych pożyczek	128 276	263 659	108 140	220 779

5. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>
Wynagrodzenia	2 109	3 865	1 754	3 016
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	248	719	268	676
Program opcji menedżerskich	214	429	12	356
Razem	2 571	5 013	2 034	4 048

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują koszty wynagrodzeń płatne zgodnie z warunkami umów o pracę. Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego i wypadkowego oraz składki na fundusz gwarantowanych świadczeń pracowniczych i fundusz pracy oraz inne świadczenia takie jak szkolenia, usługi medyczne i odpis na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych.

Spółka dokonała szacunków rezerw na przyszłe świadczenia emerytalne i z uwagi na nieistotną kwotę tych rezerw nie dokonała ujęcia tych zobowiązań w sprawozdaniu finansowym.

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i kluczowych pracowników zatrudnionych w Spółce.

Szczegółowy opis wyceny programu opcyjnego został zamieszczony w notce nr 15.3 (Płatności realizowane w formie akcji).

6. Koszt finansowania portfela

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>
Odsetki i prowizje od kredytów i zobowiązań oprocentowanych	2 131	3 716	943	1 666
Odsetki i prowizje z tytułu emisji obligacji	5 061	9 496	3 248	6 158
Inne	18	24	-	-
Razem koszt finansowania portfela	7 210	13 236	4 191	7 824

Zaliczenie kosztu finansowania portfela do działalności operacyjnej ma na celu wyraźne, prezentacyjne oddzielenie pozycji kosztów związanych z podstawową działalnością wynikającą z charakteru prowadzonej działalności, od pozostałych kosztów Spółki. W wyniku przyjętej prezentacji nie dokonuje się wyłączenia z działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych odsetek od kredytów finansujących podstawową działalność Spółki. Koszty finansowania portfela w okresie bieżącym oraz w okresie porównywalnym są rozliczane według zamortyzowanego kosztu przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Zysk przypadający na jedną akcję

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk netto (w tys. PLN)	6 930	13 723	5 582	10 856
Zysk netto na jedną akcję (w PLN)	1,06	2,11	0,86	1,67
Zysk netto rozwodniony na jedną akcję (w PLN)	1,06	2,11	0,86	1,67

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres sprawozdawczy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu roku obrotowego.

Akcje nie są uprzywilejowane zarówno co do głosu jak i dywidendy.

Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji powiększonej o liczbę akcji rozwadniających z tyt. realizacji I i II transzy przyjętego w Spółce Magellan S.A. programu opcji menedżerskich.

W okresach porównywalnych nie wystąpił efekt rozwadniający gdyż średnia wartość notowań akcji Spółki była niższa od ceny wykonania (podstawa: MSR 33).

W okresie bieżącym oraz porównywalnym nie wystąpiła działalność zaniechana, dlatego Spółka nie przedstawiła kalkulacji zysku z działalności zaniechanej przypadającego na jedną akcję.

8. Jednostki podporządkowane Magellan S.A.

Jednostki podporządkowane

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Udział w jednostkach zależnych	583	583	583
Udział w jednostkach stowarzyszonych	30	30	10
Razem	613	613	593

Na dzień 30 czerwca 2011 oraz na dzień 31 grudnia 2010 jednostkami podporządkowanymi Spółki Magellan S.A. były:

- MEDFinance S.A.
- MedFinance Magellan s.r.o
- Magellan Slovakia s.r.o.
- Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – zarejestrowana w dniu 20 sierpnia 2010
- Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa

Na dzień 30 czerwca 2010 jednostkami podporządkowanymi Spółki Magellan S.A. były:

- MEDFinance S.A. – zarejestrowana w dniu 30 lipca 2010; na dzień 30 czerwca 2010 spółka w organizacji
- MedFinance Magellan s.r.o
- Magellan Slovakia s.r.o.
- Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

9. Pożyczki i należności własne oraz należności z umów leasingu finansowego

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności Spółka do portfela aktywów zalicza aktywa finansowe z tyt. umów finansowania należności, poręczeń, refinansowania zobowiązań, factoringu, należności z tyt. zawartych umów leasingu finansowego sprzętu medycznego oraz pożyczki udzielone.

Obrotowe	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	nie badane		nie badane
Pożyczki i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu			
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)	144 325	144 408	123 053
Portfel z tyt. leasingu finansowego z ustalonym harmonogramem spłat (ii)	1 241	1 303	564
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (iii)	107 515	75 228	63 694
Pożyczki udzielone (iv)	117 741	101 516	88 317
Razem	370 822	322 455	275 628

Trwałe	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	nie badane		nie badane
Pożyczki i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu			
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)	96 793	75 371	30 366
Portfel z tyt. leasingu finansowego z ustalonym harmonogramem spłat (ii)	1 188	1 699	517
Pożyczki udzielone (iii)	82 314	64 052	30 844
Razem	180 295	141 122	61 727

- (i) Spółka posiada aktywa finansowe stanowiące porozumienia nowacyjne z ustalonym harmonogramem spłat z usług finansowych finansowania należności, z poręczeń, factoringu, usługi refinansowania zobowiązań oraz innych produktów. Porozumienia nowacyjne są podpisywane na okres od 1 miesiąca do 60 miesięcy.
- (ii) Spółka świadczy usługi leasingu finansowego na rzecz podmiotów ochrony zdrowia i z tego tytułu posiada aktywa objęte ustalonym harmonogramem spłat. Spółka zawiera umowy leasingowe na okres do 36 miesięcy.
- (iii) Spółka posiada aktywa finansowe stanowiące wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat przed podpisaniem porozumień nowacyjnych z usług poręczeń, usług finansowania należności, usług factoringu.
- (iv) Spółka udziela pożyczek podmiotom niepowiązanym na okres od 1 tygodnia do 48 miesięcy. Podstawową grupą pożyczkobiorców są publiczne szpitale.

Bazując na danych historycznych prawdopodobieństwo wcześniejszej spłaty aktywów jest niskie.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość posiadanego portfela aktywów finansowych. Z uwagi na specyfikę działalności i ryzyko kredytowe Spółka dokonała odpisów indywidualnych w okresie bieżącym i w okresach porównywalnych.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących

	Stan na 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Stan na 31.12.2010 PLN'000	Stan na 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>
Stan na początek roku obrotowego	823	907	907
Zwiększenie / (zmniejszenie) odpisu aktualizującego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty/(przychody)	(115)	345	1 534
Wykorzystanie odpisów (spisanie)	(81)	(429)	(96)
Stan na koniec okresu	627	823	2 345

Klasy i kategorie instrumentów finansowych

Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Stan na 31.12.2010 PLN'000	Stan na 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>
Aktywa finansowe			
Pożyczki i należności własne	551 117	463 577	337 355
Pożyczki udzielone	200 055	165 568	119 161
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat	241 118	219 779	153 419
Portfel wierzytelności z leasingu finansowego	2 429	3 002	1 081
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat	107 515	75 228	63 694
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (kontrakty forward)	33	36	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 288	354	1 669
Razem Aktywa Finansowe	566 438	463 967	339 024
Zobowiązania finansowe	404 177	315 215	205 435
Kredyty i pożyczki	124 722	80 687	45 516
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	260 643	197 385	129 470
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 515	37 112	30 403
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych (kontrakty forward)	297	31	46

Ze względu na wysoki stopień jednorodności portfela aktywów finansowych podziały portfela na kategorie i klasy instrumentów finansowych pokrywają się.

Opóźnienia wg kategorii instrumentów finansowych

Spółka jako opóźnione płatności prezentuje wszystkie wymagalne i niespłacone przez dłużnika kwoty. Dla instrumentów nie objętych harmonogramem spłat jako opóźnione pokazano wierzytelności z tytułu gwarancji nie objęte harmonogramami spłat. Jako opóźnione traktowano aktywa o rotacji dłuższej niż zakładana w momencie poręczenia.

Tak rozumiane opóźnienia prezentuje poniższa tabela:

	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>			<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
	<i>ogółem</i>	<i>opóźnione</i>	<i>ogółem</i>	<i>opóźnione</i>	<i>ogółem</i>	<i>opóźnione</i>
Aktywa finansowe						
Pożyczki i należności własne	551 117	26 926	463 577	20 125	337 355	14 113
Pożyczki udzielone	200 055	7 912	165 568	6 885	119 161	3 160
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat	241 118	16 134	219 779	9 977	153 419	8 023
Portfel wierzytelności z umów leasingu finansowego	2 429	-	3 002	-	1 081	-
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat	107 515	2 880	75 228	3 263	63 694	2 930
Płatności opóźnione jako % wartości portfela aktywów finansowych		4,89%		4,34%		4,18%

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 30 czerwca 2011 wynosiło 26.871 tys. PLN co stanowiło 5% wartości portfela aktywów finansowych, wobec 17.692 tys. PLN (5% portfela) na dzień 30.06.2010 oraz wobec 26.346 tys. PLN (6% portfela) na dzień 31.12.2010. Na dzień publikacji raportu z aktywów objętych postępowaniem sądowym na dzień 30.06.2011 roku aktywa o łącznej wartości 19.847 tys. PLN, tj. 74% wierzytelności sądowych, posiadały prawomocny nakaz zapłaty.

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

Struktura portfela ze względu na status prawny dłużnika

Poniższa tabela przedstawia strukturę portfela aktywów finansowych Spółki wg statusu prawnego dłużników w podziale na SP ZOZ-y i jednostki samorządu terytorialnego oraz jednostki posiadające zdolność upadłościową.

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
Udział w strukturze portfela aktywów finansowych (wartościowo)			
Jednostki publiczne	93,00%	95,44%	92,10%
<i>w tym:</i>			
SP ZOZ	90,94%	93,48%	90,60%
JST	2,06%	1,96%	1,50%
Jednostki ze zdolnością upadłościową	7,00%	4,56%	7,90%
<i>w tym:</i>			
NZOZ	0,21%	1,24%	1,36%
INNE	6,79%	3,32%	6,54%

10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	1 844	1 054	42
Pozostałe należności	186	647	1 576
Odpisy aktualizujące	-	-	(98)
Razem	2 030	1 701	1 520

Należności z tytułu dostaw i usług to należności od spółek zależnych przysługujące Magellan S.A. z tytułu używania przez nie znaku towarowego oraz z tytułu świadczenia na ich rzecz przez Magellan S.A. usług doradczych oraz wadła z tytułu przetargów publicznych, w których Spółka uczestniczy.

Dodatkowo do pozycji tej Spółka kwalifikuje należności z tytułu zysków w innych podmiotach, należności z tytułu refakturowania kosztów wynajmu powierzchni oraz kaucji stanowiących zabezpieczenie kredytu bankowego i należności czynszowych.

11. Zysk zatrzymany i dywidendy

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Zyski (straty) zatrzymane z tytułu implementacji MSSF – opcje menadżerskie	(1 774)	(1 774)	(1 774)
Zysk bieżącego okresu	13 723	24 540	10 856
Stan na koniec roku obrotowego	11 949	22 766	9 082

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Magellan S.A. wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa i kluczowych pracowników Spółki. Program został opisany w notce Nr 15.3 „Płatności w formie akcji”.

12. Kredyty otrzymane i zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

12.1. Kredyty otrzymane

	Krótkoterminowe			Długoterminowe		
	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000	PLN'000 <i>nie badane</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	77 907	46 715	25 609	-	-	-
Inne kredyty bankowe	39 831	30 404	19 175	6 984	3 568	732
Razem	117 738	77 119	44 784	6 984	3 568	732

Zestawienie kredytów bankowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 (nie badane)

Lp.	Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Kwota umowna	Wykorzystana kwota kredytu	Nierozliczona prowizja	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	5 000	-	-	-	-	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności, potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
2.	Kredyt obrotowy odnawialny	DNB NORD	25 000	18 344	266	14 952	3 126	-
3.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BRE	18 000	14 066	144	13 922	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
4.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	PKO BP	2 000	1 104	13	1 091	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
5.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BPH	17 000	16 888	139	16 749	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
6.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	BPH	7 123	6 349	53	4 367	1 929	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
7.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Alior Bank	10 000	7 436	113	7 323	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
8.	Kredyt obrotowy	Alior Bank	20 000	10 780	260	10 076	444	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
9.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BZ WBK	38 513	35 138	140	34 998	-	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew, weksel własny
10.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Bank Pocztowy	4 000	3 253	20	3 233	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem

iii magellan
TWOJEGO KONTAKT

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku
Magellan S.A.

11.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	Bank Pocztowy	10 000	2 559	25	1 049	1 485
12.	Kredyt obrotowy odnawialny	Raiffeisen Bank Polska	10 000	10 000	23	9 977	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności, weksel własny
13.	Kredyt krótkoterminowy - saldo karty płatniczej	DNB NORD	10	1	-	1	- Wpływy na rachunku bieżącym
RAZEM			125 918	1 196	117 738	6 984	

Zestawienie kredytów bankowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2010

Lp.	Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Kwota umowna	Wykorzystana kwota kredytu	Nierozliczona na prowizja	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	15 000	1 788	45	1 743	-	Zabezpieczenie łącznie dla pozycji 1 i 2 - Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności, potwierdzona cesja wierzytelności
2	Kredyt odnawialny	DNB NORD	25 000	13 321	372	11 574	1 375	
3	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BRE	18 000	16 617	81	16 536	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
4	Kredyt krótkoterminowy	WBK	10 000	9 493	25	9 468	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesje wierzytelności,
5	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	PKO BP	2 000	1 803	3	1 800	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
6	Kredyt obrotowy	BPH	2 072	1 989	18	1 971	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, potwierdzona cesja wierzytelności
7	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BPH	13 000	12 871	41	12 830	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
8	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Alior Bank	4 000	3 870	18	3 852	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności

9	Kredyt nieodnawialny	Alior Bank	4 000	-	-	-	-	potwierdzona cesja warunkowa wierzytelności od refinansowanych jednostek służby zdrowia oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
10	Kredyt odnawialny	Alior Bank	12 000	9 669	84	7 392	2 193	potwierdzona cesja warunkowa wierzytelności od refinansowanych jednostek służby zdrowia oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
11	Kredyt obrotowy	Raiffeisen	10 000	10 000	48	9 952		pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
12	Kredyt krótkoterminowy - saldo karty płatniczej	DNB NORD	10	1	-	1	-	Wpływy na rachunku bieżącym
RAZEM			115 082	81 422	735	77 119	3 568	

iii magellan
SPÓŁKA Z OGRANICZĄCĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Zestawienie kredytów bankowych Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 (nie badane)

Lp.	Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Kwota umowna	Wykorzystana kwota kredytu	Nierozliczona prowizja	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	5 000	1 983	25	1 958	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności, potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
2.	Kredyt odnawialny	DNB NORD	25 000	17 698	191	16 775	732	
3.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BRE	18 000	12 797	162	12 635	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
4.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	PKO BP	2 000	1 742	13	1 729	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
5.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BPH	10 000	7 630	92	7 538	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
6.	Kredyt odnawialny	BPH	4 000	2 224	16	2 208	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
7.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Alior Bank	2 000	1 772	25	1 747	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
8.	Kredyt odnawialny	Alior Bank	8 000	302	110	192	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
9.	Kredyt krótkoterminowy - saldo karty płatniczej	DNB NORD	10	2	-	2	-	Wpływy na rachunku bieżącym
RAZEM				46 150	634	44 784	732	

Na dzień 30 czerwca 2011 aktywa o łącznej wartości nie mniejszej niż 229 mln PLN stanowią zabezpieczenie udzielonych Spółce kredytów.

Z tytułu umów kredytowych Spółka Magellan S.A. dodatkowo jest zobowiązana do przestrzegania kowenantów zapisanych w umowach kredytowych. W okresie bieżącym ani w okresach porównawczych Spółka Magellan S.A. nie naruszyła warunków umów kredytowych.

12.2. Zobowiązania z tytułu obligacji

Zobowiązania z tyt. obligacji	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000	PLN'000 <i>nie badane</i>
Krótkoterminowe			
Wartość nominalna zobowiązania z tytułu obligacji	132 050	77 500	91 820
Razem korekty z tytułu zamortyzowanego kosztu	(321)	(313)	(786)
Wartość bilansowa obligacji	131 729	77 187	91 034
Długoterminowe			
Wartość nominalna zobowiązania z tytułu obligacji	128 600	119 800	37 500
Razem korekty z tytułu zamortyzowanego kosztu	314	398	936
Wartość bilansowa obligacji	128 914	120 198	38 436

Spółka Magellan S.A. posiada dwa programy emisji obligacji:

- Program w Raiffeisen Bank S.A. - obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy; wartość programu 65 mln PLN
- Program w BRE Bank S.A. - obligacje kuponowe o okresie zapadalności od 360 dni do 3 lat; wartość programu 250 mln PLN.

Po dniu bilansowym w dniu 26 lipca 2011 roku Spółka zawarła Umowę Emisyjną z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą nowego Programu Emisji Obligacji o wartości 60 mln PLN. Na podstawie umowy Spółka jako Emitent będzie miała prawo emitować obligacje kuponowe lub obligacje zerokuponowe z dniem wykupu nie przekraczającym dnia 14 października 2014 roku.

Wartość programów emisji obligacji na koniec okresów porównywalnych wynosiła odpowiednio:

- na dzień 31 grudnia 2010:
 - Program w Raiffeisen Bank S.A. - obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy; wartość programu 40 mln PLN
 - Program w BRE Bank S.A. - obligacje kuponowe o okresie zapadalności od 360 dni do 3 lat; wartość programu 200 mln PLN.
- na dzień 30 czerwca 2010:
 - Program w Raiffeisen Bank S.A. - obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy; wartość programu 40 mln PLN
 - Program w BRE Bank S.A. - obligacje kuponowe o okresie zapadalności od 360 dni do 3 lat; wartość programu 100 mln PLN.

Programy są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem podmiotów działających na rynku medycznym i samorządowym. Spółka Magellan S.A. emituje obligacje

w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne oraz od okresu zapadalności aktywów finansowanych przez emisję.

Z tytułu programów emisji obligacji, poza typowymi obowiązkami informacyjnymi, na Spółce nie ciąży żadne dodatkowe zobowiązania.

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne):

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Program emisji obligacji krótkoterminowych			
Przyznany limit	65 000	40 000	40 000
Obligacje wyemitowane	63 350	40 000	31 820
Limit do wykorzystania	1 650	-	8 180
Program emisji obligacji średnioterminowych			
Przyznany limit	250 000	200 000	100 000
Obligacje wyemitowane	197 300	157 300	97 500
Limit do wykorzystania	52 700	42 700	2 500

Dokonane emisje i spłaty obligacji:

	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji wg wartości nominalnych na początek okresu	197 300	102 860	102 860
Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji obligacji krótkoterminowych	48 670	45 710	21 100
Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych	65 000	142 300	47 500
Razem zwiększenia z emisji	113 670	188 010	68 600
Spłata obligacji w okresie	50 320	93 570	42 140
Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji według wartości nominalnej	260 650	197 300	129 320

Kosztem obligacji krótkoterminowych jest dyskonto, a oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększony o marżę.

12.3. Zapadalność zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji

Poniższa tabela pokazuje strukturę wiekową zobowiązań z tyt. kredytów otrzymanych i obligacji. Kredyty zaprezentowane zostały w wartości nominalnej powiększonej o oszacowane odsetki od dnia bilansowego do dnia ich wymagalności. W przypadku kredytów z oprocentowaniem zmiennym przyjęto stopę procentową z dnia bilansowego. Ze względu na dużą zmienność salda zadłużenia kredyty w rachunku bieżącym zaprezentowane zostały zgodnie z saldem na dzień 30 czerwca 2011 bez prezentacji potencjalnych zobowiązań odsetkowych. Obligacje zaprezentowano w wartości nominalnej podwyższonej o wartość przyszłych kuponów.

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Zobowiązania z tyt. kredytów i obligacji			
Kredyty otrzymane wraz z teoretycznymi odsetkami	135 913	82 275	46 697
W tym o terminach spłaty:			
do 30 dni	3 807	2 394	2 050
30 - 90 dni	9 763	7 745	5 552
90 - 180 dni	22 793	48 723	10 055
180 - 365 dni	91 678	19 720	28 244
Powyżej 1 roku	7 872	3 693	796
Obligacje własne wg wartości nominalnej podwyższonej o wartość przyszłych kuponów	265 583	214 299	137 471
W tym zapadające:			
do 30 dni	12 052	15 489	1 288
30 - 90 dni	25 038	13 591	29 282
90 - 180 dni	29 380	26 745	25 504
180 - 365 dni	70 763	29 489	42 248
Powyżej 1 roku	128 600	128 985	39 149

Oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększony o marżę. Wartość kuponów płatnych w okresach przyszłych została obliczona na podstawie WIBOR-u 6M z dnia wskazanego w zleceniach emisji.

13. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe stanowią zobowiązania z tytułu zawartych umów nabycia pozostałych aktywów finansowych (finansowania należności, poręczenia, refinansowania zobowiązań, factoringu), z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania oraz nierozliczone prowizje z tyt. umów poręczenia.

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
	Krótkoterminowe			Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych	17 218	36 175	29 385	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	255	254	191	333	314	258
Zobowiązania i nierozliczone prowizje z gwarancji	709	369	569	-	-	-
Wartość bilansowa	18 182	36 798	30 145	333	314	258

Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych dotyczą zobowiązań wynikających z pozyskania aktywów finansowych w ramach finansowania należności dostawców do szpitali (kredyt kupiecki). W ramach realizowanych umów Spółka finansuje wierzytelności z odroczonymi terminami płatności, których zapadalność jest uzależniona od charakteru transakcji w tym od ryzyka związanego z finansowaniem danego dłużnika jednostki medycznej.

Wiekowanie zobowiązań

Poniższa tabela pokazuje strukturę wiekową zobowiązań z tyt. zawartych umów:

Wiekowanie zobowiązań z tyt. zawartych umów

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Zobowiązania z tyt. zawartych umów	17 218	36 175	29 385
W tym:			
zobowiązania niewymagalne	17 218	36 175	28 611
zapadające do 30 dni	14 985	14 744	15 079
30 - 90 dni	716	18 998	11 582
Powyżej 90 dni	1 517	2 433	1 950
zobowiązania wymagalne:	-	-	774
do 30 dni	-	-	774
Powyżej 30 dni	-	-	-

14. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku

Spółka Magellan S.A. w okresie objętym niniejszym raportem nie wypłacała dywidendy.

W dniu 18 kwietnia 2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Magellan S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2010 (Uchwała nr 11/2011 ZWZA Magellan S.A. z dnia 18 kwietnia 2011 roku). Zgodnie z podjętą Uchwałą zysk netto w kwocie 24.539.701,02 zł zrealizowany przez Spółkę w 2010 roku został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

15. Transakcje z jednostkami powiązanymi

15.1 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółka Magellan S.A. na dzień 30 czerwca 2011 była jedynym akcjonariuszem/udziałowcem w:

- spółce MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w KRS z datą 30 lipca 2010 pod numerem KRS 0000361997. Magellan S.A. objął w spółce MEDFinance S.A. 100% akcji o wartości 500 tys. PLN,
- spółce MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska, zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667,
- spółce Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B.

Spółka Magellan S.A. była także znaczącym inwestorem dla Spółki Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa oraz dla Spółki Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka udzielała pożyczek denominowanych w PLN, EURO i CZK spółkom zależnym. Na dzień 30 czerwca 2011 saldo raty kapitałowej pożyczek udzielonych podmiotom zależnym wynosi 30.279 tys. PLN – w tym saldo pożyczek denominowanych w Euro wynosi 13.674 tys. PLN, a saldo pożyczek denominowanych w CZK wynosi 985 tys. PLN. Udzielone pożyczki stają się wymagalne w okresach od 30 września 2011 do 31 marca 2017. Oprocentowanie udzielonych pożyczek jest stałe i wynosi od 6,50% p.a. do 8,70% p.a.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty i salda pożyczek w wartości nominalnej w podziale na poszczególne spółki zależne.

Kontrahent	Kwota wyjściowa (tys. PLN)	Pozostałe do spłaty saldo kapitału wg stanu na 30.06.2011	Data wymagalności	Oprocentowanie w skali roku
Magellan Slovakia s.r.o.	13 674	13 674	2011-09-30 – 2011-12-31	rynkowe – odpowiadające kosztowi po jakim finansowanie uzyskuje podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A.
MedFinance Magellan s.r.o.	985	985	2011-12-31	
MEDFinance S.A.	17 519	15 620	2013-04-30 – 2017-03-31	
RAZEM	32 178	30 279		

Z tytułu pożyczek udzielonych spółkom zależnym w pierwszym półroczu roku 2011 Magellan S.A. zrealizował przychód odsetkowy w kwocie 770 tys. PLN, wobec 416 tys. PLN w roku 2010 i 308 tys. PLN w pierwszym półroczu 2010 roku.

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

15.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia Członków Zarządu, Rady Nadzorczej i kierownictwa w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

	Okres 01.01- 30.06.2011	Okres 01.01.- 31.12.2010	Okres 01.01- 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Świadczenia krótkoterminowe	2 350	3 116	1 785
Płatności w formie akcji własnych	429	641	312
Razem	2 779	3 757	2 097

	Okres 01.01- 30.06.2010	Okres 01.01.- 31.12.2010	Okres 01.01- 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Wynagrodzenia Zarząd w tym:	1 318	1 629	1 082
Krzysztof Kawalec - Prezes Zarządu	526	596	380
Grzegorz Grabowicz - Wiceprezes Zarządu	430	495	315
Rafał Karnowski - Członek Zarządu (do 31.07.2010)	-	167	154
Urban Kielichowski - Członek Zarządu	362	371	233
Wynagrodzenia Rada Nadzorcza w tym:	148	290	142
Dariusz Prończuk	-	-	-
Sebastian Król	-	-	-
Bogusław Grabowski	24	47	23
Jacek Owczarek	26	51	25
Marek Kołodziejewski	26	51	25
Paweł Brukszo	24	47	23
Piotr Krupa	24	47	23
Marek Wójtowicz	24	47	23
Wynagrodzenia Dyrektorzy	884	1 197	561

Oszacowana wartość wynagrodzenia z tyt. programu opcyjnego w tym:	429*)	641	312
Krzysztof Kawalec - Prezes Zarządu		210	102
Grzegorz Grabowicz - Wiceprezes Zarządu		111	54
Rafał Karnowski - Członek Zarządu		49	24
Urban Kielichowski - Członek Zarządu (od 24.07.2009)		84	41
Dyrektorzy		187	91
Razem	2 779	3 757	2 097

*) Ujęte w okresie 01.01.-30.06.2011 wynagrodzenie z tyt. programu opcyjnego odpowiada pełnemu kosztowi rozpoznanemu przez Spółkę z tytułu wyceny II Transzy programu w okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania druga transza programu nie została jeszcze przydzielona osobom uprawnionym, dlatego nie było możliwe przypisanie oszacowanego wynagrodzenia poszczególnym osobom.

Wynagrodzenia członków Zarządu określa uchwała Rady Nadzorczej. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej są kształtowane uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wynagrodzenia Dyrektorów i Kierowników działów określa Zarząd Spółki.

W roku 2010 i w pierwszym półroczu roku 2011 Spółka nie udzielała pożyczek członkom naczelnego kierownictwa.

Na dzień 30 czerwca 2011 następujące osoby zarządzające Spółką były posiadaczami akcji Spółki:

Osoba	Funkcja	Łączna liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (PLN)
Krzysztof Kawalec	Prezes Zarządu	56 503	16 951
Grzegorz Grabowicz	Wiceprezes Zarządu	35 927	10 778

Nabywanie obligacji Magellan S.A. przez przedstawicieli organów Spółki

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 1,5 mln PLN (wartości nominalne), wobec 1,9 mln PLN na koniec roku 2010 i 1,8 mln PLN na dzień 30 czerwca 2010.

15.3 Płatności w formie akcji

Program motywacyjny uprawniający do objęcia akcji spółki Magellan S.A.

Szczegóły programu opisane zostały w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z założeniami programu przyznanie kolejnej transzy opcji powinno nastąpić po dacie zatwierdzenia wyniku finansowego Spółki za dany rok przez WZA, jednak nie później niż dnia 30 września roku następnego.

Poniżej prezentowany jest podział kosztów z tytułu wyceny pierwszej i drugiej transzy programu w poszczególnych okresach.

Koszt poniesiony przez Spółkę z tyt. wyceny I Transzy programu opcyjnego (dane w tys. PLN):

Okres	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 30.06.2010	01.07.- 31.12.2010	Razem
Koszt okresu z tytułu Transzy I	405	356	375	1 136

Wycena II Transzy programu na dzień 31 grudnia 2010 wyniosła 760 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia rozbić kosztu Transzy II na kolejne półrocza:

Okres sprawozdawczy	01.07.- 31.12.2010	01.01.- 30.06.2011	01.07.- 31.12.2011	Razem
Koszt okresu z tytułu Transzy II	253	429	78	760

Łączna kwota odniesiona w koszty wynagrodzeń i kapitały w latach 2009 -2010 oraz w pierwszym półroczu roku 2011 z tytułu programu:

- 405 tys. PLN w roku 2009;
- 984 tys. PLN w roku 2010;
- 429 tys. PLN w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011.

Z uwagi na fakt, iż do dnia 30 czerwca 2011 roku nie została ustalona lista osób uprawnionych do udziału w trzeciej transzy programu, transza ta nie została wyceniona na dzień 30 czerwca 2011.

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Poniższa tabela prezentuje zestawienie wartości zobowiązań i aktywów pozabilansowych wg ich stanów na 30 czerwca 2011 roku, na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Zobowiązania warunkowe dane w tys. PLN	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych	9 876	92	1 387
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	13 873	4 090	14 534
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki (i)	24 976	25 026	20 110
Zobowiązania z tyt. odmiennej od przyjętej w Spółce interpretacji dot. podatku VAT dla produktu finansowanie należności	469	-	-
RAZEM zobowiązania warunkowe	49 194	29 208	36 031
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (ii)	164 597	73 261	98 430
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, faktoringu oraz refinansowania zobowiązań (iii)	38 168	33 339	27 176
Gwarancja korporacyjna udzielona przez Magellan S.A. bankom jako zabezpieczenie spłaty kredytu przez spółki zależne	22 721	3 960	10 000
Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania z tytułu aktywnych limitów udzielonych poręczeń	274 211	139 768	171 637

Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Aktywa z tyt. aktywnych limitów z umów poręczeń (ii)	164 597	73 261	98 430
Aktywa z tyt. zawartych umów warunkowych (iv)	9 876	92	1 387
RAZEM aktywa pozabilansowe	174 473	73 353	99 817

- i. Spółka świadczy usługę, której celem jest zabezpieczenie środków finansowych na realizację projektów, które mogą być dofinansowane z funduszy strukturalnych UE. W ramach usługi Spółka zobowiązuje się do udzielenia finansowania bezpośredniego w przyszłości. W większości przypadków jest to zobowiązanie do wzięcia udziału w postępowaniu przetargowym na pożyczkę finansową w związku z określoną planowaną inwestycją. Usługa gwarantuje szpitalowi uzyskanie zewnętrznego finansowania i umożliwia mu lepsze zarządzanie projektami unijnym.
- ii. Spółka świadczy usługę polegającą na udostępnieniu dostawcy szpitala limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Spółki do poręczenia i zapłaty. Następstwem takiej płatności jest przejęcie wierzytelności na bilans Spółki. Potencjalne kwoty aktywów mogących wejść na bilans Spółki z tyt. umów poręczenia są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. Wynagrodzenie Spółka realizuje w formie prowizji za przyznanie limitu i prowizji w przypadku wykonania poręczenia i płatności za dłużnika.
- iii. Spółka świadczy usługę polegającą na udostępnieniu kontrahentom limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Spółki do udzielenia pożyczki, wykupu faktur niewymagalnych lub dokonania spłaty wskazanych wymagalnych zobowiązań. Potencjalne kwoty aktywów mogących wejść na bilans Spółki z tyt. umów ramowych przyznających limity są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. Wynagrodzenie Spółka realizuje w formie prowizji.
- iv. W ramach prowadzonej działalności Spółka podpisuje umowy warunkowe finansowania należności, w których, do momentu zdjęcia przez dłużnika zakazu cesji, wierzytelność stanowi pozabilansowe aktywo finansowe. Różnica pomiędzy wartością aktywa finansowego i zobowiązania stanowi wynagrodzenie Spółki w formie dyskonta.

Poniższa tabela prezentuje wartość zawartych umów ramowych poręczenia (limity sprzedane) oraz wartość zrealizowanych efektywnie poręczeń (aktywa, które Spółka nabyła w wyniku realizacji podpisanych umów ramowych):

Poręczenia udzielone	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Wartość limitów sprzedanych	161 032	128 152	82 896
Wartość aktywów nabytych w ramach realizacji umów poręczenia	53 725	88 580	37 840

17. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 30 czerwca 2011 roku, na który sporządzone zostało to skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe wystąpiły poniższe zdarzenia, mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

1. Nowy Program Emisji Obligacji

W dniu 26 lipca 2011 roku Spółka zawarła Umowę Emisyjną z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą nowego Programu Emisji Obligacji o wartości 60 mln PLN. Na podstawie umowy Spółka jako Emitent będzie miała prawo emitować obligacje z dniem wykupu nie przekraczającym dnia 14 października 2014 roku, natomiast Alior Bank S.A. będzie pełnił funkcję Agenta Emisji, Agenta Płatniczego, Depozytariusza i Dealera. W ramach Programu obligacje mogą być emitowane jako obligacje kuponowe lub obligacje zerokuponowe oraz mogą być nominowane w złotych lub walutach wymienialnych. Szczegółowe warunki umowy i Programu nie odbiegają od standardów rynkowych.

2. Emisja obligacji średnioterminowych

W dniu 15 lipca 2011 roku, w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej w styczniu 2007 roku z BRE Bankiem S.A., została przeprowadzona emisja 75 obligacji kuponowych Magellan S.A. z dwuletnim terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 7,5 mln PLN. Celem emisji było finansowanie bieżącej działalności Spółki.

3. Umowy znaczące

Po dniu bilansowym Spółka zawarła następujące umowy znaczące: umowa znacząca z dnia 05.07.2011 roku zawarta z dostawcą artykułów farmaceutycznych i medycznych o wartości 20.389 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 10.262 tys. PLN;

1. umowa znacząca z dnia 12.07.2011 roku zawarta z SP ZOZ-em o wartości 18.118 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 12.596 tys. PLN;
2. umowa znacząca z dnia 14.07.2011 roku zawarta z firmą dostarczającą sprzęt medyczny oraz świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o wartości 18.300 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 15.300 tys. PLN;
3. umowa znacząca z dnia 29.07.2011 roku zawarta z SP ZOZ-em o wartości 24.300 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 6.711 tys. PLN.

4. Umowa z biegłym rewidentem

W dniu 15 lipca 2011 roku Magellan S.A. podpisał umowę z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – audytorem wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki. Umowa została zawarta na okres niezbędny do przeprowadzenia badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Magellan S.A. za lata obrotowe 2011-2013.

5. Interpretacja VAT

Nowelizacja Ustawy o podatku od towarów i usług obowiązująca w nowym kształcie od dnia 1 stycznia 2011 roku zmieniła brzmienie artykułu 43 Ustawy, który określa zakres zwolnień od podatku VAT m.in. w zakresie niektórych usług pośrednictwa finansowego. Spółka stosując przyjęte dobre praktyki złożyła w marcu 2011 roku stosowne wnioski do Ministra Finansów o udzielenie interpretacji przepisów prawa podatkowego w zakresie zwolnienia od podatku VAT wybranych świadczonych przez nią usług. Jedną z usług polegającą na zapewnieniu pierwotnemu wierzycielowi finansowania danej wierzytelności, i w konsekwencji nabyciu na własne ryzyko danej wierzytelności od takiego wierzyciela pierwotnego, w opinii Dyrektora Izby Skarbowej działającego z upoważnienia Ministra Finansów, powinna być opodatkowana w odmienny sposób niż Spółka wskazywała w złożonym wniosku o interpretację. Zdaniem Spółki, wskazana powyżej interpretacja wydana w dniu 14 czerwca 2011 r. wskazująca na opodatkowanie VAT stawką podstawową usługi finansowania wierzytelności, która dotychczas na mocy posiadanego przez Spółkę wyroku WSA (wydanego na gruncie przepisów obowiązujących przed 1 stycznia 2011 roku) podlegała zwolnieniu, narusza obowiązujące przepisy prawa. Dlatego też w dniu 22 sierpnia 2011 r. Spółka wniosła odpowiednią skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Łodzi.

Kwestia opodatkowania podatkiem VAT świadczonej przez Spółkę przedmiotowej usługi finansowania wierzytelności była jak już wspomniano przedmiotem rozstrzygnięcia przez sąd w indywidualnej sprawie Spółki na gruncie przepisów VAT obowiązujących do 31 grudnia 2010 r. Wskutek korzystnego dla Spółki wyroku WSA w Łodzi Dyrektor Izby Skarbowej w 2007 r. wydał postanowienie potwierdzające, iż przedmiotowa usługa korzysta ze zwolnienia od podatku VAT. W ocenie Spółki zmiana brzmienia przepisów o VAT w zakresie zwolnień, jaka została wprowadzona począwszy od 1 stycznia 2011 r. w przedmiotowej sytuacji nie wpływa na stosowanie zwolnienia z VAT, przy czym zdaniem Spółki w zakresie przedmiotowej usługi mamy do czynienia ze swojego rodzaju ciągłością jeśli chodzi o brak opodatkowania VAT świadczonej usługi. Zdaniem Spółki ryzyko przegrania sporu i objęcia świadczonej usługi podstawową stawką VAT jest niewielkie. Spółka oszacowała potencjalne skutki finansowe konieczności zastosowania się do interpretacji wydanej przez Dyrektora Izby Skarbowej a potencjalna kwota zaległego podatku należnego została ujęta jako zobowiązanie warunkowe i wykazana w Nocie nr 16 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Po dniu 30 czerwca 2011 roku, na który sporządzone zostało to śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

GRUPA KAPITAŁOWA MAGELLAN
ŁÓDŹ, AL. J. PIŁSUDSKIEGO 76

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU
WRAZ Z
RAPORTEM Z PRZEGLĄDU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Magellan S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan, dla której Magellan S.A. z siedzibą w Łodzi przy Alei Piłsudskiego 76 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

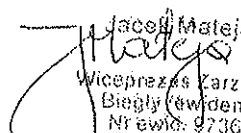
Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



.....
Malwina Choińska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 10038



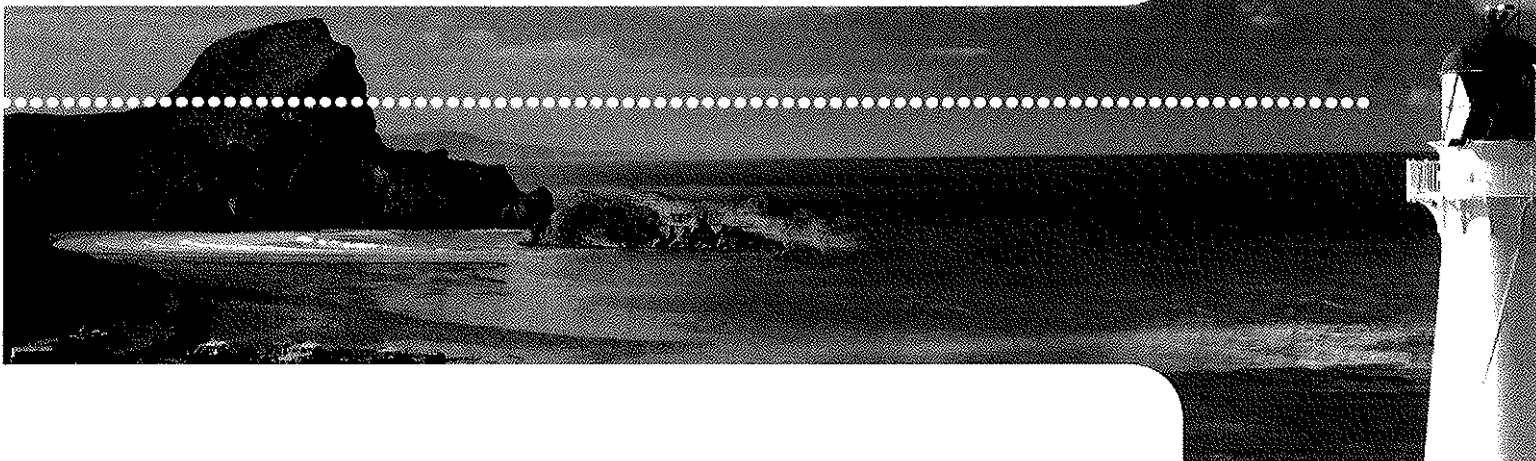
Jacek Mateja
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 9736

.....
osoba reprezentująca podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jona Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-06; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRIR

Warszawa, 24 sierpnia 2011 roku



**Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Magellan S.A.
sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2011**

SPIS TREŚCI

I.	Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
II.	Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2011	6
III.	Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
IV.	Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
V.	Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
1.	Informacje ogólne	11
2.	Opis przyjętych zasad rachunkowości	14
3.	Segmenty operacyjne i sezonowość	16
4.	Przychody ze świadczenia usług	17
5.	Koszty świadczeń pracowniczych	18
6.	Koszt finansowania portfela	18
7.	Zysk przypadający na jedną akcję	19
8.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	19
9.	Pożyczki i należności własne oraz należności z umów leasingu finansowego	20
10.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności	23
11.	Zysk zatrzymany i dywidendy	23
12.	Kredyty otrzymane i zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	24
12.1.	Kredyty otrzymane	24
12.2.	Zobowiązania z tytułu obligacji	31
12.3.	Zapadalność zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji	33
13.	Pozostałe zobowiązania finansowe	34
14.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku	35
15.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	35
15.1.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	35
15.2.	Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa	35
15.3.	Płatności w formie akcji	37
16.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	38
17.	Zdarzenia po dniu bilansowym	39

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Magellan S.A. za okres 3 i 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 i na dzień 31 grudnia 2010 oraz na dzień 30 czerwca 2010. Sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty objaśniające do tego sprawozdania obejmują dodatkowo dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku.

Dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Magellan S.A. na podstawie par. 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego; półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Magellan S.A. stanowi uzupełnienie półrocznego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Magellan.

Wybrane dane finansowe – śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. Euro	
	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży	40 647	29 022	10 246	7 248
Zysk na działalności operacyjnej	17 944	13 506	4 523	3 373
Zysk brutto	17 666	13 642	4 453	3 407
Zysk netto	14 053	10 738	3 542	2 682
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(95 037)	(50 515)	(23 955)	(12 615)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(398)	(184)	(100)	(46)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	109 947	52 416	27 713	13 090
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	14 512	1 717	3 658	429
Aktywa razem	612 183	362 725	153 560	87 492
Zobowiązania długoterminowe	139 248	39 472	34 929	9 521
Zobowiązania krótkoterminowe	308 539	185 499	77 394	44 744
Kapitał własny	164 396	137 754	41 237	33 227
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	490	471
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję (w PLN / Euro) (*)	2,16	1,65	0,54	0,41
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w PLN / Euro) (**)	2,16	1,65	0,54	0,41
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro) (***)	25,24	21,15	6,33	5,10

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

(**) Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji powiększonej liczbę akcji rozkładających z tyt. realizacji I i II transzy przyjętego w Spółce Magellan S.A. programu opcji menedżerskich

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

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu; kurs ten wyniósł za sześć miesięcy 2011 roku – 1 Euro = 3,9673 PLN, za sześć miesięcy 2010 roku – 1 Euro = 4,0042 PLN;

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2011 r. – 1 EURO = 3,9866 PLN; na 30 czerwca 2010 r. - 1 EURO = 4,1458 PLN;

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki Magellan S.A. w dniu 24 sierpnia 2011.

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. – sporządziła śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Magellan S.A. w dniu 24 sierpnia 2011.

Łódź, 24 sierpnia 2011

Podpisy

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski
Członek Zarządu

Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Kielichowski



Magellan S.A.
50-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 78
tel. 42 272 31 00
NIP 547 16 00 271 REGON 421887671

I. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	NOTA	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010
		<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana					
Przychody ze świadczenia usług	4	21 359	40 647	15 261	29 022
Zużycie surowców i materiałów		(130)	(257)	(95)	(173)
Koszty świadczeń pracowniczych	5	(2 802)	(5 451)	(2 147)	(4 339)
Amortyzacja		(202)	(401)	(127)	(239)
Koszty usług doradczych		(160)	(361)	(562)	(851)
Koszty finansowania portfela	6	(7 434)	(13 621)	(4 246)	(7 887)
Pozostałe koszty		(1 446)	(2 612)	(1 082)	(2 027)
Zysk na działalności operacyjnej		9 185	17 944	7 002	13 506
Pozostałe przychody i koszty operacyjne		(241)	(236)	138	91
Przychody i koszty finansowe		(113)	(42)	(16)	45
Zysk przed opodatkowaniem		8 831	17 666	7 124	13 642
Podatek dochodowy		(1 817)	(3 613)	(1 533)	(2 904)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		7 014	14 053	5 591	10 738
Zysk netto		7 014	14 053	5 591	10 738
Inne całkowite dochody					
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		(8)	(27)	8	(9)
Inne		-	-	-	(60)
Inne całkowite dochody netto		(8)	(27)	8	(69)
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy		7 006	14 026	5 599	10 669
Średnia liczba akcji w okresie		6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję (w zł na jedną akcję)	7	1,08	2,16	0,86	1,65
Zysk na jedną akcję rozwodniony (w zł na jedną akcję)	7	1,08	2,16	0,86	1,65

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

Łódź, 24 sierpnia 2011

Polityka rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 40 stanowią jego integralną część

Główna Księgowa
Zastępca Dyrektora Finansowego
ds. Księgowości
Beda Buchner

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości i Analiz
Zofia Jaruga

Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny

Urban Keliowski

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

magellan
S.A.
ul. Płakudki 10
42-273 11 01
REGON 141111

II. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2011

Aktywa

	NOTA	Stan na 30.06.2011 <i>nie badane</i> PLN'000	Stan na 31.12.2010 <i>nie badane</i> PLN'000	Stan na 30.06.2010 <i>nie badane</i> PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		1 733	1 521	1 002
Wartości niematerialne		718	734	579
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	8	126	235	92
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1 400	2 410	1 735
Należności z tytułu leasingu finansowego	9	6 164	4 400	517
Pożyczki i należności własne	9	179 205	142 392	61 210
Aktywa trwałe razem		189 346	151 692	65 135
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	949	677	979
Należności z tytułu leasingu finansowego	9	2 752	1 976	564
Pożyczki i należności własne	9	402 035	338 467	290 557
Pozostałe należności podatkowe		225	135	205
Pozostałe aktywa		317	181	221
Pochodne instrumenty finansowe		33	36	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		16 526	2 014	4 610
Aktywa obrotowe razem		422 837	343 486	297 136
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	454
Aktywa razem		612 183	495 178	362 725

Łódź, 24 sierpnia 2011

Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Klichowski

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Polityka rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 40 stanowią jego integralną część



Magellan S.A.
0-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 76
Tel. 42 272 31 00
KRS 0000150071 REGON 48188787

Główna Księgowa
Zastępca Dyrektora Finansowego
ds. Księgowości
Beata Buchner

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości i Analiz
Zofia Jaruga

Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2011

Zobowiązania i kapitał własny

	NOTA	Stan na 30.06.2011 <i>nie badane</i> PLN'000	Stan na 31.12.2010 <i>nie badane</i> PLN'000	Stan na 30.06.2010 <i>nie badane</i> PLN'000
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny		1 954	1 954	1 954
Akcje własne		(1 269)	-	-
Kapitał zapasowy		148 070	123 530	123 530
Kapitał rezerwowy		3 757	3 328	2 700
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych i inne		(108)	(81)	(84)
Zyski zatrzymane	11	11 992	22 479	9 654
Razem kapitał własny		164 396	151 210	137 754
Zobowiązania długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	12.1	9 908	3 568	732
Zobowiązania z tyt. obligacji	12.2	128 914	120 198	38 436
Pozostałe zobowiązania finansowe	13	426	329	304
Zobowiązania długoterminowe razem		139 248	124 095	39 472
Zobowiązania krótkoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	12.1	130 119	90 023	54 163
Zobowiązania z tytułu obligacji	12.2	131 729	77 187	91 034
Pozostałe zobowiązania finansowe	13	42 282	48 360	38 051
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		891	1 012	573
Pochodne instrumenty finansowe		297	31	46
Przychody przyszłych okresów		163	-	-
Pozostałe zobowiązania		3 058	3 260	1 632
Zobowiązania krótkoterminowe razem		308 539	219 873	185 499
Zobowiązania razem		447 787	343 968	224 971
Zobowiązania i kapitały własne razem		612 183	495 178	362 725

Łódź, 24 sierpnia 2011

Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Polityka rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 40 stanowią jego integralną część

Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny

Urban Klekchowski

Główna Księgowa
Zastępca Dyrektora Finansowego
ds. Księgowości
Beata Buchner


Dyrektor
ds. Sprawozdawczości i Analiz
Zofia Jaruga

 **magellan**
Magellan S.A.
90-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 77
tel. 42 272 31 00
NIP 547 15 00 271 REGON 47198767

III. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy PLN'000	Akcje własne	Kapitał zapasowy PLN'000	Kapitał rezerwowy PLN'000	Różnice kursowe z przeliczenia i inne PLN'000	Zyski zatrzymane PLN'000	Razem PLN'000
Stan na 1 stycznia 2011 roku	1 954	-	123 530	3 328	(81)	22 479	151 210
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(27)	14 053	14 026
Płatności w formie akcji	-	-	-	429	-	-	429
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	(1 269)	-	-	-	-	(1 269)
Podział zysku	-	-	24 540	-	-	(24 540)	-
Stan na 30 czerwca 2011 roku <i>nie badane</i>	1 954	(1 269)	148 070	3 757	(108)	11 992	164 396
Stan na 1 stycznia 2010 roku	1 954	-	105 677	2 344	(15)	16 769	126 729
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(69)	10 738	10 669
Płatności w formie akcji	-	-	-	356	-	-	356
Podział zysku	-	-	17 853	-	-	(17 853)	-
Stan na 30 czerwca 2010 roku <i>nie badane</i>	1 954	-	123 530	2 700	(84)	9 654	137 754
Stan na 1 stycznia 2010 roku	1 954	-	105 677	2 344	(15)	16 769	126 729
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(66)	23 563	23 497
Płatności w formie akcji	-	-	-	984	-	-	984
Podział zysku	-	-	17 853	-	-	(17 853)	-
Stan na 31 grudnia 2010 roku	1 954	-	123 530	3 328	(81)	22 479	151 210

 **magellan**
Magellan S.A.
10-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 76
Łódź, 24 sierpnia 2011 r. 472 31 00
KRS 000026718 00 271 REGON 471937671

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Polityka rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 40 stanowią jego integralną część

Główna Księgowa
Zastępca Dyrektora Finansowego
ds. Księgowości
Beata Buchner

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości i Analiz
Zofia Jaruga

Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Kielichowski

IV. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres od	Okres od
		01.01.2011 do	01.01.2010 do
		30.06.2011	30.06.2010
		<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
		PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto w okresie obrotowym		17 666	13 642
Korekty o pozycje			
Podatek dochodowy zapłacony		(2 726)	(2 557)
Zysk z działalności inwestycyjnej		32	(20)
Odsetki zapłacone		4	17
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych		(95)	(81)
Amortyzacja aktywów trwałych		401	239
(Zwiększenie)/Zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(2 923)	(985)
(Zwiększenie)/zmniejszenie pożyczek i należności własnych	9	(100 379)	(50 376)
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych	13	(5 833)	(9 967)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie pozostałych zobowiązań		(145)	(852)
Wycena opcji menedżerskich		429	356
Wycena kredytów i obligacji	12	(1 366)	-
Inne		(102)	69
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(95 037)	(50 515)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych		21	-
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		4	20
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(423)	(204)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(398)	(184)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Nabycie akcji własnych		(1 269)	-
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	12	118 151	59 609
Inne wpływy		312	-
Spłata kredytów i pożyczek	12	(71 125)	(34 065)
Wpływy z emisji obligacji własnych	12	120 702	72 678
Wykup obligacji własnych	12	(56 572)	(45 637)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(228)	(152)
Odsetki zapłacone		(24)	(17)

**Środki pieniężne netto z działalności
finansowej**

109 947

52 416

**Zwiększenie/Zmniejszenie netto środków
pieniężnych i ich ekwiwalentów**

14 512

1 717

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek
roku obrotowego**

2 014

2 893

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec
roku obrotowego**

16 526

4 610

Łódź, 24 sierpnia 2011

Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Polityka rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 40 stanowią jego integralną część

Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Kiełichowski

Główna Księgowa
Zastępca Dyrektora Finansowego
ds. Księgowości
Beata Buchner

Dyrektor
ds. Sprawozdawczości i Analiz
Zofia Jaruga

 **magellan**

Magellan S.A.
50-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 76
tel. 42 272 31 00
KIP 047 18 00 271 REGON 471987671

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. („Grupa”) składa się ze Spółki Magellan S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”), jej spółek zależnych – MEDFinance S.A., MedFinance Magellan s.r.o. i Magellan Slovakia s.r.o. i spółek stowarzyszonych - Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa i Kancelaria Prawnicza P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa (patrz: Skład Grupy Kapitałowej). Jednostka dominująca Spółka Magellan S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 5 stycznia 1998 roku przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke w Łodzi (Rep. Nr A 9/98). Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, al. Piłsudskiego 76. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422. Czas trwania jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Spółka Magellan S.A. jest instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym. Spółka konsekwentnie rozwija szeroką gamę usług finansowania działalności podmiotów działających w sektorze medycznym. Magellan S.A. dostarcza zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami oraz działalnością podstawową. Oferta Spółki obejmuje między innymi takie produkty jak: finansowanie należności, refinansowanie zobowiązań, pożyczki, gwarancje (oparte na konstrukcji cywilistycznego poręczenia), factoring, leasing finansowy oraz usługi doradcze m. in. w zakresie audytu kosztów.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku dominującym akcjonariuszem Spółki posiadającym 67,74% w kapitale akcyjnym jest Polish Enterprise Fund IV, L.P. W imieniu Polish Enterprise Fund IV L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000007178.

Pozostali akcjonariusze posiadający na dzień 30 czerwca 2011 roku znaczące udziały w kapitale zakładowym to (dane na podstawie oświadczeń Akcjonariuszy):

- 7,16% kapitału akcyjnego – Fundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarejestrowana przez Sąd Rejonowy m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000019384, z siedzibą w Warszawie ul. Puławska 15;
- 6,60% kapitału akcyjnego – Klienci, których portfelem zarządza Pioneer Pekao Investment Management S.A. zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy KRS pod numerem 0000019966, z siedzibą w Warszawie ul. Wołoska 5;
- 5,06% kapitału akcyjnego – Klienci, których portfelem zarządza PZU Asset Management S.A. zarejestrowana przez Sąd Rejonowy m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000025441 z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. w okresie objętym sprawozdaniem prowadziła działalność na terytorium Polski poprzez podmiot dominujący - Spółkę Magellan S.A. i poprzez podmiot zależny spółkę MEDFinance S.A. oraz na terenie Czech i Słowacji za pośrednictwem spółek zależnych MedFinance Magellan s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o.

Ponadto na terenie Polski w zakresie obsługi prawnej Grupa współpracuje z dwoma stowarzyszonymi kancelariami - Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa oraz Kancelaria Prawnicza P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011:

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

Jednostki zależne

MEDFinance S.A.

Magellan S.A. posiada 100% akcji w spółce MEDFinance S.A. zarejestrowanej pod numerem KRS 0000361997 w dniu 30 lipca 2010 na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego. Siedziba spółki MEDFinance – Łódź, al. Piłsudskiego 76. Kapitał akcyjny spółki, na który składa się 500.000 nieuprzywilejowanych akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, wynosi 500 tys. PLN został w całości objęty przez Magellan S.A.

W skład Zarządu spółki MEDFinance S.A. wchodzi:

Grzegorz Grabowicz – Prezes Zarządu
Radosław Moks – Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej spółki MEDFinance S.A. wchodzi:

Urban Kielichowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Prończuk – Członek Rady Nadzorczej
Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej

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

MedFinance Magellan s.r.o.

Magellan S.A. posiada 100% udziałów w spółce MedFinance Magellan s.r.o. zarejestrowanej 25 kwietnia 2007 roku przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667. Siedziba spółki – 160 00 Praha 6, Dejvice, Šárecká 1451/33, REGON 287 92 387, NIP CZ28792387. Magellan S.A. pokrył kapitał spółki MedFinance s.r.o. kwotą w wysokości 28 tys. PLN. Koszty związane z nabyciem udziałów, które zwiększyły wartość udziałów wyniosły 24 tys. PLN.

Przedmiot działalności MedFinance Magellan s.r.o. (zgodnie z umową spółki):

- usługi w zakresie administracji oraz usługi o charakterze organizacyjno – gospodarczym;
- czynność doradców przedsiębiorczych, finansowych, organizacyjnych oraz ekonomicznych;
- czynność reklamowa oraz marketing;
- działalność leasingowa.

Skład Zarządu spółki na dzień bilansowy:

Rafał Skiba – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej spółki na dzień bilansowy:

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

Magellan Slovakia s.r.o.

Magellan S.A. posiada 100% udziałów w spółce Magellan Slovakia s.r.o. zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 roku przez Sąd Rejonowy w Bratysławie pod numerem 55250/B. Siedziba spółki -

811 01 Bratislava – Staré Mesto, Na Vřšku 1, REGON 44 414 315, NIP SK2022706950. Magellan S.A. pokrył kapitał spółki Magellan Slovakia s.r.o. kwotą w wysokości 23 tys. PLN.

Przedmiot działalności Magellan Slovakia s.r.o. (zgodnie z umową spółki):

- czynność doradców przedsiębiorczych, finansowych, organizacyjnych oraz ekonomicznych;
- usługi reklamowe oraz marketing;
- factoring oraz forfaiting;
- leasing finansowy;
- pośredniczenie w dziedzinie handlu, usług i produkcji.

Skład Zarządu spółki na dzień bilansowy:

Rafał Skiba – Członek Zarządu
Ladislav Valabek – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej spółki na dzień bilansowy:

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

W okresie objętym sprawozdaniem, ani po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie organów zarządzających ani nadzorczych spółek zależnych.

Jednostki stowarzyszone

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w:

- Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa
- Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

W obydwu przypadkach pomiędzy Wspólnikami obowiązuje umowa o pierwszeństwie w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent obydwu Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tych jednostek. Podmioty te są traktowane jak jednostki stowarzyszone.

Skład organów zarządzających i nadzorczych jednostki dominującej

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

W okresie sprawozdawczym ani po dniu bilansowym skład Zarządu Magellan S.A. nie uległ zmianie.

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

- Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Kołodziejski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Paweł Brukszo – Członek Rady Nadzorczej
- Bogusław Grabowski – Członek Rady Nadzorczej
- Sebastian Król – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Owczarek – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym ani po dniu bilansowym skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. nie uległ zmianie.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Magellan zostało sporządzone za okres zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały dane z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą Grupy jest złoty polski (PLN).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności spółek Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości przez co najmniej 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 24 sierpnia 2011 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz jego zatwierdzenia nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez spółki Grupy.

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości, wyłączając zmiany do MSSF 7, nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, za wyjątkiem nowych standardów rachunkowości i interpretacji stosowanych od dnia 1 stycznia 2011 r. oraz zmian opisanych poniżej. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera informacji i ujawnień wymaganych przy pełnych sprawozdaniach finansowych i powinno być odczytywane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano takie same zasady rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzaniu rocznego pełnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34, KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (większość zmian obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Grupa oceniła, że zatwierdzone standardy i interpretacje nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową Grupy ani na wyniki działalności oraz na jej przyszłe sprawozdania finansowe.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – transfery aktywów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”** mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- **MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”** ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- **MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”** ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek Dochodowy”** mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

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

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z lokalnymi zasadami rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

3. Segmenty operacyjne i sezonowość

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

- (a) przychody segmentu pochodzące zarówno ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych jak i transferów pomiędzy segmentami stanowią 10 lub więcej procent łącznych zewnętrznych i wewnętrznych przychodów wszystkich segmentów operacyjnych,
- (b) wykazany w wartości bezwzględnej zysk lub strata segmentu stanowi 10 lub więcej procent większej z poniższych wartości bezwzględnych:
 - (i). połączonego zysku wszystkich segmentów operacyjnych, które nie wykazały straty,
 - (ii). połączonej straty wszystkich segmentów operacyjnych, które wykazały stratę,
- (c) aktywa segmentu stanowią 10 lub więcej procent ogółu aktywów wszystkich segmentów operacyjnych.

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. w okresie objętym sprawozdaniem prowadziła działalność na terytorium Polski głównie w sektorze publicznych zakładów opieki zdrowotnej i dostawców towarów i usług do tych podmiotów. W ramach grupy kapitałowej Spółka Magellan prowadzi działalność na terenie Czech i Słowacji za pośrednictwem spółek zależnych MedFinance Magellan s.r.o oraz Magellan Slovakia s.r.o.

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

	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Przychody ze świadczenia usług			
Polska	38 780	63 104	27 870
Zagranica	1 867	3 175	1 152
<i>w tym:</i>			
<i>Czechy</i>	235	340	60
<i>Słowacja</i>	1 632	2 835	1 092
Razem	40 647	66 279	29 022
	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Pożyczki i należności własne			
Polska	542 756	463 991	334 838
Zagranica	47 400	23 244	18 010
<i>w tym:</i>			
<i>Czechy</i>	3 390	1 939	466
<i>Słowacja</i>	44 010	21 305	17 544
Razem	590 156	487 235	352 848

Grupa nie obserwuje występowania znaczącego zjawiska sezonowości prowadzonej działalności.

4. Przychody ze świadczenia usług

Analiza przychodów z działalności podstawowej Grupy za okres 3 i 6 miesięcy zakończonych 30.06.2011 oraz za okresy porównawcze przedstawia się następująco:

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Przychody z portfela wierzytelności o ustalonym harmonogramie spłat (dyskonto, prowizja)	2 663	6 788	4 290	6 819
Przychody z portfela wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (dyskonto, prowizja)	1 652	3 386	1 926	3 411
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja)	1 473	3 147	2 055	4 367
Przychody odsetkowe	15 571	27 326	6 990	14 425
Razem	21 359	40 647	15 261	29 022

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

Wartość wpływów, prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

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

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

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	96 609	202 418	83 909	169 145
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	75 250	161 771	68 648	140 123
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	21 359	40 647	15 261	29 022
Wpływy z tyt. spłaty udzielonych pożyczek	33 103	73 009	28 596	60 604
Wpływy razem ze spłatą udzielonych pożyczek	129 712	275 427	112 505	229 749

5. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Wynagrodzenia	2 290	4 207	1 838	3 237
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	298	815	297	746
Program opcji menedżerskich	214	429	12	356
Razem	2 802	5 451	2 147	4 339

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują koszty wynagrodzeń płatne zgodnie z warunkami umów o pracę. Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego i wypadkowego oraz składki na fundusz gwarantowanych świadczeń pracowniczych i fundusz pracy oraz inne świadczenia takie jak szkolenia, usługi medyczne i odpis na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych.

Grupa dokonała szacunków rezerw na przyszłe świadczenia emerytalne i z uwagi na nieistotną kwotę tych rezerw nie dokonała ujęcia tych zobowiązań w sprawozdaniu finansowym.

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A. wprowadzono w program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i kluczowych pracowników Grupy.

Szczegółowy opis wyceny programu opcyjnego został zamieszczony w notce nr 15.3 (Płatności realizowane w formie akcji).

6. Koszt finansowania portfela

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Odsetki i prowizje od kredytów i zobowiązań oprocentowanych	2 065	3 678	998	1 729
Odsetki i prowizje z tytułu emisji obligacji	5 351	9 920	3 248	6 158
Inne	18	23	-	-
Razem koszt finansowania portfela	7 434	13 621	4 246	7 887

Zaliczenie kosztu finansowania portfela do działalności operacyjnej ma na celu wyraźne, prezentacyjne oddzielenie pozycji kosztów związanych z podstawową działalnością wynikającą z charakteru prowadzonej działalności, od pozostałych kosztów Grupy. W wyniku przyjętej prezentacji nie dokonuje się wyłączenia z działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych odsetek od kredytów finansujących podstawową działalność Grupy. Koszty finansowania portfela w okresie bieżącym oraz w okresie porównywalnym są rozliczane według zamortyzowanego kosztu przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Zysk przypadający na jedną akcję

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2011 <i>nie badane</i>	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2011 <i>nie badane</i>	Okres trzech miesięcy zakończony 30.06.2010 <i>nie badane</i>	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2010 <i>nie badane</i>
Średnia ważona liczba akcji	6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk netto w okresie sprawozdawczym (w tys. PLN)	7 014	14 053	5 591	10 738
Zysk netto na jedną akcję (w PLN)	1,08	2,16	0,86	1,65
Zysk netto rozwodniony na jedną akcję (w PLN)	1,08	2,16	0,86	1,65

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres sprawozdawczy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu roku obrotowego.

Akcje nie są uprzywilejowane zarówno co do głosu jak i dywidendy.

Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji powiększonej o liczbę akcji rozwodniających z tyt. realizacji I i II transzy przyjętego w Spółce Magellan S.A. programu opcji menedżerskich.

W okresach porównywalnych nie wystąpił efekt rozwodniający gdyż średnia wartość notowań akcji Spółki była niższa od ceny wykonania (podstawa: MSR 33).

W okresie bieżącym oraz porównywalnym nie wystąpiła działalność zaniechana, dlatego Grupa nie przedstawiła kalkulacji zysku z działalności zaniechanej przypadającego na jedną akcję.

8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Jednostki stowarzyszone

	Stan na 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Stan na 31.12.2010 PLN'000	Stan na 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>
Udział w jednostkach stowarzyszonych	126	235	92
Razem	126	235	92

9. Pożyczki i należności własne oraz należności z umów leasingu finansowego

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności Grupa do portfela aktywów zalicza aktywa finansowe z tyt. umów finansowania należności, poręczeń, refinansowania zobowiązań, factoringu, należności z tyt. zawartych umów leasingu finansowego sprzętu medycznego oraz pożyczki udzielone.

Obrotowe	Stan na 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Stan na 31.12.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>	Stan na 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>
Pożyczki i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu			
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)	165 663	163 501	131 072
Portfel z tyt. leasingu finansowego z ustalonym harmonogramem spłat (ii)	2 752	1 976	564
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (iii)	139 787	80 725	73 180
Pożyczki udzielone (iv)	96 585	94 241	86 305
Razem	404 787	340 443	291 121

Trwałe	Stan na 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Stan na 31.12.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>	Stan na 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>
Pożyczki i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu			
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)	105 387	81 956	30 366
Portfel z tyt. leasingu finansowego z ustalonym harmonogramem spłat (ii)	6 164	4 400	517
Pożyczki udzielone (iii)	73 818	60 436	30 844
Razem	185 369	146 792	61 727

- (i) Grupa posiada aktywa finansowe stanowiące porozumienia nowacyjne z ustalonym harmonogramem spłat z usług finansowych finansowania należności, z poręczeń, factoringu, usługi refinansowania zobowiązań oraz innych produktów. Porozumienia nowacyjne są podpisywane na okres od 1 miesiąca do 60 miesięcy.
- (ii) Grupa świadczy usługi leasingu finansowego na rzecz podmiotów ochrony zdrowia i z tego tytułu posiada aktywa objęte ustalonym harmonogramem spłat. Spółka zawiera umowy leasingowe na okres do 60 miesięcy.
- (iii) Grupa posiada aktywa finansowe stanowiące wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat przed podpisaniem porozumień nowacyjnych z usług poręczeń, usług finansowania należności, usług factoringu.
- (iv) Spółka udziela pożyczek podmiotom niepowiązanym na okres od 1 tygodnia do 72 miesięcy. Podstawową grupą pożyczkobiorców są publiczne szpitale.

Bazując na danych historycznych prawdopodobieństwo wcześniejszej spłaty aktywów jest niskie.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość posiadanego portfela aktywów finansowych. Z uwagi na specyfikę działalności i ryzyko kredytowe Grupa dokonała odpisów indywidualnych w okresie bieżącym i okresach porównywalnych.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących

	Stan na 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Stan na 31.12.2010 PLN'000	Stan na 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>
Stan na początek roku obrotowego	2 080	907	907
Zwiększenie / (zmniejszenie) odpisu aktualizującego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty/(przychody)	(452)	1 602	1 534
Wykorzystanie odpisów (spisanie)	(81)	(429)	(96)
Stan na koniec okresu	1 547	2 080	2 345

Klasy i kategorie instrumentów finansowych

Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 30.06.2011 PLN'000 <i>nie badane</i>	Stan na 31.12.2010 PLN'000	Stan na 30.06.2010 PLN'000 <i>nie badane</i>
Aktywa finansowe			
Pożyczki i należności własne	590 156	487 235	352 848
Pożyczki udzielone	170 403	154 677	116 068
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat	271 050	245 457	162 519
Portfel wierzytelności z tyt. leasingu finansowego	8 916	6 376	1 081
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat	139 787	80 725	73 180
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (kontrakty forward)	33	36	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 526	2 014	4 610
Razem Aktywa Finansowe	606 715	489 285	357 458
Zobowiązania finansowe	443 675	339 696	222 766
Kredyty i pożyczki	140 027	93 591	54 895
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	260 643	197 385	129 470
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 708	48 689	38 355
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	297	31	46

Ze względu na wysoki stopień jednorodności portfela aktywów finansowych podzielił portfel na kategorie i klasy instrumentów finansowych pokrywają się.

Opóźnienia wg kategorii instrumentów finansowych

Grupa jako opóźnione płatności prezentuje wszystkie wymagalne i niespłacone przez dłużnika kwoty. Dla instrumentów nie objętych harmonogramem spłat jako opóźnione pokazano wierzytelności z tytułu gwarancji nie objęte harmonogramami spłat. Jako opóźnione traktowano aktywa o rotacji dłuższej niż zakładana w momencie poręczenia.

Tak rozumiane opóźnienia prezentuje poniższa tabela:

	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>			<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>
Aktywa finansowe	ogółem	opóźnione	ogółem	opóźnione	ogółem	opóźnione
Pożyczki i należności własne	590 156	27 218	487 235	21 988	352 848	16 232
Pożyczki udzielone	170 403	7 912	154 677	6 999	117 149	3 434
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat	271 050	16 388	245 457	11 726	161 438	9 868
Portfel wierzytelności z umów leasingu finansowego	8 916	-	6 376	-	1 081	-
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat	139 787	2 918	80 725	3 263	73 180	2 930
Płatności opóźnione jako % wartości portfela aktywów finansowych		4,61%		4,51%		4,60%

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 30 czerwca 2011 wynosiło 28.735 tys. PLN co stanowiło 5% wartości portfela aktywów finansowych, wobec 17.692 tys. PLN (5% portfela) na dzień 30.06.2010 oraz wobec 27.627 tys. PLN (6% portfela) na dzień 31.12.2010. Na dzień publikacji raportu z aktywów objętych postępowaniem sądowym na dzień 30.06.2011 roku aktywa o łącznej wartości 19.847 tys. PLN (69%) posiadały prawomocny nakaz zapłaty.

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

Struktura portfela ze względu na status prawny dłużnika

W portfelu aktywów finansowych Grupy portfel podmiotu dominującego tj. Spółki Magellan S.A. stanowi 86%, a portfel spółki MEDFinance S.A. odpowiednio 5%. Ze względu na niższą wartość portfela spółek zależnych analizę portfela ze względu na status prawny podmiotu przeprowadzono jedynie dla podmiotu dominującego Spółki Magellan S.A. Poniższe tabele przedstawiają strukturę portfela aktywów finansowych Spółki Magellan S.A. wg statusu prawnego dłużników w podziale na SP ZOZ-y i jednostki samorządu terytorialnego oraz jednostki posiadające zdolność upadłościową.

Magellan S.A.	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
Udział w strukturze portfela aktywów finansowych (wartościowo)			
Jednostki publiczne	93,00%	95,44%	92,10%
<i>w tym:</i>			
SP ZOZ	90,94%	93,48%	90,60%
JST	2,06%	1,96%	1,50%
Jednostki ze zdolnością upadłościową	7,00%	4,56%	7,90%
<i>w tym:</i>			
NZOZ	0,21%	1,24%	1,36%
INNE	6,79%	3,32%	6,54%

Łącznie portfel Spółki Magellan S.A. i MEDFinance S.A. mają wartość 542.756 tys. PLN i stanowią 91% wartości portfela aktywów finansowych Grupy.
W łącznym portfelu obu spółek polskich aktywa SP ZOZ-ów – jednostek bez zdolności upadłościowej – stanowią 91% wartości portfela. Dla Grupy udział ten wynosi odpowiednio 83%.

10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	740	677	328
Pozostałe należności	209	-	749
Odpisy aktualizujące	-	-	(98)
Razem	949	677	979

Należności z tytułu dostaw i usług to należności od podmiotów niepowiązanych oraz vadia z tytułu przetargów publicznych.

11. Zysk zatrzymany i dywidendy

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Zyski (straty) zatrzymane z tytułu implementacji MSSF – opcje menadżerskie	(1 774)	(1 774)	(1 774)
Zysk bieżącego okresu	14 053	23 563	10 738
Niepodzielony zysk z poprzednich okresów	-	-	630
Inne korekty	(287)	690	-
Stan na koniec roku obrotowego	11 992	22 479	9 594

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Magellan S.A. wprowadzono w Spółce program opcji menadżerskich dla kierownictwa i kluczowych pracowników Spółki. Program został opisany w notce Nr 15.3 „Płatności w formie akcji”.

12. Kredyty otrzymane i zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

12.1. Kredyty otrzymane

	Krótkoterminowe			Długoterminowe		
	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	84 920	55 659	34 988	-	-	-
Inne kredyty bankowe	45 199	34 364	19 175	9 908	3 568	732
	130 119	90 023	54 163	9 908	3 568	732

Zestawienie kredytów bankowych Grupy wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 (nie badane)

Lp.	Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Kwota umowna	Wykorzystana kwota kredytu	Nierozliczona prowizja	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	5 000	-	-	-	-	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności, potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
2.	Kredyt obrotowy odnawialny	DNB NORD	25 000	18 344	266	14 952	3 126	-
3.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BRE	18 000	14 066	144	13 922	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
4.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	PKO BP	2 000	1 104	13	1 091	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
5.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BPH	17 000	16 888	139	16 749	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
6.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	BPH	7 123	6 349	53	4 367	1 929	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
7.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Alior Bank	10 000	7 436	113	7 323	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
8.	Kredyt obrotowy	Alior Bank	20 000	10 780	260	10 076	444	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
9.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BZ WBK	38 513	35 138	140	34 998	-	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew, weksel własny
10.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Bank Pocztowy	4 000	3 253	20	3 233	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem

iii magellan

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku
Grupa Kapitałowa Magellan S.A.

11.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	Bank Pocztowy	10 000	2 559	25	1 049	1 485
12.	Kredyt obrotowy odnawialny	Raiffeisen Bank Polska	10 000	10 000	23	9 977	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności, weksel własny
13.	Kredyt krótkoterminowy - saldo karty płatniczej	DNB NORD	10	1	-	1	- Wpływy na rachunku bieżącym
14.	Kredyt obrotowy odnawialny	WBK	7 500	-	-	-	- Cesja wierzytelności, weksel, gwarancja korporacyjna
15.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	BPH	4 945	4 365	60	1 381	2 924 Cesja wierzytelności, weksel, gwarancja korporacyjna
16.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	10 000	7 056	43	7 013	- Gwarancja korporacyjna
17.	Kredyt obrotowy odnawialny	WBK	3 987	3 987	-	3 987	- Gwarancja korporacyjna
RAZEM			141 326	1 299	130 119	9 908	

CM

Zestawienie kredytów bankowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2010

Lp.	Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Kwota umowna	Wykorzystana kwota kredytu	Nierozliczona na prowizja	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	15 000	1 788	45	1 743	-	Zabezpieczenie łącznie dla pozycji 1 i 2 - Zabezpieczenie łącznie dla pozycji 1 i 2 - Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności, potwierdzona cesja wierzytelności w wysokości nie mniejszej niż 36 mln PLN
2	Kredyt odnawialny	DNB NORD	25 000	13 321	372	11 574	1 375	
3	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BRE	18 000	16 617	81	16 536	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
4	Kredyt krótkoterminowy	WBK	10 000	9 493	25	9 468	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesje wierzytelności,
5	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	PKO BP	2 000	1 803	3	1 800	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
6	Kredyt obrotowy	BPH	2 072	1 989	18	1 971	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, potwierdzona cesja wierzytelności
7	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BPH	13 000	12 871	41	12 830	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
8	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Alior Bank	4 000	3 870	18	3 852	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności

9	Kredyt odnawialny	Alior Bank	12 000	9 669	84	7 392	2 193	potwierdzona cesja warunkowa wierzytelności od refinansowanych jednostek służby zdrowia oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
10	Kredyt nieodnawialny	Alior Bank	4 000	-	-	-	-	potwierdzona cesja warunkowa wierzytelności od refinansowanych jednostek służby zdrowia oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
11	Kredyt obrotowy	Raiffeisen	10 000	10 000	48	9 952		pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
12	Kredyt krótkoterminowy - saldo karty płatniczej	DNB NORD	10	1	-	1	-	Wpływy na rachunku bieżącym
13	Kredyt w rachunku bieżącym (Magellan SLOV)	DNB NORD	10 000*)	9 039	95	8 944	-	Solidarna odpowiedzialność spółek zależnych i podmiotu dominującego
14	Kredyt obrotowy	BZ WBK (Magellan SLOV) *)	3 960	3 960	-	3 960	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, gwarancja korporacyjna
RAZEM			119 042	94 421	830	90 023	3 568	

*) Sublimit kredytu przyznanego Magellan S.A.; wykorzystanie obniża limit podmiotu dominującego

Zestawienie kredytów bankowych Grupy wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 (nie badane)

Lp.	Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Kwota umowna	Wykorzystana kwota kredytu	Nierozliczona prowizja	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	5 000	1 983	25	1 958	-	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności, potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
2.	Kredyt odnawialny	DNB NORD	25 000	17 698	191	16 775	732	-
3.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BRE	18 000	12 797	162	12 635	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
4.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	PKO BP	2 000	1 742	13	1 729	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
5.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BPH	10 000	7 630	92	7 538	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
6.	Kredyt odnawialny	BPH	4 000	2 224	16	2 208	-	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
7.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Alior Bank	2 000	1 772	25	1 747	-	- Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz przelew wierzytelności
8.	Kredyt odnawialny	Alior Bank	8 000	302	110	192	-	- Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz potwierdzona cesja wierzytelności przekazanych do refinansowania
9.	Kredyt krótkoterminowy - saldo karty płatniczej	DNB NORD	10	2	-	2	-	- Wpływy na rachunku bieżącym
10	Limit kredytu w rachunku	DNB NORD	9 431	9 379	-	9 379	-	- Gwarancja korporacyjna wystawiona przez

MM

Magellan S.A.

11.	Limit kredytu w rachunku bieżącym	COMERZBA NK Aktiengesellschaft oddział zagraniczny w Bratysławie	1 244	-	-	-	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, lokata w wysokości 110% wartości dostępnego limitu kredytu w rachunku bieżącym; kredyt przyznany na czas nieokreślony z 4-tygodniowym okresem wypowiedzenia
RAZEM				55 529	634	54 163	732	

MM

Na dzień 30czerwca 2011 aktywa o łącznej wartości nie mniejszej niż 229 mln PLN stanowią zabezpieczenie udzielonych Grupie kredytów.

Z tytułu umów kredytowych Spółka Magellan S.A. dodatkowo jest zobowiązana do przestrzegania kowenantów zapisanych w umowach kredytowych. W okresie bieżącym ani w okresach porównawczych Spółka Magellan S.A. nie naruszyła warunków umów kredytowych.

12.2. Zobowiązania z tytułu obligacji

Zobowiązania z tyt. obligacji	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000 <i>nie badane</i>	PLN'000	PLN'000 <i>nie badane</i>
Krótkoterminowe			
Wartość nominalna zobowiązania z tytułu obligacji	132 050	77 500	91 820
Razem korekty z tytułu zamortyzowanego kosztu	(321)	(313)	(786)
Wartość bilansowa obligacji	131 729	77 187	91 034
Długoterminowe			
Wartość nominalna zobowiązania z tytułu obligacji	128 600	119 800	37 500
Razem korekty z tytułu zamortyzowanego kosztu	314	398	936
Wartość bilansowa obligacji	128 914	120 198	38 436

W ramach Grupy Kapitałowej programy emisji obligacji posiada jedynie podmiot dominujący. Spółka Magellan S.A. posiada dwa programy emisji obligacji:

- Program w Raiffeisen Bank S.A. - obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy; wartość programu 65 mln PLN
- Program w BRE Bank S.A. - obligacje kuponowe o okresie zapadalności od 360 dni do 3 lat; wartość programu 250 mln PLN.

Po dniu bilansowym w dniu 26 lipca 2011 roku Spółka zawarła Umowę Emisyjną z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą nowego Programu Emisji Obligacji o wartości 60 mln PLN. Na podstawie umowy Spółka jako Emitent będzie miała prawo emitować obligacje kuponowe lub obligacje zerokuponowe z dniem wykupu nie przekraczającym dnia 14 października 2014 roku.

Wartość programów emisji obligacji na koniec okresów porównywalnych wynosiła odpowiednio:

- na dzień 31 grudnia 2010:
 - Program w Raiffeisen Bank S.A. - obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy; wartość programu 40 mln PLN
 - Program w BRE Bank S.A. - obligacje kuponowe o okresie zapadalności od 360 dni do 3 lat; wartość programu 200 mln PLN.
- na dzień 30 czerwca 2010:
 - Program w Raiffeisen Bank S.A. - obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy; wartość programu 40 mln PLN
 - Program w BRE Bank S.A. - obligacje kuponowe o okresie zapadalności od 360 dni do 3 lat; wartość programu 100 mln PLN.

Programy są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem podmiotów działających na rynku medycznym oraz samorządowym. Spółka Magellan S.A. emituje

obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne oraz od okresu zapadalności aktywów finansowanych przez emisję.
Z tytułu programów emisji obligacji, poza typowymi obowiązkami informacyjnymi, na Spółce nie ciąży żadne dodatkowe zobowiązania.

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne):

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Program emisji obligacji krótkoterminowych			
Przyznany limit	65 000	40 000	40 000
Obligacje wyemitowane	63 350	40 000	31 820
Limit do wykorzystania	1 650	-	8 180
Program emisji obligacji średnioterminowych			
Przyznany limit	250 000	200 000	100 000
Obligacje wyemitowane	197 300	157 300	97 500
Limit do wykorzystania	52 700	42 700	2 500

Dokonane emisje i spłaty obligacji:

	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji wg wartości nominalnych na początek okresu	197 300	102 860	102 860
Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji obligacji krótkoterminowych	48 670	45 710	21 100
Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych	65 000	142 300	47 500
Razem zwiększenia z emisji	113 670	188 010	68 600
Spłata obligacji w okresie	50 320	93 570	42 140
Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji według wartości nominalnej	260 650	197 300	129 320

Kosztem obligacji krótkoterminowych jest dyskonto, a oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększony o marżę.

12.3. Zapadalność zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji

Poniższa tabela pokazuje strukturę wiekową zobowiązań z tyt. kredytów otrzymanych i obligacji. Kredyty zaprezentowane zostały w wartości nominalnej powiększonej o oszacowane odsetki od dnia bilansowego do dnia ich wymagalności. W przypadku kredytów z oprocentowaniem zmiennym przyjęto stopę procentową z dnia bilansowego. Ze względu na dużą zmienność salda zadłużenia kredyty w rachunku bieżącym zaprezentowane zostały zgodnie z saldem na dzień 30 czerwca 2010 bez prezentacji potencjalnych zobowiązań odsetkowych. Obligacje zaprezentowano w wartości nominalnej podwyższonej o wartość przyszłych kuponów.

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Zobowiązania z tyt. kredytów i obligacji			
Kredyty otrzymane wraz z teoretycznymi odsetkami	147 783	95 274	56 076
W tym o terminach spłaty:			
<i>do 30 dni</i>	4 030	2 394	2 050
<i>30 - 90 dni</i>	10 229	7 745	5 552
<i>90 - 180 dni</i>	30 548	48 723	19 434
<i>180 - 365 dni</i>	93 130	32 719	28 244
<i>Powyżej 1 roku</i>	10 846	3 693	796
Obligacje własne wg wartości nominalnej podwyższonej o wartość przyszłych kuponów	265 583	214 299	137 471
W tym zapadające:			
<i>do 30 dni</i>	12 052	15 489	1 288
<i>30 - 90 dni</i>	25 038	13 591	29 282
<i>90 - 180 dni</i>	29 380	26 745	25 504
<i>180 - 365 dni</i>	70 763	29 489	42 248
<i>Powyżej 1 roku</i>	128 600	128 985	39 149

Oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększony o marżę. Wartość kuponów płatnych w okresach przyszłych została obliczona na podstawie WIBOR-u 6M z dnia wskazanego w zleceniach emisji.

13. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe stanowią zobowiązania z tytułu zawartych umów nabycia pozostałych aktywów finansowych (finansowania należności, poręczenia, refinansowania zobowiązań, factoringu), z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania oraz nierozliczone prowizje z tyt. umów poręczenia.

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
	Krótkoterminowe			Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych	41 274	47 707	37 274	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	299	284	208	426	329	304
Zobowiązania i nierozliczone prowizje z gwarancji	709	369	569	-	-	-
Wartość bilansowa	42 282	48 360	38 051	426	329	304

Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych dotyczą zobowiązań wynikających z pozyskania aktywów finansowych w ramach finansowania należności dostawców do szpitali (kredyt kupiecki). W ramach realizowanych umów Grupa finansuje wierzytelności z odroczonymi terminami płatności, których zapadalność jest uzależniona od charakteru transakcji w tym od ryzyka związanego z finansowaniem danego dłużnika jednostki medycznej.

Wiekowanie zobowiązań

Poniższa tabela pokazuje strukturę wiekową zobowiązań z tyt. zawartych umów:

Wiekowanie zobowiązań z tyt. zawartych umów

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Zobowiązania z tyt. zawartych umów	41 274	47 707	37 274
W tym:			
zobowiązania niewymagalne	41 265	47 707	36 500
zapadające do 30 dni	28 627	20 893	17 495
30 - 90 dni	7 200	24 381	12 796
Powyżej 90 dni	5 438	2 433	6 209
zobowiązania wymagalne:	9	-	774
do 30 dni	9	-	774
Powyżej 30 dni	-	-	-

14. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku

Spółka Magellan S.A. w okresie objętym niniejszym raportem nie wypłacała dywidendy.

W dniu 18 kwietnia 2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Magellan S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2010 (Uchwała nr 11/2011 ZWZA Magellan S.A. z dnia 18 kwietnia 2011 roku). Zgodnie z podjętą Uchwałą zysk netto w kwocie 24.539.701,02 zł zrealizowany przez Spółkę w 2010 roku został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

15. Transakcje z jednostkami powiązanymi

15.1. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

15.2. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia Członków Zarządu, Rady Nadzorczej i kierownictwa w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

	Okres 01.01- 30.06.2011	Okres 01.01.- 31.12.2010	Okres 01.01.- 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Świadczenia krótkoterminowe	2 624	3 381	1 903
Płatności w formie akcji własnych	429	641	312
Razem	3 053	4 022	2 215

	Okres 01.01- 30.06.2011	Okres 01.01.- 31.12.2010	Okres 01.01.- 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<i>nie badane</i>	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Wynagrodzenia Zarząd w tym:	1 447	1 868	1 138
<i>Krzysztof Kawalec - Prezes Zarządu Magellan S.A.</i>	526	596	380
<i>Grzegorz Grabowicz - Wiceprezes Zarządu Magellan S.A.; Prezes Zarządu MEDFinance S.A.</i>	430	495	315
<i>Rafał Karnowski - Członek Zarządu Magellan S.A. (do 31.07.2010)</i>	-	167	154
<i>Urban Kielichowski - Członek Zarządu Magellan S.A.</i>	362	371	233
<i>Radosław Moks - Wiceprezes Zarządu MEDFinance S.A.</i>	12	8	-
<i>Rafał Skiba - Członek Zarządu MedFinance Magellan s.r.o.; Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o.</i>	14	7	-
<i>Dariusz Błaszczuk - Członek Zarządu MedFinance Magellan s.r.o. do 15.04.2010; członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o. do 05.09.2010;</i>	-	105	51
<i>Ladislav Valabek - Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o. od 21.06.2010</i>	103	119	5
Wynagrodzenia Rada Nadzorcza w tym:	172	314	142
<i>Dariusz Prończuk</i>	-	-	-
<i>Sebastian Król</i>	-	-	-
<i>Bogusław Grabowski</i>	24	47	23
<i>Jacek Owczarek</i>	26	51	25

Marek Kołodziejski	26	51	25
Paweł Brukszo	24	47	23
Piotr Krupa	24	47	23
Marek Wójtowicz	48	71	23
Krzysztof Kawalec	-	-	-
Grzegorz Grabowicz	-	-	-
Urban Kielichowski	-	-	-
Wynagrodzenia Dyrektorzy	1 005	1 199	623
Oszacowana wartość wynagrodzenia z tyt. programu opcyjnego w tym:	429*)	641	312
Krzysztof Kawalec - Prezes Zarządu Magellan S.A.		210	102
Grzegorz Grabowicz - Wiceprezes Zarządu Magellan S.A.		111	54
Rafał Karnowski - Członek Zarządu Magellan S.A. (do 31.07.2010)		49	24
Urban Kielichowski - Członek Zarządu Magellan S.A.		84	41
Rafał Skiba – Członek Zarządu MedFinance Magellan s.r.o.;		31	15
Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o.			
Radosław Moks – Wiceprezes Zarządu MEDFinance S.A.		31	-
Dyrektorzy		125	76
Razem	3 053	4 022	2 215

*) Ujęte w okresie 01.01.-30.06.2011 wynagrodzenie z tyt. programu opcyjnego odpowiada pełnemu kosztowi rozpoznanemu przez Grupę z tytułu wyceny II Transzy programu w okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania druga transza programu nie została jeszcze przydzielona osobom uprawnionym, dlatego nie było możliwe przypisanie oszacowanego wynagrodzenia poszczególnym osobom.

Wynagrodzenia członków zarządu określa uchwała Rady Nadzorczej. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej są kształtowane uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wynagrodzenia Dyrektorów i Kierowników działów określa Zarząd Spółki.

W roku 2010 i w pierwszym półroczu roku 2011 Spółka nie udzielała pożyczek członkom naczelnego kierownictwa.

Na dzień 30 czerwca 2011 następujące osoby zarządzające Spółką były posiadaczami akcji Spółki:

Osoba	Funkcja	Łączna liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (PLN)
Krzysztof Kawalec	Prezes Zarządu	56 503	16 951
Grzegorz Grabowicz	Wiceprezes Zarządu	35 927	10 778

Nabywanie obligacji Magellan S.A. przez przedstawicieli organów Spółki

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 1,5 mln PLN (wartości nominalne), wobec 1,9 mln PLN na koniec roku 2010 i 1,8 mln PLN na dzień 30 czerwca 2010.

15.3. Płatności w formie akcji

Program motywacyjny uprawniający do objęcia akcji spółki Magellan S.A.

Szczegóły programu opisane zostały w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z założeniami programu przyznanie kolejnej transzy opcji powinno nastąpić po dacie zatwierdzenia wyniku finansowego Spółki za dany rok przez WZA, jednak nie później niż dnia 30 września roku następnego.

Poniżej prezentowany jest podział kosztów z tytułu wyceny pierwszej i drugiej transzy programu w poszczególnych okresach.

Koszt poniesiony przez Spółkę z tyt. wyceny I Transzy programu opcyjnego (dane w tys. PLN):

Okres	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 30.06.2010	01.07.- 31.12.2010	Razem
Koszt okresu z tytułu Transzy I	405	356	375	1 136

Wycena II Transzy programu na dzień 31 grudnia 2010 wyniosła 760 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia rozbięcie kosztu Transzy II na kolejne półrocza:

Okres sprawozdawczy	01.07.- 31.12.2010	01.01.- 30.06.2011	01.07.- 31.12.2011	Razem
Koszt okresu z tytułu Transzy II	253	429	78	760

Łączna kwota odniesiona w koszty wynagrodzeń i kapitały w latach 2009 -2010 oraz w pierwszym półroczu roku 2011 z tytułu programu:

- 405 tys. PLN w roku 2009;
- 984 tys. PLN w roku 2010;
- 429 tys. PLN w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011.

Z uwagi na fakt, iż do dnia 30 czerwca 2011 roku nie została ustalona lista osób uprawnionych do udziału w trzeciej transzy programu, transza ta nie została wyceniona na dzień 30 czerwca 2011.

16. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Poniższa tabela prezentuje zestawienie wartości zobowiązań i aktywów pozabilansowych wg ich stanów na 30 czerwca 2011 roku, na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Zobowiązania warunkowe dane w tys. PLN	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych	9 876	92	1 387
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	13 873	4 090	14 534
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki (i)	24 976	25 026	20 110
Zobowiązania z tyt. odmiennej od przyjętej w Spółce Magellan S.A. interpretacji dot. podatku VAT dla produktu finansowanie należności	469	-	-
RAZEM zobowiązania warunkowe	49 194	29 208	36 031
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (ii)	164 597	77 681	98 430
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (iii)	38 168	34 381	27 176
Gwarancja korporacyjna udzielona przez Magellan S.A. bankom jako zabezpieczenie spłaty kredytu przez spółki zależne	22 721	3 960	10 000
Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania z tytułu aktywnych limitów udzielonych poręczeń	274 211	145 230	171 637

Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Aktywa z tyt. aktywnych limitów z umów poręczeń (ii)	164 597	77 681	98 430
Aktywa z tyt. zawartych umów warunkowych (iv)	9 876	92	1 387
RAZEM aktywa pozabilansowe	174 473	77 773	99 817

W ramach Grupy Kapitałowej pozycje umów warunkowych, transzowych umów pożyczki, transzowych umów refinansowania zobowiązań, promesy udzielenia pożyczki, ramowych umów pożyczki, factoringu i refinansowania zobowiązań oraz umów finansowania należności standard dotyczą jedynie podmiotu dominującego Spółki Magellan S.A. W ramach Grupy Kapitałowej umowy poręczenia zawierają Magellan S.A. oraz Magellan Slovakia s.r.o.

W przypadku spółki Magellan Slovakia limity udzielanych poręczeń mają kwartalny okres ważności, przy czym kwartał pokrywa się z kolejnymi kwartałami roku obrotowego. Dlatego też na dzień bilansowy spółka Magellan Slovakia nie posiada żadnych pozabilansowych aktywów ani zobowiązań z tyt. aktywnych limitów z umów poręczeń.

- Spółka świadczy usługę, której celem jest zabezpieczenie środków finansowych na realizację projektów, które mogą być dofinansowane z funduszy strukturalnych UE. W ramach usługi Spółka zobowiązuje się do udzielenia finansowania bezpośredniego w przyszłości. W większości przypadków jest to zobowiązanie do wzięcia udziału w postępowaniu przetargowym na pożyczkę finansową w związku z określoną planowaną inwestycją. Usługa gwarantuje szpitalowi uzyskanie zewnętrznego finansowania i umożliwia mu lepsze zarządzanie projektami unijnym.
- Spółka świadczy usługę polegającą na udostępnieniu dostawcy szpitala limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Spółki do poręczenia i zapłaty. Następstwem takiej płatności jest przejęcie wierzytelności na bilans Spółki. Potencjalne kwoty aktywów mogących wejść na bilans Spółki z tyt. umów poręczenia są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu.

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

- iii. Spółka świadczy usługę polegającą na udostępnieniu kontrahentom limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Spółki do udzielenia pożyczki, wykupu faktur niewymagalnych lub dokonania spłaty wskazanych wymagalnych zobowiązań. Potencjalne kwoty aktywów mogących wejść na bilans Spółki z tyt. umów ramowych przyznających limity są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. Wynagrodzenie Spółka realizuje w formie prowizji.
- iv. W ramach prowadzonej działalności Spółka podpisuje umowy warunkowe finansowania należności, w których, do momentu zdjęcia przez dłużnika zakazu cesji, wierzytelność stanowi pozabilansowe aktywo finansowe. Różnica pomiędzy wartością aktywa finansowego i zobowiązania stanowi wynagrodzenie Spółki w formie dyskonta.

W pierwszym półroczu 2011 roku spółka Magellan Slovakia nie zawarła nowych ramowych umów poręczenia (został podpisany jedynie aneks do umowy z 2010 roku), a z tytułu aktywnych limitów poręczeń spółka nie nabyła żadnych aktywów. Z tych względów poniższa analiza dotyczy jedynie portfela i przychodów z tyt. umów poręczenia zawartych przez podmiot dominujący Grupy – Spółkę Magellan S.A.

Poniższa tabela prezentuje wartość zawartych umów ramowych poręczenia (limity sprzedane) oraz wartość zrealizowanych efektywnie poręczeń (aktywa, które Spółka nabyła w wyniku realizacji podpisanych umów ramowych):

Poręczenia udzielone	Okres od	Okres od	Okres od
	01.01.2011 do	01.01.2010 do	01.01.2010 do
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	<i>nie badane</i>		<i>nie badane</i>
Wartość limitów sprzedanych	161 032	128 152	82 896
Wartość aktywów nabytych w ramach realizacji umów poręczenia	53 725	88 580	37 840

17. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 30 czerwca 2011 roku, na który sporządzone zostało to skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wystąpiły poniższe zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

1. Nowy Program Emisji Obligacji

W dniu 26 lipca 2011 roku Spółka Magellan S.A. zawarła Umowę Emisyjną z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą nowego Programu Emisji Obligacji o wartości 60 mln PLN. Na podstawie umowy Spółka jako Emitent będzie miała prawo emitować obligacje z dniem wykupu nie przekraczającym dnia 14 października 2014 roku, natomiast Alior Bank S.A. będzie pełnił funkcję Agenta Emisji, Agenta Płatniczego, Depozytariusza i Dealera. W ramach Programu obligacje mogą być emitowane jako obligacje kuponowe lub obligacje zerokuponowe oraz mogą być nominowane w złotych lub walutach wymienialnych. Szczegółowe warunki umowy i Programu nie odbiegają od standardów rynkowych.

2. Emisja obligacji średnioterminowych

W dniu 15 lipca 2011 roku, w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej w styczniu 2007 roku z BRE Bankiem S.A., została przeprowadzona emisja 75 obligacji kuponowych Magellan S.A. z dwuletnim terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 7,5 mln PLN. Celem emisji było finansowanie bieżącej działalności Spółki.

3. Umowy znaczące

Po dniu bilansowym Grupa zawarła następujące umowy znaczące:

1. umowa znacząca z dnia 05.07.2011 roku zawarta z dostawcą artykułów farmaceutycznych i medycznych o wartości 20.389 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 10.262 tys. PLN;
2. umowa znacząca z dnia 12.07.2011 roku zawarta z SP ZOZ-em o wartości 18.118 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 12.596 tys. PLN;
3. umowa znacząca z dnia 14.07.2011 roku zawarta z firmą dostarczającą sprzęt medyczny oraz świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o wartości 18.300 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 15.300 tys. PLN;
4. umowa znacząca z dnia 29.07.2011 roku zawarta z SP ZOZ-em o wartości 24.300 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 6.711 tys. PLN.

4. Umowa z biegłym rewidentem

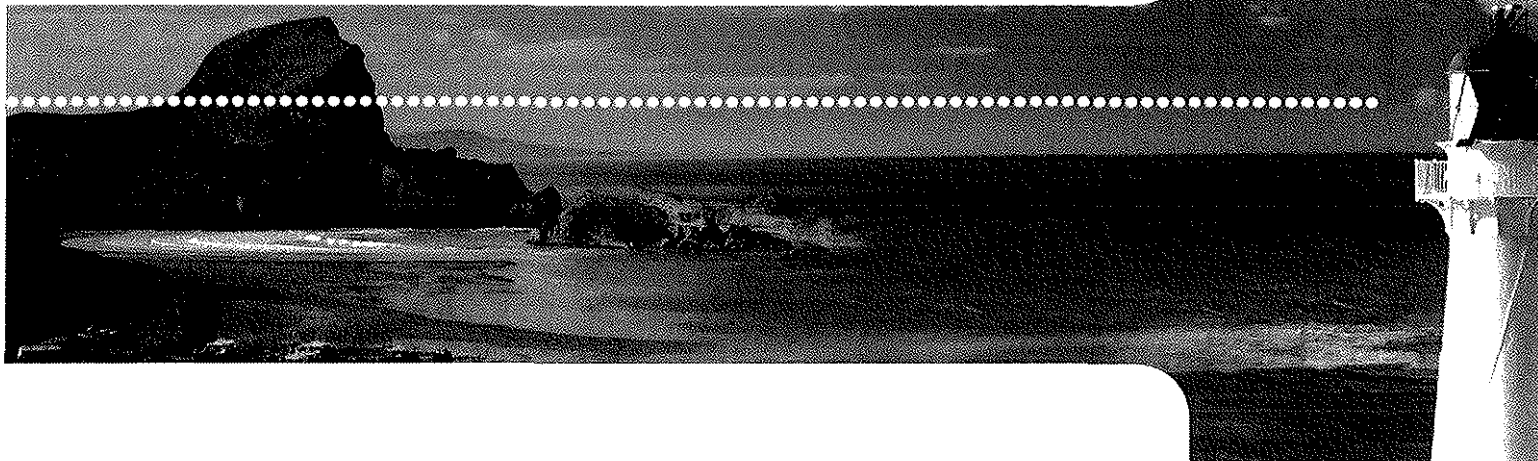
W dniu 15 lipca 2011 roku Magellan S.A. podpisał umowę z Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – audytorem wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki. Umowa została zawarta na okres niezbędny do przeprowadzenia badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Magellan S.A. za lata obrotowe 2011-2013.

5. Nowelizacja Ustawy o podatku od towarów i usług

Nowelizacja Ustawy o podatku od towarów i usług obowiązująca w nowym kształcie od dnia 1 stycznia 2011 roku zmieniła brzmienie artykułu 43 Ustawy, który określa zakres zwolnień od podatku VAT m.in. w zakresie niektórych usług pośrednictwa finansowego. Spółka stosując przyjęte dobre praktyki złożyła w marcu 2011 roku stosowne wnioski do Ministra Finansów o udzielenie interpretacji przepisów prawa podatkowego w zakresie zwolnienia od podatku VAT wybranych świadczonych przez nią usług. Jedną z usług polegającą na zapewnieniu pierwotnemu wierzycielowi finansowania danej wierzytelności, i w konsekwencji nabyciu na własne ryzyko danej wierzytelności od takiego wierzyciela pierwotnego, w opinii Dyrektora Izby Skarbowej działającego z upoważnienia Ministra Finansów, powinna być opodatkowana w odmienny sposób niż Spółka wskazywała w złożonym wniosku o interpretację. Zdaniem Spółki, wskazana powyżej interpretacja wydana w dniu 14 czerwca 2011 r. wskazująca na opodatkowanie VAT stawką podstawową usługi finansowania wierzytelności, która dotychczas na mocy posiadanego przez Spółkę wyroku WSA (wydanego na gruncie przepisów obowiązujących przed 1 stycznia 2011 roku) podlegała zwolnieniu, narusza obowiązujące przepisy prawa. Dlatego też w dniu 22 sierpnia 2011 r. Spółka wniosła odpowiednią skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Łodzi.

Kwestia opodatkowania podatkiem VAT świadczonej przez Spółkę przedmiotowej usługi finansowania wierzytelności była jak już wspomniano przedmiotem rozstrzygnięcia przez sąd w indywidualnej sprawie Spółki na gruncie przepisów VAT obowiązujących do 31 grudnia 2010 r. Wskutek korzystnego dla Spółki wyroku WSA w Łodzi Dyrektor Izby Skarbowej w 2007 r. wydał postanowienie potwierdzające, iż przedmiotowa usługa korzysta ze zwolnienia od podatku VAT. W ocenie Spółki zmiana brzmienia przepisów o VAT w zakresie zwolnień, jaka została wprowadzona począwszy od 1 stycznia 2011 r. w przedmiotowej sytuacji nie wpływa na stosowanie zwolnienia z VAT, przy czym zdaniem Spółki w zakresie przedmiotowej usługi mamy do czynienia ze swojego rodzaju ciągłością jeśli chodzi o brak opodatkowania VAT świadczonej usługi. Zdaniem Spółki ryzyko przegrania sporu i objęcia świadczonej usługi podstawową stawką VAT jest niewielkie. Spółka oszacowała potencjalne skutki finansowe konieczności zastosowania się do interpretacji wydanej przez Dyrektora Izby Skarbowej a potencjalna kwota zaległego podatku należnego została ujęta jako zobowiązanie warunkowe i wykazana w Nocie nr 16 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Po dniu 30 czerwca 2011 roku, na który sporządzone zostało to śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy.



***Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Magellan S.A.
za okres od 1 stycznia 2011 roku
do 30 czerwca 2011 roku***

SPIS TREŚCI

1.	Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej Magellan S.A.	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	5
3.1.	Produkty oferowane	5
3.2.	Informacje o zawartych umowach znaczących	7
3.3.	Sprzedaż i rynki zbytu	8
3.4.	Wpływy i przychody	9
3.5.	Wyniki finansowe	10
3.6.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe	11
3.7.	Charakterystyka przepływów pieniężnych	12
3.8.	Inwestycje kapitałowe	12
3.9.	Udzielone pożyczki i poręczenia	13
3.10.	Przewidywane kierunki rozwoju	14
3.11.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	14
4.	Finansowanie zewnętrzne	14
4.1.	Program emisji obligacji	15
4.2.	Kredyty bankowe	15
4.1.	Zarządzanie płynnością finansową	17
5.	Ryzyko finansowe i zarządzanie nim	18
5.1.	Ryzyko rynkowe	18
5.2.	Ryzyko walutowe	19
5.3.	Ryzyko stóp procentowych	19
5.4.	Ryzyko kredytowe	19
5.5.	Ryzyko płynnościowe	20
6.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki	20
6.1.	Otoczenie legislacyjne	20
6.1.1.	Proces przekształcania szpitali w spółki prawa handlowego - Uchwała Rady Ministrów nr 58/2009 z 27 kwietnia 2009 r. w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia” w latach 2009-2011.	20
6.1.2.	Ustawa z dnia 22 października 2010 r. o zmianie ustawy o zakładach opieki zdrowotnej	20
6.1.3.	Ustawa z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej	20
6.1.4.	Nowelizacja Ustawy o podatku od towarów i usług	21
6.1.5.	Zmiany legislacyjne a działalność Grupy i osiągnięte wyniki	21
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.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	22
7.6.	Struktura zatrudnienia	22
7.7.	Umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	23
7.8.	Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym	23
7.9.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	23
7.10.	Wartość nominalna obligacji własnych Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	23
7.11.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	24
7.12.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
7.13.	Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	24

1. Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej Magellan S.A.

1.1. Informacje ogólne

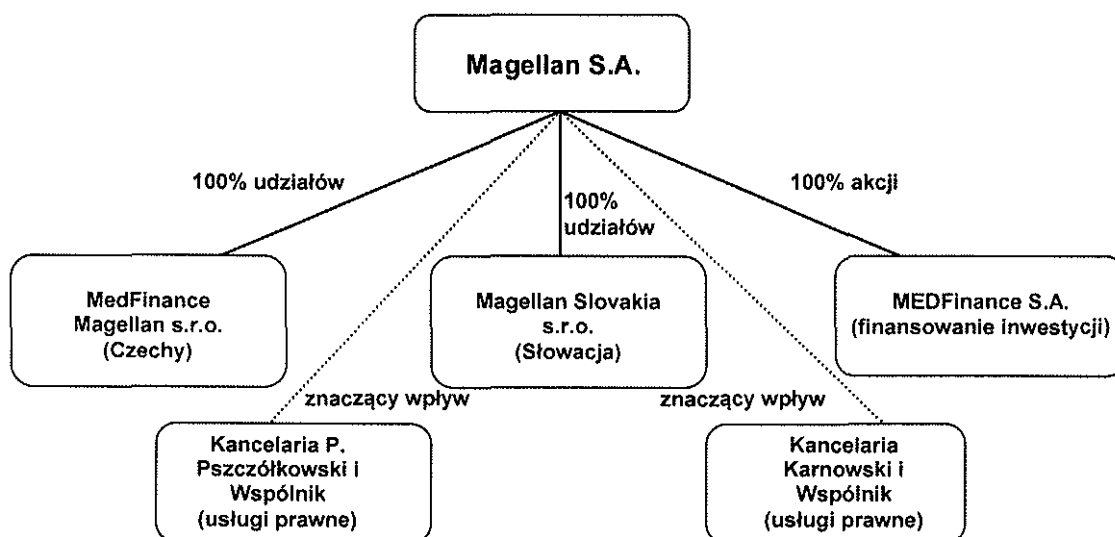
Grupa Kapitałowa Magellan S.A. (Grupa) jest dynamicznie rozwijającą się instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym. Grupa konsekwentnie rozwija szeroką gamę usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla sektora usług medycznych. Dostarcza zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami przez podmioty działające na rynku medycznym. Oferta Grupy obejmuje między innymi takie produkty jak: finansowanie należności, refinansowanie zobowiązań, pożyczki, gwarancje (oparte na konstrukcji cywilistycznego poręczenia), factoring, leasing finansowy oraz usługi doradcze między innymi w zakresie audytu kosztów.

Grupę charakteryzuje wysokie tempo rozwoju niezależne od koniunktury gospodarczej oraz sytuacji płynnościowej podmiotów działających na rynku ochrony zdrowia. Wynika to z oferowania przez Grupę rozwiązań dopasowanych do bieżących potrzeb i sytuacji płynnościowej klientów, wysokiej jakości zarządzania Grupą, stabilnej struktury właścicielskiej oraz zaufania inwestorów, przekładającego się na wysoki i stabilny poziom finansowania zewnętrznego.

1.2. Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne

Na dzień 30.06.2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Magellan S.A. wchodziły:

- Magellan S.A. – podmiot dominujący,
- MEDFinance S.A. – spółka zależna,
- MedFinance Magellan 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 2011 roku była 100%-owym udziałowcem/akcjonariuszem w:

- MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, działalność na terenie Polski,
- MedFinance Magellan 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 MedFinance Magellan s.r.o., Magellan Slovakia s.r.o. oraz MEDFinance S.A.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik. Pomędzy Wspólnikami obowiązuje umowa o pierwszeństwie w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. 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 2011 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest świadczenie usług prawnych, głównie dla spółek z Grupy Kapitałowej Magellan S.A. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii A. Sękowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – spółka w trakcie likwidacji. Spółka A. Sękowski i Wspólnik nie prowadziła działalności w okresie objętym sprawozdaniem.

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

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:

Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Kołodziejski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Brukszo – Członek Rady Nadzorczej
Bogusław Grabowski – Członek Rady Nadzorczej
Sebastian Król – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
Jacek Owczarek – Członek Rady Nadzorczej
Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu i Rady Nadzorczej Magellan S.A. nie uległ zmianie. Prokurentem Spółki pozostaje Rafał Karnowski (prokura łączna z przynajmniej jednym z członków Zarządu Spółki).

Spółki zależne

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

Grzegorz Grabowicz – Prezes Zarządu
Radosław Moks – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej spółki MEDFinance S.A.:

Urban Kielichowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Prończuk – Członek Rady Nadzorczej
Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej

Rafał Karnowski jest ustanowiony Prokurentem spółki MEDFinance S.A. Udzielono mu prokury łącznej polegającej na dokonywaniu czynności prawnych w imieniu spółki w ramach współdziałania prokurenta z przynajmniej jednym członkiem Zarządu MEDFinance S.A.

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

Rafał Skiba – Członek Zarządu

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

Rafał Skiba – Członek Zarządu

Ladislav Valabek – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej MedFinance Magellan 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

2. Kapitał akcyjny i struktura własnościowa

2.1. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej i znaczące pakiety akcji

Na dzień 30 czerwca 2011 największy udział w kapitale akcyjnym Spółki Magellan S.A., czyli 67,74% posiadał Polish Enterprise Fund IV, L.P. Strukturę akcjonariatu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu (w tym akcjonariuszy posiadających powyżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA) przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w ogólnej liczbie głosów	Wartość akcji w PLN
Polish Enterprise Fund IV, L.P.	4 412 500	67,74%	4 412 500	67,74%	1 323 750,00
Fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A.	466 234	7,16%	466 234	7,16%	139 870,20
Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.	429 981	6,60%	429 981	6,60%	128 994,30
Klienci PZU Asset Management S.A.	329 613	5,06%	329 613	5,06%	98 883,90
Pozostali akcjonariusze	875 760	13,44%	875 760	13,44%	262 728,00
Razem	6 514 088	100,00%	6 514 088	100,00%	1 954 226,40

2.2. Zmiany w akcjonariacie Magellan S.A.

W okresie sprawozdawczym ani po dniu bilansowym Spółka nie otrzymała informacji o zmianie składu Akcjonariatu Spółki oraz odnośnie Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

3. Sytuacja finansowa Grupy

3.1. Produkty oferowane

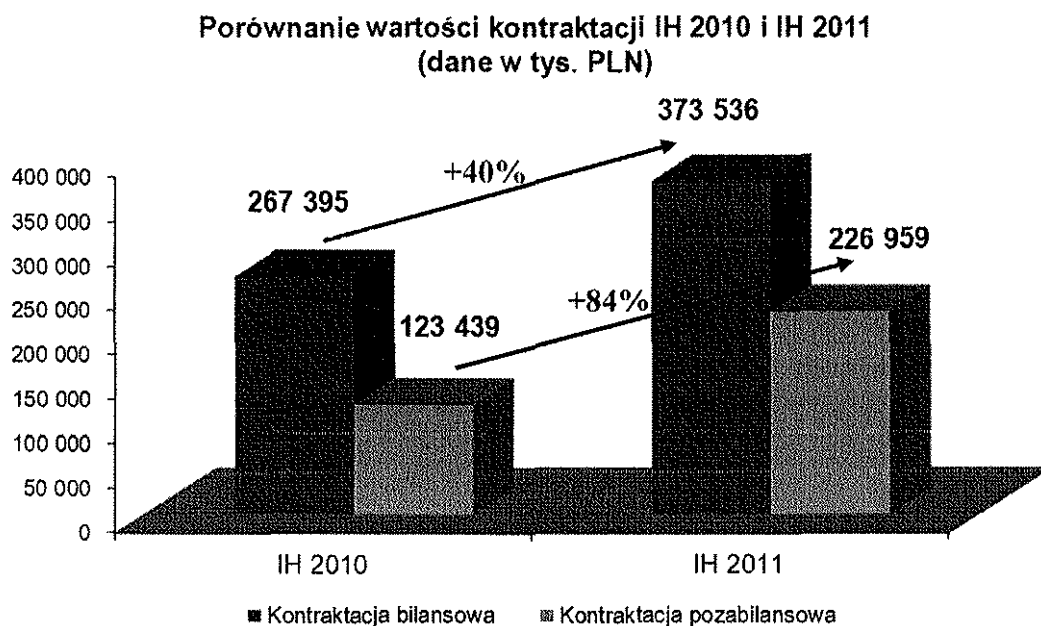
W okresie 01.01 – 30.06.2011 roku Grupa Kapitałowa Magellan S.A. kontynuowała działalność w zakresie finansowania i usług pośrednictwa finansowego oraz doradztwa.

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 (finansowania należności, refinansowania zobowiązań, gwarancji, pożyczek, factoringu, leasingu finansowego) 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 2011 roku Grupa Kapitałowa Magellan S.A. podpisała umowy o łącznej wartości 600.495 tys. PLN, co stanowi wzrost o 209.661 tys. PLN, tj. o 54% w stosunku do I półrocza 2010 roku. Zawarte umowy dotyczyły finansowania inwestycji oraz bieżącej działalności podmiotów działających na rynku medycznym w Polsce oraz na terenie Czech i Słowacji.

Kontraktacja bilansowa Grupy w okresie 6 miesięcy 2011 roku miała wartość 373.536 tys. PLN (1.153 umowy) wobec 267.395 tys. PLN (836 umów) wartości umów podpisanych w I półroczu 2010 roku, co oznacza wzrost o 106.141 tys. PLN, tj. o 40%. Kontraktacja pozabilansowa w okresie 6 miesięcy 2011 roku wynosiła 226.959 tys. PLN i była wyższa o 103.520 tys. PLN, tj. o 84% od kontraktacji okresu porównywalnego.

Poniższy wykres przedstawia porównanie wartości kontraktacji bilansowej i pozabilansowej Grupy w I półroczu 2011 oraz analogicznym okresie roku 2010.



Poniższa tabela prezentuje porównanie struktury produktowej kontraktacji Grupy (w ujęciu wartościowym) zrealizowanej w okresie 01.01 – 30.06.2011 oraz w analogicznym okresie roku 2010:

Typ produktu (dane w tys. PLN)	Wykonanie 01.01- 30.06.2011	Wykonanie 01.01- 30.06.2010*)	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa				
Finansowanie należności i zobowiązań	174 359	119 475	54 884	46%
Finansowanie działalności bieżącej i przyszłej	95 253	50 336	44 917	89%
Pożyczka	103 924	97 584	6 340	6%
Razem kontraktacja bilansowa	373 536	267 395	106 141	40%
Kontraktacja pozabilansowa	226 959	123 439	103 520	84%
Kontraktacja łącznie	600 495	390 834	209 661	54%

*) Dane dla okresu porównywalnego uwzględniają aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 30.06.2011 r.

Grupa odnotowała wysoką (89%) dynamikę wzrostu w sprzedaży produktów finansujących działalność bieżącą i przyszłą podmiotów działających na rynku medycznym. Świadczy to o dużym zapotrzebowaniu klientów na finansowanie tego typu działalności. Do wzrostu tej kategorii kontraktacji

w znaczący sposób przyczynił się powołany w 2010 roku nowy podmiot w Grupie – spółka MEDFinance S.A., która rozwija swoją działalność głównie w zakresie finansowania inwestycji.

Grupa przewiduje, że wysokie zapotrzebowanie szpitali i innych jednostek działających na rynku medycznym na finansowanie bezpośrednie będzie utrzymywało się w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Podstawą dynamicznego wzrostu kontraktacji była wysoka aktywność sprzedażowa Grupy oraz szeroki dostęp do finansowania zewnętrznego. Działalność Grupy nastawiona jest na regularną współpracę z dotychczasowymi klientami oraz pozyskanie i budowanie relacji z nowymi kontrahentami. Grupa Kapitałowa Magellan S.A. 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 omawianym w okresie Grupa zawarła umowy z 259 kontrahentami – głównie podmiotami świadczącymi różnego rodzaju dostawy towarów i usługi dla szpitali oraz współpracowała z prawie 350 szpitalami i innymi jednostkami służby zdrowia.

Grupa odnotowała znaczący wzrost kontraktacji bilansowej zrealizowanej w II kwartale 2011, która osiągnęła wartość 209.993 tys. PLN, co oznacza wzrost o 53.154 tys. PLN, tj. o 34% w porównaniu do drugiego kwartału 2010 roku. Oznacza to również dynamiczny wzrost kwartał do kwartału – wzrost wartości kontraktacji IIQ 2011 w stosunku do IQ 2011 o 28%. Kontraktacja IIQ 2011 roku stanowi 56% kontraktacji bilansowej zrealizowanej w I półroczu 2011 r.

Natomiast kontraktacja pozabilansowa w IIQ 2011 roku była równa 143.061 tys. PLN i wzrosła o 84.209 tys. PLN, tj. o 143% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku.

3.2. Informacje o zawartych umowach znaczących

Działalność Grupy związana jest z finansowaniem bezpośrednim 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. Umowy znaczące dla działalności Grupy zostały zawarte przez podmiot dominujący – Spółkę Magellan S.A. lub jednostki od niej zależne.

W I półroczu 2011 roku Grupa zawarła następujące umowy znaczące:

1. umowa znacząca z dnia 04.01.2011 roku zawarta z SP ZOZ-em o wartości 16.963 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 5.286 tys. PLN;
2. umowa znacząca z dnia 14.01.2011 roku zawarta z dostawcą produktów i sprzętu medycznego do szpitali o wartości 14.482 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 4.193 tys. PLN;
3. umowa znacząca z dnia 01.03.2011 roku zawarta z SP ZOZ-em o wartości 14.546 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 6.900 tys. PLN;
4. umowa znacząca z dnia 01.03.2011 roku zawarta z SP ZOZ-em o wartości 14.831 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 2.255 tys. PLN;
5. umowa znacząca z dnia 01.03.2011 roku zawarta z firmą dostarczającą sprzęt medyczny oraz świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o wartości 20.400 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 11.400 tys. PLN;
6. umowa znacząca z dnia 10.03.2011 roku zawarta z dostawcą usług i nowoczesnych technologii dla podmiotów służby zdrowia o wartości 15.206 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 8.008 tys. PLN;
7. umowa znacząca z dnia 01.04.2011 roku zawarta z dostawcą sprzętu i usług dla sektora medycznego o wartości 17.428 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 9.000 tys. PLN;
8. umowa znacząca z dnia 06.04.2011 roku zawarta z dostawcą produktów medycznych do szpitali o wartości 24.375 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 5.988 tys. PLN;

9. umowa znacząca z dnia 29.04.2011 roku zawarta z dostawcą leków i produktów farmaceutycznych o wartości 17.480 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 17.412 tys. PLN;
10. umowa znacząca z dnia 12.05.2011 roku zawarta z firmą dostarczającą sprzęt medyczny oraz świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o wartości 41.588 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 18.000 tys. PLN;
11. umowa znacząca z dnia 30.05.2011 roku zawarta z SP ZOZ-em o wartości 19.014 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 12.000 tys. PLN;
12. umowa znacząca z dnia 07.06.2011 roku zawarta z dostawcą sprzętu i artykułów medycznych do szpitali o wartości 16.581 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 15.880 tys. PLN.

Po dniu bilansowym zawarte zostały następujące umowy znaczące:

1. umowa znacząca z dnia 05.07.2011 roku zawarta z dostawcą artykułów farmaceutycznych i medycznych o wartości 20.389 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 10.262 tys. PLN;
2. umowa znacząca z dnia 12.07.2011 roku zawarta z SP ZOZ-em o wartości 18.118 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 12.596 tys. PLN;
3. umowa znacząca z dnia 14.07.2011 roku zawarta z firmą dostarczającą sprzęt medyczny oraz świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o wartości 18.300 tys. PLN (suma umów), w tym największa umowa o wartości 15.300 tys. PLN;
4. umowa znacząca z dnia 29.07.2011 zawarta z SP ZOZ-em o wartości 24.300 (suma umów), w tym największa umowa o wartości 6.711 tys. PLN.

Znaczące dla działalności umowy dotyczące finansowania zewnętrznego Grupy (umowy kredytowe) 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 S.A. prowadzi działalność na rynku polskim (Magellan S.A., MEDFinance S.A.), czeskim (MedFinance Magellan, 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. – 30.06.2011 w tys. PLN	Grupa Magellan S.A.	Rynek polski	Rynki zagraniczne łącznie	Rynki zagraniczne jako % wartości łącznej dla Grupy
Kontraktacja bilansowa	373 536	333 754	39 782	11%
Przychody ze sprzedaży	40 647	38 780	1 867	5%
Wpływy razem łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek	275 427	259 665	15 762	6%

Grupa ocenia, że rynek, na którym działa posiada duży potencjał wzrostu. Brak typowych źródeł finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej adresowanych do podmiotów służby zdrowia oraz niedopasowanie przepływów finansowych w systemie, generuje stałe zapotrzebowanie na usługi świadczone przez Grupę. Dodatkowo na wzrost zapotrzebowania na usługi wpłyną potrzeby inwestycyjne placówek służby zdrowia, zwłaszcza w świetle konieczności dostosowania standardów świadczonych usług i posiadanego sprzętu do wymogów Unii Europejskiej.

Sektor, w jakim Grupa prowadzi podstawową działalność jest bezpieczny z punktu widzenia ryzyka związanego z utratą nabytych aktywów finansowych. Portfel aktywów finansowych Grupy obejmuje w

większości aktywa od publicznych zakładów opieki zdrowotnej, które nie podlegają prawu upadłościowemu, a za zobowiązania w przypadku ich likwidacji odpowiada organ założycielski. W przypadku wierzytelności podmiotów ze zdolnością upadłościową Grupa posiada 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 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	202 418	169 145
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	161 771	140 123
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	40 647	29 022
Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek	73 009	60 604
Wpływy razem ze spłatą udzielonych pożyczek	275 427	229 749

W I półroczu 2011 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 202.418 tys. PLN i były o 20% wyższe od obrotów analogicznego okresu 2010 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W I półroczu 2011 roku wpływy powiększone o spłaty udzielonych przez Grupę pożyczek wyniosły 275.427 tys. PLN i były o 20% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

W I półroczu 2011 roku przychody Grupy osiągnęły wartość 40.647 tys. PLN i wzrosły o 11.625 tys. PLN, tj. o 40% w porównaniu do I półrocza 2010 roku.

3.5. Wyniki finansowe

W okresie 01.01–30.06.2011 Grupa Kapitałowa Magellan S.A. wypracowała zysk netto o wartości 14,053 tys. PLN. Wynik netto I półrocza 2011 roku był o 3,315 tys. PLN tj. o 31% wyższy od wyniku osiągniętego w porównywalnym okresie.

Wybrane dane finansowe znajdują się w tabeli poniżej.

Kategoria	01.01. - 30.06.2011 tys. PLN	01.01. - 30.06.2010 tys. PLN	Zmiana (IH 2011 – IH 2010)	Zmiana jako % wykonania IH 2011
Zysk netto	14 053	10 738	3 315	31%
Przychody ze sprzedaży łącznie	40 647	29 022	11 625	40%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	373 536	267 395	106 141	40%
Wartość portfela aktywów finansowych wg stanu na dzień bilansowy	590 156	352 848	237 308	67%
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi razem ze spłatą udzielonych pożyczek	275 427	229 749	45 678	20%
Marża operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	44%	47%	-3 pp.	-6%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	34%	37%	-3 pp.	-8%
Koszty rodzajowe (bez kosztu finansowania portfela) / Przychody ze sprzedaży	22%	26%	-4 pp.	-15%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,37	1,60	-0,23	-14%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	73%	62%	11 pp.	18%
Zysk na 1 akcję/udział w PLN	2,16	1,65	0,51	31%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	25,24	21,15	4,09	19%

Dynamiczny wzrost wartości kontraktacji bilansowej w pierwszym półroczu 2011 roku pozwolił Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 590.156 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2011 roku, co oznacza wzrost o 237.308 tys. PLN, tj. o 67% w stosunku do okresu porównywalnego.

W I półroczu 2011 Grupa osiągnęła wysoką efektywność działania – zyskowność netto liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 34%, co oznacza niewielki spadek w porównaniu do I półrocza 2010 roku (o 3 pp. tj. o 8%). Podobnie zmieniła się marża operacyjna, liczonej jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 44% dla I półrocza 2011 (spadek o 3 pp. tj. o 6% w stosunku do okresu porównywalnego).

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w I półroczu 2011 wyniosły 22.703 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 7.187 tys. PLN tj. o 46%. Na wzrost kosztów wpływ miał przede wszystkim wzrost średniego poziomu finansowania zewnętrznego – 329 mln PLN średnio w I półroczu 2011 wobec 149 mln PLN w okresie porównywalnym (wzrost o 120%).

W rezultacie 40% wzrost przychodów ze sprzedaży i 46% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 33% wzrost zysku operacyjnego i 31% wzrost zysku netto.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,37 na dzień 30.06.2011 wobec 1,60 na dzień 30.06.2010 – wynika zarówno ze zmiany wartości wykorzystywanego przez Grupę finansowania zewnętrznego oraz ze zmiany wartości aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2011 r. miały wartość 422.837 tys. PLN i wzrosły o 125.701 tys. PLN, tj. o 42% wobec stanu na 30.06.2010 r., natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2011 wynosiły 308.539 tys. PLN i wzrosły o 123.040 tys. PLN, tj. o 66% w porównaniu do stanu na 30.06.2010 r. Wyższa dynamika wzrostu

zobowiązań krótkoterminowych niż aktywów obrotowych przełożyła się na niewielki spadek wskaźnika płynności, mimo to sytuacja płynnościowa Grupy nadal pozostaje stabilna i bezpieczna.

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec I półrocza 2011 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 31% z poziomu 1,65 PLN w IH 2010 do 2,16 PLN w IH 2011 roku. Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 19% z poziomu 21,15 PLN na 30.06.2010 roku do poziomu 25,24 PLN na 30.06.2011 roku.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku na aktywa Grupy składały się:

- 31% (189.346 tys. PLN) aktywa trwałe
- 69% (422.837 tys. PLN) aktywa obrotowe.

Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 16.526 tys. PLN i stanowiły 3% sumy aktywów.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 27% (164.396 tys. PLN). Pozostałą część w strukturze pasywów – 73% (447.787 tys. PLN) - stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:

- 31% (140.027 tys. PLN) kredyty bankowe
- 58% (260.643 tys. PLN) obligacje własne
- 11% (47.117 tys. PLN) pozostałe.

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
Struktura % aktywów			
Aktywa trwałe	31%	31%	18%
Aktywa obrotowe	69%	69%	82%
<i>w tym środki pieniężne</i>	3%	0,4%	1%
Struktura % pasywów			
Kapitał własny	27%	31%	38%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	73%	69%	62%
<i>w tym</i>			
<i>kredyty bankowe</i>	31%	27%	15%
<i>obligacje własne</i>	58%	57%	36%
<i>pozostałe</i>	11%	16%	11%
Dźwignia finansowa (stosunek zewnętrznego finansowania odsetkowego do kapitału własnego)	2,44	1,92	1,34

W stosunku do okresu porównywalnego zmianie uległa struktura pasywów Grupy. Udział zobowiązań w finansowaniu majątku Grupy na dzień 30.06.2011 roku wzrósł do poziomu 73% wobec 69% na dzień 31.12.2010 i 62% na dzień 30.06.2010.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty i obligacje własne) do kapitałów własnych wynosił 2,44 wobec 1,92 na dzień 31.12.2010 i 1,34 na dzień 30.06.2010.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. zobowiązania pozabilansowe wynikające z aktywnych limitów poręczeń, umów ramowych pożyczek i refinansowania zobowiązań oraz z zawartych umów warunkowych wynosiły łącznie 274.211 tys. PLN wobec 171.637 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego. Szczegółowe zestawienie pozycji pozabilansowych zaprezentowano w punkcie 16 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.7. Charakterystyka przepływów pieniężnych

W pierwszym półroczu 2011 Grupa zrealizowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie in minus 95.037 tys. PLN, środki z działalności inwestycyjnej w wysokości in minus 398 tys. PLN oraz 109.947 tys. PLN środków pieniężnych z działalności finansowej.

	Okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(95 037)	(50 515)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(398)	(184)
Środki pieniężne z działalności finansowej	109 947	52 416
Zmiana stanu środków pieniężnych	14 512	1 717

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 odzwierciedlają wzrost wartości aktywów stanowiących portfel instrumentów finansowych Grupy. Dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej są rezultatem ujęcia wzrostu wartości finansowania z tyt. kredytów i emisji obligacji własnych.

Im większa dynamika wzrostu portfela aktywów finansowych Grupy tym wyższa jest ujemna wartość przepływów z działalności operacyjnej i wyższa dodatnia wartość przepływów z działalności finansowej.

3.8. Inwestycje kapitałowe

W ramach podstawowej działalności Grupa nabywa 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. Poza działalnością podstawową w roku 2011 Grupa nie dokonywała inwestycji kapitałowych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości) poza nabywaniem akcji własnych realizowanym w ramach Programu skupu akcji własnych.

Inwestycje kapitałowe w Grupie dokonane w I półroczu 2011 to pożyczki udzielone spółkom zależnym przez podmiot dominujący Magellan S.A. o łącznej wyjściowej wartości nominalnej równej 32.178 tys. PLN.

Ponadto podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. zawiera kontrakty terminowe forward jedynie w celu operacyjnego zabezpieczenia wartości godziwej aktywów – pożyczek udzielonych spółkom zależnym, a nie jako inwestycje kapitałowe.

Nabywanie akcji własnych

W 2011 roku Spółka Magellan S.A. (jednostka dominująca Grupy) rozpoczęła realizację Programu skupu akcji własnych Magellan S.A. W dniu 18 marca 2011 roku, na mocy upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 18.01.2011 r. (uchwała nr 4/2011), Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyjęciu Programu skupu akcji własnych Magellan S.A. Zgodnie z uchwałą Zarządu nabywanie akcji własnych rozpoczęło się z dniem 21.03.2011, natomiast pierwsza transakcja nabycia akcji Spółki miała miejsce w dniu 23.03.2011 roku. Realizacja programu będzie trwała w okresie do 17.01.2016 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

Do dnia 30.06.2011 roku na rachunek własny Spółki zostały nabyte 30.561 akcje stanowiące 0,4692% kapitału zakładowego Spółki. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania łączna liczba nabytych akcji wynosiła 34.371, co stanowi 0,5276% kapitału zakładowego Magellan S.A.

Celem Programu skupu akcji własnych Spółki jest zaoferowanie akcji nabytych przez Spółkę Osobom Uprawnionym w związku z realizacją Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce

Magellan uchwałą nr 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009 roku.

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 2011 roku Grupa udzieliła pożyczek o łącznej wartości 103.924 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2011 wartość portfela aktywów finansowych z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom niepowiązanym wynosiła 170.403 tys. PLN.

Dodatkowo podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. udzielała pożyczek spółkom zależnym - MedFinance Magellan s.r.o., Magellan Slovakia s.r.o. oraz MEDFinance S.A. w walutach lokalnych (CZK, EUR, PLN), które służą finansowaniu podstawowej działalności spółek zależnych. Kwota pożyczek udzielonych podmiotom zależnym w I półroczu 2011 roku to 32.178 tys. PLN. Saldo tych pożyczek na dzień bilansowy wynosiło 30.279 tys. PLN (wartości nominalne). Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty i salda pożyczek w podziale na poszczególne spółki zależne.

Kontrahent	Kwota wyjściowa (tys. PLN)*	Saldo raty kapitałowej na 30.06.2011	Data wymagalności	Oprocentowanie w skali roku
Magellan Slovakia s.r.o.	13 674	13 674	2011-09-30 – 2011-12-31	Rynkowe- odpowiadające kosztowi po jakim finansowanie pozyskuje podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A.
MedFinance Magellan s.r.o.	985	985	2011-12-31	
MEDFinance S.A.	17 519	15 620	2013-04-30 – 2017-03-31	
Razem	32 178	30 279		

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

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 wierzytelności 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.

W I półroczu 2011 Grupa podpisała umowy ramowe poręczenia o łącznej wartości 161.032 tys. PLN. Wartość efektywnie dokonanych poręczeń w okresie 01.01–30.06.2011 wyniosła 53.725 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2011 wartość aktywnych limitów poręczenia wynosiła 164.597 tys. PLN wobec 98.430 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2010.

W I półroczu 2011 Spółka Magellan S.A. (podmiot dominujący Grupy) udzieliła korporacyjnych gwarancji bankowych na kwotę 22.721 PLN, które stanowiły zabezpieczenie kredytów udzielonych spółkom zależnym.

W okresie 01.01–30.06.2011 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 zapotrzebowania na świadczone usługi na niezmiennym lub wyższym poziomie.

Obserwowany na przestrzeni wielu lat obraz sytuacji finansowej sektora wskazuje, że pomimo wzrostu ilości środków przeznaczonych na finansowanie szpitali, poziom ich zobowiązań pozostaje na podobnym poziomie i oscyluje w okolicach 10 mld PLN. Mimo iż w roku 2011 NFZ przeznaczył na świadczenia ok 58 mld PLN, co stanowi wzrost o blisko 2,6 mld w stosunku do roku poprzedniego, to wzrost kosztów świadczenia usług oraz presja płacowa nie pozwalają szpitalom bilansować swej działalności.

Coraz większego znaczenia w działalności Grupy nabiera finansowanie zakupów inwestycyjnych. Szacuje się, że wymiana sprzętu medycznego oraz niezbędne inwestycje infrastrukturalne związane z dopasowaniem polskich szpitali do wymogów europejskich pochłonią od 8 do 10 mld PLN. Grupa aktywnie uczestniczy na rynku finansowania inwestycji poprzez Spółkę MEDFinance zajmującą się kompleksowym finansowaniem procesów inwestycyjnych, w tym finansowaniem dostaw sprzętu medycznego. Wyodrębnienie podmiotu umożliwiło Klientom Grupy dostęp do nowoczesnych i dopasowanych do ich potrzeb form finansowania inwestycji, zaś Spółce pozwoliło na stworzenie przejrzystej struktury kapitałowej. MEDFinance S.A. oferuje swoje usługi finansowania sprzętu medycznego w formie factoringu, leasingu oraz pożyczek inwestycyjnych zarówno szpitalom działającym w formie SP ZOZ jak i NZOZ.

Szanse na rozwój nowych usług dla sektora Spółka upatruje również w Ustawie o działalności leczniczej. Zapisane w Ustawie ścieżki restrukturyzacyjne i przekształceniowe spowodują znaczący wzrost popytu na usługi związane restrukturyzacją, zmianami właścicielskimi oraz optymalizacją kosztową. Spółka jako wieloletni ekspert w finansowaniu działalności przygotowała ofertę dla szpitali i ich otoczenia właścicielskiego związaną z dostosowaniem się do wymogów Ustawy.

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
- Zmiany w strategiach działania spółek konkurencyjnych

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

- Konsekwentna realizacja dotychczasowej linii biznesowej i rozwoju Grupy
- Rozszerzenie oferty handlowej Grupy w oparciu o różnicowanie produktów i ich komplementarny charakter
- Konsekwentne budowanie fachowego i zaangażowanego zespołu pracowników
- Utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z największymi klientami.

4. Finansowanie zewnętrzne

Na dzień 30 czerwca 2011 roku poziom finansowania zewnętrznego Grupy Magellan S.A. wyniósł 400.670 tys. PLN wobec 290.976 tys. PLN na dzień 31.12.2010 oraz 184.365 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2010 roku. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał zarówno ze wzrostu wartości wykorzystanych na dzień 30.06.2011 kredytów bankowych (wzrost o 46.436 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2010), jak i ze wzrostu wartości wyemitowanych obligacji własnych (wzrost o 63.258 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2010).

Średni poziom finansowania zewnętrznego w I półroczu 2011 wynosił 329.494 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania analogicznym okresie 2010 o 180.239 tys. PLN (121%).

4.1. Program emisji obligacji

W ramach Grupy Kapitałowej podmiot dominujący – Spółka Magellan S.A. – posiada programy emisji obligacji wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją podmiotów działających w sektorze medycznym.

Na dzień 30 czerwca 2011 Spółka posiadała dwa programy emisji obligacji:

- w ramach programu Raiffeisen Bank Polska S.A. – obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu 65 mln PLN,
- w ramach programu BRE Bank S.A. – obligacje kuponowe o okresie zapadalności powyżej 360 dni do 3 lat, wartość programu 250 mln PLN.

Spółka emitowała obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne oraz od okresu zapadalności aktywów finansowanych przez emisję.

Po dniu bilansowym w dniu 26 lipca 2011 roku Spółka zawarła Umowę Emisyjną z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą nowego Programu Emisji Obligacji o wartości 60 mln PLN. Na podstawie umowy Spółka jako Emitent będzie miała prawo emitować obligacje kuponowe lub obligacje zerokuponowe z dniem wykupu nie przekraczającym dnia 14 października 2014 roku.

Na dzień 30.06.2011 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 260.650 tys. PLN wobec 129.320 tys. PLN na dzień 30.06.2010. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 131.330 tys. PLN tj. o 102%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za okres sześciu miesięcy 2011 wyniósł 223.664 tys. PLN i był o 105.715 tys. PLN (90%) wyższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2010.

W I półroczu 2011 Spółka dokonała emisji obligacji w ramach programu emisji Raiffeisen Bank Polska S.A. o łącznej wartości 48.670 tys. PLN oraz obligacji w ramach programu emisji Banku BRE S.A. o łącznej wartości 65.000 tys. PLN. Ogółem w okresie 01.01–30.06.2011 wyemitowano obligacje na łączną kwotę 113.670 tys. PLN. Kwota obligacji własnych spłaconych w tym okresie wyniosła 50.320 tys. PLN.

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne):

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.
 - 65.000 tys. PLN – przyznany limit;
 - 63.350 tys. PLN - obligacje wyemitowane według stanu na dzień 30.06.2011;
 - 1.650 tys. PLN - limit do wykorzystania.
- w ramach programu BRE Bank S.A.
 - 250.000 tys. PLN – przyznany limit;
 - 197.300 tys. PLN - obligacje wyemitowane według stanu na dzień 30.06.2011;
 - 52.700 tys. PLN - limit do wykorzystania.

4.2. Kredyty bankowe

Na dzień 30.06.2011 Grupa Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości 140.027 tys. PLN, wobec kwoty 93.591 tys. PLN na dzień 31.12.2010 – wzrost o 46.436 tys. PLN tj. 50%.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w I półroczu 2011 wyniósł 105.830 tys. PLN i był o 74.524 tys. PLN (238%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Według stanu na dzień 30.06.2011 roku w ramach Grupy Kapitałowej kredyty bankowe posiadają:

- podmiot dominujący – Spółka Magellan S.A. – w postaci kredytów obrotowych, rewolwingowych oraz kredytów w rachunku bieżącym – wartość dostępnych limitów 166.636 tys. PLN;
- podmiot zależny – spółka MEDFinance S.A. – limit kredytu obrotowego nieodnawialnego o wartości 12.445 tys. PLN;

— podmiot zależny – spółka Magellan Slovakia s.r.o. – limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 10.000 tys. PLN i 1.000 tys. EUR limitu kredytu obrotowego.

Umowy kredytowe – podmiot dominujący

W I półroczu 2011 Spółka Magellan S.A. zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- Umowa kredytowa z dnia 5 stycznia 2011 roku z Bankiem Pocztowym S.A. dotycząca limitu kredytu w rachunku bieżącym o wartości 4.000 tys. PLN dostępnego do dnia 4 stycznia 2012 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Umowa kredytowa z dnia 5 stycznia 2011 roku z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą Bydgoszczy dotycząca limitu kredytu nieodnawialnego o wartości 3.000 tys. PLN dostępnego do dnia 4 stycznia 2014 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Aneks z dnia 10 marca 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 12.03.2010 roku z Bankiem PKO BP S.A. wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 2.000 tys. PLN do dnia 12 marca 2012 roku,
- Aneks z dnia 30 marca 2011 roku do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 30.04.2010 roku z Alior Bank S.A. zwiększający wartość limitu kredytowego do 10.000 tys. PLN i wydłużający okres jego spłaty do dnia 31 marca 2012 roku,
- Aneks z dnia 30 marca 2011 roku do umowy o kredyt odnawialny z dnia 30.04.2010 roku z Alior Bank S.A. zwiększający wartość limitu kredytowego do 16.000 tys. PLN i wydłużający okres jego spłaty do dnia 31 marca 2013 roku,
- Umowa kredytowa z dnia 7 kwietnia 2011 roku z Bankiem BPH S.A. dotycząca kredytu obrotowego nieodnawialnego o wartości 5.054 tys. PLN dostępnego do dnia 6 maja 2013 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku,
- Aneks z dnia 25 maja 2011 roku do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28.05.2010 roku z Bankiem BPH S.A. zwiększający wartość limitu kredytowego do 17.000 tys. PLN i wydłużający okres jego spłaty do dnia 26 maja 2012 roku,
- Aneks z dnia 9 czerwca 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 01.07.2010 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. zwiększający wartość limitu kredytowego do 42.500 tys. PLN i wydłużający okres jego spłaty do dnia 30 czerwca 2012 roku,
- Aneks z dnia 29 czerwca 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 06.09.2007 roku z BRE Bank S.A. wydłużający okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego o wartości 18.000 tys. PLN do dnia 29 czerwca 2012 roku,
- Umowa kredytowa z dnia 30 czerwca 2011 roku z Bankiem Pocztowym S.A. dotycząca kredytu obrotowego nieodnawialnego o wartości 7.000 tys. PLN dostępnego do dnia 27 czerwca 2014 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku.

Umowy kredytowe – spółki zależne

W I półroczu 2011 spółka MEDFinance S.A. zawarła następujące umowy kredytowe lub aneksy do umów:

- Umowa kredytowa z dnia 12 stycznia 2011 z Bankiem BPH S.A. dotycząca kredytu obrotowego na kwotę 697 tys. PLN o dacie wymagalności 30 września 2012,
- Umowa kredytowa z dnia 1 lutego 2011 z Bankiem BPH S.A. dotycząca kredytu obrotowego na kwotę 2.292 tys. PLN o dacie wymagalności 6 kwietnia 2013,
- Umowa kredytowa z dnia 10 marca 2011 z Bankiem BPH S.A. dotycząca kredytu obrotowego na kwotę 1.956 tys. PLN o dacie wymagalności 6 kwietnia 2013,
- Umowa kredytowa z dnia 9 czerwca 2011 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. dotycząca kredytu rewalwingowego o wartości 7.500 tys. PLN dostępnego do dnia 30 czerwca 2013 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku.

W I półroczu 2011 spółka Magellan Slovakia s.r.o. nie zawarła nowych umów kredytowych.

Szczegółowe zestawienie kredytów zostało przedstawione w punkcie 12.1 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.1. Zarządzanie płynnością finansową

W I półroczu 2011 jednym z ważniejszych czynników decydujących o tempie i możliwościach rozwoju Grupy był dostęp do finansowania zewnętrznego. Od początku 2011 roku Grupa stopniowo zwiększała poziom finansowania zewnętrznego z poziomu 291 mln PLN na początku okresu do ponad 400 mln PLN na dzień 30.06.2011. Oznacza to 37% wzrost w stosunku do końca 2010 roku.

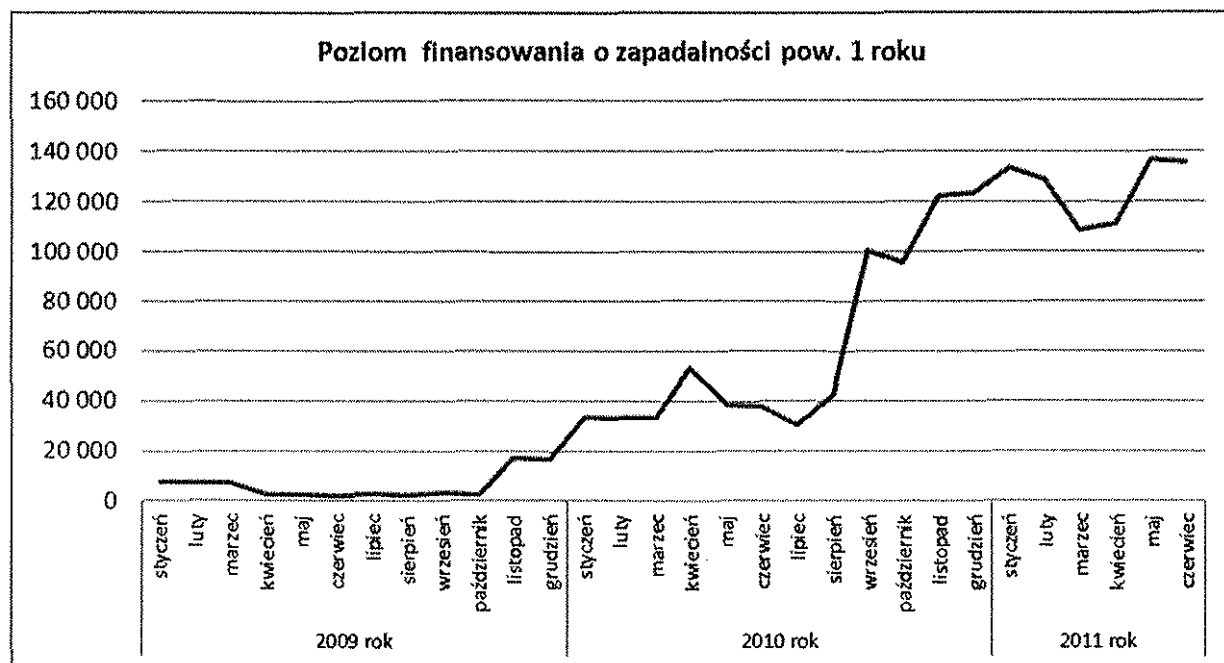
Zgodnie z przyjętą polityką dźwignia finansowa liczona jako stosunek finansowania odsetkowego (kredyty i obligacje) do kapitału własnego pozostaje na bezpiecznym poziomie. Utrzymywanie wolnych limitów kredytów bankowych oraz obligacji własnych pozwala na bezpieczne zarządzanie płynnością i gwarantuje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

Grupa dopasowuje pozyskiwane finansowanie do swojej oferty produktowej i realizowanych projektów. Począwszy od roku 2009 Grupa pozyskuje limity kredytowe na finansowanie wybranych umów nabycia aktywów finansowych. Pozwala to na najbardziej efektywne i racjonalne wykorzystanie pozyskanych środków.

Poniżej tabela wskazująca dopasowanie zapadalności aktywów do zapadalności pasywów dla podmiotu dominującego Grupy Spółki Magellan S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2011:

	do 6 miesięcy	do 12 m-cy	do 18 m-cy	do 24 m-cy	do 36 m-cy	pow. 36 miesięcy
Zapadalność aktywów	41%	18%	13%	9%	10%	10%
Zapadalność Zobowiązań	28%	38%	12%	8%	14%	0%

Poniżej wykres wskazujący wyraźny wzrost poziomu dostępnego finansowania od początku 2010 roku o zapadalności powyżej 1 roku.



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

Grupa dąży do dywersyfikacji źródeł finansowania zarówno po stronie inwestorów, jak również po stronie kredytów bankowych. Obecnie Grupa współpracuje z ośmioma bankami w zakresie udzielania finansowania. 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 S.A. świadczy usługi finansowe z wykorzystaniem dostępnych źródeł pozyskania środków pieniężnych w postaci kredytów oraz emisji własnych obligacji. Bieżąco monitorowane jest ryzyko finansowe związane z działalnością 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.

5.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko polega na ewentualnej możliwości utraty rynku, tj. załamania popytu na usługi finansowe świadczone przez Grupę.

Według oceny Grupy ryzyko takie jest marginalne. Rynek, na którym działa Grupa osiąga wysokie obroty (dla rynku polskiego budżet NFZ przewidziany na 2011 rok wynosi ponad 58 mld PLN rocznie). Na tak dużym rynku zawsze będzie istniało zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne niezbędne do udrażniania kanałów płynności uczestników tego rynku. 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). Generalnie Grupa nie obawia się zagrożenia z tytułu ryzyka rynkowego.

Dodatkowe ryzyko polega na ewentualnej możliwości podjęcia działań politycznych przez władze centralne, lokalne, organizacje i samorządy środowiska medycznego, które miałyby wpływ na zmianę funkcjonowania systemu publicznej ochrony zdrowia, a w szczególności zasad funkcjonowania systemu finansowego w tym sektorze. Do najważniejszych czynników ryzyka w tym obszarze można zaliczyć:

1. Działania oddłużeniowe i zasilenie systemu finansowego dodatkowymi środkami w ramach pomocy publicznej – potencjalny wzrost płynności sektora.
2. Pogorszenie płynności systemu w wyniku presji na wzrost wynagrodzeń, skrócenie kredytów kupieckich itp. Doświadczenia historyczne pokazują, że spadek płynności systemu oraz wzrost zadłużenia, jako problem polityczny, prędzej czy później powoduje reakcję władz i dofinansowanie deficytu. Pogorszenie płynności systemu powoduje wzrost zainteresowania produktami Grupy finansującymi wierzytelności wymagalne lub zagrożone (finansowanie należności, refinansowanie zobowiązań). Dofinansowanie systemu i poprawa płynności przesuwa zainteresowanie klientów na produkty finansujące wierzytelności przyszłe oraz na finansowanie inwestycji (factoring, leasing, pożyczka). Każda z tych dwu sytuacji jest szansą dla Grupy na rozwój sprzedaży oferowanych produktów.
3. Systemowa restrukturyzacja implikująca redukcję kosztów, obniżenie zadłużenia oraz wzrost efektywności. Grupa utrzymuje portfel inwestycji alternatywnych (niepubliczne zakłady opieki zdrowotnej, samorządy, rynki państw ościennych) i jest w stanie szybko zwiększyć wolumen biznesu realizowany na tych rynkach, aby zastąpić ograniczenie biznesu na polskim rynku publicznej służby zdrowia.

4. Zmiany własnościowe w systemie przekształcania podmiotów medycznych w spółki prawa handlowego w związku z wejściem w życie nowej ustawy o działalności leczniczej (nabycie zdolności upadłościowej), zmiany właścicieli (samorządy, upublicznienie, prywatyzacja). Grupa na bieżąco monitoruje zmiany formy prawnej kontrahentów. 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. Grupa ogranicza ekspozycje kredytowe w podmiotach o wysokim ryzyku przekształcenia, w wyniku którego powstanie osoba prawna o słabej kondycji finansowej.

Grupa jest przygotowana do działania zarówno w warunkach poprawy, jak i pogorszenia płynności sektora. Grupa posiada zdywersyfikowany portfel produktów, który w przypadku zmniejszenia problemu zadłużenia przeterminowanego kierowany jest na obsługę należności bieżących i przyszłych rynku medycznego tj. poręczenia należności przyszłych, finansowanie inwestycji, sprzętu itp. factoring, gwarancje, finansowanie długoterminowe), a w przypadku zwiększenia problemu zadłużenia przeterminowanego kierowany jest na obsługę należności bieżących.

5.2. Ryzyko walutowe

Działalność Grupy wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut oraz stóp procentowych. Grupa, poprzez spółki MedFinance Magellan s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o., prowadzi i rozwija działalność świadcząc w ograniczonym zakresie usługi finansowania należności na rynku czeskim i słowackim. Działalność prowadzona jest w walutach lokalnych. Środki na prowadzenie działalności pozyskiwane są w walutach lokalnych oraz w formie pożyczek od podmiotu dominującego.

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

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

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

5.3. Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko zmiany 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, natomiast 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.

5.4. Ryzyko kredytowe

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 w ramach systemu scoringowego, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów.

5.5. Ryzyko płynnościowe

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość gotówki lub wolnych limitów kredytowych 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.

W ramach występujących instrumentów finansowych w zakresie ryzyka i przyjętych celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym należy stwierdzić, że specyfika i zakres prowadzonej działalności spowodowały, że Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla przeprowadzonych i planowanych transakcji gospodarczych.

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki

6.1. Otoczenie legislacyjne

6.1.1. Proces przekształcania szpitali w spółki prawa handlowego - Uchwała Rady Ministrów nr 58/2009 z 27 kwietnia 2009 r. w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia” w latach 2009-2011.

Od dnia rozpoczęcia realizacji Programu wpłynęło do Ministerstwa Zdrowia stosunkowo niewiele wniosków o przydzielenie dotacji celowej z budżetu państwa na zadania własne jednostek samorządu terytorialnego. W porównaniu z planem B obowiązująca od 1 lipca 2011 r. ustawa o działalności leczniczej upraszcza procedurę ubiegania się o wsparcie. Wprowadzenie programu nie wpłynęło istotnie na strukturę i poziom realizowanej sprzedaży w 2011 r. Spółka Magellan S.A. na bieżąco monitoruje zachodzące procesy przekształcania.

6.1.2. Ustawa z dnia 22 października 2010 r. o zmianie ustawy o zakładach opieki zdrowotnej

W dniu 22 grudnia 2010 r. weszła w życie znowelizowana ustawa o zakładach opieki zdrowotnej. Ustawa zakłada między innymi ograniczenie obrotu wierzytelnościami szpitali poprzez konieczność uzyskania zgody na transakcję podmiotu, który utworzył zakład opieki zdrowotnej. Zgodnie z brzmieniem ustawy, „czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela w przypadku zobowiązań samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot, który utworzył zakład”. Przedmiotowa zmiana nie wpłynęła istotnie na portfolio realizowanej sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 roku. Ograniczenie obrotu dotyczyło jedynie zobowiązań SPZOZ, które powstały po dniu 22 grudnia 2010 r. Udział organów założycielskich w procesie decyzyjnym nie spowodował znacznego wydłużenia procesu realizacji transakcji.

6.1.3. Ustawa z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej

W dniu 1 lipca 2011 r. weszła w życie ustawa o działalności leczniczej. Tym samym ustawa z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej, znowelizowana ustawą z dnia 22.10.2010 r., utraciła moc. Istotne z punktu widzenia działalności Spółki są regulacje dotyczące wyrażania zgody przez podmiot, który utworzył samodzielny publiczny zakład opieki zdrowotnej na dokonanie czynności prawnej mającej na celu zmianę wierzyciela SPZOZ, skrócenie czasu trwania postępowań likwidacyjnych szpitali, regulacje dotyczące przekształcania samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego.

Spółka Magellan S.A. na bieżąco monitoruje rynek medyczny i jego reakcje na wejście w życie przedmiotowej regulacji.

6.1.4. Nowelizacja Ustawy o podatku od towarów i usług

Nowelizacja Ustawy o podatku od towarów i usług obowiązująca w nowym kształcie od dnia 1 stycznia 2011 roku zmieniła brzmienie artykułu 43 Ustawy, który określa zakres zwolnień od podatku VAT m.in. w zakresie niektórych usług pośrednictwa finansowego. Spółka stosując przyjęte dobre praktyki złożyła w marcu 2011 roku stosowne wnioski do Ministra Finansów o udzielenie interpretacji przepisów prawa podatkowego w zakresie zwolnienia od podatku VAT wybranych świadczonych przez nią usług. Jedną z usług polegającą na zapewnieniu pierwotnemu wierzycielowi finansowania danej wierzytelności, i w konsekwencji nabyciu na własne ryzyko danej wierzytelności od takiego wierzyciela pierwotnego, w opinii Dyrektora Izby Skarbowej działającego z upoważnienia Ministra Finansów, powinna być opodatkowana w odmienny sposób niż Spółka wskazywała w złożonym wniosku o interpretację. Zdaniem Spółki, wskazana powyżej interpretacja wydana w dniu 14 czerwca 2011 r. wskazująca na opodatkowanie VAT stawką podstawową usługi finansowania wierzytelności, która dotychczas na mocy posiadanego przez Spółkę wyroku WSA (wydanego na gruncie przepisów obowiązujących przed 1 stycznia 2011 roku) podlegała zwolnieniu, narusza obowiązujące przepisy prawa. Dlatego też w dniu 22 sierpnia 2011 r. Spółka wniosła odpowiednią skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Łodzi.

Kwestia opodatkowania podatkiem VAT świadczonej przez Spółkę przedmiotowej usługi finansowania wierzytelności była jak już wspomniano przedmiotem rozstrzygnięcia przez sąd w indywidualnej sprawie Spółki na gruncie przepisów VAT obowiązujących do 31 grudnia 2010 r. Wskutek korzystnego dla Spółki wyroku WSA w Łodzi Dyrektor Izby Skarbowej w 2007 r. wydał postanowienie potwierdzające, iż przedmiotowa usługa korzysta ze zwolnienia od podatku VAT. W ocenie Spółki zmiana brzmienia przepisów o VAT w zakresie zwolnień, jaka została wprowadzona począwszy od 1 stycznia 2011 r. w przedmiotowej sytuacji nie wpływa na stosowanie zwolnienia z VAT, przy czym zdaniem Spółki w zakresie przedmiotowej usługi mamy do czynienia ze swojego rodzaju ciągłością jeśli chodzi o brak opodatkowania VAT świadczonej usługi. Zdaniem Spółki ryzyko przegrania sporu i objęcia świadczonej usługi podstawową stawką VAT jest niewielkie. Spółka oszacowała potencjalne skutki finansowe konieczności zastosowania się do interpretacji wydanej przez Dyrektora Izby Skarbowej a potencjalna kwota zaległego podatku należnego została ujęta jako zobowiązanie warunkowe i wykazana w Nocie nr 16 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6.1.5. Zmiany legislacyjne a działalność Grupy i osiągnięte wyniki

Zmiany w sektorze służby zdrowia generują zmiany oferty produktowej Spółki. Wprowadzenie nowych produktów ma na celu m.in. zminimalizowanie ryzyka związanego z udzielaniem finansowania w związku ze wzrostem udziału sektora prywatnego oraz szpitali powstałych z planowanych przekształceń SP ZOZ w spółki prawa handlowego. Wprowadzone zmiany legislacyjne wyłączają możliwość finansowania pewnych wierzytelności samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. W pierwszym półroczu 2011 r. ograniczenia z tym związane nie miały jednak istotnego wpływu na działalność Spółki, nie znalazły też odzwierciedlenia w osiągniętych przez Grupę kapitałową wynikach. Spółka dysponuje szerokim zakresem rozwiązań prawnych, a oferowane przez nią produkty są dostosowane do wprowadzonych regulacji ustawowych. Spółka stale pracuje nad nowymi rozwiązaniami prawnymi, mogącymi być odpowiedzią na zmieniającą się legislację.

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 2011 rok.

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

W okresie 01.01–30.06.2011 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.

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

W drugim półroczu 2011 Grupa nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych.

7.4. Zmiany podstawowych zasad zarządzania

W okresie 01.01–30.06.2011 roku nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

7.5. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Sprzedaż zrealizowana przez podmiot dominujący Magellan S.A. w stosunku do MedFinance Magellan s.r.o. i Magellan Slovakia s.r.o. to wartość zafakturowanych usług doradczych oraz naliczone odsetki od udzielonych pożyczek.

Wartość i saldo pożyczek udzielonych spółkom zależnym zostały przedstawione w punkcie 3.9 niniejszego sprawozdania.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

7.6. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w pierwszym półroczu 2011 roku wynosiło 97 osób przy:

- 89 osobach średniego zatrudnienia w roku 2010 – wzrost o 8 osób tj. 9%;
- 80 osobach średniego zatrudnienia w I półroczu 2010 - wzrost o 17 osób tj. 21%.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 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., Prezes Zarządu MEDFinance S.A.
3. Urban Kielichowski – Członek Zarządu Magellan S.A.
4. Rafał Skiba – Członek Zarządu MedFinance Magellan s.r.o, Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o.
5. Radosław Moks – Wiceprezes Zarządu MEDFinance S.A.
6. Ladislav Valabek – Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o.

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

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały szczegółowo podane w nocie 15.2 w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

7.9. 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 Spółką posiadały akcje lub uprawnienia do nich:

Osoba	Stan na 24.08.2011 (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011)		Stan na 06.05.2011 (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011)	
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)
Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu	56 503	16 951	56 503	16 951
Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu	35 927	10 778	35 927	10 778

W okresie od dnia publikacji raportu za I kwartał 2011 rok nie nastąpiły zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające. Spółka nie posiada informacji, aby na dzień przekazania niniejszego raportu Członkowie Rady Nadzorczej Magellan S.A. posiadali akcje Spółki.

Z tytułu realizowanego w Spółce programu opcyjnego członkowie Zarządu Spółki posiadają warianty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji:

- Krzysztof Kawalec (Prezes Zarządu) – 27.916 warrantów subskrypcyjnych,
- Grzegorz Grabowicz (Wiceprezes Zarządu) – 14.958 warrantów subskrypcyjnych,
- Urban Kielichowski (Członek Zarządu) – 11.382 warrantów subskrypcyjnych.

7.10. Wartość nominalna obligacji własnych Spółki dominującej będącą 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 2011 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 1,5 mln PLN (wartość nominalna)¹.

7.11. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i kluczowych pracowników zatrudnionych w Spółce. Szczegółowe warunki programu dot. obejmowania przez pracowników przyznanych im warrantów subskrybcyjnych zostały zmienione uchwałą nr 4/2010 NWZA z dnia 15 września 2010 r.

Szczegółowy opis programu oraz zestawienie kosztów z nim związanych zostało zaprezentowane w nocie 15.3 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

7.12. 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 2011 wynosiło 28.735 tys. PLN, co stanowiło 5% wartości portfela aktywów finansowych. Wartość spraw objętych postępowaniem sądowym na dzień 30.06.2011 roku stanowi 17% kapitałów własnych.

Na dzień publikacji niniejszego raportu z aktywów objętych postępowaniem sądowym na dzień 30.06.2011 roku ponad 69% posiadało prawomocne nakazy zapłaty.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 17.692 tys. PLN co stanowiło 5% wartości portfela aktywów finansowych i 13% wartości kapitałów własnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu przeciwko Grupie nie toczy się żadne postępowanie sądowe.

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

W dniu 18 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza Magellan S.A. dokonała wyboru audytora przeprowadzającego badanie rocznych oraz przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Magellan S.A., którym została firma 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:

- przegląd skróconych śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Magellan S.A. sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 6 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 30.06.2011, 30.06.2012 oraz 30.06.2013;

¹ Informacja na podstawie oświadczeń osób nabywających

- przegląd skróconych śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Magellan S.A. sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 6 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 30.06.2011, 30.06.2012 oraz 30.06.2013;
- badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Magellan S.A. sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 12 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 31.12.2011, 31.12.2012 oraz 31.12.2013;
- badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Magellan S.A. sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 12 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 31.12.2011, 31.12.2012 oraz 31.12.2013.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany zgodnie ze Statutem Spółki i obowiązującymi przepisami.

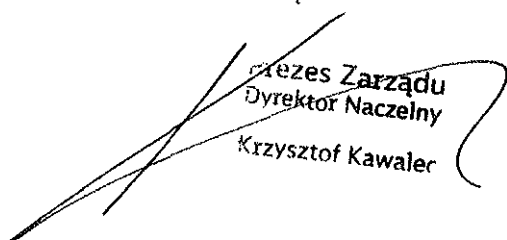
W dniu 15 lipca 2011 roku została zawarta umowa dotycząca wyżej wymienionych czynności na okres konieczny do ich wykonania. Wynagrodzenie za usługi objęte umową za każdy rok wynosi 136 tys. PLN netto.

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

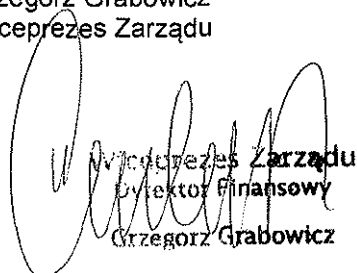
Łódź, 24 sierpnia 2011

Podpisy

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu


Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu


Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Urban Kielichowski
Członek Zarządu


Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Kielichowski



Magellan S.A.
90-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 76
tel. 42 272 31 00
NIP 547 18 00 271 REGON 471937871

**Oświadczenie Zarządu Magellan S.A.
w sprawie rzetelności sporządzenia śródrocznego skróconego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres
01 stycznia – 30 czerwca 2011**

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne Grupy Kapitałowej Magellan S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Magellan S.A. oraz jej wynik finansowy. Także sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Magellan S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Łódź 24 sierpnia 2011

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu
Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Urban Kielichowski – Członek Zarządu
Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Kielichowski



Magellan S.A.
90-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 76
tel. 42 272 31 00
NIP 647 16 00 271 REGON 141987671

**Oświadczenie Zarządu Magellan S.A.
w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu śródrocznego skróconego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres
01 stycznia – 30 czerwca 2011**

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. 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, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego za okres od 01 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełnili warunki do wydania bezstronnego niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.


Łódź 24 sierpnia 2011

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu


Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Kielichowski



magellan

Magellan S.A.
90-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 76
tel. 42 272 31 00
NIP 947 18 00 271 REGON 42198767

Oświadczenie Zarządu Magellan S.A. o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Magellan S.A. deklaruje, że w okresie 01.01. – 30.06.2011 roku w Spółce Magellan S.A. – podmiocie dominującym Grupy Kapitałowej Magellan – przestrzegane były zasady ładu korporacyjnego, ujęte w dokumencie "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW" (Załącznik do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r.) – zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentem akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczane do obrotu giełdowego na rynku urzędowym, z pełnym lub częściowym wyłączeniem zasady I.1., I.5, II.1.7, II.2, IV.10.

Łódź 24 sierpnia 2011

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu
Dyrektor Naczelny
Krzysztof Kawalec

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy
Grzegorz Grabowicz

Urban Kielichowski – Członek Zarządu

Członek Zarządu
Dyrektor Operacyjny
Urban Kielichowski



Magellan S.A.
90-330 Łódź, Al. Piłsudskiego 76
tel. 42 272 31 00
NIP 947 18 00 271 REGON 47188787