



Skrócony skonsolidowany raport finansowy

Magellan S.A.

za III kwartał zakończony 30 września 2009 roku

sporządzony zgodnie z MSSF

SPIS TREŚCI

I. Wprowadzenie	3
II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	4
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane.....	4
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – sprawozdanie skonsolidowane.....	5
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2009 – sprawozdanie skonsolidowane.....	6
4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – sprawozdanie skonsolidowane.....	8
5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie skonsolidowane	9
III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe	11
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe.....	11
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – sprawozdanie jednostkowe	12
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2009 – sprawozdanie jednostkowe.....	13
4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – sprawozdanie jednostkowe.....	15
5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie jednostkowe.....	16
IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje.....	18
1. Informacje ogólne i organizacja Grupy.....	18
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości	19
3. Segmenty działalności	22
4. Opis istotnych zdarzeń lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	23
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.	35
6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.	35
7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	35
8. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	36
9. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.....	36
10. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	37
11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	38
12. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	38
13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	38
14. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	39
15. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	40
16. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.....	40
17. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.....	41
18. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.	41
19. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	42

I. Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny Magellan S.A. za III kwartał 2009 roku („Raport”) zawiera:

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

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

II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2009 roku oraz za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EURO	
	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
Przychody ze sprzedaży	32 250	29 709	7 331	8 675
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 490	15 021	3 748	4 386
Zysk (strata) brutto	16 486	14 762	3 747	4 310
Zysk (strata) netto	13 270	11 876	3 016	3 468
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 734	(24 207)	394	(7 069)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(490)	(154)	(111)	(45)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 875)	24 685	(426)	7 208
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(631)	324	(143)	94
Aktywa razem	245 111	242 631	58 047	71 188
Zobowiązania długoterminowe	4 016	119	951	35
Zobowiązania krótkoterminowe	119 833	139 285	28 379	40 866
Kapitał własny	121 262	103 227	28 717	30 287
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	463	573
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN / Euro)*	2,04	1,82	0,46	0,53
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	2,04	1,82	0,46	0,53
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro)**	18,62	15,85	4,41	4,65

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

(**) 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 rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za dziewięć miesięcy 2009 roku – 1 EURO = 4,3993 PLN, za dziewięć miesięcy 2008 roku – 1 EURO = 3,4247 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30 września 2009 r. - 1 EURO = 4,2226 PLN; na 30 września 2008 r. – 1 EURO = 3,4083 PLN.

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – sprawozdanie skonsolidowane

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.09.2009	Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30.09.2009	Okres trzech miesięcy zakończony 30.09.2008	Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30.09.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze świadczenia usług	11 148	32 250	10 829	29 709
Zużycie surowców i materiałów	105	242	59	190
Koszty świadczeń pracowniczych	1 540	4 692	1 471	4 049
Amortyzacja	79	225	78	232
Koszty usług doradczych	148	847	334	848
Koszty finansowania portfela	2 342	6 857	2 606	7 067
Pozostałe koszty	978	2 897	855	2 302
Zysk na działalności operacyjnej	5 956	16 490	5 426	15 021
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(87)	(4)	(40)	(200)
Przychody i koszty finansowe	(12)	-	(4)	(59)
Zysk przed opodatkowaniem	5 857	16 486	5 382	14 762
Podatek dochodowy	1 159	3 225	1 063	2 951
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	2	9	58	65
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4 700	13 270	4 377	11 876
Zysk netto	4 700	13 270	4 377	11 876
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia	(8)	8	4	(2)
Inne całkowite dochody netto	(8)	8	4	(2)
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	4 692	13 278	4 381	11 874
Liczba akcji	6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję *)	0,72	2,04	0,67	1,82
(w zł/gr na jedną akcję)				

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

3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2009 – sprawozdanie skonsolidowane

Aktywa

	Stan na 30.09.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	929	642	533	584
Wartości niematerialne	472	464	466	295
Udziały w jednostkach podporządkowanych	20	18	20	75
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 366	1 397	1 676	1 520
Należności z tytułu leasingu finansowego	325	391	510	625
Pozostałe aktywa finansowe	44 782	44 436	64 887	49 194
Aktywa trwałe razem	47 894	47 348	68 092	52 293
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	367	468	483	410
Należności z tytułu leasingu finansowego	338	349	501	499
Pozostałe aktywa finansowe	191 097	159 788	181 341	187 120
Pozostałe należności podatkowe	54	38	40	28
Pozostałe aktywa	109	102	92	159
Pochodne instrumenty finansowe	474	89	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 324	4 485	4 955	2 122
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	454	-	-	-
Aktywa obrotowe razem	197 217	165 319	187 412	190 338
Aktywa razem	245 111	212 667	255 504	242 631

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2009 – sprawozdanie skonsolidowane**Pasywa (Zobowiązania i kapitały własne)**

	Stan na 30.09.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954	1 954	1 954	1 954
Kapitał zapasowy	105 677	105 677	89 232	89 232
Kapitał rezerwowy	1 939	1 939	1 939	1 939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	13	21	5	(2)
Zyski zatrzymane	11 679	6 979	14 854	10 104
Razem kapitał własny	121 262	116 570	107 984	103 227
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 687	2 698	4 741	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	329	147	89	119
Zobowiązania długoterminowe razem	4 016	2 845	4 830	119
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	29 304	27 594	47 720	43 978
Zobowiązania z tytułu obligacji	66 386	48 287	49 961	68 632
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 075	15 447	43 121	25 070
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	696	461	364	659
Rezerwy krótkoterminowe	43	34	29	28
Pochodne instrumenty finansowe	69	212	-	-
Pozostałe zobowiązania	2 260	1 217	1 495	918
Zobowiązania krótkoterminowe razem	119 833	93 252	142 690	139 285
Zobowiązania razem	123 849	96 097	147 520	139 404
Pasywa razem	245 111	212 667	255 504	242 631

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – sprawozdanie skonsolidowane

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2008 roku	1 954	76 072	1 939	-	11 386	91 351
Całkowite dochody za okres	-	(3)	-	(2)	11 881	11 876
Podział zysku	-	13 163	-	-	(13 163)	-
Stan na 30 września 2008 roku	1 954	89 232	1 939	(2)	10 104	103 227
Stan na 1 lipca 2008 roku	1 954	89 232	1 939	(6)	5 724	98 843
Całkowite dochody za okres	-	-	-	4	4 380	4 384
Podział zysku	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2008 roku	1 954	89 232	1 939	(2)	10 104	103 227
Stan na 1 stycznia 2008 roku	1 954	76 072	1 939	-	11 386	91 351
Całkowite dochody za okres	-	(3)	-	5	16 631	16 633
Podział zysku	-	13 163	-	-	(13 163)	-
Stan na 31 grudnia 2008 roku	1 954	89 232	1 939	5	14 854	107 984
Stan na 1 stycznia 2009 roku	1 954	89 232	1 939	5	14 854	107 984
Całkowite dochody za okres	-	-	-	8	13 270	13 278
Podział zysku	-	16 445	-	-	(16 445)	-
Stan na 30 września 2009 roku	1 954	105 677	1 939	13	11 679	121 262
Stan na 1 lipca 2009 roku	1 954	105 677	1 939	21	6 979	116 570
Całkowite dochody za okres	-	-	-	(8)	4 700	4 692
Podział zysku	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2009 roku	1 954	105 677	1 939	13	11 679	121 262

5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie skonsolidowane

	Okres od 01.07.2009 do 30.09.2009 PLN'000	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 PLN'000	Okres od 01.07.2008 do 30.09.2008 PLN'000	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk brutto w okresie obrotowym	5 859	16 495	5 447	14 827
Korekty o pozycje				
Podatek dochodowy zapłacony	(897)	(2 533)	(789)	(2 292)
(Zysk) z działalności inwestycyjnej	(39)	(40)	-	(31)
Odsetki zapłacone	(4)	4	16	98
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	(2)	(9)	(58)	(65)
Amortyzacja aktywów trwałych	79	225	78	232
Zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	162	450	115	818
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów finansowych	(32 040)	9 875	(15 661)	(38 467)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	5 431	(22 029)	(7 491)	2 885
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	10	14	14	28
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	1 043	773	(815)	(2 142)
Wycena kredytów i obligacji	(449)	(1 407)	217	(98)
Inne	(10)	(84)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20 857)	1 734	(18 927)	(24 207)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	9	9	-	-
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	41	59	-	31
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(484)	(558)	(49)	(185)
Inne wydatki inwestycyjne	4	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(430)	(490)	(49)	(154)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	7 002	25 618	11 611	17 185
Splata kredytów i pożyczek	(4 228)	(44 839)	4 320	(1 147)
Wpływy z emisji obligacji własnych	33 739	105 029	25 551	94 848
Wykup obligacji własnych	(15 266)	(87 446)	(24 235)	(85 741)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(116)	(224)	(111)	(362)
Odsetki zapłacone	(5)	(13)	(16)	(98)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	21 126	(1 875)	17 120	24 685

Zwiększenie/Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(161)	(631)	(1 856)	324
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	4 485	4 955	3 978	1 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	4 324	4 324	2 122	2 122

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 od 01.07.2009 do 30.09.2009	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Okres od 01.07.2008 do 30.09.2008	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	63 344	179 676	63 189	177 186
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	52 196	147 426	52 360	147 477
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	11 148	32 250	10 829	29 709
Łączne obroty Grupy wraz z wpływami z tyt. spłat udzielonych pożyczek	84 139	252 630	87 066	263 053

III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2009 roku oraz za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EURO	
	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
Przychody ze sprzedaży	30 996	29 507	7 046	8 616
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 186	15 263	3 679	4 457
Zysk (strata) brutto	16 157	15 105	3 673	4 411
Zysk (strata) netto	12 983	12 154	2 951	3 549
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 330)	(21 816)	(302)	(6 370)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(490)	(155)	(111)	(45)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 875)	22 273	(426)	6 504
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(3 695)	302	(840)	88
Aktywa razem	241 257	241 981	57 135	70 998
Zobowiązania długoterminowe	3 974	105	941	31
Zobowiązania krótkoterminowe	116 160	138 026	27 509	40 497
Kapitał własny	121 123	103 850	28 684	30 470
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	463	573
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN / Euro)*	1,99	1,87	0,45	0,54
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	1,99	1,87	0,45	0,54
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro)**	18,59	15,94	4,40	4,68

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

(**) 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 rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za dziewięć miesięcy 2009 roku – 1 EURO = 4,3993 PLN, za dziewięć miesięcy 2008 roku – 1 EURO = 3,4247 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30 września 2009 r. - 1 EURO = 4,2226 PLN; na 30 września 2008 r. – 1 EURO = 3,4083 PLN.

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – sprawozdanie jednostkowe

	Okres trzech miesięcy zakończony 30.09.2009	Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30.09.2009	Okres trzech miesięcy zakończony 30.09.2008	Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30.09.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze świadczenia usług	10 655	30 996	10 698	29 507
Zużycie surowców i materiałów	82	183	53	167
Koszty świadczeń pracowniczych	1 427	4 314	1 403	3 861
Amortyzacja	65	189	72	215
Koszty usług doradczych	154	543	260	662
Koszty finansowania portfela	2 344	6 857	2 600	7 061
Pozostałe koszty	778	2 724	845	2 278
Zysk na działalności operacyjnej	5 805	16 186	5 465	15 263
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	61	(42)	12	(101)
Przychody i koszty finansowe	-	13	(3)	(57)
Zysk przed opodatkowaniem	5 866	16 157	5 474	15 105
Podatek dochodowy	1 164	3 174	1 063	2 951
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4 702	12 983	4 411	12 154
Zysk netto	4 702	12 983	4 411	12 154
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	4 702	12 983	4 411	12 154
Liczba akcji	6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję *)	0,72	1,99	0,68	1,87
(w zł/gr na jedną akcję)				

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

3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2009 – sprawozdanie jednostkowe

Aktywa

	Stan na 30.09.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	831	531	479	530
Wartości niematerialne	460	451	456	285
Udziały w jednostkach podporządkowanych	86	86	86	62
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 366	1 397	1 676	1 520
Należności z tytułu leasingu finansowego	325	391	510	625
Pozostałe aktywa finansowe	44 782	44 436	64 887	49 194
Aktywa trwałe razem	47 850	47 292	68 094	52 216
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	724	746	751	704
Należności z tytułu leasingu finansowego	338	349	501	499
Pozostałe aktywa finansowe	190 091	161 826	170 456	186 335
Pozostałe należności podatkowe	40	38	35	28
Pozostałe aktywa	90	91	84	157
Pochodne instrumenty finansowe	474	89	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 196	1 539	4 891	2 042
Aktywa trwale klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	454	-	-	-
Aktywa obrotowe razem	193 407	164 678	176 718	189 765
Aktywa razem	241 257	211 970	244 812	241 981

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2009 – sprawozdanie jednostkowe**Pasywa (Zobowiązania i kapitały własne)**

	Stan na 30.09.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954	1 954	1 954	1 954
Kapitał zapasowy	106 021	106 021	89 576	89 576
Kapitał rezerwowy	1 939	1 939	1 939	1 939
Zyski zatrzymane	11 209	6 507	14 671	10 381
Razem kapitał własny	121 123	116 421	108 140	103 850
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 687	2 698	4 741	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	287	99	77	105
Zobowiązania długoterminowe razem	3 974	2 797	4 818	105
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	29 304	27 594	47 720	43 978
Zobowiązania z tytułu obligacji	66 386	48 287	49 961	68 632
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 040	15 051	32 433	23 877
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	695	438	342	659
Rezerwy krótkoterminowe	43	34	29	28
Pochodne instrumenty finansowe	69	212	-	-
Pozostałe zobowiązania	1 623	1 136	1 369	852
Zobowiązania krótkoterminowe razem	116 160	92 752	131 854	138 026
Zobowiązania razem	120 134	95 549	136 672	138 131
Pasywa razem	241 257	211 970	244 812	241 981

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – sprawozdanie jednostkowe

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2008 roku	1 954	76 072	1 939	11 730	91 695
Całkowite dochody za okres	-	-	-	12 154	12 154
Podział zysku	-	13 504	-	(13 504)	-
Stan na 30 września 2008 roku	1 954	89 576	1 939	10 381	103 850
Stan na 1 lipca 2008 roku	1 954	89 576	1 939	5 969	99 438
Całkowite dochody za okres	-	-	-	4 411	4 411
Podział zysku	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2008 roku	1 954	89 576	1 939	10 381	103 850
Stan na 1 stycznia 2008 roku	1 954	76 072	1 939	11 730	91 695
Całkowite dochody za okres	-	-	-	16 445	16 445
Podział zysku	-	13 504	-	(13 504)	-
Stan na 31 grudnia 2008 roku	1 954	89 576	1 939	14 671	108 140
Stan na 1 stycznia 2009 roku	1 954	89 576	1 939	14 671	108 140
Całkowite dochody za okres	-	-	-	12 983	12 983
Podział zysku	-	16 445	-	(16 445)	-
Stan na 30 września 2009 roku	1 954	106 021	1 939	11 209	121 123
Stan na 1 lipca 2009 roku	1 954	106 021	1 939	6 507	116 421
Całkowite dochody za okres	-	-	-	4 702	4 702
Podział zysku	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2009 roku	1 954	106 021	1 939	11 209	121 123

5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie jednostkowe

	Okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Okres od 01.07.2008 do 30.09.2008	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk brutto w okresie obrotowym	5 866	16 157	5 474	15 105
Korekty o pozycje				
Podatek dochodowy zapłacony	(875)	(2 511)	(789)	(2 292)
(Zysk) z działalności inwestycyjnej	(39)	(40)	-	(31)
Odsetki zapłacone	(4)	4	16	98
Amortyzacja aktywów trwałych	65	189	72	215
Zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	97	369	50	753
(Zwiększenie) pozostałych aktywów finansowych	(28 998)	(5)	(14 415)	(36 049)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	2 791	(14 377)	(6 273)	2 551
Zwiększenie rezerw	10	14	14	28
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	497	277	(779)	(2 096)
Wycena kredytów i obligacji	(449)	(1 407)	217	(98)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(21 039)	(1 330)	(16 413)	(21 816)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	9	9	-	-
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	41	59	-	31
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(484)	(558)	(28)	(164)
Inne wydatki inwestycyjne	4	-	-	-
Inne - wpłata na kapitał spółki zależnej i udziały w Spółkach stowarzyszonych	-	-	(22)	(22)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(430)	(490)	(50)	(155)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	7 002	25 618	9 151	14 773
Spłata kredytów i pożyczek	(4 228)	(44 839)	4 320	(1 147)
Wpływy z emisji obligacji własnych	33 739	105 029	25 551	94 848
Wykup obligacji własnych	(15 266)	(87 446)	(24 235)	(85 741)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(116)	(224)	(111)	(362)
Odsetki zapłacone	(5)	(13)	(16)	(98)

Środki pieniężne netto z działalności finansowej	21 126	(1 875)	14 660	22 273
Zwiększenie/Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(343)	(3 695)	(1 803)	302
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	1 539	4 891	3 845	1 740
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	1 196	1 196	2 042	2 042

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 od 01.07.2009 do 30.09.2009	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Okres od 01.07.2008 do 30.09.2008	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	58 390	164 165	64 483	176 984
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	47 735	133 169	53 785	147 477
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	10 655	30 996	10 698	29 507
Łączne obroty Spółki wraz z wpływami z tyt. spłat udzielonych pożyczek	79 184	237 118	88 360	262 851

IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje

1. Informacje ogólne i organizacja Grupy

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 – w dalszej części raportu: Gwarancje), factoring oraz leasing finansowy.

W skład Grupy Kapitałowej Magellan S.A. wchodzi:

- Magellan S.A. – podmiot dominujący
- MedFinance Magellan s.r.o. – podmiot zależny
- Magellan Slovakia s.r.o. – podmiot zależny
- Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony.

Podmiot dominujący

Podmiot dominujący Grupy – 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). Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, ul. Sienkiewicza 85/87. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422. Czas trwania Spółki – nieograniczony.

Spółka do dnia 7 września 2006 roku prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Uchwałą Wspólników z dnia 22 maja 2006 roku podjęto decyzję o przekształceniu w Spółkę Akcyjną. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji Spółki Akcyjnej w dniu 8 września 2006 roku.

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

Na dzień 30 września 2009 roku dominującym akcjonariuszem Spółki posiadającym 76,03% w kapitale akcyjnym był 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, wpisany 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 września 2009 roku znaczące udziały w kapitale zakładowym to¹:

- 7,16% kapitału zakładowego – Fundusze PKO/CREDIT SUISSE – 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;
- 1,81% kapitału zakładowego - Zarząd Spółki.

Skład Zarządu Magellan S.A. na dzień 30 września 2009 roku:

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

¹ dane na podstawie listy uprawnionych do uczestnictwa w WZA z 22.10.2009 roku.

Podmioty zależne i stowarzyszone

Spółka MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska została zarejestrowana w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 CZK. W skład Zarządu Spółki wchodzi: Dariusz Błaszczuk oraz Rafał Skiba.

Spółka Magellan Slovakia, s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, została w dniu 4 listopada 2008 roku wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B. Kapitał zakładowy spółki wynosi 6 500 EUR. W skład Zarządu Spółki wchodzi: Dariusz Błaszczuk oraz Rafał Skiba.

Na dzień 30 września 2009 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik. Pomiędzy Wspólnikami obowiązuje umowa o pierwszeństwie w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Magellan S.A., jako podmiot dominujący, dokonuje pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych MedFinance Magellan s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o. Dla jednostki stowarzyszonej udziały w zyskach są w odpowiedniej części ujmowane w księgach Magellan S.A. i opodatkowane na zasadach ogólnych. Wycena udziałów prowadzona jest metodą praw własności.

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. sporządziła skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2009 roku.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Magellan S.A. zostało sporządzone za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 oraz za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 (okres porównywalny) w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach kwoty podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy w dającej przewidzieć się przyszłości, przez co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. od dnia 30 września 2009 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

W kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasadę kosztu historycznego, poza wyceną instrumentów finansowych, wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej.

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera również istotne informacje i opis wydarzeń wpływających na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Magellan S.A., mających miejsce w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 oraz po dniu, na który sporządzono raport.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30 września 2009 oraz za okres 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku nie podlegały badaniu audytora.

Skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe nie obejmują wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Grupy i Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008.

Zarząd zatwierdził niniejsze skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 9 listopada 2009 roku.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Magellan S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2009 roku:

- MSSF 8 *Segmenty operacyjne*, który z chwilą wejścia w życie zastąpił MSR 14 *Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności*. W standardzie tym do identyfikacji i pomiaru wyników segmentów operacyjnych podlegających sprawozdawczości przyjęto podejście spójne z podejściem Grupy.
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (zmieniony we wrześniu 2007) - standard ten wprowadza rozróżnienie między takimi zmianami w kapitale własnym, które wynikają z transakcji z właścicielami i takimi, które wynikają z innych transakcji. W związku z tym zestawienie zmian w kapitale własnym zawiera jedynie szczegóły transakcji z właścicielami, podczas gdy wszystkie inne zmiany w kapitale własnym są prezentowane w jednej linii. Dodatkowo standard wprowadza sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujmowanych w zysku lub stracie oraz wszystkie inne pozycje rozpoznanych dochodów i kosztów, przy czym możliwe jest prezentowanie wszystkich tych pozycji razem w jednym sprawozdaniu lub też prezentowanie dwóch powiązanych ze sobą sprawozdań. Grupa wybrała prezentowanie jednego sprawozdania z całkowitych dochodów.
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (zmieniony w marcu 2007) – zmieniony standard wymaga, aby koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów ujmowane były jako element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.
- MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie* – zmiana ta precyzuje definicję warunku nabywania uprawnień oraz odnosi się do ujęcia anulowania praw do nagród. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja* i MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki wynikające z likwidacji (spółki)* – wprowadzają ograniczony co do zakresu wyjątek, dotyczący instrumentów z opcją sprzedaży, które mogą być klasyfikowane jako składnik kapitału, pod warunkiem spełnienia szeregu określonych warunków. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie wyemitowała takich instrumentów.
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF.
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* i MSR 27 *jednostkowe sprawozdania finansowe: Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną* - zgodnie ze zmianami do MSSF 1, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy będzie mogła w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym określić „koszt” inwestycji w jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone zgodnie z MSR 27 lub w oparciu o zakładany koszt. Zmiana do MSR 27 wymaga, aby wszystkie dywidendy otrzymywane od jednostki zależnej, współzależnej lub stowarzyszonej ujmowane były w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej w rachunku zysków i strat. Zmiana do MSR 27 jest stosowana prospektywnie.

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

Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki Magellan S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres zakończony dnia 30 września 2009 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych (po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF) sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

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

1. Jednostka zależna – Jednostka zależna jest to jednostka kontrolowana przez Spółkę. Spółka sprawuje kontrolę nad inną jednostką, jeżeli posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Oceniając czy Spółka posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną innej jednostki rozważa się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które mogą być aktualnie wykonane lub zamienione. Dane finansowe jednostki zależnej są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, począwszy od daty przejęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.
2. Jednostka stowarzyszona - Jednostka stowarzyszona to jednostka powiązana ze Spółką, dla której Spółka wywiera znaczący wpływ na prowadzoną działalność. Zysk jednostki stowarzyszonej jest dzielony na zasadzie progresywnego udziału Spółki w zależności od poziomu zysku zrealizowanego przez jednostkę stowarzyszoną. W przypadku Magellan S.A. jednostka stowarzyszona nie ma osobowości prawnej i w związku z tym udziały w zyskach są w odpowiedniej części ujmowane w księgach Magellan S.A. i opodatkowane na zasadach ogólnych. Wycena udziałów prowadzona jest metodą praw własności.
3. Wyłączenia konsolidacyjne – Salda rozliczeń między jednostkami grupy kapitałowej, niezrealizowane zyski i straty zawarte w wartości aktywów podlegających konsolidacji oraz przychody i koszty powstałe w wyniku operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, wyłącza się w całości.
4. Dane finansowe zagranicznej jednostki zależnej – Aktywa i pasywa, z wyjątkiem kapitałów własnych, zagranicznej jednostki zależnej, w tym wartość firmy i korekty do wartości godziwej wynikające z konsolidacji, wyrażone w walutach obcych przelicza się według ogłoszonego dla danej waluty przez NBP kursu średniego na dzień bilansowy. Przychody i koszty zagranicznej jednostki zależnej przelicza się po kursie średnim dla danego okresu sprawozdawczego, ogłoszonym dla danej waluty przez NBP. Wszystkie powstałe różnice kursowe ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

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

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zmieniła szacunków w stosunku do przyjętych i opisanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za okres 01.01. – 31.12.2008 roku.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

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.

Na dzień bilansowy kontrakty forward wyceniane są w wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana, gdyby transakcja została na ten dzień całkiem rozliczona.

Zyski lub straty wynikające z przeszacowania wartości godziwej kontraktu forward ujmują się w rachunku zysków i strat. Zyski i straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

3. Segmenty działalności

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy dotyczący produkcji i dystrybucji określonych wyrobów lub świadczenia usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), który charakteryzuje się ryzykami i korzyściami odróżniającymi go od pozostałych segmentów.

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

Przyjmuje się, że Grupa działa w jednym sektorze geograficznym i branżowym. Podstawowy wzór sprawozdawczości Grupy nie jest zatem oparty na segmentach branżowych lub geograficznych ze względu na nieistotność transakcji spełniających warunki określone w standardach.

Grupa nie obserwuje występowania znaczącego zjawiska sezonowości prowadzonej działalności.

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

4.1. Produkty oferowane i sprzedaż

W okresie 01.01 – 30.09.2009 roku Grupa kontynuowała działalność w zakresie usług pośrednictwa finansowego w tym: finansowania należności, świadczenia usług poręczenia, refinansowania zobowiązań, udzielania pożyczek oraz usług factoringowych i leasingu finansowego.

Aktywność operacyjną Grupy po stronie sprzedaży 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.

W okresie trzech kwartałów 2009 roku Grupa Kapitałowa Magellan S.A. podpisała umowy o łącznej wartości 372.447 tys. PLN. Zawarte umowy dotyczyły finansowania bieżącej działalności i zobowiązań placówek służby zdrowia w Polsce oraz na terenie Czech i Słowacji.

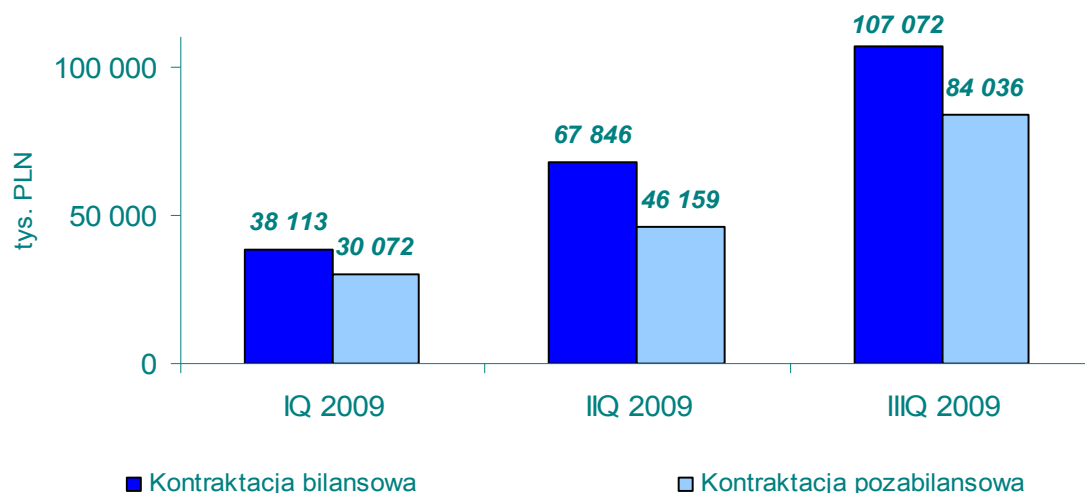
Kontraktacja bilansowa Grupy w okresie trzech kwartałów 2009 miała wartość 212.180 tys. PLN (1.006 umów) wobec 296.438 tys. PLN (1.015 umów) wartości umów podpisanych w ciągu 9 miesięcy 2008 roku. Natomiast wartość kontraktacji pozabilansowej w okresie 01.01.-30.09.2009 wyniosła 160.267 tys. PLN wobec 97.813 tys. PLN w trzech kwartałach 2008 roku. W okresie I-III kwartał 2009 wartość umów pozabilansowych wzrosła o 62.454 tys. PLN tj. o 64% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku.

W III kwartale 2009 wartość zawartych umów odniesionych na bilans Grupy była równa 107.072 tys. PLN, co oznacza wzrost o 5% w stosunku do III kwartału 2008. Natomiast kontraktacja pozabilansowa w III kwartale 2009 roku wynosiła 84.036 tys. PLN i wzrosła o 295% w stosunku do okresu porównywalnego 2008 roku.

W roku 2009 Grupa odnotowuje dynamiczny wzrost sprzedaży produktów finansowych kwartał do kwartału. W II kwartale 2009 kontraktacja bilansowa miała wartość 67.846 tys. PLN i była o 78% wyższa od wartości umów zrealizowanych w I kwartale 2009. Kontraktacja bilansowa w III kwartale 2009 jest o 58% wyższa od kontraktacji II kwartału 2009 roku. Jednocześnie wartość umów zawartych w okresie lipiec-wrzesień 2009 stanowi ponad 50% wartości kontraktacji bilansowej zrealizowanej w ciągu trzech kwartałów 2009 roku.

Podstawą dynamicznego wzrostu kontraktacji bilansowej w ujęciu kwartał do kwartału była postępująca stabilizacja sytuacji na rynkach finansowych oraz stabilizacja poziomu dostępnego finansowania zewnętrznego Grupy. Emisja obligacji średnioterminowych o wartości 17 mln PLN w trzecim kwartale 2009 oraz podwyższenie dostępnych limitów kredytowych pozwoliły Grupie zrealizować w trzecim kwartale ponad 50% kontraktacji roku 2009.

Poniższe wykresy prezentują kontraktację bilansową i pozabilansową w tys. PLN zrealizowaną w kolejnych kwartałach roku 2009 (wartości kwartałne podane wg stanu na koniec kolejnych kwartałów bez uwzględnienia wartości zawartych aneksów).



Poniższe tabele prezentują porównanie struktury produktowej kontraktacji Grupy (w ujęciu wartościowym) zrealizowanej w okresie 01.01 – 30.09.2009 i za III kwartał 2009 roku oraz w analogicznych okresach roku 2008. Kontraktacja jest prezentowana według wartości nominalnej wynikającej z zawartych umów.

Typ produktu (dane w tys. PLN)	Wykonanie 01.01- 30.09.2009	Wykonanie 01.01- 30.09.2008*)	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa				
Umowy finansowania należności	97 701	87 163	10 538	12%
Gwarancja	43 471	38 900	4 571	12%
Pożyczka	50 575	117 427	-66 852	-57%
Factoring	13 988	18 959	-4 971	-26%
Umowy refinansowania zobowiązań	6 043	33 408	-27 365	-82%
Leasing finansowy	402	581	-179	-31%
Razem kontraktacja bilansowa	212 180	296 438	-84 258	-28%
Kontraktacja pozabilansowa	160 267	97 813	62 454	64%

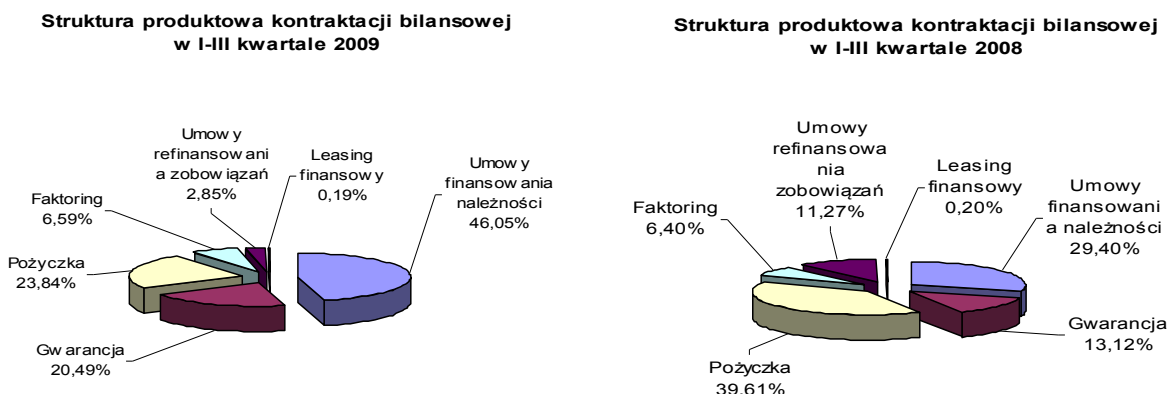
Typ produktu (dane w tys. PLN)	Wykonanie 01.07- 30.09.2009	Wykonanie 01.07- 30.09.2008*)	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa				
Umowy finansowania należności	49 547	23 747	25 800	109%
Gwarancja	16 941	13 761	3 180	23%
Pożyczka	25 615	36 625	-11 010	-30%
Factoring	10 976	13 966	-2 990	-21%
Umowy refinansowania zobowiązań	3 904	13 502	-9 598	-71%
Leasing finansowy	89	508	-419	-82%
Razem kontraktacja bilansowa	107 072	102 109	4 963	5%
Kontraktacja pozabilansowa	84 036	21 278	62 758	295%

*) Dane dla okresów porównywalnych uwzględniają wszelkie zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 30.09.2009 r.

Grupa prowadzi politykę efektywnego zarządzania bilansem i dopasowania struktury bilansu po stronie aktywów i pasywów. Ze względu na sytuację panującą na rynkach finansowych Grupa wprowadziła w roku 2009, a zwłaszcza w jego pierwszym półroczu, wartościowe ograniczenie kontraktacji dla produktów pożyczka i refinansowanie zobowiązań. Sprzedaż pozostałych produktów została utrzymana na poziomie zbliżonym do poziomu z okresu porównywalnego.

Dynamiczny wzrost wartości zawartych umów ramowych poręczenia i refinansowania zobowiązań oraz warunkowych umów finansowania należności (kontraktacja pozabilansowa) stanowi dobry prognostyk dla dalszego dynamicznego wzrostu wartości zawieranych umów i związanego z tym wzrostu wartości portfela aktywów finansowych.

Strukturę produktową kontraktacji bilansowej w ujęciu % dla okresu I-III kwartał 2009 roku i porównywalnego okresu I-III kwartał 2008 przedstawiają poniższe wykresy:



Łączny udział produktów bezpośrednio finansujących działalność podmiotów służby zdrowia (pożyczka i refinansowanie zobowiązań) w wartości zrealizowanej kontraktacji zmniejszył się z 51% dla kontraktacji trzech kwartałów 2008 do 27% w okresie 9 miesięcy 2009 roku (spadek o 24 pp. tj. o 47%). Ograniczenie wartości kontraktacji dla tych produktów wynikało z przyjętej przez Grupę polityki zarządzania bilansem w okresie kryzysu finansowego.

Znaczący wzrost udziału w ogólnej wartości kontraktacji odnotowano dla umów finansowania należności (wzrost o 17 pp. tj. o 57%).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa Magellan S.A. nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. W omawianym okresie Grupa zawarła umowy z ponad 140 kontrahentami – szpitalami i innymi jednostkami służby zdrowia oraz podmiotami świadczącymi różnego rodzaju dostawy towarów i usługi dla szpitali, a portfel aktywów Grupy obejmował wierzytelności ponad 250 podmiotów służby zdrowia.

4.2. Przychody i wpływy

Grupa Kapitałowa działa na rynku usług finansowych dla sektora medycznego i jednostek samorządów terytorialnych i jest wiodącym dostawcą pozabankowych usług finansowych dla szpitali.

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

Na przestrzeni trzech kwartałów 2009 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych z wyłączeniem wpływów z tyt. spłat udzielonych pożyczek, wyniosły 179.676 tys. PLN i były o 1% wyższe od obrotów analogicznego okresu 2008.

Wpływy z uwzględnieniem spłat udzielonych pożyczek narastająco za trzy kwartały 2009 wyniosły 252.630 tys. PLN i były o 10.423 tys. PLN tj. o 4% niższe od obrotów zrealizowanych w okresie I-III kwartał 2008.

Osiągnięcie wysokich obrotów pozwoliło Grupie na zrealizowanie w ciągu trzech kwartałów 2009 roku przychodów w wysokości 32.250 tys. PLN, które były wyższe od przychodów okresu porównywalnego o 2.541 tys. PLN tj. 9%. Wynikały one ze zrealizowanego dyskonta w wysokości 16.533 tys. PLN oraz naliczonych odsetek w wysokości 15.717 tys. PLN.

Wielkość przychodów prowizyjnych, dyskonta i odsetkowych zrealizowanych z poszczególnych produktów prezentuje poniższa tabela:

	Okres od 01.07.2009 do 30.09.2009 PLN'000	Okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 PLN'000	Okres od 01.07.2008 do 30.09.2008 PLN'000	Okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 PLN'000
Przychody ze świadczenia usług				
Przychody z finansowania należności (dyskonto, prowizja)	2 826	6 947	1 694	4 919
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja)	1 583	5 598	2 200	6 649
Przychody z usługi poręczenia (prowizja)	721	1 282	726	1 835
Przychody z usługi factoringu (prowizja)	162	588	352	624
Przychody z usługi refinansowania zobowiązań (prowizja)	479	1 343	392	1 028
Przychody z usługi restrukturyzacji wierzytelności	-	15	55	222
Przychody z usługi windykacji	25	62	46	410
Przychody sądowe (zwrot wpisów, kosztów sądowych)	260	698	63	145
Przychody z innych usług	-	-	204	347
Przychody odsetkowe z finansowania należności, pożyczek, poręczeń, factoringu i refinansowania zobowiązań	5 092	15 717	5 097	13 530
Razem	11 148	32 250	10 829	29 709

4.3. Podstawowe wskaźniki i wielkości finansowe Grupy

Kategoria I kwartał 2009	01.01. - 30.09.2009 tys. PLN	01.01. - 30.09.2008 tys. PLN	Zmiana narastająco (2009–2008)	Zmiana jako % 2008
Zysk netto	13 270	11 876	1 394	12%
Przychody ze sprzedaży łącznie	32 250	29 709	2 541	9%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	212 180	296 438	-84 258	-28%
Wartość portfela aktywów finansowych ²	236 542	237 438	-896	0%
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi razem z wpływami z tyt. spłaty udzielonych pożyczek	252 630	263 053	-10 423	-4%
Marża operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	51%	51%	-	-
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	41%	40%	1 pp.	3%
Koszty rodzajowe (bez koszu finansowania zewnętrznego) / Przychody ze sprzedaży	28%	26%	2 pp.	8%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,65	1,37	0,28	20%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	51%	57%	-6 pp.	-11%
Zysk / Strata na 1 akcję w PLN	2,04	1,82	0,22	12%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	18,62	15,85	2,77	17%
ROA krocząco za ostatnie 12 miesięcy ³	8%	7%	1 pp.	14%
ROE krocząco za ostatnie 12 miesięcy ⁴	16%	16%	-	-

4.4. Wynik finansowy

W okresie 01.01 – 30.09.2009 Grupa zrealizowała zysk netto na poziomie 13.270 tys. PLN.

Zrealizowany wynik w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 1.394 tys. PLN tj. o 12%. Podstawą wzrostu zysku netto były przychody ze sprzedaży o wartości 32.250 tys. PLN - wzrost o 2.541 tys. PLN tj. 9% w stosunku do trzech kwartałów 2008 roku.

Należy podkreślić, że wynik ten został zrealizowany w sytuacji kryzysu na rynkach finansowych i ograniczonego, zwłaszcza w pierwszym i drugim kwartale 2009, dostępu do finansowania zewnętrznego. Osiągnięcie wysokiej dynamiki wzrostu wyniku finansowego było możliwe dzięki wysokiej jakości posiadanego przez Grupę portfela aktywów finansowych, jego bezpieczeństwa oraz wysokiej regularności. W trzecim kwartale 2009 Grupa dynamicznie zwiększyła wartość zawieranych umów i odbudowała posiadany portfel aktywów finansowych – 237 mln PLN na dzień 30 września 2009. Wartość portfela oraz jego wysoka jakość będą stanowiły podstawę do dalszego dynamicznego wzrostu wyniku finansowego Grupy w okresach przyszłych.

4.5. Rentowność działania

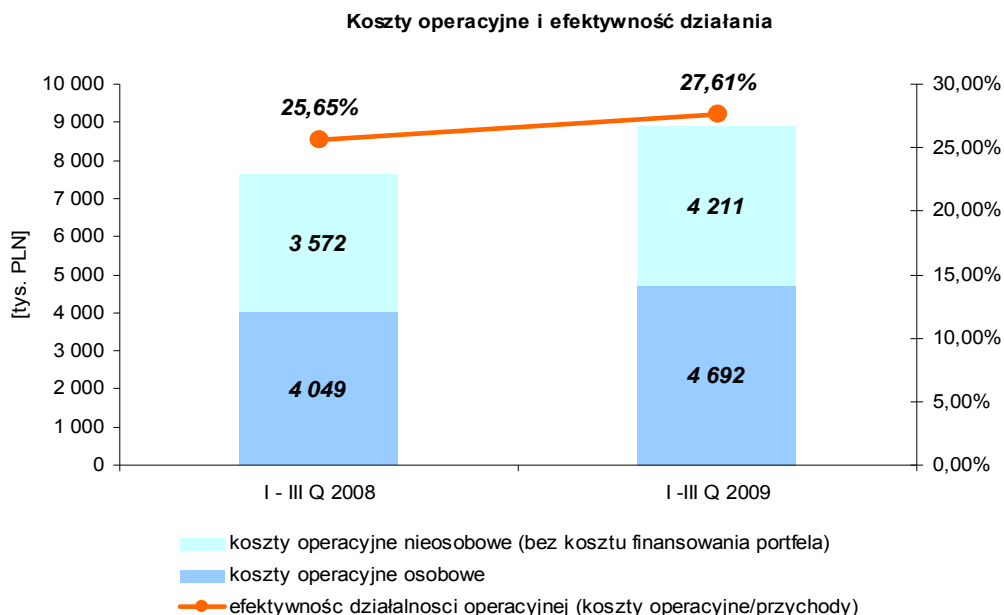
W okresie trzech kwartałów roku 2009 Grupa osiągnęła wysoką efektywność działania – zyskowność netto liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 41% dla okresu 01.01 – 30.09.2009, co w porównaniu do okresu analogicznego oznacza wzrost o 1 pp. tj. o 3%.

² Aktywa zaprezentowane w wartości godziwej równej cenie nabycia, skorygowanej poprzez wycenę instrumentów finansowych metodą efektywnej stopy procentowej wg stanu na dzień bilansowy

³ ROA obliczone jako stosunek zysku netto zrealizowanego w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniej wartości aktywów w tym okresie

⁴ ROE obliczone jako stosunek zysku netto zrealizowanego w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniej wartości kapitałów własnych w tym okresie

W okresie I-III kwartał 2009 roku wskaźnik efektywności kosztowej, liczony jako stosunek kosztów rodzajowych (bez kosztu finansowania zewnętrznego) do przychodów ze sprzedaży wyniósł 28% i był nieznacznie wyższy od wartości tego wskaźnika w porównywalnym okresie 2008 roku (wzrost o 2 pp. tj. o 8%).



Pomimo trudnej sytuacji na rynkach finansowych i wzrostu marż oczekiwanych przez banki i inwestorów, Grupa w okresie 01.01 – 30.09.2009 roku utrzymała marżę operacyjną, liczoną jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży, na stabilnym wysokim poziomie 51% - takim samym jak w analogicznym okresie roku 2008.

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w trzech kwartałach 2009 wyniosły 15.760 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 1.072 tys. PLN tj. o 7%.

W rezultacie 9% wzrost przychodów ze sprzedaży i 7% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 10% wzrost zysku operacyjnego i 12% wzrost zysku netto.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,65 na dzień 30 września 2009 wobec 1,37 na dzień 30 września 2008 – wynika zarówno ze zmiany wartości wykorzystywanego przez Grupę finansowania zewnętrznego oraz ze zmiany wartości aktywów obrotowych. Nastąpił spadek udziału zobowiązań krótkoterminowych w łącznej wartości zobowiązań. Na dzień 30 września 2009 zobowiązania krótkoterminowe miały wartość 119.833 tys. PLN i stanowiły 97% wartości wszystkich zobowiązań. Dla okresu porównywalnego zobowiązania krótkoterminowe miały wartość 139.285 tys. PLN i stanowiły 99,9% zobowiązań razem. Odnotowany spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych wynika z niższej niż w okresie porównywalnym wartości wykorzystanych kredytów bankowych (spadek o 10.987 tys. PLN) przy utrzymaniu na porównywalnym poziomie wartości wyemitowanych obligacji własnych. Spadek udziału zobowiązań krótkoterminowych w zobowiązaniach ogółem jest wynikiem uruchomienia przez Spółkę Magellan S.A. linii kredytu długoterminowego dedykowanego pod finansowanie konkretnych, wybranych projektów. Jego wartość na dzień 30 września wynosiła 3.687 tys. PLN.

Jednocześnie wzrosła wartość posiadanych aktywów obrotowych – 197.217 tys. PLN na dzień 30 września 2009 wobec 190.338 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego – wzrost o 6.879 tys. PLN tj. o 4%. Pozycje mające największy udział we wzroście aktywów obrotowych to portfel krótkoterminowych aktywów finansowych (wzrost o 3.816 tys. PLN tj. o 2%) oraz środki pieniężne (wzrost o 2.202 tys. PLN tj. 104%). Grupa realizuje wysoką wartość kontraktacji pozabilansowej i utrzymuje znaczący poziom wynikających z niej zobowiązań pozabilansowych. Utrzymywanie wyższego niż w okresach porównywalnych stanu środków pieniężnych jest elementem polityki zarządzania płynnością Grupy i gwarantuje terminowe realizowanie zapadających zobowiązań.

W omawianym okresie, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008, nastąpił spadek o 15.925 tys. PLN średniego poziomu finansowania zewnętrznego przy jednoczesnym wzroście o 17.334 tys. PLN wartości średniego kapitału własnego. Tym samym wzrósł udział średniego kapitału własnego w finansowaniu sumy bilansowej (wartość średnia w okresie) – od 43% dla trzech kwartałów roku 2008 do ponad 46% dla trzech kwartałów roku 2009.

Wskaźnik ROE w I-III kwartale 2009 roku pozostał na takim samym poziomie, jak w okresie porównywalnym – 16%. Średnia wartość kapitałów własnych liczona krocząco za 12 miesięcy wzrosła o 18% w stosunku do średniej wartości kapitałów własnych w analogicznym okresie. W tym samym czasie odnotowano 14% wzrostu zysku netto. Wzrost kapitału własnego wynikał z pełnej akumulacji wypracowanego zysku.

Odnotowano wzrost wskaźnika ROA równego 8%, obliczonego na podstawie dynamiki wzrostu sumy aktywów (wzrost o 4% średnio za okres 12 miesięcy) w stosunku do dynamiki wzrostu wypracowanego zysku netto (wzrost o 14% za okres 12 miesięcy) - wzrost o 1 pp. tj. o 14% w stosunku do trzech kwartałów 2008 roku.

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec III kwartału 2009 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 12% z poziomu 1,82 PLN za trzy kwartały roku 2008 do 2,04 PLN dla trzech kwartałów 2009, a wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła odpowiednio o 17% tj. z poziomu 15,85 PLN na koniec trzeciego kwartału 2008 do poziomu 18,62 PLN na koniec trzeciego kwartału 2009.

4.6. Portfel aktywów finansowych

Dynamiczny wzrost wartości kontraktacji bilansowej w kolejnych kwartałach roku 2009 pozwolił Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 236.542 tys. PLN. Oznacza to, że po przejściowym obniżeniu wartości portfela wynikającym z kryzysu finansowego i utrudnionego dostępu do finansowania zewnętrznego, Grupa osiągnęła wartość portfela porównywalną z wartością na koniec trzeciego kwartału 2008 – różnica o 896 tys. PLN.

Jednocześnie posiadany portfel jest niższy o 10.697 tys. PLN (4%) od wartości portfela na koniec roku 2008.

W omawianym okresie zmieniła się struktura portfela aktywów finansowych Grupy. W roku 2009 ograniczono realizację projektów finansowania długoterminowego, co pozwoliło Grupie zmniejszyć wartość portfela aktywów o zapadalności powyżej 1 roku. Na dzień 30 września 2009 miał on wartość 45.107 tys. PLN wobec 65.397 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2008 (spadek o 20.290 tys. PLN tj. 31%). Na koniec III kwartału 2008 portfel ten miał wartość 49.819 tys. PLN.

Udział części o zapadalności powyżej 1 roku w łącznej wartości portfela na dzień 30 września 2009 roku wyniósł 19%, wobec 26% na dzień 31 grudnia 2008 i 21% na dzień 30 września 2008.

Dzięki finansowaniu pozyskanemu w III kwartale 2009 i poprzez wzrost wartości zawartych umów Grupa stopniowo i konsekwentnie odbudowuje swój portfel aktywów. Wysoka jakość posiadanych aktywów pod względem ich rentowności, jak i bezpieczeństwa oraz regularność generowanych przepływów finansowych pozwoliły uzyskać w ciągu trzech kwartałów 2009 roku wysoką dynamikę wzrostu zarówno przychodów ze sprzedaży (9%) jak i zysku netto (12%).

4.7. Zyski do realizacji w okresach przyszłych z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych

Na dzień 30 września 2009 roku wartość przychodów z posiadanego portfela odłożona do realizacji w okresach przyszłych wynosiła 17.187 tys. PLN, z czego, według szacunków Grupy, kwota około 6 mln PLN to przychody do realizacji w roku 2009 (przy założeniu rotacji posiadanego portfela zgodnej z harmonogramami płatności). Tak wysoka wartość przychodów odłożonych do realizacji w okresach przyszłych zapewnia Grupie możliwość realizacji zysków w nadchodzących okresach sprawozdawczych.

4.8. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. w okresie 01.01 – 30.09.2009 roku wygenerowała 1.734 tys. PLN dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co przy ujemnych przepływach z działalności

inwestycyjnej w kwocie (490) tys. PLN i ujemnych przepływach finansowych w kwocie (1.875) tys. PLN, dało ujemne przepływy pieniężne w wysokości (631) tys. PLN.

Dodatnie przepływy operacyjne są rezultatem ujęcia zmniejszenia wartości portfela posiadanych aktywów finansowych – zmniejszenie o 10 mln PLN przy jednoczesnym zmniejszeniu zobowiązań finansowych o 22 mln PLN i wypracowaniu zysku brutto w kwocie 16,5 mln PLN. Ujemne przepływy finansowe to rezultat ujęcia w działalności finansowej spłaty kredytów bankowych i obligacji własnych na łączną kwotę 132 mln PLN przy jednoczesnych wpływach z tyt. kredytów i obligacji o wartości 131 mln PLN.

Kwota netto prezentująca zmianę stanu kredytów i obligacji łącznie to kwota In minus 1,6 mln PLN.

4.9. Wyniki spółek zależnych

W ciągu trzech kwartałów 2009 roku obie spółki zależne Grupy – MedFinance Magellan, s.r.o. oraz Magellan Slovakia, s.r.o. odnotowały dodatni wynik finansowy.

I-III Q 2009 Razem dla spółek zależnych	01.01. – 30.09.2009 tys. PLN	01.01. - 30.09.2008 tys. PLN	Zmiana narastająco (2009–2008)
Zysk netto	215	- 392	607
Przychody ze sprzedaży łącznie	1 842	358	1 484
Kontraktacja w tym:	9 262	7 028	2 234
<i>Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych</i>	7 873	7 028	845
<i>Kontraktacja pozabilansowa (umowy ramowe poręczenia)</i>	1 389	-	-
Wartość portfela aktywów finansowych	9 258	4 921	4 337

Obydwie spółki zależne zakończyły okres organizacji i podjęły regularną działalność operacyjną. W ciągu trzech kwartałów 2009 roku spółki zawarły łącznie umowy o wartości 9.262 tys. PLN, co stanowi wzrost w stosunku do okresu porównywalnego o 2.234 tys. PLN tj. o 32%. Portfel aktywów finansowych łącznie spółek zależnych na dzień 30 września 2009 miał wartość 9.258 tys. PLN – prawie dwukrotnie wyższą niż na dzień 30 września 2008 – i stanowi 4% wartości portfela Grupy.

Finansowanie zewnętrzne odsetkowe spółek zależnych pochodzi z pożyczek udzielonych przez podmiot dominujący Magellan S.A. Na dzień 30.09.2009 saldo pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. spółkom zależnym wynosiło 7.747 tys. PLN. Pozostałe finansowanie stanowią kredyty kupieckie powstałe w wyniku realizacji umów finansowania należności.

Ze względu na brak możliwości zabezpieczania kursów przez spółki zależne (brak przyznanych limitów transakcyjnych w bankach) Spółka Magellan S.A. ustaliła, iż każda nowa pożyczka dla spółki zależnej udzielana będzie w walucie kraju pożyczki. Ustalono również, iż dokonane zostanie przewalutowanie istniejącego portfela pożyczek po kursie dającym w wyniku przewalutowania dodatni wynik na różnicach kursowych.

Jednocześnie Spółka Magellan S.A. udzielając pożyczki w walucie zawiera z bankiem transakcję zabezpieczenia kursu waluty (forward) na dzień wymagalności pożyczki tj. 31.12.2009 r. Oznacza to, iż w dniu powstania należności ustalony zostaje kurs po jakim Spółka sprzeda na rynku środki zwrócone przez spółkę zależną w dniu ich wymagalności.

4.10. Zabezpieczenie ryzyka kursowego

Spółka Magellan S.A., podmiot dominujący Grupy, finansuje działalność podmiotów zależnych poprzez udzielanie im pożyczek w walutach krajowych. W związku tym Spółka wprowadziła politykę zabezpieczania kursów, aby zminimalizować występujące ryzyko kursowe.

W okresie III kwartałów 2009 roku Spółka zawarła następujące transakcje forward:

- w dniu 30.03.2009 roku na kwotę 141.750,00 EUR stanowiącą wartość udzielonej pożyczki wraz z szacowanymi odsetkami naliczonymi do dnia wymagalności tj. do 31.12.2009 roku; ustalony kurs terminowy wynosi 4,7300 PLN/EUR.

- w dniu 31.03.2009 roku na kwotę 372.941,78 EUR stanowiącą wartość udzielonej pożyczki wraz z szacowanymi odsetkami naliczonymi do dnia wymagalności tj. do 31.12.2009 roku; ustalony kurs terminowy wynosi 4,714 PLN/EUR.
- w dniu 16.04.2009 roku na kwotę 10.330.000,00 CZK stanowiącą wartość przewalutowanego istniejącego portfela pożyczek z szacowanymi odsetkami naliczonymi do dnia wymagalności tj. do 31.12.2009 roku; ustalony kurs terminowy wynosi 0,1594 PLN/CZK
- w dniu 30.04.2009 roku na kwotę 200.000,00 EUR stanowiącą wartość udzielonej pożyczki; ustalony kurs terminowy wynosi 4,4270 PLN/EUR
- w dniu 29.05.2009 roku na kwotę 1.125.200,00 EUR stanowiącą wartość przewalutowanego istniejącego portfela pożyczek; ustalony kurs terminowy wynosi 4,5105 PLN/EUR

W związku z częściowymi spłatami pożyczek saldo transakcji na dzień 30.09.2009 przedstawia się następująco:

data	kwota	waluta	kurs terminowy	data kursu terminowego
2009-03-30	141 750,00	EUR	4,7300	2009-12-31
2009-03-31	372 941,78	EUR	4,7140	2009-12-31
2009-04-16	7 594 100,00	CZK	0,1594	2009-12-31
2009-04-30	200 000,00	EUR	4,4270	2009-12-31
2009-05-29	825 199,00	EUR	4,5105	2009-12-31

Zgodnie z zasadami rynku transakcje te zostały wycenione przez bank na dzień 30.09.2009 roku. Wycena przedstawia hipotetyczną wartość transakcji na konkretny dzień, tj. hipotetyczną cenę po jakiej można tę transakcję zbyć. Model wyceny opiera się na wzorze:

Wycena = (kurs terminowy – punkty swapowe – fixing NBP) x nominal.

Punkty swapowe uzależnione są m.in. od czasu, jaki pozostał do końca transakcji, od przyjmowanych średnio dla rynku punktów dla transakcji kupna i sprzedaży walut oraz w szczególności od modelu, jaki zastosuje bank do przeprowadzenia wyceny.

4.11. Finansowanie portfela posiadanych aktywów

Na dzień 30 września 2009 poziom finansowania zewnętrznego wynosił 99.377 tys. PLN i był porównywalny ze stanem finansowania zewnętrznego na dzień 31.12.2008, który wynosił 102.422 tys. PLN – spadek o 3.045 tys. PLN to jest o 3%.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w trzech kwartałach 2009 roku wynosił 85.146 tys. PLN i był niższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2008 o 15.925 tys. PLN (16%).

Średni koszt finansowania odsetkowego w trzech kwartałach roku 2009 wyniósł 10,63% i był wyższy od kosztu takiego finansowania w okresie porównywalnym o 1,44 pp. tj. o 16%.

Spadek poziomu finansowania zewnętrznego wynikał przede wszystkim ze spadku wartości wykorzystanych na dzień 30.09.2009 kredytów bankowych (spadek o 19.470 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2008), przy wzroście wartości wyemitowanych obligacji własnych (wzrost o 16.425 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2008).

Podmiot dominujący Grupy - Spółka Magellan S.A. - posiada limity kredytów bankowych w kwocie 62 mln PLN. Kredyty te Spółka wykorzystuje do finansowania bieżącej działalności. Na dzień 30 września 2009 wartość niewykorzystanych limitów kredytów bankowych wynosiła 29 mln PLN. Mniejszy udział zobowiązań z tytułu kredytów wynika ze sposobu zarządzania finansowaniem Grupy. Finansowanie poprzez kredyty bankowe, a w szczególności kredyty w rachunkach bieżących, jest bardziej elastyczne od alternatywnego finansowania obligacjami.

Realizowane na koniec każdego miesiąca duże wpływy (ponad 17 mln PLN w ciągu ostatnich trzech dni roboczych września 2009) zmniejszają stan zaangażowania limitów kredytowych na dzień bilansowy. Limity te są wykorzystywane w trakcie kolejnych tygodni.

Utrzymywany poziom środków pieniężnych oraz wolne limity kredytów w rachunku bieżącym stanowią bufor bezpieczeństwa Grupy pozwalający na terminowe realizowanie zapadających zobowiązań i pozostają w korelacji z utrzymywanym poziomem zobowiązań pozabilansowych.

Uwzględniając niewykorzystane limity kredytów w rachunku bieżącym na dzień 30 września 2009 Spółka utrzymała finansowanie zewnętrzne na poziomie 128.386 tys. PLN.

Obligacje własne

W ramach Grupy Kapitałowej podmiot dominujący – Spółka Magellan S.A. – posiada dwa programy emisji obligacji wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją publicznych jednostek służby zdrowia.

Spółka emituje obligacje:

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

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

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne):

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.
 - 30.000 tys. PLN – przyznany limit;
 - 30.000 tys. PLN - obligacje wyemitowane według stanu na dzień 30.09.2009;
 - Limit w całości wykorzystany.
- w ramach programu BRE Bank S.A.
 - 70.000 tys. PLN – przyznany limit;
 - 37.300 tys. PLN - obligacje wyemitowane według stanu na dzień 30.09.2009
 - 32.700 tys. PLN - limit do wykorzystania.

Na dzień 30.09.2009 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 67.300 tys. PLN wobec 49.070 tys. PLN na dzień 31.12.2008. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 18.230 tys. PLN tj. o 37%. Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za trzy kwartały roku 2009 wyniósł 53.401 tys. PLN i był o 13.776 tys. PLN (21%) niższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2008. Wynikało to ze zmniejszenia w I półroczu 2009 roku poziomu wyemitowanych obligacji średnioterminowych o 19.000 tys. PLN. Spółka odbudowała poziom finansowania tego typu obligacjami w III kwartale 2009 - w dniu 18 września 2009 roku Spółka przeprowadziła emisję obligacji o rocznym terminie zapadalności o łącznej wartości nominalnej 17,3 mln PLN.

Ogółem w okresie 01.01. – 30.09.2009 wyemitowano obligacje na łączną kwotę 103.060 tys. PLN. Kwota obligacji własnych wykupionych w tym okresie wyniosła 84.830 tys. PLN.

Dyskonto obligacji krótkoterminowych ma charakter stały. Oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększony o marżę.

Średni koszt finansowania obligacjami własnymi (średnioterminowymi i krótkoterminowymi) w trzech kwartałach 2009 roku wyniósł 10,98% wobec kosztu 9,13% dla trzech kwartałów 2008 – wzrost o 1,85 pp. tj. o 20%.

Na zaprezentowany wzrost kosztu finansowania obligacji znaczący wpływ miał kryzys finansowy, który doprowadził do zwiększenia oczekiwań inwestorów odnośnie oprocentowania kupowanych przez nich obligacji Spółki Magellan.

Kredyty bankowe

W ramach Grupy Kapitałowej kredyty bankowe wykorzystuje wyłącznie podmiot dominujący w postaci kredytów obrotowych, rewolwingowych oraz kredytów w rachunku bieżącym.

Kredyty bankowe Magellan S.A. (wartości nominalne):

- 62.000 tys. PLN – dostępne limity
- 33.403 tys. PLN – limit wykorzystany na dzień 30.09.2009
- 28.597 tys. PLN – limit do wykorzystania.

Spółka zależna Magellan Slovakia s.r.o. posiada przyznany limit kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 300 tys. EURO. Limit jest zabezpieczony kaucją bankową w wysokości 330 tys. EURO. Na dzień 30 września 2009 spółka nie wykorzystywała przyznanego limitu.

Na dzień 30.09.2009 Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości 32.991 tys. PLN, wobec kwoty 52.461 tys. PLN na dzień 31.12.2008 – spadek o 19.470 tys. PLN tj. 37%. Średni

poziom finansowania kredytami bankowymi w trzech kwartałach roku 2009 wyniósł 32.063 tys. PLN i był o 1.831 tys. PLN (5%) niższy od średniego poziomu średniego finansowania w okresie porównywalnym.

Średni koszt finansowania kredytami bankowymi w okresie trzech kwartałów 2009 wyniósł 10,06% p.a. wobec 9,65% kosztu dla trzech kwartałów 2008 – wzrost o 0,41 pp. tj. o 4%.

Dla analogicznych okresów WIBOR 1M obniżył się od wartości 6,01% średnio za trzy kwartały 2008 do wartości 3,97% średnio za trzy kwartały 2009 – spadek o 2,04 pp. (34%). Wzrost kosztu finansowania kredytami bankowymi przy spadku wartości WIBOR-u 1M wynika ze wzrostu marż bankowych związanego z kryzysem finansowym. Dla Spółki marże te wzrosły średnio o ponad 2 pp. Dodatkowo Spółka ponosi koszt utrzymywania wolnych limitów kredytów w rachunku bieżącym, pozwalających jej elastycznie zarządzać płynnością i zapewniających terminowe regulowanie zapadających zobowiązań.

Zwiększenie dostępnego finansowania kredytami bankowymi

1. W dniu 29 lipca 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu aneks do umowy kredytowej z dnia 28.11.2007 roku. Aneks zwiększa dostępny limit kredytowy do 8.000 tys. PLN oraz wydłuża okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego do dnia 15.03.2010 roku. Koszt finansowania oparty jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest warunkowa cesja wierzytelności.
2. W dniu 30 lipca 2009 roku Spółka podpisała z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej z dnia 06.09.2007 roku. Przedmiotem aneksu jest udzielenie Spółce limitu kredytowego w wysokości 18.000 tys. PLN. Limit dostępny jest w okresie do dnia 30 czerwca 2010. Koszt kredytu oparty jest o WIBOR ON powiększony o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest warunkowa cesja wierzytelności.
3. W dniu 3 sierpnia 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce limitu kredytowego przeznaczonego na finansowanie podstawowej działalności w kwocie 4.000 tys. PLN. Limit został przyznany do dnia 02.08.2010 roku. Koszt kredytu oparty jest o WIBOR 1M powiększony o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest warunkowa cesja wierzytelności.

4.12. Środki pieniężne na dzień bilansowy

Na dzień 30 września 2009 Grupa posiadała środki pieniężne w kwocie 4.324 tys. PLN. Składały się na to:

- Środki pieniężne na rachunkach Magellan S.A. w kwocie 1.196 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach Magellan Slovakia s.r.o. w kwocie 2.171 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach MedFinance Magellan s.r.o. w kwocie 957 tys. PLN.

Wysoka wartość środków pieniężnych na rachunkach podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A. wynika z wysokiej wartości wpływów gotówkowych na rachunki Spółki w ostatnich trzech dniach roboczych września 2009. Wyniosły one 17.030 tys. PLN.

Wysoka wartość środków pieniężnych na rachunku spółki zależnej Magellan Slovakia s.r.o. wynika z zatrzymania środków w celu uregulowania płatności o wartości ponad 1.300 tys. PLN zapadającej w pierwszych dniach października.

Środki pieniężne wolne na koniec miesiąca zostały wykorzystane w październiku do finansowania wcześniej zawartych umów, bądź jako finansowanie bieżącej kontraktacji.

4.13. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne zapewniające prowadzenie bieżącej działalności oraz finansowanie portfela narastająco za trzy kwartały 2009 roku wyniosły 15.760 tys. PLN. Oznacza to wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 1.072 tys. PLN tj. o 7%. Na zaprezentowany wzrost złożył się przede wszystkim:

- wzrost kosztu świadczeń pracowniczych o 643 tys. PLN tj. 16%;
- wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 595 tys. PLN tj. o 26%.

Koszt finansowania zewnętrznego

Koszt finansowania zewnętrznego narastająco po trzech kwartałach 2009 wyniósł 6.857 tys. PLN, co oznacza spadek o 210 tys. PLN tj. o 3% w stosunku do kosztów finansowania poniesionych w analogicznym okresie roku 2008. Niższe niż w okresie porównywalnym koszty finansowania zewnętrznego wynikały z:

- niższego średniego poziomu tego finansowania – 85.146 tys. PLN średnio w ciągu trzech kwartałów 2009 wobec 101.071 tys. PLN w okresie porównywalnym – spadek o 15.925 tys. PLN tj. o 16%;
- wzrostu średniego kosztu tego finansowania – 10,63% p.a. dla trzech kwartałów roku 2009 wobec 9,19% p.a. dla okresu porównywalnego.

Wzrost kosztu finansowania zewnętrznego wynikał w głównej mierze z kryzysu na rynkach finansowych i z wyższych niż w latach ubiegłych marż zarówno na przyznanych Spółce limitach kredytów bankowych jak i emitowanych obligacji własnych.

Relatywny wzrost kosztu finansowania zewnętrznego został zrównoważony rentownością portfela aktywów finansowych i realizowanych z jego tytułu przychodów.

Koszty operacyjne utrzymania bieżącej działalności

Koszty rodzajowe poniesione przez Grupę w I-III kwartale 2009 roku wyniosły 8.903 tys. PLN i były wyższe o 1.282 tys. PLN (17%) od kosztów operacyjnych poniesionych w porównywalnym okresie roku 2008.

Wzrost kosztów rodzajowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu świadczeń pracowniczych i pozostałych kosztów operacyjnych:

- **Koszt świadczeń pracowniczych** wyniósł w I-III kwartale 2009 roku 4.692 tys. PLN – wzrost w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 643 tys. PLN tj. o 16%. Wynikał częściowo ze wzrostu zatrudnienia. Na dzień 30.09.2009 roku zatrudnienie wynosiło 70 osób i było wyższe niż na koniec analogicznego okresu roku ubiegłego o 3 osoby, tj. 5%. Dodatkowo w roku 2008 podwyżki wynagrodzenia zgodne z ówczesnym trendem rynkowym były przyznane po I kwartale co wpłynęło na relatywnie niską wartość kosztów w okresie porównywalnym. Koszty świadczeń pracowniczych w trzecim kwartale 2009 wynosiły 1.540 tys. PLN i były porównywalne do 1.471 tys. PLN kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2008.
- **Pozostałe koszty operacyjne** w okresie trzech kwartałów 2009 wyniosły 2.897 tys. PLN i były o 595 tys. PLN wyższe od kosztów w okresie porównywalnym. Na wzrost tej kategorii kosztów największy wpływ miały poniesione koszty wpisów sądowych – 519 tys. PLN w okresie I - IIIQ 2009 wobec 178 tys. PLN w okresie porównywalnym (wzrost o 341 tys. PLN tj. 192%). Tak znaczący wzrost poniesionych kosztów postępowania sądowego wynikał ze zwiększonej wartości wierzytelności objętych postępowaniem sądowym. Kryzys finansowy i wynikające z niego pogorszenie sytuacji płynnościowej w sektorze, przy jednoczesnym ścisłym monitoringu spłat posiadanego portfela zaowocowały zwiększeniem wartości spraw objętych postępowaniem sądowym. Na dzień 30.09.2009 saldo spraw objętych postępowaniem sądowym wynosiło 6.620 tys. PLN (2,8% wartości portfela aktywów finansowych i 5% wartości kapitałów własnych) wobec 3.584 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego – wzrost o 85%. Należy podkreślić, że w okresie sprawozdawczym Grupa zrealizowała znacząco wyższe przychody z tyt. zwrotu wpisów sądowych – 185 tys. PLN wobec 0,5 tys. PLN w okresie porównywalnym. Wyższe były także przychody z tyt. zwrotu zasądzonych kosztów postępowania sądowego – 410 tys. PLN wobec 144 tys. PLN w okresie porównywalnym

4.14. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W ramach prowadzonej działalności Spółka nabyła w drodze przejęcia na własność w zamian za posiadaną wierzytelność nieruchomość położoną w Łodzi. Na podstawie uchwały nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 25 czerwca 2008 r., Zarząd Spółki jest uprawniony do zbycia przedmiotowej nieruchomości za cenę, której wysokość ustali Zarząd w oparciu o zasadę racjonalnego gospodarowania majątkiem Spółki.

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

5.1 Wpływ sytuacji na rynkach finansowych na działalność Grupy

W pierwszym półroczu 2009 trudna sytuacja płynnościowa na rynkach finansowych miała decydujący wpływ na działalność Grupy w zakresie możliwości generowania nowej kontraktacji i kształtowania struktury zapadalności portfela aktywów finansowych. Zmniejszenie płynności w sektorze bankowym spowodowało wzrost oczekiwanej premii za ryzyko inwestycyjne oraz ograniczenie dostępu do finansowania zewnętrznego i zwiększenie jego potencjalnego kosztu.

W tej sytuacji podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. - konsekwentnie realizowała konserwatywne podejście do kształtowania lewara finansowego i utrzymywała go na poziomie zbliżonym do stosunku kapitałów własnych do finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem 1 :1.

Zbudowany w roku 2008 bezpieczny i stabilny portfel aktywów finansowych pozwolił Grupie regularnie realizować wpływy oparte o szpitalne kontrakty z NFZ.

W III kwartale roku 2009 nastąpiła stopniowa stabilizacja na rynkach finansowych. Pozwoliło to Spółce Magellan S.A. podnieść wartość wyemitowanych obligacji krótkoterminowych oraz uplasować obligacje średnioterminowe o wartości 17 mln PLN. Dodatkowo w trzecim kwartale 2009 Spółka o 30 mln PLN zwiększyła dostępny limit kredytów bankowych.

Widoczna od początku roku stopniowa stabilizacja sytuacji na rynkach finansowych oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne stały się podstawą do dynamicznego wzrostu wartości zawieranych umów w kolejnych kwartałach roku 2009. Pozwoliło to Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 237 mln PLN, równy portfelowi na koniec okresu porównywalnego. Oznacza to, że po przejściowych ograniczeniach Grupa powróciła do skali posiadanego portfela sprzed rozpoczęcia kryzysu finansowego.

5.2 Sytuacja płynnościowa jednostek ochrony zdrowia

Bieżąca sytuacja ekonomiczna jednostek ochrony zdrowia w znaczącej mierze dyktowana jest poziomem zawartych kontraktów z NFZ oraz poziomem realizacji tych kontraktów. Praktyką ostatnich lat stało się, że szpitale przeciętnie realizują więcej świadczeń medycznych, niż mają zakontraktowanych. Dotychczas NFZ wypłacał dodatkowe środki pokrywając nadwykonania w przedziale 50-80 %. Kryzys finansów publicznych, poziom bezrobocia oraz wartość składki zdrowotnej spowodowały znaczące zmniejszenie przychodów NFZ co spowodowało zmianę polityki w zakresie nadwykonań. Szacuje się, że skala niewypłaconych nadwykonań na koniec 2009 roku może sięgnąć 2 mld PLN. Przyjmując pewien akceptowalny historycznie poziom realizowanych nadwykonań ok 1,5 mld PLN może stanowić dodatkowy deficyt w bieżącej działalności szpitali. Jest to okoliczność, która generuje popyt na usługi świadczone przez Magellan S.A. i znalazła swoje odzwierciedlenie w dynamice kontraktacji ostatnich miesięcy. Pogorszenie się płynności sektora, z punktu widzenia rotacji aktywów spółki jest niwelowane poprzez skuteczny system monitoringu spłat oraz efektywne zarządzanie posiadanym portfelem aktywów finansowych.

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

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

7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Obligacje własne

Ogółem w okresie 01.01 – 30.09.2009 Spółka Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy – wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 103.060 tys. PLN. W tym samym okresie Spółka dokonała spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 84.830 tys. PLN.

W analogicznym okresie trzech kwartałów 2008 roku Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 92.410 tys. PLN, jednocześnie w tym okresie Spółka spłaciła obligacje o wartości nominalnej 83.080 tys. PLN.

W okresie 01.07 – 30.09.2009 Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 33.180 tys. PLN, jednocześnie w tym okresie Spółka spłaciła obligacje o wartości nominalnej 14.180 tys. PLN.

Akcje własne

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku Spółka Magellan S.A. (jednostka dominująca Grupy) nie dokonywała emisji ani wykupu akcji własnych.

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

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

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

Zawarcie znaczących umów

W miesiącu październiku oraz na początku listopada 2009 r. Spółka Magellan S.A. zawarła kilka umów znaczących według kryterium sumy wartości umów z danym kontrahentem w okresie krótszym niż 12 miesięcy. Zobowiązania i należności wynikające z tych umów będą wpływały na dalsze wyniki Spółki i Grupy. Były to umowy:

- z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej o łącznej wartości nominalnej 13.347 tys. PLN, w tym największa umowa to porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań o wartości 5.147 tys. PLN;
- z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej o łącznej wartości nominalnej 15.240 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa pożyczki o wartości 5.000 tys. PLN;
- z firmą świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o łącznej wartości nominalnej 15.768 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa ramowa poręczenia obejmująca poręczenie zobowiązań dostawcy w okresie jej obowiązywania do limitu o wartości 5.760 tys. PLN;
- ze spółką specjalizującą się w dystrybucji sprzętu medycznego o łącznej wartości nominalnej 14.508 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa o współpracy w zakresie obsługi wierzycielności i udzielania poręczeń obejmująca poręczenie zobowiązań dostawcy w okresie jej obowiązywania do limitu o wartości 6.000 tys. PLN;
- z firmą świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o łącznej wartości nominalnej 12.152 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa cesji wierzycielności niewymagalnych o wartości 4.170 tys. PLN;
- z dostawcą sprzętu medycznego do szpitali o łącznej wartości nominalnej 13.154 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa cesji wierzycielności niewymagalnych o wartości 6.554 tys. PLN.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy oraz zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 22 października 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A., które podjęło uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki oraz zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej odnośnie liczby członków Rady Nadzorczej (Rada składa się od 5 do 9 członków) oraz praw do ich powoływania/odwoływania.

Jednocześnie NWZA uchwałą nr 5/2009 powołało pana Marka Wójtowicza na członka Rady Nadzorczej Magellan S.A. na trzyletnią kadencję, która zakończy się 6 maja 2012 roku oraz uchwaliło, iż Rada Nadzorcza Spółki będzie składać się z 8 członków (uchwała nr 6/2009). Obie uchwały zostały podjęte pod

warunkiem zarejestrowania przez Sąd zmian w Statucie Spółki. Na dzień publikacji niniejszego raportu zmiany Statutu nie zostały jeszcze zarejestrowane.

Po dniu 30 września 2009 roku, na który sporządzone zostało to skrócone kwartalne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane i jednostkowe wyniki finansowe.

10. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Poniższa tabela prezentuje zestawienie wartości zobowiązań i aktywów pozabilansowych Spółki Magellan S.A. wg ich stanów na 30 września 2009 i na zakończenie odpowiednich okresów porównywalnych:

Zobowiązania warunkowe dane w tys. PLN	Stan na 30.09.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych	-	-	292	1 359
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	5 418	4 352	3 552	15 448
Zobowiązania z tyt. umów restrukturyzacji wierzytelności (i)	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki (ii)	20 455	20 455	-	-
Zobowiązania z tyt. umów finansowania należności standard (iii)	1 725	2 100	-	-
RAZEM zobowiązania warunkowe	27 598	26 907	3 844	16 807
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (iv)	92 803	55 789	73 014	70 959
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (v)	16 672	11 123	7 832	13 403
Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania z tytułu aktywnych limitów udzielonych poręczeń	137 073	93 819	84 690	101 169

Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 30.09.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych (vi)	-	-	309	1 378
Aktywa z tyt. umów restrukturyzacji wierzytelności (i)	-	-	-	-
Aktywa z tyt. umów finansowania należności standard (iii)	1 725	2 100	-	-
RAZEM aktywa pozabilansowe	1 725	2 100	309	1 378

- i. Spółka świadczy usługę restrukturyzacji wierzytelności, w ramach której na zlecenie wierzyciela pierwotnego dokonuje restrukturyzacji wskazanych wierzytelności. Jeśli w ramach podjętych działań Spółka doprowadzi do zdjęcia zakazu cesji przez dłużnika wierzytelności objęte umową wchodzi na bilans Spółki. Potencjalne aktywa z tyt. tego typu umów są równe zobowiązaniom pozabilansowym z tego tytułu. Wynagrodzenie Spółka realizuje w formie prowizji.
- ii. 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 unijnymi.

- iii. W ramach prowadzonej działalności Spółka podpisuje umowy, na podstawie których w imieniu wierzyciela pierwotnego prowadzi działania mające na celu spłatę wierzytelności przez dłużnika. W przypadku braku terminowej zapłaty dłużnika Spółka zobowiązana jest do płatności za przedmiotowe wierzytelności. Do momentu zapłaty, przez dłużnika lub Spółkę, objęta umową wierzytelność stanowi pozabilansowe aktywo, a potencjalna płatność – pozabilansowe zobowiązanie.
- iv. 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.
- v. 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.
- vi. 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.

11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ani w strukturze wchodzących w jej skład jednostek.

12. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zgodnie z prognozą opublikowaną w dniu 27 sierpnia 2009 roku Zarząd Magellan S.A. szacuje, że Grupa Kapitałowa Magellan S.A. w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 osiągnie skonsolidowany zysk netto na poziomie 17,4 mln PLN. Podstawą osiągnięcia prognozowanego wyniku będzie wartość portfela aktywów finansowych na dzień 31.12.2009 zbliżona do wartości portfela na koniec roku 2008.

W świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym Zarząd Spółki podtrzymuje wcześniej opublikowaną prognozę wyników za 2009 rok.

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

Na dzień przekazania tego raportu następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Akcjonariusze	Stan na 09.11.2009 (dzień przekazania raportu za III kwartał 2009)		Stan na 27.08.2009 (dzień przekazania raportu za I półrocze 2009)	
	liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Polish Enterprise Fund IV L.P.	4 952 500	76,03%	4 952 500	76,03%
Fundusze PKO/CREDIT SUISSE zarządzane przez PKO TFI S.A. ⁵	466 234	7,16%	327 070	5,02%
Pozostali akcjonariusze razem	1 095 354	16,81%	1 234 518	18,95%
Razem	6 514 088	100,00%	6 514 088	100,00%

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

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

Osoba	Stan na 09.11.2009 (dzień przekazania raportu za III kwartał 2009)		Stan na 27.08.2009 (dzień przekazania raportu za I półrocze 2009)	
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)
Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu	56 457	16 937	56 457	16 937
Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu	35 927	10 778	35 927	10 778
Rafał Karnowski – Członek Zarządu	25 662	7 699	25 662	7 699

W okresie od dnia publikacji raportu za I półrocze 2009 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.

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

Na dzień 30 września 2009 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 1,5 mln PLN (wartość nominalna)⁶.

⁵ Zmiana prezentacji liczby akcji/głosów: w raporcie półrocznym dane zgodne z oświadczeniem o przekroczeniu progu 5% akcji z dnia 13 lutego 2008; w raporcie za III kwartał dane na podstawie listy uprawnionych do uczestnictwa w WZA z 22.10.2009

⁶ Informacja na podstawie oświadczeń osób nabywających

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

W ramach działalności statutowej Grupa prowadzi postępowania sądowe, które są konsekwencją specyfiki prowadzonej przez nią działalności operacyjnej. Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 30 września 2009 wynosiło 6.620 tys. PLN, co stanowiło 2,8% wartości portfela aktywów finansowych Grupy.

Łączna wartość wszystkich wierzytelności objętych postępowaniem sądowym stanowi 5% kapitałów własnych Grupy.

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

Spółka Magellan S.A. na dzień 30 września 2009 była jedynym udziałowcem w:

- 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, ul. Karadzicova 8a, 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 P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

W ciągu 9 miesięcy 2009 roku Spółka Magellan S.A. udzieliła spółce zależnej Magellan Slovakia, s.r.o. pożyczek o łącznej wartości 6.088 tys. PLN. Pożyczki te były przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności. Wszystkie pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych, a ich termin zapadalności nie jest dłuższy niż 31.12.2009. W okresie 01.01–30.09.2009 Spółka Magellan S.A. nie udzielała pożyczek spółce zależnej MedFinance Magellan, s.r.o.

Poniższa tabela zawiera zestawienie pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. dla Magellan Slovakia, s.r.o. w okresie I-III kwartał 2009, saldo według stanu na 30 września 2009 – wartości nominalne w tys. PLN. Przychody i koszty odsetkowe dotyczące transakcji pożyczek zostały w całości wyeliminowane podczas procesu konsolidacji sprawozdań finansowych.

Kontrahent	Data umowy	Termin wydania środków	Kwota pożyczki (tys. PLN)	Saldo raty kapitałowej na 30.06.2009	Data wymagalności	Oprocentowanie w skali roku
Magellan Slovakia	2009-01-20	2009-01-21	152	152	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia	2009-02-02	2009-02-03	640	640	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia	2009-02-06	2009-02-06	782	782	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia	2009-02-13	2009-02-13	700	700	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia	2009-03-02	2009-03-02	173	173	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia	2009-03-02	2009-03-04	757	757	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia ⁷	2009-03-27	2009-03-30	562	562	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia ⁸	2009-03-31	2009-03-31	1 478	1 478	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia ⁹	2009-04-30	2009-04-30	845	845	2009-12-31	8,70%
		Razem	6 088	6 088		

Spółka Magellan S.A. lub jednostka od niej zależna nie zawierały innych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych

⁷ Pożyczka na kwotę 133 tys. EURO przeliczona kursem z dnia bilansowego 30.09.2009 r.

⁸ Pożyczka na kwotę 350 tys. EURO przeliczona kursem z dnia bilansowego 30.09.2009 r.

⁹ Pożyczka na kwotę 200 tys. EURO przeliczona kursem z dnia bilansowego 30.09.2009 r.

pomiędzy jednostkami powiązаныmi. Charakter oraz warunki zawieranych umów wynikają z bieżącej działalności prowadzonej przez Spółkę lub jednostki od niej zależne.

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

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

W okresie trzech kwartałów roku 2009 Grupa nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliła gwarancji, których łączna wartość w prezentowanym okresie w stosunku do pojedynczego kontrahenta stanowiłaby co najmniej wartość 10% kapitałów własnych Spółki Magellan S.A.

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

Zmiany w składzie Zarządu Magellan S.A.

Rada Nadzorcza Magellan S.A. na posiedzeniu w dniu 24 lipca 2009 powołała na stanowisko Członka Zarządu p. Urbana Kielichowskiego, który do tej pory pełnił funkcję Dyrektora Operacyjnego Magellan S.A. rozszerzając tym samym skład Zarządu do czterech osób.

Od dnia 24 lipca 2009 w skład Zarządu Magellan S.A. wchodzi następujące osoby:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Magellan S.A.

W dniu 20 lipca 2009 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A., które powołało pana Piotra Krupę oraz pana Pawła Brukszo na członków Rady Nadzorczej Spółki na wspólną trzyletnią kadencję, która zakończy się z dniem 6 maja 2012 roku.

Od dnia 20 lipca 2009 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodzi:

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

W dniu 22 października 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A., które uchwałą nr 5/2009 powołało pana Marka Wójtowicza na członka Rady Nadzorczej Magellan S.A. na trzyletnią kadencję, która zakończy się 6 maja 2012 roku oraz uchwaliło, iż Rada Nadzorcza Spółki będzie składać się z 8 członków (uchwała nr 6/2009). Obie uchwały zostały podjęte pod warunkiem zarejestrowania przez Sąd zmian w Statucie Spółki. Na dzień publikacji niniejszego raportu zmiany Statutu nie zostały jeszcze zarejestrowane.

W ocenie Spółki nie istnieją inne, niż ujawnione powyżej, informacje istotne dla oceny kadrowej, majątkowej i finansowej sytuacji Magellan S.A. lub Grupy Kapitałowej Magellan S.A., wyniku finansowego, a także możliwości realizacji jej zobowiązań.

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

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

1. Sytuacja na rynkach finansowych oraz dostępność i koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego.
2. Zmiana sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego związana z ewentualnym ograniczeniem poziomu refundacji świadczeń NFZ (efekt kryzysu finansowego i przewidywanej niższej kwoty wpływów do budżetu państwa z tyt. podatków i składki zdrowotnej);
3. Realizacja planu przekształceń własnościowych szpitali w spółki prawa handlowego.;
4. Możliwości w zakresie pozyskania finansowania zewnętrznego, realizacji kontraktacji i budowania portfela aktywów finansowych spółek zależnych.

Łódź, 9 listopada 2009

Podpisy:

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu

Rafał Karnowski
Członek Zarządu

Urban Kielichowski
Członek Zarządu