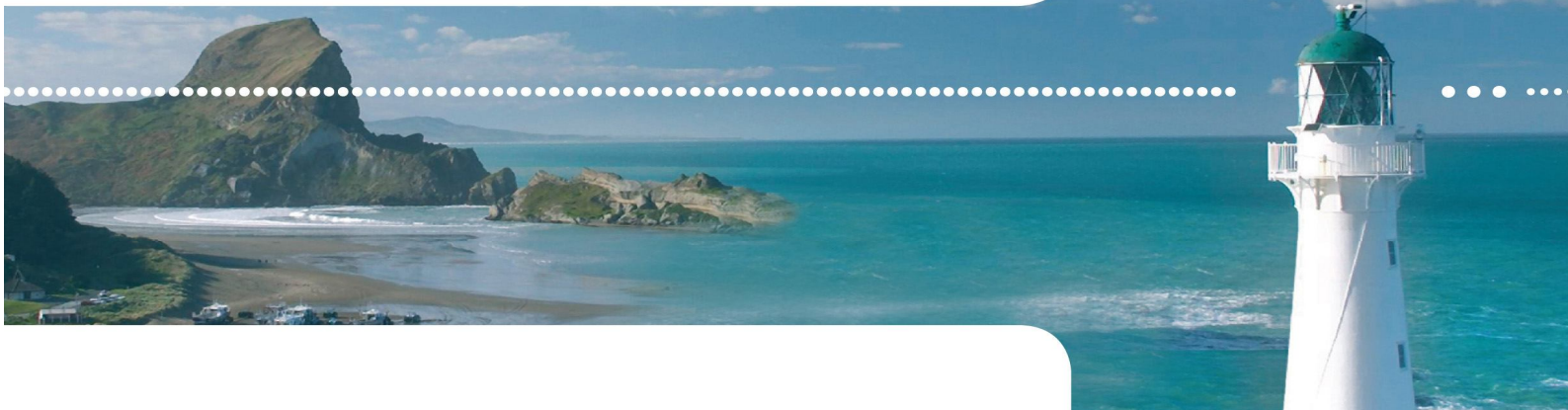




**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
Magellan S.A.
sporządzone za rok 2009 obejmujące okres
od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Magellan S.A. za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008.

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe JEDNOSTKOWE	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. Euro	
	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży	43 632	40 486	10 052	11 462
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	22 361	20 507	5 152	5 806
Zysk (strata) brutto	22 324	20 420	5 143	5 781
Zysk (strata) netto	17 853	16 445	4 113	4 656
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(34 365)	(8 157)	(7 917)	(2 309)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(87)	(329)	(20)	(93)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	30 303	11 637	6 981	3 295
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(4 149)	3 151	(956)	892
Aktywa razem	304 357	244 812	74 085	58 674
Zobowiązania długoterminowe	17 174	4 818	4 180	1 155
Zobowiązania krótkoterminowe	160 785	131 854	39 138	31 601
Kapitał własny	126 398	108 140	30 767	25 918
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	476	468
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) *)	2,74	2,52	0,63	0,71
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro) **)	19,40	16,60	4,72	3,98
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / Euro) ***)	-	-	-	-

(*) 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

(***) Zarząd Magellan S.A. podjął decyzję o zarekomendowaniu WZA wypłaty dywidendy za rok 2009 (patrz nota 33)

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za dwanaście miesięcy 2009 roku – 1 Euro = 4,3406 PLN, za dwanaście miesięcy 2008 roku – 1 Euro = 3,5321 PLN;
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2009 r. – 1 EURO = 4,1082 PLN; na 31 grudnia 2008 r. – 1 EURO = 4,1724 PLN.

Łódź, 17 marca 2010

Podpisy

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu

Rafał Karnowski
Członek Zarządu

Urban Kielichowski
Członek Zarządu

SPIS TREŚCI

I. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
II. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009	5
III. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
IV. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
V. Noty do informacji finansowych.....	10
1. Informacje ogólne	10
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości	12
3. Segmenty działalności	30
4. Przychody ze świadczenia usług	30
5. Koszty świadczeń pracowniczych.....	31
6. Koszt finansowania portfela	31
7. Pozostałe koszty.....	32
8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	32
9. Przychody finansowe.....	33
10. Koszty finansowe	33
11. Podatek dochodowy.....	33
12. Zysk przypadający na jedną akcję	36
13. Rzeczowe aktywa trwałe	37
14. Wartości niematerialne.....	38
15. Jednostki podporządkowane Magellan S.A.	40
16. Pozostałe aktywa finansowe oraz należności z tyt. umów leasingu finansowego	42
17. Pozostałe należności podatkowe	43
18. Pozostałe aktywa	44
19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności.....	44
20. Aktywa objęte zastawem jako zabezpieczenie	45
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45
22. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	45
23. Pochodne instrumenty finansowe	46
24. Kapitał podstawowy	47
25. Kapitał zapasowy	48
26. Kapitał rezerwowy	48
27. Zysk zatrzymany i dywidendy	48
28. Kredyty otrzymane	49
29. Zobowiązania z tyt. obligacji	53
30. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	55
31. Zobowiązania z tytułu leasingu	56
32. Pozostałe zobowiązania	57
33. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku.....	57
34. Instrumenty finansowe	58
35. Zarządzanie ryzykiem	59
36. Transakcje z jednostkami powiązanymi	69
36.1 Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	69
36.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa	71
36.3 Płatności w formie akcji	72
37. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74
38. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania	75
39. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	76
40. Struktura zatrudnienia	77
41. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	78

I. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	NOTA	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
		PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze świadczenia usług	4	43 632	40 486
Zużycie surowców i materiałów		(262)	(219)
Koszty świadczeń pracowniczych	5	(6 096)	(5 729)
Amortyzacja		(272)	(281)
Koszty usług doradczych		(840)	(824)
Koszty finansowania portfela	6	(9 914)	(9 726)
Pozostałe koszty	7	(3 887)	(3 200)
Zysk na działalności operacyjnej		22 361	20 507
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	8	(19)	(92)
Przychody finansowe	9	3	105
Koszty finansowe	10	(21)	(100)
Zysk przed opodatkowaniem		22 324	20 420
Podatek dochodowy	11	(4 471)	(3 975)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		17 853	16 445
Zysk netto		17 853	16 445
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy		17 853	16 445
Średnia liczba akcji w okresie		6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję (w zł na jedną akcję)	12	2,74	2,52

W okresie sprawozdawczym ani w okresie porównywalnym nie występowała działalność zaniechana.

Łódź, 17 marca 2010

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 79 stanowią jego integralną część

II. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009

Aktywa

	NOTA	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	800	479
Wartości niematerialne	14	486	456
Udziały w jednostkach podporządkowanych	15	86	86
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	1 808	1 676
Należności z tytułu leasingu finansowego	16	373	510
Pozostałe aktywa finansowe	16	50 070	64 887
Aktywa trwałe razem		53 623	68 094
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	797	751
Należności z tytułu leasingu finansowego	16	442	501
Pozostałe aktywa finansowe	16	247 493	170 456
Pozostałe należności podatkowe	17	70	35
Pozostałe aktywa	18	62	84
Pochodne instrumenty finansowe	23	674	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	742	4 891
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	22	454	-
Aktywa obrotowe razem		250 734	176 718
Aktywa razem		304 357	244 812

Łódź, 17 marca 2010

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 79 stanowią jego integralną część

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009

Zobowiązania i kapitał własny

	NOTA	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	24	1 954	1 954
Kapitał zapasowy	25	106 021	89 576
Kapitał rezerwowy	26	2 344	1 939
Zyski zatrzymane	27	16 079	14 671
Razem kapitał własny		126 398	108 140
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	28	1 959	4 741
Zobowiązania z tytułu obligacji	29	14 965	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	30	250	77
Zobowiązania długoterminowe razem		17 174	4 818
Zobowiązania krótkoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	28	26 325	47 720
Zobowiązania z tytułu obligacji	29	87 702	49 961
Pozostałe zobowiązania finansowe	30	44 666	32 433
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		51	342
Pochodne instrumenty finansowe		11	-
Pozostałe zobowiązania	32	2 030	1 398
Zobowiązania krótkoterminowe razem		160 785	131 854
Zobowiązania razem		177 959	136 672
Zobowiązania i kapitał własny razem		304 357	244 812

Łódź, 17 marca 2010

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 79 stanowią jego integralną część

III. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2009 roku	1 954	89 576	1 939	14 671	108 140
Całkowite dochody za okres	-	-	-	17 853	17 853
Płatności w formie akcji	-	-	405	-	405
Podział zysku	-	16 445	-	(16 445)	-
Stan na 31 grudnia 2009 roku	1 954	106 021	2 344	16 079	126 398
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

Łódź, 17 marca 2010

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 79 stanowią jego integralną część

IV. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
		PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto w okresie obrotowym		22 324	20 420
Korekty o pozycje			
Podatek dochodowy zapłacony	11	(4 894)	(4 287)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	37	(40)	(31)
Odsetki zapłacone	37	12	141
Amortyzacja aktywów trwałych	13, 14	272	281
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	19, 37	124	791
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów finansowych	16, 37	(63 348)	(35 863)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	28, 29, 30, 31, 37	10 548	11 387
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	32, 37	232	(996)
Wycena opcji menedżerskiej	36.3	405	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(34 365)	(8 157)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	13	59	31
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	(146)	(337)
Inne - wpłaty na kapitał spółki zależnej i udziały w Spółkach stowarzyszonych		-	(23)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(87)	(329)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z kredytów i pożyczek	28	32 659	23 278
Spłata kredytów i pożyczek	28	(56 532)	(1 205)
Wpływy z emisji obligacji własnych	29	155 020	109 014
Wykup obligacji własnych	29	(100 546)	(118 833)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(277)	(476)
Odsetki zapłacone		(21)	(141)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		30 303	11 637
Zwiększenie/Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(4 149)	3 151

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	21	4 891	1 740
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	21	742	4 891

Łódź, 17 marca 2010

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 79 stanowią jego integralną część

V. Noty do informacji finansowych

1. Informacje ogólne

Spółka Magellan S.A. („Spółka”) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 5 stycznia 1998 roku przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke w Łodzi (Rep. Nr A 9/98). 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 jest nieograniczony.

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

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 roku akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku dominującym akcjonariuszem Spółki posiadającym 67,74% w kapitale akcyjnym jest Polish Enterprise Fund IV, L.P. W imieniu Polish Enterprise Fund IV L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000007178.

Pozostali akcjonariusze posiadający na dzień 31 grudnia 2009 roku znaczące udziały w kapitale zakładowym to (dane na podstawie oświadczeń Akcjonariuszy):

- 7,16% kapitału akcyjnego – Fundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarejestrowana przez Sąd Rejonowy m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000019384, z siedzibą w Warszawie ul. Puławska 15;
- 6,60% kapitału akcyjnego – Klienci, których portfelem zarządza Pioneer Pekao Investment Management S.A. zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy KRS pod numerem 0000019966, z siedzibą w Warszawie ul. Wołoska 5 (w tym trzy fundusze utworzone przez Pioneer Pekao TFI S.A. posiadają łącznie 5,21% kapitału zakładowego Spółki);
- 1,81% kapitału akcyjnego – Zarząd Spółki.

Skład organów zarządzających

Zarząd Magellan S.A.

Na dzień 31 grudnia 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.

Do dnia 24 lipca 2009 w skład Zarządu Magellan S.A. wchodzi:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu
- Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu
- Rafał Karnowski – Członek Zarządu.

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

Rada Nadzorcza Magellan S.A.

W skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

- 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
- Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia 6 maja 2009 Rada Nadzorcza Magellan S.A. działała w następującym składzie:

- Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Kornatowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Zdzisław Piekarski – Członek Rady Nadzorczej
- Sebastian Król – Członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Duszyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogusław Grabowski – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Owczarek – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 6 maja 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki odwołało panów Zdzisława Piekarskiego i Tadeusza Duszyńskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Jednocześnie ZWZA Magellan S.A. powołało do Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję pana Marka Kołodziejskiego.

Z dniem 31 maja 2009 Pan Michał Kornatowski zrezygnował z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. Od dnia 1 czerwca 2009 Rada Nadzorcza Spółki działała w pięcioosobowym składzie.

W dniu 20 lipca 2009 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. które powołało do Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję panów Piotra Krupę i Pawła Brukszo. Od dnia 20 lipca 2009 Rada Nadzorcza Magellan S.A. działała w siedmioosobowym składzie.

W dniu 22 października 2009 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. które powołało do Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję pana Marka Wójtowicza. Od dnia 22 października 2009 Rada Nadzorcza Magellan S.A. działała w ośmioosobowym składzie.

Spółki zależne

Spółka Magellan S.A. 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 prowadzi działalność na terenie Czech i Słowacji za pośrednictwem spółek zależnych MedFinance Magellan s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku. oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka Magellan S.A była podmiotem dominującym dla Spółki MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667 oraz dla Spółki Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 pod numerem 55250/B.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku. oraz na dzień 31 grudnia 2008 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.

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 17 marca 2010 roku.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Magellan S.A. zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały dane z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i prezentacyjną Spółki jest złoty polski (PLN).

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, przez co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. 31 grudnia 2009 roku. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego oraz na dzień jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Zarząd zatwierdził niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu **17 marca 2010 roku**.

Oświadczenie o zgodności

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

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki 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 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 kierownictwa.
- 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. Spółka wybrała pierwszą możliwość i w sprawozdaniu finansowym zaprezentowała jedno sprawozdanie.
- 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 Spółki, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.

- Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji: warunki nabycia uprawnień i anulowanie* – zmiana ta precyzuje definicję warunku nabycia uprawnień oraz odnosi się do ujęcia anulowania praw do nagród. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, 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 Spółki, ponieważ Spółka nie wyemitowała takich instrumentów.
- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* – interpretacja wymaga, aby punkty lojalnościowe ujmowane były jako oddzielny element transakcji sprzedaży, w ramach której zostały przyznane. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ Spółka nie prowadzi programu lojalnościowego.
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* – zmieniony standard nakłada obowiązek ujawniania dodatkowych informacji na temat wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności. Dla każdej klasy instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej należy ujawnić informacje na temat wyceny posługując się hierarchią wartości godziwej, która uwzględnia istotność danych wejściowych do wyceny. Ponadto dla wycen wartości godziwej zaliczanych do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej należy przedstawić uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia. Należy również przedstawić wszelkie istotne przesunięcia między Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii wartości godziwej. Zmiany precyzują również wymogi dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności. Informacje na temat wyceny do wartości godziwej zostały przedstawione w punkcie 34 dodatkowych not objaśniających. Zmiany dotyczące ujawniania informacji na temat ryzyka płynności nie wpłynęły w znaczący sposób na informacje w tym zakresie prezentowane dotychczas przez Spółkę.
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu zmiany MSSF opublikowane w maju 2008 roku.
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* i MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe: Koszt inwestycji w jednostce zależnej, jednostce współkontrolowanej lub stowarzyszonej* - 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, współkontrolowane i stowarzyszone zgodnie z MSR 27 lub w oparciu o zakładany koszt. Zmiana do MSR 27 wymaga, aby wszystkie dywidendy otrzymywane od jednostki zależnej, współkontrolowanej lub stowarzyszonej ujmowane były w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zmiana do MSR 27 jest stosowana prospektywnie. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, ponieważ Spółka nie otrzymała w 2009 roku dywidend wypłacanych z zysków wypracowanych przed nabyciem jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.
- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* – interpretacja ma zastosowanie do koncesjodawców umów na usługi koncesjonowane i wyjaśnia, jak należy ujmować zobowiązania i prawa wynikające z tych umów. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, gdyż Spółka nie jest koncesjodawcą.
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości* - ustala, jak i kiedy należy ujmować przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty, jeżeli umowa pomiędzy deweloperem a kupującym zawierana jest przed zakończeniem budowy nieruchomości. Interpretacja zawiera także wytyczne co do sposobu ustalania, czy umowa objęta jest zakresem MSR 11 czy MSR 18. Zastosowanie KIMSF 15 nie wpłynęło na sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie prowadzi tego rodzaju działalności.
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą* - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych, a w szczególności dostarcza wskazówek w zakresie: identyfikowania ryzyk walutowych kwalifikujących się do rachunkowości zabezpieczeń w ramach

zabezpieczenia inwestycji netto, umiejscowienia instrumentów zabezpieczających w strukturze grupy kapitałowej, a także określania przez jednostkę kwoty dodatniej lub ujemnej różnicy kursowej, dotyczącej zarówno inwestycji netto jak i instrumentu zabezpieczającego, która powinna zostać przeklasyfikowana z kapitałów własnych do sprawozdania z całkowitych dochodów w momencie zbycia jednostki zagranicznej. Zastosowanie KIMSF 16 nie wpłynęły na sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie zabezpiecza udziałów w aktywach netto jednostek działających za granicą.

- Interpretacja KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów - interpretacja zawiera wytyczne dotyczące ujmowania aktywów otrzymanych od klienta i służących świadczeniu jemu usług. Interpretacja ma zastosowanie do transakcji, które miały miejsce 1 lipca 2009 roku lub później. Zastosowanie KIMSF 18 nie wpłynęło na sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie otrzymywała aktywów od klientów, ani też środków pieniężnych przeznaczonych na wybudowanie tego typu aktywów.
- Zmiany do Interpretacji KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych i MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Wbudowane instrumenty pochodne – zmiana wprowadza wymóg oceny czy wbudowany instrument pochodny musi być ujęty oddzielnie w momencie przekwalifikowania hybrydowego instrumentu finansowego z kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Oceny dokonuje się na podstawie warunków, jakie istniały na późniejszą z dat: kiedy jednostka po raz pierwszy stała się stroną kontraktu i kiedy dokonano zmian kontraktu skutkujących znaczącymi zmianami przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu. MSR 39 wymaga obecnie, aby w sytuacji, w której wbudowany instrument pochodny nie może być wyceniony w sposób wiarygodny, cały instrument hybrydowy pozostał zakwalifikowany do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zastosowanie zmian nie wpłynęło na sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie dokonywała przekwalifikowania z kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ani też nie posiada hybrydowych instrumentów finansowych, dla których nie byłaby możliwa wiarygodna wycena wbudowanego instrumentu pochodnego.

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

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

- MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych (zmieniony w styczniu 2008 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie,
- MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmiana w styczniu 2008 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie,
- MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (znowelizowany w listopadzie 2008 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie,
- Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną (wydane w lipcu 2008 roku) - mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie,
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF (wydane w kwietniu 2009 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w różnych terminach, najwcześniej 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 2 Rozliczane gotówkowo płatności wewnątrz grupy kapitałowej w formie akcji własnych (wydane 18 czerwca 2009 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez UE,

- Zmiany do MSSF 1 Dodatkowe zwolnienia dla podmiotów stosujących standardy po raz pierwszy (wydane 23 lipca 2009 roku) - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja praw poboru – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- MSSF 9 Instrumenty finansowe (wydany w listopadzie 2009 roku) – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich zależne wzajemności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania (wydany w listopadzie 2009 roku) - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- KIMSF 19 Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe (wydany w listopadzie 2009 roku) - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- Zmiany do MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dla podmiotów stosujących standardy po raz pierwszy w zakresie prezentacji danych porównywalnych wynikających z wymogów MSSF 7 - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez UE.

Spółka ocenia, że nowe standardy i interpretacje, za wyjątkiem MSSF 9, nie będą miały istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki ani na wyniki działalności oraz na jej przyszłe sprawozdania finansowe. Spółka jest na etapie oceny wpływu MSSF 9 na sytuację finansową, wyniki działalności oraz na jej przyszłe sprawozdania finansowe.

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

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

Ujęcie przychodów ze świadczenia usług

Przychody ze świadczenia usług ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne odpisy.

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez akcjonariuszy.

Przychody ze świadczenia usług

Przychody obejmują przychody z dyskonta i prowizji, które są ustalane na każdy dzień bilansowy za bieżący okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu.

Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczone są poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego kapitału przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne

szacowane na oczekiwany okres użytkowania składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

Przychody prowizyjne z tytułu usługi poręczenia są realizowane w formie prowizji wstępnej oraz prowizji operacyjnej. Prowizja wstępna jest realizowana za udostępnienie dostawcy limitu w ramach którego dostawca jest upoważniony do wezwania Spółki do zapłaty za dłużnika na skutek braku zapłaty zobowiązania. Prowizja wstępna za przyznanie limitu jest rozliczana w czasie proporcjonalnie do okresu na jaki podpisano umowę poręczenia metodą efektywnej stopy procentowej. Prowizja operacyjna jest realizowana w przypadku realizacji poręczenia i zapłaty przez Spółkę środków pieniężnych do dostawcy. Następstwem realizacji poręczenia jest ujęcie wierzytelności w bilansie Spółki. Prowizja ta jest ujmowana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji przychody ze świadczenia usług jako element wyceny metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu prowizji od pożyczek ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji przychody ze świadczenia usług według efektywnej stopy procentowej w okresie trwania umowy.

Przychody z zasądzonych kosztów sądowych dotyczą uzyskanych kwot z tego tytułu.

Przychody finansowe z tyt. leasingu finansowego ujmowane są w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu na inwestycji leasingowej netto.

Przyjęty podział ma na celu wyraźne, prezentacyjne oddzielenie pozycji przychodów związanych z podstawową działalnością wynikającą z charakteru prowadzonej działalności, od pozostałych źródeł przychodów Spółki.

Przychody finansowe

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo wspólnika do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych ujmowane są przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania.

Przychody z najmu

Przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej ujmuje się metodą liniową w okresie obowiązywania umowy najmu.

Transakcje w walutach obcych

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- Kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta spółka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- Średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba, że w zgłoszeniu celnym lub w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów wycenione zostały po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
CZK	0,1554	0,1566
SKK	n/a	0,1385
EUR	4,1082	4,1724

Średnie ważone kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

Waluta	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008
CZK	0,1639	0,1411
SKK	n/a	0,1313 ¹
EUR	4,3406	3,5321

Różnice kursowe, dotyczące innych niż inwestycje długoterminowe pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych. W uzasadnionych przypadkach różnice kursowe zalicza się do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych.

Koszty finansowania zewnętrznego (koszt finansowania portfela)

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdane do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedaży. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Koszty finansowe związane z finansowaniem posiadanego portfela wierzytelności i pożyczek są ujmowane w podstawowej działalności operacyjnej w pozycji koszt finansowania sprawozdania z całkowitych dochodów.

Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe oblicza się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk podatkowy różni się od księgowego zysku brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie Spółki z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

Podatek odroczony oblicza się metodą zobowiązań bilansowych jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, odnosząc się do różnic między wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do obliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej prawdopodobne jest pomniejszenie przyszłych zysków podatkowych o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia (poza sytuacją ujęcia po połączeniu jednostek gospodarczych) innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie wpływa ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

¹ Kurs średni obliczony dla okresu od rejestracji spółki tj. listopad 2008 – grudzień 2008

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i udziały we wspólnych przedsięwzięciach, chyba że Spółka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci. Aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikające z przejściowych różnic w odliczeniach związanych z takimi inwestycjami i udziałami ujmuje się w zakresie odpowiadającym prawdopodobnym zyskom podlegającym opodatkowaniu, które będzie można skompensować różnicami przejściowymi, jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że w przewidywalnej przyszłości różnice te się odwrócą.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega przeglądowi na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla odzyskania składnika aktywów lub jego części, wartość tę należy odpowiednio pomniejszyć.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego oblicza się przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, zgodnie z przepisami (stawkami) podatkowymi obowiązującymi prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki Spółka spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres rozliczeniowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w pozycji „podatek dochodowy” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny, lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. W przypadku połączenia jednostek gospodarczych konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższającej koszt przejęcia.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki).

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

- Budynki i budowle 40 lat
- Maszyny i urządzenia od 2,5 do 10 lat
- Środki transportu od 3 do 5 lat
- Pozostałe środki trwałe do 5 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku następnego roku obrotowego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, jak również koszty amortyzacji środków trwałych odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Na dzień bilansowy środki trwałe wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania.

Środki trwałe używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu lub innej o podobnym charakterze, zaliczone do majątku jednostki, amortyzuje się przez okres ekonomicznej przydatności środka jeżeli istnieje wystarczająca pewność, że jednostka uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu. W przeciwnym razie składnik aktywów amortyzowany jest przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Spółki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

- Licencje na oprogramowanie 2-4 lata

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych, jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy aktualizujące oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu wartości niematerialnych do używania.

Wartości niematerialne używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu lub innej o podobnym charakterze, zaliczone do majątku jednostki, amortyzuje się przez okres ekonomicznej przydatności środka jeżeli istnieje wystarczająca pewność, że jednostka uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu. W przeciwnym razie składnik aktywów amortyzowany jest przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Spółki alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup

jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta brutto uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

Rezerwy

Rezerwy wykazuje się w przypadku wystąpienia w Spółce bieżących zobowiązań (prawnych lub zwyczajowych) będących konsekwencją zdarzeń z przeszłości, konieczność uregulowania ich przez Spółkę jest prawdopodobna, a wielkość tych zobowiązań można wiarygodnie wycenić.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

Spółka udziela poręczeń spłaty zobowiązań dostawcom do szpitali wykazywanych jako zobowiązania pozabilansowe i stanowiące niewykorzystane limity potencjalnego zaangażowania wynikające z aktywnych umów w ramach realizacji produktu „gwarancja”. W przypadku realizacji poręczenia i zapłaty zobowiązania za dostawcę Spółka ujmuje zapłacone kwoty w aktywach finansowych. Analiza utraty wartości portfela pochodzącego z realizacji umów poręczeń została opisana w pozycji „utrata wartości aktywów finansowych”.

Umowy rodzące zobowiązania

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się i wycenia jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Spółkę, wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

Aktywa finansowe

Zasady ogólne

Inwestycje będące instrumentami finansowymi ujmuje się w dniu nabycia w wartości początkowej równej wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji z wyjątkiem tych aktywów, które zalicza się do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności; aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności własne. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia. W prezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresach Spółka posiadała wyłącznie aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki udzielone i należności własne oraz pochodne instrumenty finansowe wycenia do wartości godziwej przez wynik finansowy.

1. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Spółka klasyfikuje w szczególności aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Są to aktywa, które zostały nabyte lub powstały w celu uzyskania korzyści w wyniku krótkoterminowych (w terminie do trzech miesięcy) wahań cen oraz aktywa finansowe, które niezależnie od powodu, dla którego zostały nabyte stanowią grupę aktywów, która wykorzystywana była ostatnio do realizacji korzyści w wyniku wahań cen.
2. Do aktywów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności Spółka zalicza aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, które Spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem należności zaklasyfikowanych jako pożyczki i należności. Aktywa te wykazuje się wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, a przychód rozpoznaje się przy użyciu efektywnej stopy procentowej.
3. Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza wszelkie aktywa finansowe nie zakwalifikowane do pożyczek i należności, aktywów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach nie będących podmiotami podporządkowanymi, których Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie. Aktywa te wycenia się w wartości godziwej, zyski i straty wynikające bezpośrednio ze zmian wartości godziwej ujmuje się w innych całkowitych dochodach.
4. Pożyczki udzielone i należności własne, których Spółka nie zaklasyfikowała jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, kwalifikuje się do kategorii pożyczki i należności. W szczególności zalicza się do tej kategorii należności nabyte w ramach finansowania należności, umów factoringu i umów refinansowania zobowiązań oraz udzielone pożyczki i należności powstałe w ramach udzielonych przez Spółkę poręczeń. Wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Przychód odsetkowy i prowizyjny ujmuje się według efektywnej stopy procentowej w pozycji przychody ze świadczonych usług w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej tylko wtedy, gdy wygasną prawa do przepływów pieniężnych wynikające z tego aktywa lub Spółka dokona przekazania składnika aktywów innej jednostce, które kwalifikuje się do usunięcia aktywa ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Metoda efektywnej stopy procentowej

Jest to metoda obliczania zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych i alokacji dochodu odsetkowego w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa dyskontująca szacowane przyszłe przepływy pieniężne w okresie do przewidywanej daty zapadalności danego składnika aktywów finansowych lub, w uzasadnionym przypadku, w okresie krótszym do wartości księgowej netto składnika aktywów.

Wycena bilansowa nabytych wierzytelności przed i po podpisaniu porozumienia nowacyjnego

Spółka w ramach umów finansowania należności w formie umów cesji oraz umów factoringu zawartych z pierwotnymi wierzycielami dokonuje nabycia wierzytelności kapitałowych i odsetkowych z dyskontem lub pobiera dodatkowo prowizję od wierzyciela.

Nabyte wierzytelności kwalifikowane są jako pożyczki i należności własne i ujmowane pierwotnie w ewidencji w wartości godziwej, za którą Spółka uznaje cenę nabycia.

Na dzień bilansowy aktywa nabyte wcześniej niż wynosi średnia rotacja aktywów powiększona o 2 miesiące (dopuszczalny okres opóźnienia przewidziany obowiązującą w Spółce procedurą) traktowane są jako aktywa nieregularne i wyceniane w wartości nominalnej pomniejszonej o nierozliczone do daty bilansowej początkowe dyskonto/prowizję oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Przyjęte uproszczenie wynika z braku praktycznej możliwości wyznaczenia wiarygodnej efektywnej stopy procentowej dla tej kategorii aktywów finansowych. Uproszczenie to nie ma istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki. Aktywa nabyte w okresie równym średniej rotacji portfela powiększonej o dopuszczalny okres opóźnień są wyceniane metodą efektywnej stopy procentowej.

Ponadto, dla wierzytelności poza porozumieniem, których realizacja zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny jest zagrożona, na dzień bilansowy Spółka dokonuje odpisów aktualizujących ich wartość. Skutki tych zdarzeń odnoszone są w sprawozdanie z całkowitych dochodów roku obrotowego w pozycję pozostałe koszty. W przypadku aktywów, dla których Spółka prowadzi negocjacje mające na celu zawarcie porozumienia nowacyjnego Spółka nie rozpoznaje przychodów z tytułu odsetek ustawowych, naliczanych za okres od dnia nabycia aktywów do daty bilansowej, jako przychodów nieuprawdopodobnionych. Dla pozostałych aktywów, zarówno aktywów bez harmonogramu jak i z harmonogramem spłaty, opóźnienia w płatnościach powodują naliczanie odsetek umownych, najczęściej w wysokości odsetek ustawowych. Naliczone odsetki stanowią część przychodów ze świadczenia usług i są rozpoznawane w przychodach okresu zgodnie z zasadą memoriałową.

Po podpisaniu porozumienia Spółka, znając terminy spłat należności wynikające z harmonogramu załączonego do umowy nowacyjnej, dokonuje wyliczenia efektywnej stopy procentowej dla zrestrukturyzowanej wierzytelności. Od tego momentu przychód rozpoznawany jest przez Spółkę przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odsetek naliczanych według stopy umownej, rozliczenia w czasie dyskonta/prowizji oraz odsetek umownych naliczonych przez Spółkę od dnia nabycia wierzytelności do dnia porozumienia.

Tę samą metodę wyceny przy użyciu efektywnej stopy procentowej zastosowano przy wycenie należności powstałych w wyniku realizacji udzielanych przez Spółkę poręczeń.

Udzielone pożyczki oraz wierzytelności nabyte w ramach refinansowania zobowiązań

W ramach umów pożyczek oraz wierzytelności nabytych na podstawie umów refinansowania zobowiązań (przy użyciu konstrukcji kodeksu cywilnego tzw. „zapłata za dłużnika”) Spółka ustala indywidualnie z dłużnikiem harmonogram spłat oraz dodatkowo pobiera prowizję. Tak powstałe należności sklasyfikowane także jako pożyczki i należności podlegają wycenie przy użyciu efektywnej stopy procentowej zgodnie z opisem metody zastosowanej przy wycenie umów nowacyjnych. W takim przypadku przychód rozpoznawany przez Spółkę przy użyciu efektywnej stopy procentowej uwzględnia odsetki naliczane według stopy umownej oraz prowizję pobieraną zgodnie z ustalonym harmonogramem.

Wycena bilansowa factoringu płatności ratalnych

W ramach świadczenia usługi factoringu Spółka nabywa niewymagalne wierzytelności objęte planem płatności ratalnych ustalonym pomiędzy dłużnikiem i wierzycielem pierwotnym. Wierzytelności takie są nabywane z dyskontem i/lub Spółka pobiera dodatkowo prowizję. Tak powstałe należności sklasyfikowane także jako pożyczki i należności podlegają wycenie przy użyciu efektywnej stopy procentowej zgodnie z opisem metody zastosowanej przy wycenie umów nowacyjnych. W takim przypadku przychód rozpoznawany przez Spółkę przy użyciu efektywnej stopy procentowej uwzględnia odsetki naliczane według stopy umownej oraz rozliczenia w okresie średniej rotacji dyskonta/prowizji dotyczącego nabytych aktywów.

Wycena bilansowa porozumień zawartych przed sądem

Spółka dąży do tego, aby jak największa część portfela aktywów finansowych miała charakter regularny i posiadała ustalony z dłużnikiem harmonogram płatności. Harmonogram taki może zostać ustalony w formie porozumienia zawartego z dłużnikiem przed sądem. Porozumieniem takim mogą zostać objęte aktywa finansowe pochodzące ze wszystkich oferowanych przez Spółkę produktów, posiadające wcześniej ustalone harmonogramy płatności lub nie objęte uprzednio żadnymi harmonogramami.

W momencie podpisania porozumienia sądowego zostaje ustalony harmonogram płatności.

Po podpisaniu porozumienia sądowego Spółka, znając terminy spłat należności wynikające z harmonogramu załączonego do porozumienia, dokonuje wyliczenia efektywnej stopy procentowej dla zrestrukturyzowanej wierzytelności – oddzielnie dla każdej grupy produktowej. Od tego momentu przychód rozpoznawany jest przez Spółkę przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odsetek naliczanych według stopy umownej, rozliczenia w czasie dyskonta/prowizji oraz odsetek umownych naliczonych przez Spółkę od dnia nabycia wierzytelności do dnia porozumienia.

Portfel bez ustalonego harmonogramu spłaty

Spółka w ramach umów finansowania należności w formie umów cesji oraz umów factoringu zawartych z pierwotnymi wierzycielami dokonuje nabycia wierzytelności kapitałowych i odsetkowych z dyskontem lub pobiera dodatkowo prowizję od wierzyciela.

Nabyte wierzytelności kwalifikowane są jako pożyczki i należności i ujmowane pierwotnie w ewidencji w wartości godziwej. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się wartość nominalną zobowiązania do zapłaty ceny wierzytelności (z uwzględnieniem ewentualnej prowizji).

Na dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy portfela bez ustalonego harmonogramu płatności. Aktywa nabyte wcześniej niż wynosi średnia rotacja aktywów powiększona o 2 miesiące (dopuszczalny okres opóźnienia przewidziany obowiązującą w Spółce procedurą) traktowane są jako aktywa nieregularne i wyceniane w wartości nominalnej pomniejszonej o nierozliczone początkowe dyskonto/prowizję. W przypadku takich aktywów zysk z tytułu dyskonta/prowizji jest rozpoznawany proporcjonalnie do spłaconej kwoty wierzytelności. Przyjęte uproszczenie wynika z braku praktycznej możliwości wyznaczenia wiarygodnej efektywnej stopy procentowej dla tej kategorii aktywów finansowych. Uproszczenie to nie ma istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Aktywa nabyte w okresie równym średniej rotacji portfela powiększonej o dopuszczalny okres opóźnień są wyceniane metodą efektywnej stopy procentowej, przy założeniu że ich okres spłaty jest równy średniej rotacji portfela, odsetek naliczanych według stopy umownej, rozliczenia w czasie dyskonta/prowizji.

Zobowiązania z tytułu leasingu

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Spółki i wycenia w niższej z dwóch wartości tj. wartości godziwej w momencie ich nabycia lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe.

Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do sprawozdania z całkowitych dochodów w pozycji koszty finansowe, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi w punkcie Rzeczowe aktywa trwałe.

Należności z tytułu leasingu finansowego

Aktywa oddane w leasing finansowy prezentowane są w bilansie jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto w podziale na część długoterminową i krótkoterminową.

W ramach leasingu finansowego następuje przekazanie przez leasingodawcę całego ryzyka i pożytków związanych z tytułem prawnym w związku z czym należne opłaty leasingowe traktowane są jako spłaty należności głównej i przychody finansowe, które stanowią zwrot zainwestowanych środków i wynagrodzenie za usługi.

Przychody finansowe ujmowane są w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu na inwestycji leasingowej netto.

Na dzień rozpoczęcia leasingu leasingodawca ujmuje w aktywach wartość inwestycji leasingowej brutto stanowiącej sumę opłat leasingowych i wartości końcowej przedmiotu leasingu wynikających z umowy. W pasywach ujmowane są niezrealizowane przychody finansowe.

Na dzień bilansowy należności z tytułu leasingu prezentowane są jako różnica pomiędzy wartością inwestycji leasingowej brutto i niezrealizowanych przychodów finansowych.

Zabezpieczenie aktywów finansowych

Na etapie zawierania umowy Spółka dokonuje oceny ryzyka kredytowego związanego z przedmiotową transakcją. Podstawą do oceny tego ryzyka jest z jednej strony scoring przyznany danemu dłużnikowi z drugiej strony historia dotychczasowej współpracy oraz poziom aktualnego zaangażowania. Dla aktywów o podwyższonym poziomie ryzyka Spółka wymaga ustanowienia zabezpieczenia. Stosowane formy zabezpieczeń to cesja z kontraktu szpitala z NFZ, zabezpieczenie na majątku rzeczowym, majątku ruchomym oraz weksel in blanco.

Należności handlowe

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim przyszłe przepływy pieniężne. W przypadku aktywów finansowych wykazywanych według zamortyzowanego kosztu kwota utraty wartości stanowi różnicę między wartością bilansową a bieżącą wartością oczekiwanych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się bezpośrednio o odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości bądź poprzez odpisy na specjalnie utworzone w tym celu konto. Jeśli w kolejnym okresie kwota odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości ulega zmniejszeniu, a zmniejszenie to można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które wystąpiło po dacie ujęcia utraty wartości, strata z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu poprzez sprawozdanie z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody i koszty operacyjne w zakresie odpowiadającym odwróceniu wartości bilansowej inwestycji na dzień utraty wartości, w stopniu nieprzekraczającym wartości zamortyzowanego kosztu jaki ujęto by, gdyby utrata wartości nie nastąpiła. Dotyczy to wszystkich aktywów z wyjątkiem instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży. W ich przypadku wzrost wartości godziwej następujący po utracie wartości ujmuje się bezpośrednio w innych całkowitych dochodach.

Aktywa posiadane przez Spółkę stanowią głównie pożyczki oraz wierzytelności wobec publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Są to podmioty posiadające osobowość prawną. Samodzielnie gospodarują środkami finansowymi otrzymywanymi głównie z Narodowego Funduszu Zdrowia na podstawie kontraktów na świadczenie usług zdrowotnych. Najważniejszą informacją dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest fakt, iż za zobowiązania szpitali po zakończeniu procesu ich likwidacji odpowiada zawsze organ założycielski (umocowanie ustawowe). Zmniejsza to znacząco ryzyko kredytowe związane z działalnością na rynku finansowania publicznej służby zdrowia. To ograniczenie ryzyka kredytowego oraz istnienie długofalowego zapotrzebowania na świadczone przez Spółkę usługi finansowe stało się podstawą koncentracji działalności biznesowej firmy na świadczeniu usług finansowych na rynku medycznym. Publiczne zakłady opieki zdrowotnej w myśl ustawy o ZOZ-ach z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz. U. z dnia 14 października 1991 r.) nie podlegają prawu układowemu i upadłościowemu, a za zobowiązania w przypadku likwidacji tych podmiotów odpowiada organ założycielski, to znaczy Skarb Państwa lub Jednostki Samorządu Terytorialnego. W związku z obowiązującym stanem prawnym oraz ze stworzonym systemem monitoringu i doboru kontrahentów Spółka jest narażona na niewielkie ryzyko utraty wartości aktywów. Pożyczki stanowiące aktywa finansowe zabezpieczone są wekslami, a w uzasadnionych przypadkach zwiększonego ryzyka utraty, aktywa te zabezpieczone są cesjami lub przekazami z kontraktów z Narodowego Funduszu Zdrowia. W uzasadnionym przypadku przewidywania konieczności dokonania umorzeń części posiadanych aktywów lub niepewności co do ich odzyskania Spółka tworzy odpisy aktualizujące obciążające koszty podstawowej działalności.

Działalność Spółki w 2009 roku ukierunkowana była głównie na finansowanie należności poprzez restrukturyzację zadłużenia wybranych szpitali w ramach umowy nowacyjnej oraz na bezpośrednie finansowanie publicznych zakładów opieki zdrowotnej poprzez udzielanie pożyczek.

Na dzień bilansowy 3% wartości portfela aktywów finansowych dotyczyło jednostek posiadających zdolność upadłościową. W uzasadnionych sytuacjach tworzony jest odpis aktualizacyjny mający zrównoważyć potencjalne straty wynikające z pogorszenia sytuacji finansowej poszczególnych dłużników mających zdolność upadłościową. Wartość takiego odpisu i moment jego utworzenia uzależnione są od etapu postępowania sądowego jakim objęta jest dana wierzytelność, bieżącej sytuacji finansowej dłużnika oraz możliwości spłaty ze szczególnym uwzględnieniem posiadanych zabezpieczeń.

Warunki wyłączenia składników aktywów finansowych ze sprawozdania z sytuacji finansowej

Na dzień, w którym jednostka utraciła kontrolę nad składnikiem aktywów finansowych, jego wartość wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej. Utrata kontroli następuje wtedy, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych zostały zrealizowane, wygasły albo jednostka zrzekła się tych praw np. poprzez umorzenie wierzytelności.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane są według kosztu historycznego, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Pozostałe aktywa

Pozostałe aktywa krótkoterminowe obejmują czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Kategoria ta obejmuje poniesione wydatki, które stanowią koszty przyszłych okresów. Rozliczenia międzyokresowe czynne ujmowane są pierwotnie w wartościach dokonanych wydatków, zaś na dzień bilansowy wyceniane są z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny. Odpisy rozliczeń międzyokresowych czynnych następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń w zależności od ich charakteru.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym utrzymywane w ramach lokat bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienialne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych o terminie zapadalności nie przekraczającym terminu 3 miesięcy. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane

są według wartości nominalnych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w bilansie.

Lokaty bankowe jakie posiada Spółka mają charakter lokat krótkoterminowych o okresie zapadalności od kilku dni do 3 miesięcy. Są to w większości lokaty O/N zakładane przez Spółkę w miarę posiadania wolnych środków finansowych na koniec dnia. Wykorzystanie tego typu lokat zwiększa efektywność zarządzania aktywami Spółki.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

Kapitały własne

Do kapitałów własnych Spółki zaliczane są:

- kapitał akcyjny, wyrażony w wartości nominalnej wynikającej z Umowy Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym,
- kapitał zapasowy, którego zasady funkcjonowania określają Umowa Spółki, a także decyzje uprawnionych organów Spółki,
- kapitał rezerwowy tworzony zgodnie z Umową Spółki,
- kapitał z wyceny programu opcyjnego,
- nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat poprzednich,
- wynik netto / zysk lub strata / okresu bieżącego.

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wykazuje się w wartości pomniejszonej o zadeklarowane lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału.

Wartość podwyższenia kapitału zakładowego, opłaconego całkowicie lub częściowo lub pokrytego wkładem niepieniężnym, na którą sąd rejestrowy nie wydał postanowienia o podwyższeniu, wykazuje się jako kapitał rezerwowy. Wartość obniżenia nie wpisanego do rejestru sądowego na dzień bilansowy wykazuje się do daty rejestracji jako należności finansowe.

Kapitał zapasowy Spółki tworzony jest zgodnie z Umową Spółki a w szczególności:

- z podziału zysku,
- z przeniesienia z kapitału z aktualizacji wyceny, skutków uprzednio dokonanej w oparciu o odrębne przepisy wyceny wartości netto środków trwałych zlikwidowanych lub zbytych w okresie sprawozdawczym,
- z dopłat Akcjonariuszy.

Przeznaczenie kapitału zapasowego określa Umowa Spółki.

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów trwałych przeznaczony jest do ewidencji skutków wyceny aktywów Spółki tj.:

- inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych,
- zaliczonych do aktywów obrotowych instrumentów pochodnych spełniających warunki zabezpieczenia.

Kapitał rezerwowy jest tworzony i wykorzystywany w oparciu o postanowienia Umowy Spółki na imiennie określone cele.

Nie podzielony zysk / nie pokryta strata z lat poprzednich odzwierciedla nie rozliczony wynik z lat poprzednich pozostający do decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a także skutki korekt

zmian zasad rachunkowości i błędów podstawowych dotyczących lat poprzednich, a ujawnionych w bieżącym roku obrotowym oraz wycenę programu opcyjnego.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę

Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wykazuje się w wartości wpływów pomniejszonej o bezpośrednie koszty emisji.

Zobowiązania wynikające z umów poręczeń

Zobowiązania takie są początkowo ujmowane w wartości godziwej. Wyceniane są na dzień bilansowy według wyższej z dwóch następujących wartości:

- kwoty zobowiązania umownego określonej zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” oraz
- początkowo ujętej wartości pomniejszonej w odpowiednich przypadkach o umorzenie ujęte zgodnie z MSR 18.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym zobowiązania z tytułu umów poręczeń zostały zaprezentowane w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się albo jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, albo jako pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 ani w okresach porównywalnych nie ma zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, za wyjątkiem instrumentów pochodnych.

Kredyty i pożyczki bankowe

Kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Zobowiązania wynikające z obligacji własnych

Zobowiązania z tytułu obligacji własnych wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji, ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Do pozostałych zobowiązań finansowych klasyfikowane są krótkoterminowe zobowiązania z tytułu zawartych umów nabycia pozostałych aktywów finansowych wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wyceniane efektywną stopą procentową.

Pozostałe zobowiązania

Do pozostałych zobowiązań klasyfikowane są rozliczenia międzyokresowe kosztów. Do pozycji tych zalicza się między innymi zobowiązania przypadające do zapłaty za usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom, np. z tytułu zaległych premii. Pomimo iż w tych konkretnych sytuacjach konieczne jest oszacowanie kwoty lub też terminu zapłaty ww. zobowiązań, stopień niepewności jest na ogół znacząco mniejszy niż w przypadku rezerw, stąd zobowiązania te klasyfikuje się jako zobowiązania.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

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 i nie wykorzystuje 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody lub koszty finansowe. Zyski i straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Program Opcji Menedżerskich

Spółka prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego członkom kadry kierowniczej przyznawane są niezbywalne opcje na akcje. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Opcji są członkowie Zarządu Spółki i pracownicy Spółki (jak również członkowie Zarządu i pracownicy spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej Spółki).

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę w oparciu o model opcji pseudo-amerykańskiej Fischera Blacka oraz symulacje Monte Carlo, o którym dalsze informacje przedstawione są w nocie 36.3. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji jednostki dominującej) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/ wyników lub/ i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określone pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/ wyników lub/ i świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku, których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą jednostki dominującej lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji (zob. nota 12).

Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Spółce 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.

Główne szacunki zostały zaprezentowane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
16	Odpisy aktualizujące wartość portfela aktywów finansowych	Kwoty odpisów dot. portfela aktywów finansowych
13, 14	Amortyzacja	Utrata wartości majątku trwałego na skutek używania lub upływu czasu
11	Podatek dochodowy	Rozpoznanie aktywów z tyt. podatku odroczonego
16, 34	Wartość godziwa instrumentów finansowych	Klasy i kategorie instrumentów finansowych, metody ich wyceny
22	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	Wartość nieruchomości klasyfikowanej jako aktywo trwałe przeznaczone do sprzedaży
36.3	Płatności realizowane w formie akcji	Wycena programu opcji menedżerskich

3. Segmenty działalności

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

4. Przychody ze świadczenia usług

Analiza przychodów z działalności podstawowej Spółki za rok 2009 i za okres porównawczy dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze świadczenia usług		
Przychody z finansowania należności (dyskonto, prowizja)	8 064	6 421
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja)	7 820	8 943
Przychody z usługi poręczenia (prowizja)	1 964	2 606
Przychody z usługi factoringu (prowizja)	1 352	997
Przychody z usługi refinansowania zobowiązań (prowizja)	1 897	1 460
Przychody z usługi restrukturyzacji wierzytelności	15	233
Przychody z usługi windykacji	110	435
Przychody sądowe (zwrot wpisów, kosztów sądowych)	817	181
Przychody z innych usług	146	760
Przychody odsetkowe z finansowania należności, pożyczek, poręczeń, factoringu i refinansowania zobowiązań	21 447	18 450
Razem	43 632	40 486
W tym:		
Wartość przychodów z tytułu wyceny aktywów finansowych (są to w całości należności własne i pożyczki) za pomocą efektywnej stopy procentowej	42 807	40 235
Wartość przychodów prowizyjnych nie podlegających wycenie metodą efektywnej stopy procentowej	825	251

Spółka wycenia przychody z portfela aktywów finansowych za pomocą zamortyzowanego kosztu przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej.

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 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	258 746	239 645
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	215 114	199 159
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	43 632	40 486
Wpływy razem ze spłatą udzielonych pożyczek	377 560	368 160

5. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia	4 818	4 807
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	873	922
Program opcji menedżerskich	405	-
Razem	6 096	5 729

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

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

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

Szczegółowy opis wyceny programu został zamieszczony w notce nr 36.3 (Płatności realizowane w formie akcji).

6. Koszt finansowania portfela

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Odsetki i prowizje od kredytów i zobowiązań oprocentowanych	3 258	3 736
Odsetki i prowizje z tytułu emisji obligacji	6 656	5 990
Razem koszt finansowania portfela	9 914	9 726
W tym		
Wartość kosztów odsetkowych z tytułu wyceny zobowiązań finansowych za pomocą efektywnej stopy procentowej	9 914	9 726

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

7. Pozostałe koszty

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Usługi obce inne	1 241	1 271
Podatki i opłaty	613	672
Pozostałe koszty	401	370
Koszty związane ze skierowaniem spraw do sądu	682	376
Odpisy aktualizujące	264	(36)
Dokonane umorzenia	686	547
Razem pozostałe koszty	3 887	3 200

Ze względu na specyfikę i charakter prowadzonej działalności podstawowej Spółki, przyjęto rozwiązanie polegające na zakwalifikowaniu do kosztów operacyjnych następujących pozycji:

- Koszty z tytułu opłat związanych z prowadzonymi postępowaniami sądowymi;
- Koszty odpowiadające umorzonym wierzytelnościom;
- Odpisy aktualizujące posiadany portfel aktywów z tytułu prowadzonej działalności podstawowej;

Odpisy aktualizujące i umorzenia dotyczą dokonanych odpisów aktualizujących portfel aktywów finansowych oraz ich rozwiązania a także odpisanych kwot z tytułu umorzeń posiadanych wierzytelności.

8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Zysk/(strata) ze zbycia składników rzeczowego majątku trwałego	40	31
Przekazane darowizny	(59)	(163)
Odszkodowania komunikacyjne	17	18
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności poza portfelem	-	20
Zysk/ (strata) pozostałe	(17)	2
Razem	(19)	(92)

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są przychody, zyski, koszty i straty nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Kategoria ta obejmuje zyski/straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej, jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego.

9. Przychody finansowe

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Lokaty bankowe	39	38
Dodatnie/(ujemne) różnice kursowe netto	(716)	51
Wycena i rozliczenie kontraktu terminowego zabezpieczającego ryzyko walutowe	663	-
Pozostałe przychody	17	16
Razem	3	105

Do przychodów finansowych Spółka kwalifikuje odsetki od lokat bankowych oraz środków pieniężnych, a także udziały w zyskach innych podmiotów. Przychody z pozostałych aktywów finansowych klasyfikowane są jako przychody z pozostałej działalności.

Biorąc pod uwagę specyfikę prowadzonej działalności przychody finansowe z posiadanych aktywów finansowych poza wymienionymi powyżej są kwalifikowane jako przychody finansowe z podstawowej działalności. Kwalifikacje poszczególnych pozycji zawiera informacja dotycząca ujęcia przychodów ze sprzedaży.

Do przychodów i kosztów finansowych Spółka kwalifikuje różnice kursowe dodatnie i ujemne dotyczące rozrachunków z działalności podstawowej.

Łączna wartość dochodów z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy wynosi 663 tys. PLN za rok 2009 (0 PLN za rok 2008).

10. Koszty finansowe

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	21	48
Odsetki od zaległości podatkowych - korekta VAT	-	52
Razem koszty finansowe	21	100

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania na inne cele niż działalność podstawowa, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, których Spółka jest stroną jako leasingobiorca.

Do przychodów i kosztów finansowych Spółka kwalifikuje różnice kursowe dodatnie i ujemne dotyczące rozrachunków z działalności podstawowej.

11. Podatek dochodowy

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) brutto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Przepisy podatkowe obowiązujące w latach 2008 i 2009 przewidywały stawkę 19%.

W zakresie podatku dochodowego Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Spółka nie jest częścią podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie

Ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania podstawy opodatkowania w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy, jak i bilansowy pokrywają się co do zasady z rokiem kalendarzowym.

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Ustawowa stawka podatkowa	19%	19%
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 603	4 630
Korekty wykazane w roku bieżącym w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(132)	(655)
Obciążenie podatkowe w wyniku finansowym	4 471	3 975

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku przedstawia się następująco:

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Zysk brutto przed opodatkowaniem	22 324	20 420
Efektywna stawka podatkowa	20%	19%
Podatek według efektywnej stawki	4 471	3 975
Podatek według ustawowej stawki	4 242	3 880
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	233	95
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami podatkowymi	(4)	-
Podatek według efektywnej stawki	4 471	3 975

Saldo podatku odroczonego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	Stan na dzień	Stan na dzień	Rok zakończony	Rok zakończony
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na wynagrodzenia i premie	95	67	28	-
Różnice kursowe	134	-	134	(6)
Odpisy aktualizujące należności	21	21	-	(3)
Niezapłacone składki i wynagrodzenia	-	7	(7)	(31)
Dyskonto z obligacji własnych	515	235	280	38
Prowizje opodatkowane do rozliczenia w czasie	1 523	1 804	(281)	330
Odpisy aktualizujące posiadane instrumenty finansowe	134	192	(58)	(36)
Rezerwa ogólnego ryzyka	-	6	(6)	6
Rezerwa na koszty operacyjne	36	28	8	28
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	25	29	(4)	29
Rezerwa na VAT	-	5	(5)	5
Rezerwa na koszty badania	18	18	-	12
Wycena instrumentów pochodnych	2	-	2	-
Razem	2 503	2 412	91	372

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	Stan na dzień	Stan na dzień	Rok zakończony	Rok zakończony
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Nierozliczone dyskonto z wyceny instrumentów finansowych	54	4	50	(428)
Odsetki naliczone nieotrzymane	475	694	(219)	116
Naliczone inne przychody	4	-	4	(10)
Różnice kursowe	(2)	4	(6)	5
Aktywowane koszty budowy oprogramowania	36	34	2	34
Wycena instrumentów pochodnych	128	-	128	-
Razem	695	736	(41)	(283)
Netto aktywa / rezerwa z tyt. podatku odroczonego	1 808	1 676	n/a	n/a

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie odnosiła podatku odroczonego w inne całkowite dochody.

W prezentowanych okresach podatek odroczonego został utworzony od wszystkich różnic przejściowych. Spółka nie posiada strat podatkowych możliwych do odliczenia.

12.Zysk przypadający na jedną akcję

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Średnia ważona liczba akcji	6 514 088	6 514 088
Zysk netto za 12 miesięcy (w tys. PLN)	17 853	16 445
Zysk netto na jedną akcję (w PLN)	2,74	2,52

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

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

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

W latach 2009 i 2008 liczba akcji wyemitowanych przez Spółkę nie zmieniała się – średnia liczba akcji dla obydwu okresów wynosiła 6.514.088.

Zgodnie z zapisami wynikającymi z MSR 33 Zarząd Spółki wyliczył wartość rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję z uwzględnieniem programu opcji menedżerskich, który został opisany w notcie 36.3.

Z uwagi na cenę wykonania opcji, która jest ustalona w oparciu o średnią wartość notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nie wystąpił efekt rozwadniający.

13.Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Środki trwałe		
Budynki, lokale	17	19
Środki transportu	640	340
Pozostałe środki trwałe	143	120
Razem Środki trwałe	800	479
W tym używane na podstawie umów leasingu finansowego	645	353

Od 2004 roku Spółka użytkuje środki trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Przedmiotem umów leasingu są środki transportu (samochody osobowe) oraz sprzęt komputerowy. Zobowiązania z tytułu leasingu ujmowane są w bilansie jako pozostałe zobowiązania finansowe i wykazywane w podziale na część krótkoterminową i długoterminową. Szczegółowe uzgodnienie powyższych zobowiązań zawarto w nocie 31.

Wszystkie umowy leasingu zawarte zostały na okres od 24 do 36 miesięcy. Umowy nie przewidują warunkowych opłat leasingowych, jak również żadnego rodzaju subleasingu. W większości umów znajduje się klauzula co do opcji zakupu po cenie umownej. Umowy nie nakładają na leasingobiorcę żadnych restrykcji, z wyjątkiem płatności zobowiązań wynikających z rat leasingowych.

Zmiany w stanie środków trwałych od 1.01.2009r. do 31.12.2009r.

Lp	Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	24	786	830	1 640
2	Zwiększenia	-	486	95	581
a	zakup środków trwałych	-	-	95	95
b	środki trwałe z leasingu finansowego	-	486	-	486
3	Zmniejszenia	-	351	55	406
a	sprzedaż	-	351	55	406
b	pozostałe	-	-	-	-
4	Bilans zamknięcia	24	921	870	1 815

Lp	Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	Umorzenie	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	5	446	710	1 161
2	Zwiększenia	2	167	72	241
a	amortyzacja za okres	2	167	72	241
3	Zmniejszenia	-	332	55	387
a	sprzedaż	-	332	55	387
b	pozostałe	-	-	-	-
4	Bilans zamknięcia	7	281	727	1 015
5	Wartość netto na początek okresu	19	340	120	479
6	Wartość netto na koniec okresu	17	640	143	800

Zmiany w stanie środków trwałych od 1.01.2008r. do 31.12.2008r.

Lp	Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	24	765	747	1 537
2	Zwiększenia	-	155	83	238
a	zakup środków trwałych	-	-	83	83
b	środki trwałe z leasingu finansowego	-	155	-	155
3	Zmniejszenia	-	135	-	135
a	sprzedaż	-	68	-	68
b	pozostałe	-	67	-	67
4	Bilans zamknięcia	24	785	830	1 640

Lp	Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	Umorzenie	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	3	418	634	1 055
2	Zwiększenia	2	162	77	241
a	amortyzacja za okres	2	162	77	241
3	Zmniejszenia	-	135	-	135
a	sprzedaż	-	68	-	68
b	pozostałe	-	67	-	67
4	Bilans zamknięcia	5	446	710	1 161
5	Wartość netto na początek okresu	21	347	114	482
6	Wartość netto na koniec okresu	19	340	120	479

14. Wartości niematerialne

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Wartości niematerialne		
Licencje	20	11
Wartości niematerialne w budowie	461	432
Pozostałe wartości niematerialne	5	13
Razem	486	456

Wartości niematerialne stanowią oprogramowanie komputerowe oraz licencje na wykorzystywanie zdjęć dla celów marketingowych. W tej pozycji ujęto oprogramowanie komputerowe w budowie (nie oddane jeszcze do użytkowania).

Spółka nie prowadzi i nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych.

Zmiany w stanie wartości niematerialnych od 1.01.2009r. do 31.12.2009r.

Lp.	Tytuł	Licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
	Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	694	99	432	1 225
2	Zwiększenia	32	-	29	61
a	zakup	32	-	29	61
3	Zmniejszenia	-	-	-	-
4	Bilans zamknięcia	726	99	461	1 286
	Umorzenie				
5	Bilans otwarcia	683	86	-	769
6	Zwiększenia	23	8	-	31
a	amortyzacja za okres	23	8	-	31
7	Zmniejszenia	-	-	-	-
8	Bilans zamknięcia	245	94	461	800
9	Wartość netto na początek okresu	11	13	432	456
10	Wartość netto na koniec okresu	20	5	461	486

Zmiany w stanie wartości niematerialnych od 1.01.2008r. do 31.12.2008r.

Lp.	Tytuł	Licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
	Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	685	85	205	975
2	Zwiększenia	9	14	227	250
a	zakup	9	14	227	250
3	Zmniejszenia	-	-	-	-
4	Bilans zamknięcia	694	99	432	1 225
	Umorzenie				
5	Bilans otwarcia	660	69	-	729
6	Zwiększenia	23	17	-	40
a	amortyzacja za okres	23	17	-	40
7	Zmniejszenia	-	-	-	-
8	Bilans zamknięcia	251	86	432	769
9	Wartość netto na początek okresu	25	16	205	246
10	Wartość netto na koniec okresu	11	13	432	456

15. Jednostki podporządkowane Magellan S.A.**Jednostki podporządkowane**

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Udział w jednostkach zależnych	76	76
Udział w jednostkach stowarzyszonych	10	10
Razem	86	86

Na dzień 31 grudnia 2009 jednostkami podporządkowanymi Spółki Magellan S.A. były:

- MedFinance Magellan s.r.o
- Magellan Slovakia s.r.o.
- Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek podporządkowanych na dzień 31 grudnia 2009 roku:

Nazwa jednostki	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%)	Proporcja głosów na walnym zgromadzeniu (%)	Podstawowa działalność
Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	Spółka zarejestrowana w Sądzie w Łodzi prowadzi działalność w Łodzi	n/a	Spółka Magellan S.A. jest Komandytariuszem. Wkład do Spółki 10 tys. PLN suma komandytowa 100 tys. PLN	Usługi prawne
MedFinance Magellan s.r.o.	Republika Czeska; spółka zarejestrowana w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667, prowadzi działalność na terenie Republiki Czeskiej	100%	100%	Usługi finansowe dla podmiotów działających na rynku medycznym
Magellan Slovakia s.r.o.	Republika Słowacka; spółka zarejestrowana w dniu 4 listopada 2008 roku pod numerem 55250/B, prowadzi działalność na terenie Republiki Słowackiej	100%	100%	Usługi finansowe dla podmiotów działających na rynku medycznym

Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa jest podmiotem, który na mocy obowiązujących umów świadczy usługi na rzecz Spółki z uwzględnieniem priorytetu obsługi. Kancelaria powstała 2005 roku i realizuje wszystkie zlecenia Spółki w zakresie prowadzenia postępowania sądowego i windykacyjnego na rzecz Spółki. Zysk w Kancelarii jest dzielony na zasadzie progresywnego udziału Spółki w zależności od poziomu zysku zrealizowanego przez Kancelarię.

Kancelaria nie ma osobowości prawnej w związku z tym udziały w zyskach są w odpowiedniej części ujmowane w księgach Magellan S.A. i opodatkowane na zasadach ogólnych. Magellan S.A. wywiera znaczący wpływ na Spółkę poprzez umowę o realizację usług, Spółka jest więc traktowana jako spółka stowarzyszona.

Utworzenie jednostek zależnych

MedFinance Magellan s.r.o.

Uchwałą nr 2/01/2007 z dnia 19 marca 2007 roku Rada Nadzorcza Magellan S.A., wyraziła zgodę na utworzenie na terenie Republiki Czeskiej odpowiednika spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w której 100% udziałów obejmie Magellan S.A.

- Nazwa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: MedFinance Magellan, s.r.o.
- Wysokość kapitału zakładowego spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: 200 tys. CZK.
- Administrator wkładu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A., z siedzibą w Łodzi, ul. Sienkiewicza 85/87, kod pocztowy 90-057, Polska.
- 100% wspólnik spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A.,

Na podstawie wniosku Spółki w dniu 25 kwietnia 2007 roku Sąd Miejski w Pradze zarejestrował Spółkę MedFinance Magellan s.r.o.. Tym samym Magellan S.A. objął 100% udziałów w Spółce – MedFinance Magellan, s.r.o. z siedzibą w Pradze, 160 00 Praha 6, Dejvice, Šárcká 1451/33, REGON 287 92 387 NIP CZ28792387 zarejestrowanej w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667.

Magellan S.A. pokrył kapitał spółki MedFinance s.r.o. kwotą w wysokości 28 tys. PLN. Koszty związane z nabyciem udziałów, które zwiększyły wartość udziałów wyniosły 23 tys. PLN.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 wchodzi:

- Dariusz Błaszczuk
- Rafał Skiba.

W dniu 14 maja 2009 roku rozszerzono przedmiot działalności spółki o działalność leasingową oraz została powołana Rada Nadzorcza MedFinance Magellan, s.r.o. w składzie:

- Krzysztof Kawalec
- Grzegorz Grabowicz
- Rafał Karnowski.

Magellan Slovakia s.r.o.

Uchwałą nr 1 z dnia 3 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Magellan S.A., wyraziła zgodę na utworzenie na terenie Republiki Słowackiej odpowiednika spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w której 100% udziałów obejmie Magellan S.A.

- Nazwa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan Slovakia, s.r.o.
- Wysokość kapitału zakładowego spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: 6.500 €.
- Administrator wkładu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A., z siedzibą w Łodzi, ul. Sienkiewicza 85/87, kod pocztowy 90-057, Polska.
- 100% wspólnik spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A.

Na podstawie wniosku Spółki w dniu 4 listopada 2008 roku Sąd Rejonowy w Bratysławie zarejestrował Spółkę Magellan Slovakia s.r.o.. Tym samym Magellan S.A. objął 100% udziałów w Spółce – Magellan Slovakia, s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, ul. Karadžicova 8a, REGON 44 414 315 NIP SK2022706950 zarejestrowanej w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B.

Magellan S.A. pokrył kapitał spółki Magellan Slovakia s.r.o. kwotą w wysokości 23 tys. PLN.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 wchodzi:

- Dariusz Błaszczuk
- Rafał Skiba.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 wchodzi:

- Krzysztof Kawalec
- Grzegorz Grabowicz
- Rafał Karnowski.

16. Pozostałe aktywa finansowe oraz należności z tyt. umów leasingu finansowego

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

Trwałe

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu		
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)	28 880	32 318
Portfel z tyt. leasingu finansowego z ustalonym harmonogramem spłat	373	510
Pożyczki udzielone (iii)	21 190	32 569
Razem	50 443	65 397

Obrotowe

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu		
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)	99 838	63 512
Portfel z tyt. leasingu finansowego z ustalonym harmonogramem spłat	442	501
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (ii)	64 980	35 815
Pożyczki udzielone (iii)	82 675	71 129
Razem	247 935	170 957

(i) Spółka posiada aktywa finansowe stanowiące porozumienia nowacyjne z ustalonym harmonogramem spłat, ugody sądowe o ustalonym harmonogramie płatności oraz harmonogramy płatności ratalnych z usług finansowych finansowania należności, z poręczeń, factoringu, usługi refinansowania zobowiązań oraz innych produktów. Harmonogramy spłat są podpisywane na okres od 1 miesiąca do 48 miesięcy.

(ii) Spółka posiada aktywa finansowe stanowiące wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat przed podpisaniem porozumień i ustaleniem harmonogramu spłaty z usług poręczeń, usług finansowania należności oraz usług factoringu. Z kwoty 65 mln PLN aktywów bez ustalonego harmonogramu płatności 55% tj. 36 mln PLN to aktywa nabyte przez Spółkę w ostatnim miesiący przed dniem bilansowym. W kolejnych miesiącach aktywa te zostaną objęte porozumieniami spłaty. Na koniec roku 2008 portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat miał wartość 36 mln PLN, a aktywa nabyte w ostatnim miesiącu miały wartość 9 mln PLN co stanowiło 25% tej kategorii.

(iii) Spółka udziela pożyczek podmiotom niepowiązanym oraz spółkom zależnym na okres od 1 tygodnia do 60 miesięcy. Podstawową grupą pożyczkobiorców są publiczne szpitale.

Bazując na danych historycznych ryzyko wcześniejszej spłaty aktywów jest nieistotne.

Leasing finansowy

Należności z tytułu leasingu finansowego wynikają z 10 umów zawartych w latach 2007, 2008 i 2009 i dotyczą leasingu 15 urządzeń medycznych.

Umowy leasingowe były zawierane na okres 36 miesięcy.

Najbardziej znacząca umowa leasingu finansowego roku 2009 została zawarta dnia 19 października 2009 i dotyczyła przekazania w leasing urządzeń medycznych na łączną kwotę 258 tys. PLN. Oprocentowanie tej umowy leasingowej wynosi 12,30% pa.

	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
Wartość należności brutto z tytułu leasingu finansowego wymagalnych w ciągu:		
Jednego roku	523	584
Dwóch do pięciu lat	442	597
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	965	1 181
Przyszłe przychody odsetkowe	(150)	(170)
Wartość przyszłych należności	815	1 011
Kwoty wymagalne w ciągu kolejnych 12 miesięcy (ujęte w należnościach krótkoterminowych)	442	501
Kwoty wymagane w okresie po 12 miesiącach w ciągu:	373	510
- dwóch do pięciu lat	373	510
- powyżej 5 lat	-	-

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość posiadanego portfela aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Poniższa tabela prezentuje stan odpisu aktualizującego wartość portfela aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2009 oraz na dzień 31 grudnia 2008.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących:

	Rok zakończony 31.12.2009 PLN'000	Rok zakończony 31.12.2008 PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	1 100	
Zwiększenie/(zmniejszenie) odpisu aktualizującego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty	335	179
Wykorzystanie odpisów (spisanie)	528	319
Stan na koniec okresu	907	1 110

17. Pozostałe należności podatkowe

	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
VAT naliczony z rocznej korekty	24	-
VAT do odliczenia w następnych miesiącach	15	9
Inne – podatek dochodowy zapłacony za granicą	31	26
Razem	70	35

18. Pozostałe aktywa

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	62	84
Razem	62	84

Do pozostałych aktywów Spółka zalicza rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu ubezpieczeń, prenumerat i inne koszty rozliczane w czasie.

19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	445	340
Pozostałe należności	450	509
Odpisy aktualizujące	(98)	(98)
Razem	797	751

Należności z tytułu dostaw i usług to należności od spółek zależnych przysługujące Magellan S.A. z tytułu używania przez nie znaku towarowego oraz z tytułu świadczenia na ich rzecz przez Magellan S.A. usług doradczych.

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

Zmiany stanu odpisów aktualizujących na należności zagrożone

	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	98	118
Zwiększenie/(zmniejszenie) odpisu aktualizującego ujętej w wyniku finansowym	-	(20)
Stan na koniec okresu	98	98

20. Aktywa objęte zastawem jako zabezpieczenie

Aktywa zaprezentowane poniżej zostały objęte zastawem jako zabezpieczenie kredytów lub innych umów uzyskanych przez Spółkę (patrz: nota nr 28 i 31):

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Środki trwałe w leasingu	645	353
Aktywa finansowe (wierzycelności, pożyczki)	145 538	107 305
Razem	146 183	107 658

Zobowiązania Spółki w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone prawami własności leasingodawcy do aktywów objętych leasingiem.

Aktywa finansowe stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych i podlegają wymianie na skutek spłaty wierzycelności lub pożyczek oraz uzupełnieniu w przypadku zwiększenia zaangażowania kredytowego. Wysokość zabezpieczenia poszczególnych kredytów została zaprezentowana w nocie 28.

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie	4	4
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	62	1 099
Lokaty krótkoterminowe	676	3 788
Razem	742	4 891

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość uzależniona jest od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

Żadne z powyżej prezentowanych środków pieniężnych nie są środkami o ograniczonej możliwości dysponowania.

Lokaty zaprezentowane na 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 są lokatami typu O/N. Oprocentowanie tych lokat kształtuje się na poziomie uzależnionym od oprocentowania kredytu redyskontowego ustalanego przez NBP.

Spółka Magellan S.A. posiada otwarte linie kredytowe dostępne w rachunku bieżącym, które szczegółowo zostały zaprezentowane w nocie 28.

22. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

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

Nieruchomość prezentowana jest w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia ustalonej przez sąd. Operat szacunkowy sporządzony dla przedmiotowej nieruchomości przez

niezależnego rzeczoznawcę majątkowego ocenia jej wartość na kwotę 681 tys. PLN, czyli powyżej jej wartości bilansowej.

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	454	-
Razem	454	-

Po dniu bilansowym Spółka podjęła działania zmierzające do sprzedaży nieruchomości.

W dniu 6 stycznia 2010 Magellan S.A. został wprowadzony przez komornika w posiadanie nieruchomości, a w dniu 21 stycznia 2010 Magellan S.A. wezwał lokatorów (w tym dłużników) do dobrowolnego opuszczenia nieruchomości. Następnie w dniu 18 lutego 2010 został złożony wniosek o eksmisję lokatorów.

Próby jak najszybszej sprzedaży będą podejmowane już w trakcie postępowania sądowego o opuszczenie w/w nieruchomości.

23.Pochodne instrumenty finansowe

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Pochodne instrumenty finansowe	674	-
Razem	674	-

W tej pozycji zaprezentowano kontrakty terminowe forward zabezpieczające ryzyko walutowe.

W okresie 2009 roku Spółka Magellan S.A. przyjęła do stosowania politykę zarządzania ryzykiem kursowym zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczane są one kontraktami forward. Zawarcie transakcji forward pozwoliło Spółce Magellan S.A. uniknąć znaczących strat na różnicach kursowych związanych z gwałtownym umocnieniem PLN wobec EUR w okresie od dnia udzielenia pożyczek do końca 2009 roku.

24. Kapitał podstawowy

Wartość nominalna i ilość akcji oraz wartość kapitału podstawowego na poszczególne dni bilansowe przedstawia się następująco:

	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość
	PLN		PLN
Stan na 31 grudnia 2008	0,30	6 514 088	1 954 226
Stan na 31 grudnia 2009	0,30	6 514 088	1 954 226

Szczegółowe informacje na temat serii, dat rejestracji oraz sposobu pokrycia kapitału według stanu na 31 grudnia 2009 i na dzień 31 grudnia 2008.

Seria/ emisja	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Liczba akcji razem na 31.12.2007	6 514 088	1 954 226,40			
Seria A	5 812 500	1 743 750,00		27.04.2007	31.12.2008
Seria B	261 588	78 476,40	gotówka	12.06.2007	31.12.2008
Seria C	440 000	132 000,00	gotówka	22.11.2007	31.12.2008
Liczba akcji razem na 31.12.2008	6 514 088	1 954 226,40			
Seria A	5 812 500	1 743 750,00		27.04.2007	31.12.2009
Seria B	261 588	78 476,40	gotówka	12.06.2007	31.12.2009
Seria C	440 000	132 000,00	gotówka	22.11.2007	31.12.2009
Liczba akcji razem na 31.12.2009	6 514 088	1 954 226,40			

Do dnia 26 kwietnia 2007 roku wartość nominalna akcji wynosiła 1.250 PLN.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 kwietnia 2007, w dniu 27 kwietnia miał miejsce split akcji serii A. Po dokonaniu splitu liczba wyemitowanych akcji wyniosła 5.812.500, a wartość nominalna pojedynczej akcji wyniosła 0,30 PLN.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 kwietnia 2007, w dniu 12 czerwca 2007 została zarejestrowana emisja akcji serii B w liczbie 261.588 o wartości nominalnej pojedynczej akcji 0,30 PLN. Emisja została objęta przez Zarząd i kadre menedżerską Spółki i pokryta w całości gotówką.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 czerwca 2007 roku podwyższono kapitał zakładowy poprzez utworzenie 440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o łącznej wartości nominalnej 132 000,00 PLN. Akcje te były przedmiotem oferty publicznej i zostały objęte przez inwestorów w całości za gotówkę.

W dniu 22 listopada 2007 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 1 954 226,40 PLN.

Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale, o wartości nominalnej 0,30 PLN, są równoważne pojedynczemu głosowi na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

Żadna z emisji akcji Spółki nie była związana z żadnymi dotyczącymi ich ograniczeniami.

Struktura właścicielska kapitału podstawowego Spółki została przedstawiona poniżej:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
Polish Enterprise Fund IV, L.P.	67,74%	76,03%
Fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A.	7,16%	5,02%
Portfel inwestycyjny zarządzany przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6,60%	-
Zarząd Spółki	1,81%	1,81%
Pozostali akcjonariusze	16,69%	17,14%
Razem	100,00%	100,00%

25. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wykorzystywany jest dla celów gromadzenia zysków z lat ubiegłych w Spółce oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną

	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
Z podziału zysku	65 105	48 660
Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	40 916	40 916
Razem	106 021	89 576

Poza ograniczeniami wynikającymi bezpośrednio z Kodeksu Spółek Handlowych w Spółce nie istnieją żadne dodatkowe ograniczenia dotyczące dystrybucji kapitału zapasowego.

26. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy dotyczy kapitału na świadczenia pracownicze, powstałego w wyniku programu opcji menedżerskich przyznających kadrze kierowniczej opcje na zakup akcji.

	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
Wycena opcji menedżerskich	2 344	1 939
Razem	2 344	1 939

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i ważniejszych pracowników zatrudnionych w Spółce. Szczegółowy opis wyceny programu został zamieszczony w notce nr 36.6 (Płatności realizowane w formie akcji).

27. Zysk zatrzymany i dywidendy

	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
Zyski (straty) zatrzymane z tytułu implementacji MSSF – opcje	(1 774)	(1 774)
Zyski (straty) bieżącego okresu	17 853	16 445
Stan na koniec roku obrotowego	16 079	14 671

28. Kredyty otrzymane

Spółka dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów

	Krótkoterminowe		Długoterminowe	
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kredyty w rachunku bieżącym (i)	15 585	21 627	-	-
Kredyty bankowe (ii)	10 740	26 093	1 959	4 741
	26 325	47 720	1 959	4 741

- (i) Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka wykorzystywała kredyty w rachunku bieżącym o łącznej wartości bilansowej 15 585 tys. PLN i wartości nominalnej zobowiązania 15.773 tys. PLN w tym:
- 3.380 tys. PLN kredytu udzielonego przez bank DNB Nord oddział w Warszawie. Limit kredytu został ustalony na kwotę 15 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR 1M + marża banku. Kredyt został udzielony do dnia 30 listopada 2010 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja warunkowa wierzytelności od jednostek służby zdrowia w kwocie nie niższej niż 45 mln PLN oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem.
 - 5 tys. PLN kredytu udzielonego przez bank PKO BP S.A. oddział w Łodzi. Limit kredytu został ustalony na kwotę 1 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR 1M + marża banku. Kredyt został udzielony na okres do dnia 12 marca 2010 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem.
 - 12.387 tys. PLN kredytu udzielonego przez bank BRE Bank S.A.. Limit kredytu został ustalony na kwotę 18 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR ON + marża banku. Kredyt został udzielony na okres do dnia 30 czerwca 2010 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem oraz warunkowa cesja wierzytelności od jednostek służby zdrowia w kwocie nie niższej niż 36 mln PLN.
- (ii) Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka wykorzystywała kredyty obrotowe o łącznej wartości bilansowej 12.699 tys. PLN i wartości nominalnej zobowiązania 12.981 tys. PLN w tym:
- 10.489 tys. PLN kredyt odnawialny udzielony przez Bank DnB NORD oddział w Warszawie. Limit kredytu został ustalony na kwotę 25 mln PLN. Jest to limit udzielony pod finansowanie konkretnych projektów. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR 1M + marża banku. Data końcowa okresu wykorzystania to 30 listopada 2010, a data ostatecznej spłaty to 31 marca 2012. Kredyt spłacany jest proporcjonalnie, zgodnie z harmonogramami poszczególnych projektów. Zabezpieczeniem kredytu jest potwierdzona cesja warunkowa wierzytelności od jednostek służby zdrowia w kwocie nie niższej niż 32,5 mln PLN oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem.
 - 0 tys. PLN kredyt rewolwingowy BZ WBK oddział w Łodzi. Limit kredytu został ustalony na kwotę 8 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR 1M + marża banku. Data spłaty limitu została ustalona na dzień 15 marca 2010 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja warunkowa wierzytelności od jednostek służby zdrowia w kwocie nie niższej niż dwukrotność dostępnego limitu, pełnomocnictwo do

dysponowania rachunkiem, zastaw finansowy na rachunku bieżącym oraz innych rachunkach

- 2.492 tys. PLN kredyt odnawialny udzielony przez Bank BPH oddział w Łodzi. Limit kredytu został ustalony na kwotę 4 mln PLN. Jest to limit udzielony pod finansowanie konkretnych projektów. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR 1M + marża banku. Data ostatecznej spłaty to 17 listopada 2010. Kredyt spłacany jest proporcjonalnie, zgodnie z harmonogramami poszczególnych projektów. Zabezpieczeniem kredytu jest potwierdzona cesja warunkowa wierzytelności od jednostek służby zdrowia w kwocie nie niższej niż 120% wartości salda kredytu oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem.

Zestawienie kredytów bankowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2009

Lp.	Rodzaj kredytu	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Kwota umowna	Wykorzystana kwota kredytu	Nierozliczona prowizja	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	15 000	3 380	90	3 290	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności w wysokości nie mniejszej niż 45 mln PLN miesięcznie, potwierdzona cesja wierzytelności w wysokości nie mniejszej niż 32,5 mln PLN
2	Kredyt odnawialny	DNB NORD	25 000	10 489	245	8 285	1 959	
3	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BRE	18 000	12 387	98	12 289	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności w wysokości nie mniejszej niż 36 mln PLN
4	Kredyt krótkoterminowy	WBK	8 000	-	-	-	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesje wierzytelności w wysokości nie mniejszej niż 16 mln PLN, zastaw finansowy na rachunku bieżącym oraz innych rachunkach
5	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	PKO BP	1 000	5	-	5	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
5	Kredyt obrotowy	BPH	4 000	2 492	37	2 455	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, weksel własny in blanco, potwierdzona cesja wierzytelności w kwocie nie niższej niż 120% wartości salda kredytu
7	Kredyt krótkoterminowy - saldo karty płatniczej	DNB NORD	10	1	-	1	-	Wpływy na rachunku bieżącym
RAZEM				28 754	470	26 325	1 959	

Zestawienie kredytów bankowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2008

Lp.	Rodzaj kredytu	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Kwota umowna	Wykorzystana kwota kredytu	Nierozliczona prowizja	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	15 000	13 958	33	13 925	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności w wysokości nie mniejszej niż 45 mln PLN miesięcznie, potwierdzona cesja wierzytelności w wysokości nie mniejszej niż 18,5 mln PLN
2	Kredyt odnawialny	DNB NORD	15 000	15 000	67	10 192	4 741	
3	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BRE	9 000	6 850	60	6 790	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
4	Kredyt krótkoterminowy	Raiffeisen Bank	5 000	5 000	6	4 994	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesje wierzytelności w wysokości nie mniejszej niż 10 mln PLN, Weksel własny in blanco
5	Kredyt krótkoterminowy	WBK	10 000	10 000	-	10 000	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesje wierzytelności w wysokości nie mniejszej niż 20 mln PLN, zastaw finansowy na rachunku bieżącym oraz innych rachunkach
6	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	PKO BP	1 000	818	-	818	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
7.	Kredyt krótkoterminowy	PKO BP	1 000	1 000	-	1 000	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
8.	Kredyt krótkoterminowy - saldo karty płatniczej	DNB NORD	10	1	-	1	-	Wpływy na rachunku bieżącym
RAZEM				52 627	166	47 720	4 741	

Z tytułu umów kredytowych Spółka dodatkowo jest zobowiązana do:

- Realizacji dodatniego wyniku finansowego;
- Utrzymywania na określonym poziomie wskaźnika kapitalizacji liczonego jako stosunek kapitałów własnych do sumy bilansowe;
- Utrzymywania na określonym poziomie wskaźnika dług netto/skorygowany wynik operacyjny (wynik operacyjny plus koszty finansowania portfela wierzytelności) oraz dźwigni finansowej liczonej jako stosunek długu netto i zobowiązań pozabilansowych o charakterze bezwarunkowym do kapitałów własnych;
- Utrzymywania udziału funduszy obcych w aktywach na określonym poziomie;
- Utrzymywania przepływów na rachunku bieżącym proporcjonalnych do zaangażowania Banku w finansowanie zewnętrzne Spółki.

W okresie bieżącym ani w okresach porównawczych Spółka nie naruszyła warunków umów kredytowych.

29. Zobowiązania z tyt. obligacji

Zobowiązania z tyt. obligacji	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Krótkoterminowe		
Wartość nominalna zobowiązania z tytułu obligacji	87 860	49 070
Razem korekty z tytułu zamortyzowanego kosztu	(158)	891
Wartość bilansowa obligacji	87 702	49 961
Długoterminowe		
Wartość nominalna zobowiązania z tytułu obligacji	15 000	-
Razem korekty z tytułu zamortyzowanego kosztu	(35)	-
Wartość bilansowa obligacji	14 965	-

Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka posiada dwa aktywne programy emisji obligacji:

- Program w Raiffeisen Bank S.A. - obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy; wartość programu 40 mln PLN,
- Program w BRE Bank S.A. - obligacje kuponowe o okresie zapadalności 2 lata; wartość programu 70 mln PLN.

Na koniec okresu porównawczego tj. 31 grudnia 2008 Spółka posiadała aktywne programy emisji obligacji o takiej samej strukturze:

- Program w Raiffeisen Bank S.A. - wartość programu 30 mln PLN,
- Program w BRE Bank S.A. - wartość programu 70 mln PLN.

Podwyższenie wartości Programu Emisji Obligacji w Raiffeisen Bank Polska S.A. o 10 mln PLN nastąpiło w listopadzie 2009 roku. Zgodę na podwyższenie wartości istniejącego Programu wyraziło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A. z dnia 24 lipca 2008 roku (uchwała nr 5/2008).

W dniu 12 stycznia 2010 nastąpiło podpisanie aneksów do Umowy Dealerskiej i Umowy Agencyjnej z BRE Bank S.A. zawartych w dniu 17.01.2007 roku dotyczących Programu Emisji Obligacji Magellan S.A. o okresie zapadalności powyżej 360 dni. Aneksy powodują podwyższenie wartości Programu o 30 mln PLN. Uwzględniając podpisane aneksy wartość Programu wynosi obecnie 100 mln PLN, a jego pozostałe warunki nie ulegają zmianie.

Zgodę na podwyższenie wartości istniejącego Programu Emisji Obligacji Spółki wyraziło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A., które odbyło się w dniu 20 lutego 2009 roku (uchwała nr 4/2009).

Programy są wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją publicznych jednostek służby zdrowia. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne oraz od okresu zapadalności aktywów finansowanych przez emisję.

Z tytułu programów emisji obligacji, poza obowiązkami informacyjnymi wynikającymi z Ustawy i warunków emisji, na Spółce nie ciąży żadne dodatkowe zobowiązania.

	Rok 2009 - Okres zakończony 31.12.2009	Rok 2008 - Okres zakończony 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji wg wartości nominalnych na początek okresu	49 070	59 100
Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji obligacji krótkoterminowych	81 720	105 700
Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych	70 000	-
Razem zwiększenia z emisji	151 720	105 700
Splata obligacji w okresie	97 930	115 730
Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji według wartości nominalnej	102 860	49 070

Ogółem w okresie objętym sprawozdaniem wyemitowano obligacje na łączną kwotę 151,7mln PLN.

Oprocentowanie obligacji krótkoterminowych ma charakter stały.

Oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększony o marżę.

Poniższa tabela pokazuje strukturę wiekową zobowiązań z tyt. kredytów otrzymanych i obligacji. Kredyty zaprezentowane zostały w wartości nominalnej powiększonej o oszacowane odsetki od dnia bilansowego do dnia ich wymagalności. W przypadku kredytów z oprocentowaniem zmiennym przyjęto stopę procentową z dnia bilansowego. Ze względu na dużą zmienność salda zadłużenia kredyty w rachunku bieżącym zaprezentowane zostały zgodnie z saldem na dzień 31 grudnia 2009 oraz na dzień 31 grudnia 2008 bez prezentacji potencjalnych zobowiązań odsetkowych. Obligacje zaprezentowano w wartości nominalnej podwyższonej o wartość przyszłych kuponów.

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tyt. kredytów i obligacji		
Kredyty otrzymane wraz z teoretycznymi odsetkami	29 522	54 078
W tym o terminach spłaty:		
do 30 dni	1 110	1 283
30 - 90 dni	2 152	26 269
90 - 180 dni	15 063	6 372
180 - 365 dni	9 139	15 157
Powyżej 1 roku	2 058	4 997
Obligacje własne wg wartości nominalnej podwyższonej o wartość przyszłych kuponów	109 721	50 810
W tym zapadające:		
do 30 dni	24 735	27 559
30 - 90 dni	8 689	12 811
90 - 180 dni	11 700	10 440
180 - 365 dni	48 831	-
12 - 24 miesiące	15 766	-

W dniu 15 stycznia 2010 roku, w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej w styczniu 2007 r. z BRE Bankiem S.A., Spółka przeprowadziła emisję:

- 100 obligacji kuponowych z rocznym terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 10 mln PLN;
- 60 obligacji kuponowych z półtorarocznym terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 6 mln PLN;
- 100 obligacji kuponowych z dwuletnim terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 10 mln PLN.

W dniu 20 stycznia 2010 roku, w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej w styczniu 2007 r. z BRE Bankiem S.A., Spółka przeprowadziła emisję:

- 15 obligacji kuponowych z półtorarocznym terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 1,5 mln PLN.

Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 tys. PLN, a ich oprocentowanie zostało ustalone na podstawie stopy WIBOR 6M powiększonej o marżę. Celem emisji było finansowanie bieżącej działalności Spółki.

30. Pozostałe zobowiązania finansowe

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

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	Krótkoterminowe		Długoterminowe	
Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych	44 087	32 027	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	172	136	250	77
Nierozliczone prowizje wstępne z tyt. umów poręczenia	407	270	-	-
Wartość bilansowa	44 666	32 433	250	77

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

W ramach podstawowej działalności Spółka dokonuje poręczenia niewymagalnych wierzytelności przysługujących dostawcy od szpitala. Z tyt. tej usługi pobierane są dwa rodzaje prowizji:

- Prowizja wstępna – za gotowość do poręczenia do wysokości określonego limit;
- Prowizja operacyjna – prowizja za efektywne poręczenie wskazanych przez wierzyciela pakietów wierzytelności.

Obydwie prowizje są rozliczane w czasie, a kwota nierozliczonych na dzień bilansowy prowizji prezentowana jest w kategorii „Pozostałe zobowiązania finansowe”. W miarę stopniowego rozliczania zaprezentowanych tu prowizji rozliczone kwoty będą odnoszone w sprawozdanie z całkowitych dochodów i będą podwyższały wynik finansowy kolejnych okresów.

Wiekowanie zobowiązań

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

Wiekowanie zobowiązań z tyt. zawartych umów	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tyt. zawartych umów	44 087	32 027
W tym:		
zobowiązania niewymagalne	43 925	26 457
<i>zapadające do 30 dni</i>	<i>8 798</i>	<i>7 600</i>
<i>30 - 90 dni</i>	<i>18 067</i>	<i>15 453</i>
<i>Powyżej 90 dni</i>	<i>17 060</i>	<i>3 404</i>
zobowiązania wymagalne:	162	5 570
<i>do 30 dni</i>	<i>110</i>	<i>3 125</i>
<i>Powyżej 30 dni</i>	<i>52</i>	<i>2 445</i>

31.Zobowiązania z tytułu leasingu

Leasing finansowy

Umowy leasingu finansowego dotyczą 7 umów zawartych z różnymi instytucjami finansowymi z czego 6 umów dotyczy leasingu 9 samochodów służbowych a jedna umowa dotyczy sprzętu biurowego.

Umowy leasingowe były zawierane na okres do 3 lat.

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wymagalnych w ciągu:		
Jednego roku	172	136
Dwóch do pięciu lat	250	77
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	422	213
Przyszłe koszty odsetkowe	(76)	(23)
Wartość przyszłych zobowiązań	346	190
Kwoty wymagane w ciągu kolejnych 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	141	121
Kwoty wymagane w okresie po 12 miesiącach w ciągu:	205	69
- dwóch do pięciu lat	205	69
- powyżej 5 lat	-	-
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Specyfikacja środków trwałych i wartości niematerialnych w leasingu		
Samochody osobowe	640	339
Kserokopiarka	5	14
Sprzęt komputerowy	-	-
Razem	645	353

Leasing operacyjny

Jako pozabilansowe zobowiązania z tyt. leasingu operacyjnego Spółka traktuje zobowiązania przyszłe z tytułu wynajmu powierzchni biurowej. Umowa wynajmu wygasa w marcu 2011 roku.

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Wartość nominalna przyszłych zobowiązań z tyt. leasingu operacyjnego w ciągu:		
Jednego roku	636	696
Dwóch do pięciu lat	159	759
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	795	1 491

32. Pozostałe zobowiązania

	Bieżące	
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze i koszty audytu	729	600
Inne zobowiązania	888	798
Niezapłacone prowizje z tyt. emisji obligacji	413	-
Razem	2 030	1 398

W pozycji „Inne” ujęte zostały przejściowo nierozliczone wpłaty od dłużników i wierzycieli (381 tys. PLN na 31.12.2009), rezerwa na koszty operacyjne (192 tys. PLN na 31.12.2009) oraz pozostałe zobowiązania kosztowe.

W pozycji „Niezapłacone prowizje z tyt. emisji obligacji” zaprezentowano kwoty prowizji z tytułu emisji obligacji własnych nie pobrane przez bank w okresie objętym sprawozdaniem. Prowizje te zostaną pobrane w kolejnych okresach.

33. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku

Spółka w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, ani w okresie porównywalnym, nie wypłacała dywidendy.

Zarząd Magellan S.A. na posiedzeniu w dniu 21 stycznia 2010 roku podjął uchwałę o zarekomendowaniu Radzie Nadzorczej oraz Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Magellan S.A. wypłaty dywidendy z zysku roku 2009 w wysokości stanowiącej nie mniej niż 15% zysku netto Magellan S.A. za rok 2009.

Po zaopiniowaniu i pozytywnym rozpatrzeniu rekomendacji przez Radę Nadzorczą Magellan S.A. ostateczna decyzja odnośnie wypłaty dywidendy oraz jej wysokości zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy rozpatrujące uchwały dotyczące podziału zysku osiągniętego w roku 2009.

W dniu 6 maja 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2008 (Uchwała nr 11/2009 ZWZ Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009 roku). Zgodnie z podjętą Uchwałą zysk netto w kwocie 16 444 785,25 zł zrealizowany przez Spółkę w 2008 roku został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

34. Instrumenty finansowe

W strukturze bilansu Spółki główną rolę odgrywają instrumenty finansowe, do których należą wierzytelności kapitałowe i odsetkowe oraz pożyczki, należności i zobowiązania z tytułu dostaw, obligacje własne, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty. Głównym celem tych instrumentów jest prowadzenie bieżącej działalności oraz jej finansowanie.

Spółka wykorzystuje walutowe kontrakty terminowe forward w celu zabezpieczenia wartości godziwej pożyczek udzielonych zagranicznym spółkom zależnym w ich walutach krajowych (EUR, CZK). Instrumentami zabezpieczanymi są wartości godziwe udzielonych pożyczek, natomiast instrumentami zabezpieczającymi są zawarte kontrakty forward.

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

Szczegółowy opis znaczących zasad rachunkowości i stosowanych metod, w tym kryteriów ujęcia, podstaw wyceny oraz podstaw wykazywania przychodów i kosztów w odniesieniu do poszczególnych kategorii aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i instrumentów kapitałowych ujawniono w notcie nr 2 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000
Aktywa finansowe		
Pożyczki i należności własne	298 378	236 354
<i>Pożyczki udzielone</i>	103 865	103 698
<i>Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat</i>	129 533	96 841
<i>Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat</i>	64 980	35 815
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (kontrakty forward)	674	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	742	4 891
Razem Aktywa Finansowe	299 794	241 245
Zobowiązania finansowe	175 867	134 932
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	422	213
Kredyty i pożyczki	28 284	52 461
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	102 667	49 961
Pozostałe zobowiązania finansowe	44 494	32 297

Aktywa posiadające ustalony harmonogram spłat zostały zaprezentowane w podziale na część krótkoterminową o terminach zapadalności rat krótszych niż 1 rok i część długoterminową – raty o terminie zapadalności powyżej 1 roku. Portfel aktywów finansowych bez ustalonego harmonogramu spłat zaprezentowano w aktywach obrotowych. Podstawą takiej klasyfikacji jest szacowany średni termin rotacji aktywów finansowych Spółki, który dla roku 2009 wynosił 7 miesięcy.

Ze względu na stabilne marże realizowane przez Spółkę na poszczególnych produktach Zarząd Spółki Magellan S.A. uznaje wartości bilansowe aktywów i zobowiązań finansowych wykazywane w kwotach zamortyzowanego kosztu za wiarygodne przybliżenie ich wartości godziwej.

	Stan na 31.12.2009 PLN'000	Poziom 1 PLN'000	Poziom 2 PLN'000	Poziom 3 PLN'000
Kontrakty forward zabezpieczające pożyczki udzielone spółkom zależnym,	674	-	674	-

Spółka dokonuje podziału posiadanych instrumentów finansowych na klasy wg typów produktów, które generują dany instrument. Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących klas, w ramach kategorii: pożyczki i należności własne:

1. aktywa finansowe z tyt. umów finansowania należności
2. aktywa finansowe z tyt. udzielonych pożyczek
3. aktywa finansowe z tyt. udzielonych poręczeń
4. aktywa finansowe z tyt. umów refinansowania zobowiązań
5. aktywa finansowe z tyt. umów factoringu
6. aktywa finansowe z tyt. umów leasingu sprzętu medycznego

Poniższa tabela przedstawia podział instrumentów finansowych ze względu na zdefiniowane klasy:

Należności wg klas instrumentów finansowych

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Finansowanie należności	124 819	77 682
Udzielone pożyczki	103 865	103 698
Poręczenia	25 523	19 567
Refinansowanie zobowiązań	31 563	28 086
Factoring	11 793	6 310
Leasing	815	1 011
Razem	298 378	236 354

Poniższa tabela przedstawia przychody zrealizowane dla każdej z klas instrumentów finansowych:

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
WARIANT w podziale na klasy		
Przychody z finansowania należności (dyskonto, prowizja, odsetki)	16 439	12 521
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja, odsetki)	15 475	17 745
Przychody z usługi poręczenia (prowizja, odsetki)	3 424	4 665
Przychody z usługi factoringu (prowizja, odsetki)	1 432	1 156
Przychody z usługi refinansowania zobowiązań (prowizja, odsetki)	4 610	3 507
Przychody z innych usług (prowizja, odsetki)	2 252	892
Razem	43 632	40 486

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie prowadziła alokacji kosztów operacyjnych na zdefiniowane klasy instrumentów finansowych. Nie jest więc możliwe określenie zysku netto zrealizowanego na poszczególnych klasach instrumentów.

35.Zarządzanie ryzykiem

Spółka świadczy usługi finansowe z wykorzystaniem dostępnych źródeł pozyskania środków pieniężnych w postaci kredytów oraz emisji własnych obligacji. Bieżąco monitoruje się ryzyko finansowe związane z działalnością Spółki i zarządza nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów poświęconych temu ryzyku, analizujących stopień ekspozycji i poziom ryzyka. Ryzyko, na które

narażona jest Spółka obejmuje ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cenowe), a także ryzyko kredytowe, ryzyko płynności i ryzyko oprocentowania przepływów pieniężnych. Osobą odpowiedzialną za zarządzanie ryzykiem jest Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy kontrolujący pracę Działu Ryzyka.

Zarządzania ryzykiem finansowym i zarządzanie kapitałem

Zarządzając ryzykiem finansowym prowadzonej działalności Spółka przyjęła zasadę, że stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty bankowe i obligacje własne) do kapitałów własnych powinien być zbliżony do 1.

Do kapitałów własnych Spółki zaliczane są:

- kapitał akcyjny, wyrażony w wartości nominalnej wynikającej z Umowy Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym,
- kapitał zapasowy, którego zasady funkcjonowania określają Umowa Spółki, a także decyzje uprawnionych organów Spółki,
- kapitał z aktualizacji wyceny aktywów trwałych,
- kapitał rezerwowany tworzony zgodnie z Umową Spółki,
- nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat poprzednich,
- kapitał z wyceny programu opcji menedżerskich,
- wynik netto / zysk lub strata / okresu bieżącego.

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
Kredyty bankowe	28 284	52 461
Obligacje własne	102 667	49 961
Kapitał własny	126 398	108 140
Wskaźnik zadłużenia (dług obciążony kosztem/kapitał własny)	1,04	0,95

Utrzymywanie wskaźnika zadłużenia na tak konserwatywnym poziomie pozwala Spółce zminimalizować potencjalne ryzyko płynnościowe.

Lokowanie środków pieniężnych w portfel aktywów Spółki regulują zasady obowiązujące w Spółce, zatwierdzone przez zarząd, określające sposoby kontrolowania ryzyka kredytowego poszczególnych transakcji. Przestrzeganie zasad i limitów zaangażowania kontrolują na bieżąco pracownicy działu ryzyka. Spółka nie wykorzystuje ani nie obraca instrumentami finansowymi – w tym finansowymi instrumentami pochodnymi – w celach spekulacyjnych.

Ryzyko walutowe

Działalność Spółki wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów i pasywów Spółki w wyniku zmiany kursów walutowych. Spółka prowadzi i rozwija działalność świadcząc, poprzez spółki zależne, w ograniczonym zakresie usługi finansowania należności na rynku czeskim i słowackim. Działalność prowadzona jest w walucie lokalnej. Poszczególne obszary aktywności zagranicznej posiadają zatem zamknięte pozycje walutowe i nie generują ryzyka walutowego. Pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Spółki w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim oraz wartość pożyczek udzielonych spółkom zależnym. Wartość rat kapitałowych wraz z należnymi odsetkami wg stanu na 31.12.2009 wynosiła 9.770 tys. PLN. Ta sama pozycja na dzień 31 grudnia 2008 wynosiła 5.278 tys. PLN.

W okresie 2009 roku Spółka przyjęła do stosowania politykę zarządzania ryzykiem kursowym zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczone są one kontraktami forward. W 2009r Spółka zawarła następujące transakcje forward:

1. 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.
2. 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.

3. 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
4. w dniu 30.04.2009 roku na kwotę 200.000,00 EUR stanowiącą wartość udzielonej pożyczki; ustalony kurs terminowy wynosi 4,4270 PLN/EUR
5. 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 częściowym rozliczeniem transakcji wartość kontraktu na dzień 31.12.2009 wynosi 825.199,00 EURO;
6. w dniu 17.12.2009 roku na kwotę 500.000,00 EUR stanowiącą wartość udzielonej pożyczki; ustalony kurs terminowy wynosi 4,2000 PLN/EUR
7. w dniu 31.12.2009 roku na kwotę 276.895,00 EUR stanowiącą wartość udzielonej pożyczki; ustalony kurs terminowy wynosi 4,1350 PLN/EUR

Ponadto w związku z przypadającym w dniu 31.12.2009r terminem rozliczenia transakcji wymienionych w punktach 1-7 Spółka:

1. rozliczyła transakcję zawartą w koronach czeskich (transakcja pkt. 3) uzyskując na niej dodatni przepływ finansowy,
2. na skutek aneksowania umów pożyczek ze Spółką zależną i przedłużenia terminu ich spłaty do 30.06.2010 rolowała transakcje forward do 30.06.2010 uzyskując dodatkowe 350 punktów swap do pierwotnych kursów terminowych.

Zawarcie transakcji forward pozwoliło Spółce uniknąć znaczących strat na różnicach kursowych związanych z gwałtownym umocnieniem PLN wobec EUR w okresie od dnia udzielenia pożyczek do końca 2009r.

Zawieranie takich transakcji w praktyce uniezależnia Spółkę od wahań kursów walutowych, dlatego w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zaprezentowano analizy wrażliwości na zmiany kursów walutowych.

Ryzyko stóp procentowych i zarządzanie nim

Ryzyko zmiany stóp procentowych to ryzyko polegające na indeksowaniu oprocentowania aktywów i pasywów do różnych parametrów bazowych różniących się terminami przeszacowania. Rentowność aktywów Spółki jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Spółka ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ posiadane aktywa finansowe są oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Spółka zarządza tym ryzykiem utrzymując odpowiednią proporcję aktywów o oprocentowaniu stałym i zmiennym, dbając o możliwie dobre dopasowanie profili zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych oraz pozyskiwanie finansowania zewnętrznego po możliwie jak najniższym koszcie.

Stałym oprocentowaniem charakteryzują się głównie aktywa regularne zaś aktywa nieregularne są oparte o oprocentowanie równe odsetkom ustawowym lub ich wielokrotności.

Poniższa tabela prezentuje udział aktywów finansowych i zobowiązań finansowych opartych o zmienną stopę procentową:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
Aktywa finansowe, w tym:		
Wartość portfela aktywów finansowych w tys. PLN	298 378	236 354
Portfel aktywów finansowych opartych o zmienną stopę % w tys. PLN	20 073	36 967
Udział aktywów finansowych opartych na zmiennej stopie % w portfelu aktywów finansowych	7%	16%
Zobowiązania finansowe, w tym:		
Wartość zobowiązań finansowych w tys. PLN	175 867	134 932
Zobowiązania finansowe oparte o zmienną stopę % w tys. PLN	100 126	92 446
Udział zobowiązań finansowych opartych na zmiennej stopie % w zobowiązaniach finansowych	57%	68%

Elementem zmiennym, ale narażonym na znikome wahania jest oprocentowanie ustawowe. Parametrem zabezpieczającym spółce ryzyko stóp procentowych jest wysoki poziom wewnętrznej stopy zwrotu realizowany na poszczególnych transakcjach dający gwarancje pokrycia ewentualnych strat związanych ze zmianami stóp procentowych.

Poniższa tabela prezentuje dla poszczególnych kategorii aktywów i pasywów rozmiary obciążenia ryzykiem stóp procentowych. Średnia stopa procentowa opiera się o nierozliczone salda na początek roku finansowego.

Portfel wierzytelności o ustalonym harmonogramie spłat

Zapadalność	Średnia stała stopa % XIRR		Wartość bilansowa w tys. PLN	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
do 1 roku	27,60%	27,66%	53 612	36 754
od 1 roku do 2 lat	17,81%	24,89%	53 670	35 836
powyżej 2 lat	19,28%	21,85%	22 251	24 251
RAZEM	22,11%	25,18%	129 533	96 841

Pożyczki

Zapadalność	Średnia stała stopa % XIRR		Wartość bilansowa w tys. PLN	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
do 1 roku	17,41%	25,00%	55 438	39 006
od 1 roku do 2 lat	20,38%	19,50%	27 814	31 344
powyżej 2 lat	19,55%	19,75%	20 613	33 348
RAZEM	18,63%	21,65%	103 865	103 698

W poszczególnych przedziałach zapadalności podane zostały wartości umów, których końcowa data spłaty przypada w danym okresie z przedziałów podanych powyżej.

Spółka na dzień bilansowy posiada portfel aktywów finansowych bez ustalonego harmonogramu spłat o łącznej wartości 65.013 tys. PLN. Aktywa finansowe nabyte przez Spółkę w ciągu ostatnich 3 miesięcy przed dniem bilansowym stanowią 80% wartości portfela bez ustalonego harmonogramu spłaty. Na podstawie danych historycznych z ostatnich 12 miesięcy Spółka szacuje, że średnia rotacja tej kategorii aktywów wynosi około 7 miesięcy. W ciągu następnych miesięcy znaczna część tego portfela zostanie objęta porozumieniami nowacyjnymi i przejdzie do kategorii aktywów z ustalonym harmonogramem spłat.

Obligacje

Zapadalność	Średnia stała stopa % XIRR		Wartość bilansowa w tys. PLN	
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
do 1 roku	10,59%	8,97%	87 702	49 961
od 1 roku do 2 lat	11,07%	-	14 965	-
od 2 do 3 lat	-	-	-	-
RAZEM	11,37%	8,97%	102 667	49 961

Kredyty bankowe

Zapadalność	Średnia stała stopa % XIRR		Wartość bilansowa w tys. PLN	
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
do 1 roku	10,68%	9,71%	26 325	47 720
od 1 roku do 2 lat	10,68%	9,31%	1 959	4 741
od 2 do 3 lat	-	-	-	-
RAZEM	10,68%	9,67%	28 284	52 461

Spółka realizuje blisko 10%-owe spready pomiędzy rentownością posiadanych aktywów a oprocentowaniem finansowania zewnętrznego opartym o bieżące stopy rynkowe. Dodatkowo Spółka ocenia, że w przypadku znaczącego wzrostu bieżących stóp rynkowych, będących podstawą do naliczania kosztu finansowania zewnętrznego, będzie w stanie zrekompensować taki wzrost poprzez realizowane marże na nabywanych aktywach finansowych.

Ryzyko stóp procentowych – analiza wrażliwości

Zobowiązania wynikające z finansowania zewnętrznego są oprocentowane w oparciu o:

1. stałą stopę procentową ustalaną dla każdej z transz dla obligacji krótkoterminowych
2. zmienną stopę procentową uzależnioną od bieżących stóp rynkowych (WIBOR) dla kredytów bankowych oraz obligacji średnioterminowych.

Wrażliwość wyniku odsetkowego.

Zobowiązania wynikające z finansowania zewnętrznego są oprocentowane w oparciu o:

1. stałą stopę procentową ustalaną dla każdej z transz dla obligacji krótkoterminowych
2. zmienną stopę procentową uzależnioną od bieżących stóp rynkowych (WIBOR) dla kredytów bankowych oraz obligacji średnioterminowych.

Posiadane przez Spółkę aktywa finansowe są oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Stałym oprocentowaniem charakteryzują się głównie aktywa regularne zaś aktywa nieregularne są oparte o oprocentowanie równe odsetkom ustawowym lub ich wielokrotności. Elementem zmiennym, ale narażonym na znikome wahania jest oprocentowanie ustawowe. Można więc przyjąć, że przy zmianie stóp procentowych i zmianie kosztu finansowania średnie przychody realizowane z posiadanego portfela aktywów finansowych nie ulegną zmianie.

Przy istotnym udziale finansowania zewnętrznego w strukturze pasywów jego koszt ma istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości wyniku zrealizowanego w roku 2009 roku na zmianę średniego kosztu finansowania zewnętrznego.

Metoda i założenia przeprowadzonej analizy wrażliwości:

1. Analiza została przeprowadzona w oparciu o dane historyczne z okresu 01.01. – 31.12.2009;
2. Ustalono średni miesięczny poziom finansowania obciążonego kosztem w analizowanym okresie; wyniósł on 91 339,53 tys. PLN;
3. Ustalono średni miesięczny koszt finansowania zewnętrznego, wyniósł on 816 tys. PLN;
4. Obliczono średni roczny koszt finansowania zewnętrznego, wyniósł on 10,73% p.a.;
5. Założono, że zmiana kosztu finansowania, po uwzględnieniu potencjalnego opodatkowania, przełoży się bezpośrednio na zmianę zysku netto zrealizowanego w okresie i na zmianę poziomu finansowania zewnętrznego.
6. Analizę przeprowadzono dla kosztu finansowania zewnętrznego w przedziale +/- 25% jego wartości rzeczywistej.

Wyniki:

Analiza wrażliwości dla roku 2009

Średni roczny % koszt finansowania	Zmiana średniego koszty finansowania jako % kosztu zrealizowanego	Zmiana zysku netto w tys. PLN	Zmiana zysku netto jako % zysku zrealizowanego
8,05%	-25%	1 984	11,11%
8,58%	-20%	1 587	8,89%
9,12%	-15%	1 190	6,67%
9,66%	-10%	793	4,44%
10,19%	-5%	396	2,22%
10,73% *)	0%	0	0,00%
11,27%	5%	-398	-2,23%
11,80%	10%	-795	-4,45%
12,34%	15%	-1 192	-6,67%
12,88%	20%	-1 589	-8,90%
13,41%	25%	-1 985	-11,12%

*) średni łączny koszt finansowania zewnętrznego łącznie z kosztem finansowym dokonanych umorzeń

Analiza wrażliwości dla okresu porównywalnego - roku 2008

Średni roczny % koszt finansowania	Zmiana średniego kosztu finansowania jako % kosztu zrealizowanego	Zmiana zysku netto w tys. PLN	Zmiana zysku netto jako % zysku zrealizowanego
7,37%	-25,00%	2 165	13,17%
7,86%	-20,00%	1 740	10,58%
8,36%	-15,00%	1 310	7,97%
8,85%	-10,00%	877	5,33%
9,34%	-5,00%	440	2,68%
9,83%	0,00%	0	0,00%
10,32%	5,00%	-444	-2,70%
10,81%	10,00%	-893	-5,43%
11,30%	15,00%	-1 345	-8,18%
11,80%	20,00%	-1 801	-10,95%
12,29%	25,00%	-2 261	-13,75%

Przeprowadzona analiza wrażliwości wyniku finansowego roku 2009 wskazuje, że zmiana kosztu finansowania o 5% jego wyjściowej wartości powoduje zmianę wyniku finansowego o około 2,22%. W sytuacji krańcowej wzrost kosztu finansowania o 25% spowodował zmniejszenie zrealizowanego wyniku finansowego o około 11,12%.

W roku 2008 zmiana kosztu finansowania o 25% powodowała zmniejszenie wyniku finansowego o około 13,75%.

Spółka akceptuje taką wrażliwość prowadzonej działalności.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Spółki na ryzyko ratingów kredytowych kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów. Kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane w okresach kwartalnych przez komitet kredytowy.

Aktywa posiadane przez Spółkę stanowią głównie pożyczki oraz wierzytelności wobec publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Są to podmioty posiadające osobowość prawną. Samodzielnie gospodarują środkami finansowymi otrzymywanymi głównie z Narodowego Funduszu Zdrowia na podstawie kontraktów na świadczenie usług zdrowotnych. Najważniejszą informacją dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest fakt, iż za zobowiązania szpitali po zakończeniu procesu ich likwidacji odpowiada zawsze organ założycielski (umocowanie ustawowe). Zmniejsza to znacząco ryzyko gospodarcze związane z działalnością na rynku obrotu takimi wierzytelnościami. To ograniczenie ryzyka kredytowego oraz istnienie długofalowego zapotrzebowania na świadczone przez Spółkę usługi finansowe stało się podstawą do koncentracji działalności Spółki na finansowaniu sektora publicznego jako docelowego rynku działania firmy. Publiczne zakłady opieki zdrowotnej w myśl ustawy o ZOZ-ach z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz. U. z dnia 14 października 1991 r.) nie podlegają prawu układowemu i upadłościowemu, a za zobowiązania w przypadku likwidacji tych podmiotów odpowiada organ założycielski to znaczy Skarb Państwa lub Jednostki Samorządu Terytorialnego.

Udział aktywów od podmiotów posiadających zdolność upadłościową (innych niż SP ZOZ-y lub Jednostki Samorządu terytorialnego) w portfelu aktywów finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2009 wynosił 3% i pozostał nie zmieniony w stosunku do udziału odnotowanego na koniec okresu porównywalnego. Aktywa te zabezpieczone są na majątku trwałym i obrotowym dłużników.

Poniższa tabela prezentuje strukturę portfela Spółki na dzień 31 grudnia 2009 oraz na koniec okresu porównywalnego w podziale na jednostki mające zdolność upadłościową i jednostki nie mające takiej zdolności:

Typ dłużnika	Udział % w portfelu aktywów finansowych - stan na 31.12.2009	Udział % w portfelu aktywów finansowych - stan na 31.12.2008
Jednostki publiczne	97,00%	97,66%
<i>SP ZOZ</i>	95,17%	96,00%
<i>JST (Jednostki Samorządu Terytorialnego)</i>	1,83%	1,66%
Jednostki ze zdolnością upadłościową	3,00%	2,34%
<i>NZOZ</i>	0,62%	2,06%
<i>inne</i>	2,38%	0,28%

Z powyższego wynika, że analiza kredytowa poszczególnych transakcji w głównej mierze jest nakierowana na analizę ryzyka płynnościowego poszczególnych aktywów generowanych w drodze poszczególnych usług świadczonych przez Spółkę.

W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Spółka wymaga ustanowienia zabezpieczenia dla części posiadanego portfela. Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka posiadała następujące formy zabezpieczenia dla aktywów o wartości:

- Cesja należności z kontraktu z NFZ 29.910 tys. PLN;
- Zabezpieczenie na majątku rzeczowym 14.737 tys. PLN;

Łączna kwota posiadanych zabezpieczeń to 44.647 tys. PLN.

Ponadto Spółka była w posiadaniu weksli in blanco wystawionych przez pożyczkobiorców, o łącznej wartości 70.373 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Na koniec okresu porównywalnego Spółka posiadała zabezpieczenia o łącznej wartości 34.242 tys. PLN, oraz weksle in blanco o wartości 62.756 tys. PLN.

Spółka szacuje, że wartość ustanowionych zabezpieczeń odpowiada wartości zabezpieczanych aktywów, natomiast na dzień bilansowy nie przeprowadza dokładnej wyceny wartości tych zabezpieczeń.

Spółka nie prowadzi ewidencji podziału posiadanych zabezpieczeń wg klas instrumentów finansowych.

Z pokazanych powyżej zabezpieczeń Spółka może skorzystać w przypadku opóźnień w płatnościach przewidzianych harmonogramem spłat, a dla aktywów nie posiadających ustalonego harmonogramu płatności – na warunkach zapisanych w umowie.

Ryzyko kredytowe zostało uwzględnione w wartości bilansowej aktywów finansowych. Dodatkowo ryzykiem kredytowym objęte są produkty wynikające z zawartych umów warunkowych, umów uruchomienia transz pożyczek i refinansowania zobowiązań oraz z tytułu udzielonych poręczeń, w kwotach wykazanych jako zobowiązania warunkowe w nocie 39.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe bez uwzględnienia zabezpieczeń

Szczegóły dotyczące maksymalnego ryzyka kredytowego przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
Aktywa bilansowe		
Należności z tytułu leasingu finansowego	815	1 011
Pozostałe aktywa finansowe	297 563	235 343
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	797	751
Pozostałe aktywa	62	84
Pozostałe należności podatkowe	70	35
Środki pieniężne poza środkami w kasie	738	4 887
Pochodne instrumenty finansowe	674	-
Razem	300 719	242 111
Zobowiązania pozabilansowe- bezwarunkowe	13 179	11 384

Koncentracja ryzyka (w odniesieniu do ryzyka płynności) - opis stosowanego systemu scoringowego i jego wpływu na ryzyko płynności

Funkcjonujący w Spółce sposób oceny ryzyka kredytowego został opracowany na podstawie analizy profilu ryzyka kredytowego publicznych jednostek służby zdrowia, z którego wynika, że jednostki te na podstawie aktualnych przepisów prawa, nie posiadają zdolności upadłościowej. W związku z powyższym nie występuje zagrożenie utraty aktywów, a ryzyko kredytowe zostało zdefiniowane jako zdolność do spłaty zobowiązań w akceptowalnym przez Spółkę okresie czasu.

Na bazie tych założeń został opracowany system oceny ryzyka kredytowego tzw. system scoringowy, na podstawie którego:

- 1) nadawana jest ocena ratingowa (od A-najwyższa do D-najniższa),
- 2) wyznaczany jest limitu optymalnego zaangażowania.

Na podstawie wyznaczonych parametrów z systemu scoringowego, Spółka wyznacza optymalne dla danego dłużnika terminy zwrotu należności, co z jednej strony umożliwia optymalną kalkulację parametrów finansowych dla inwestowanych środków, a z drugiej umożliwia oszacowanie realnych terminów zwrotu środków.

Ten ostatni element jest kluczowy do zarządzania pozycją płynnościową Spółki.

Na podstawie harmonogramów płatności z już zawartych oraz prognozowanych transakcji, Spółka prognozuje przepływy finansowe i z wyprzedzeniem prognozuje swoją pozycję płynnościową.

Zarządzanie pozycją płynnościową odbywa się w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym. Im bardziej dokładne prognozy w zakresie przyszłych wpływów, tym większe możliwości precyzyjnego określania zapotrzebowania na środki finansowe i źródła ich pokrycia oraz optymalizacji kosztów finansowych ich pozyskania.

Wyznaczone w systemie scoringowym oceny ratingowe, wykorzystywane są ponadto do kwalifikowania klientów do określonych grup produktowych, różniących się między sobą konstrukcją biznesową oraz parametrami finansowymi, w tym między innymi optymalnymi okresami długości finansowania. Dzięki temu Spółka jest w stanie optymalnie dopasować produkt do klienta i jego możliwości finansowych i płatniczych, co przekłada się na możliwości optymalnego prognozowania przyszłych przepływów finansowych i zarządzania pozycją płynnościową Spółki w różnych horyzontach czasowych.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym w przypadku dłużników posiadających zdolność upadłościową

Spółka w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym podmiotów posiadających zdolność upadłościową posługuje się opracowanym systemem oceny ryzyka kredytowego. Dla Niepublicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej opracowany został system analizy wskaźnikowej opartej o średnie wartości wybranych wskaźników finansowych. Analiza NZOZ-ów opiera się na następujących filarach:

1. Oceny jakościowej (ankieta) - Ankieta obejmuje zagadnienia związane z konkurencyjnością, oceną zasobów ludzkich, oceną środków trwałych, oceną zarządzania oraz oceną właściciela.
2. Oceny sytuacji ekonomiczno finansowej (analiza wskaźnikowa) - Analiza wskaźnikowa opiera się na 10 wybranych wskaźnikach finansowych. Szczególną wagę przykładą do wskaźnika płynności i zadłużenia.

3. Oceny dotychczasowej współpracy - Analiza dotychczasowej współpracy zawiera syntetyczną ocenę uprzednio przeprowadzanych transakcji z finansowanym podmiotem bądź z osobami nim zarządzającymi. Uwzględniane są opóźnienia w realizacji przeszłych zobowiązań, utrudnienia w komunikacji itp.
4. Oceny przyjętych zabezpieczeń (wycena)

W badaniu dostępności dłużnika do produktu kredytowego ocenia się jakość zabezpieczeń przyjmując następujące kryteria:

- ✓ płynność przy zaspokajaniu wierzytelności
- ✓ % ściągłości przy prowadzeniu działań egzekucyjnych
- ✓ koszt kapitału Spółki jako wartość dyskonta (15%).

Na podstawie przyjętych wartości określana jest wartość bieżąca zabezpieczenia.

Spółka w analizie transakcji przykłada szczególną wagę do przyjmowanych zabezpieczeń spłaty.

W przypadku finansowania podmiotów ze zdolnością upadłościową a nie będącymi Niepublicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej Spółka dokonuje podobnej analizy z wyjątkiem odniesienia się do wskaźników branżowych. Jako optymalne wskaźniki przyjmuje się wskaźniki zgodne ze sztuką zarządzania finansami. Celem Spółki jest uzyskanie zabezpieczeń skutecznie niwelujących ryzyko związane z finansowaniem.

Opóźnienia wg kategorii instrumentów finansowych

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

Tak rozumiane opóźnienia prezentuje poniższa tabela:

	31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe		opóźnione w stosunku do harmonogramu		opóźnione w stosunku do harmonogramu
Pożyczki i należności własne	298 378	7 489	236 354	16 725
Pożyczki udzielone	103 865	2 496	103 698	2 114
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat	129 533	3 245	96 841	12 061
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat	64 980	1 748	35 815	2 550
Płatności opóźnione jako % wartości portfela aktywów finansowych		2,51%		7,08%

Poniższa tabela prezentuje strukturę czasową i produktową opóźnień odnotowanych na dzień 31 grudnia 2009 (dane w tys. PLN):

Produkt /Opóźnienie	Do 30 dni	30 – 90 dni	90 – 180 dni	Powyżej 180 dni	RAZEM
Pożyczki udzielone	490	2 006	-	-	2 496
Porozumienia nowacyjne	1 487	650	25	-	2 162
Refinansowanie zobowiązań	130	81	58	99	368
Porozumienia sądowe	438	264	13	-	715
Poręczenia zapłaty	945	793	10	-	1 748
RAZEM	3 490	3 794	106	99	7 489

Aktywa, dla których odnotowano opóźnienia w płatnościach nie były objęte odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku ponieważ nie stwierdzono przesłanek utraty wartości.

Rok 2009 był kolejnym rokiem po roku 2008, w którym 2008 Spółka obniżyła poziom płatności opóźnionych zarówno w wartości nominalnej - spadek o 9.236 tys. PLN – jak i udział płatności opóźnionych w wartości portfela aktywów finansowych – spadek o 4,57 pp. Obniżenie poziomu opóźnionych płatności jest wyznacznikiem jakości i regularności posiadanego przez Spółkę portfela aktywów finansowych. Wynika ona zarówno z opracowanego i wdrożonego w Spółce unikalnego systemu oceny ryzyka kredytowego dla nabywanych aktywów jak i z obowiązującego systemu monitorowania płatności dłużników. Spółka poprzez zawierane z dłużnikami porozumienia oraz dopasowanie ich warunków do możliwości i potrzeb konkretnych podmiotów osiąga sytuację w której 78% wartości posiadanego portfela to aktywa regularne o ustalonym harmonogramie spłat. Pozostałe 22% to w dużej mierze aktywa nabyte przez Spółkę w ciągu ostatnich 3 miesięcy i można przewidywać, że ich znacząca część zostanie objęta porozumieniami w kolejnych okresach.

Pojawiające się przejściowo opóźnienia w realizacji harmonogramów płatności przez poszczególnych dłużników nie powodują, że posiadany portfel aktywów finansowych jest zagrożony ryzykiem utraty wartości. Posiadany portfel jest bezpieczny z punktu widzenia ryzyka związanego z utratą nabytych aktywów finansowych. Publiczne zakłady opieki zdrowotnej w myśl ustawy o ZOZ-ach z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz. U. z dnia 14 października 1991 r.) nie podlegają prawu upadłościowemu, a za zobowiązania w przypadku likwidacji tych podmiotów odpowiada organ założycielski to znaczy Skarb Państwa lub Jednostki Samorządu Terytorialnego.

Zarządzanie ryzykiem płynności

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

W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka prowadzi politykę konserwatywnego finansowania aktywów polegającą na:

- (i) ścisłym monitorowaniu wpływów oraz aktywnej polityce ściągania opóźnień realizowanych przez wyspecjalizowany zespół,
- (ii) bieżącym prognozowaniu i codziennym urealnianiu prognoz wpływów w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym,
- (iii) zarządzaniu strukturą pasywnej strony bilansu poprzez odpowiednią kompozycję źródeł finansowania, uwzględniającą strukturę aktywnej strony bilansu i specyfikę poszczególnych produktów, a w szczególności stabilność i przewidywalność wpływów finansowych z tych produktów,
- (iv) limitowaniu wartości wskaźników zadłużenia (np. kapitały własne/kapitały obce, kapitały własne/EBIT itp.) na konserwatywnym poziomie, gwarantujących rozwój działalności biznesowej, ale zapewniającej, na bazie doświadczeń historycznych, bezpieczeństwo płynnościowe Spółki,
- (v) utrzymywaniu rezerwowych źródeł finansowania na potrzeby bieżących płatności,
- (vi) pozyskiwaniu specyficznego finansowania zewnętrznego dopasowanego profilem przepływów do profilu przepływów pieniężnych aktywów.

W sytuacji awaryjnej Spółka może odstąpić od kontraktacji nowych transakcji i całość wpływów przeznaczyć na obsługę zobowiązań oraz renegocjować terminy spłat zobowiązań handlowych. Wpływy są na bieżąco monitorowane przez wyspecjalizowaną komórkę organizacyjną, która podejmuje bezpośrednie działania w celu zapewnienia spływu środków natychmiast po stwierdzeniu braku płatności.

36. Transakcje z jednostkami powiązanymi

36.1 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółka Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 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, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B.

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

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

Poniższa tabela zawiera zestawienie pożyczek udzielonych spółkom zależnym - MedFinance Magellan s.r.o. i Magellan Slovakia s.r.o. – według stanu na 31 grudnia 2009 – wartości nominalne w tys. PLN:

Kontrahent	Data umowy	Termin wydania środków	Kwota wyjścia (tys. EURO)*	Kwota wyjścia (tys. PLN)	Saldo raty kapitału -wej na 31.12.2009	Data wymagalności**	Oprocentowanie w skali roku**
	2008						
MedFinance Magellan	2008-01-22	2008-01-25		318	0	2008-07-25	9,00%
MedFinance Magellan	2008-02-26	2008-02-26		350	0	2008-08-26	9,00%
MedFinance Magellan	2008-04-11	2008-04-11		1 415	0	2008-10-08	9,00%
MedFinance Magellan	2008-06-24	2008-06-24		250	0	2008-12-22	9,00%
MedFinance Magellan	2008-06-30	2008-06-30		382	0	2008-12-31	9,50%
MedFinance Magellan	2008-07-22	2008-07-22 2008-07-25 2008-07-31 2008-08-01		1 090	0	2008-12-31	9,50%
MedFinance Magellan	2008-09-01	2008-09-01		364	0	2008-12-31	9,50%
MedFinance Magellan	2008-09-12	2008-09-12		547	0	2008-12-31	9,50%
MedFinance Magellan	2008-10-08	2008-10-08		1 472	0	2008-12-31	9,50%
MedFinance Magellan	2008-12-31	2008-12-31		3 438	0	2009-12-31	9,70%
Magellan Slovakia	2008-12-04	2008-12-04		50	0	2009-02-28	9,50%
Magellan Slovakia	2008-12-18	2008-12-18		1 000	0	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia	2008-12-29	2008-12-29		667	393	2010-06-30	8,70%
		Razem		11 343	393		
	2009						
Magellan Slovakia	2009-01-20	2009-01-21		152	152	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-02-02	2009-02-03		640	640	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-02-06	2009-02-06		782	782	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-02-13	2009-02-13		700	700	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-03-02	2009-03-02		173	173	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-03-02	2009-03-04		757	757	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-03-27	2009-03-30	133	546	546	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-03-31	2009-03-31	350	1 438	1 438	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-04-30	2009-04-30	200	822	822	2010-06-30	8,70%
Magellan Slovakia	2009-12-14	2009-12-14	500	2 054	2 054	2010-12-31	8,70%
Magellan Slovakia	2009-12-31	2009-12-31	276	1 134	1 134	2010-06-30	8,70%
		Razem	1 459	9 198	9 198		
2008 i 2009 Łącznie				20 541	9 591		

*) Kwoty w euro przeliczone kursem z dnia bilansowego 31.12.2009 roku – 1 EURO = 4,1082 PLN

**) Dane zawarte w tabeli uwzględniają aneksy do umów podpisane do dnia 31.12.2009 r.

Spółka Magellan S.A. rozpoczęła udzielanie pożyczek denominowanych w EURO w marcu 2009 roku. We wcześniejszych okresach udzielane pożyczki były denominowane w PLN.

Z tytułu pożyczek udzielonych spółkom zależnym w roku 2009 Magellan S.A. zrealizował przychód odsetkowy w kwocie 732 tys. PLN.

Transakcje handlowe

W poszczególnych latach jednostki powiązane ze Spółką zawarły następujące transakcje:

	Sprzedaż		Zakup			
	Rok zakończony 31/12/2009	Rok zakończony 31/12/2009	Rok zakończony 31/12/2009	Rok zakończony 31/12/2009		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000		
Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	5	45	335	364		
MedFinance Magellan s.r.o.	253	343	-	-		
Magellan Slovakia s.r.o.	654	37	-	-		
	Należności od stron powiązanych		Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki		Zobowiązania na rzecz stron powiązanych	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	9	9	-	-	-	-
MedFinance Magellan s.r.o.	321	298	-	3 556	-	-
Magellan Slovakia s.r.o.	115	33	9 770	1 721	-	-

Spółka Magellan S.A. generowała przychody od Spółek powiązanych z tytułu wynajmu pomieszczeń biurowych i korzystania z sieci informatycznej oraz baz danych. Zakupów dokonywano na podstawie obowiązujących umów o świadczenie usług prawnych, windykacyjnych oraz reprezentacji w sądzie po cenach rynkowych z uwzględnieniem specyfiki regulowania ustawowego kosztów sądowych.

Sprzedaż zrealizowana w stosunku do MedFinance Magellan s.r.o. i Magellan Slovakia s.r.o. to wartość zafakturowanych usług doradczych oraz naliczone odsetki od udzielonych pożyczek. Należności od spółek zależnych MedFinance Magellan s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o. w łącznej kwocie 436 tys. PLN to należności przeterminowane. Spółka ocenia, że realizacja tych należności nie jest zagrożona pomimo ich przeterminowania. Gwarantem realizacji przedmiotowej należności jest fakt, że są to należności od spółek zależnych, w których Magellan S.A. posiada 100% udziałów i w przypadku zaistnienia konieczności należność może zostać odzyskana poprzez roszczenie Magellan S.A. bezpośrednio do majątku spółki zależnej.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz w roku 2008 nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Spółką a jej głównym Akcjonariuszem.

36.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

	Okres 01.01.- 31.12.2009	Okres 01.01.- 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	2 708	2 278
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	306
Razem	2 708	2 584
	Okres 01.01.- 31.12.2009	Okres 01.01.- 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia Zarząd w tym:	1 376	1 524
<i>Dariusz Strojewski - Prezes Zarządu (do 30.06.2008)</i>	-	673
<i>Krzysztof Kawalec - Prezes Zarządu (od 01.07.2008; do 30.06.2008 - Wiceprezes Zarządu)</i>	520	389
<i>Grzegorz Grabowicz - Wiceprezes Zarządu (od 01.07.2008; do 30.06.2008 Członek Zarządu)</i>	440	373
<i>Rafał Karnowski - Członek Zarządu (od 01.07.2008)</i>	238	89
<i>Urban Kielichowski - Członek Zarządu (od 24.07.2009)</i>	178	-
Wynagrodzenia Rada Nadzorcza w tym:	227	152
<i>Dariusz Prończuk</i>	-	-
<i>Michał Kornatowski (Członek Rady Nadzorczej do dnia 31.05.2009)</i>	20	38
<i>Sebastian Król</i>	-	-
<i>Tadeusz Duszyński (Członek Rady Nadzorczej do dnia 06.05.2009)</i>	15	36
<i>Zdzisław Piekarski (Członek Rady Nadzorczej do dnia 06.05.2009)</i>	15	36
<i>Bogusław Grabowski</i>	45	21
<i>Jacek Owczarek</i>	47	21
<i>Marek Kołodziejski (Członek Rady Nadzorczej od dnia 06.05.2009)</i>	31	-
<i>Paweł Brukszo (Członek Rady Nadzorczej od dnia 20.07.2009)</i>	23	-
<i>Piotr Krupa (Członek Rady Nadzorczej od dnia 20.07.2009)</i>	23	-
<i>Marek Wójtowicz (Członek Rady Nadzorczej od dnia 20.11.2009)</i>	8	-
Wynagrodzenia Dyrektorzy	1 105	908
Razem	2 708	2 584

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

W roku 2009 i w roku 2008 Spółka nie udzielała pożyczek członkom naczelnego kierownictwa.

Zgodnie z Uchwałą nr 2 z dnia 24 listopada 2006 roku NWZA Magellan S.A., zmienionej uchwałą nr 39/2009 NWZA z dnia 6 maja 2009, członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie Zarządu Magellan

S.A. mogą nabywać obligacje własne Spółki na zasadach określonych w Regulaminie nabywania papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę do łącznego limitu o wartości 3 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2009 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 1,5 mln PLN (wartości nominalne), wobec 1 mln PLN na koniec roku 2008.

36.3 Płatności w formie akcji

W Spółce do 30 września 2007 rozliczono program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla zatrudnionych w Spółce.

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

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

W ramach wprowadzanego w spółce programu opcji menadżerskich menedżerowie uzyskali prawo do nabycia akcji w ilości nie większej niż 390.840 akcji zwykłych imiennych serii w czterech równych transzach w latach 2009-2012. Rada Nadzorcza ma prawo do zarezerwowania do 25% łącznej puli warrantów subskrypcyjnych. Realizacja powyższego prawa nastąpi w drodze objęcia przez osobę uprawnioną akcji nowej emisji po cenie ustalonej przez Zarząd spółki do 31 lipca danego roku dla każdej transzy osobno pod warunkiem spełnienia określonych warunków zdefiniowanych osobno dla każdej transzy:

1. Transza 1 – spółka wykona w przyjęty w budżecie przyjętym przez Radę Nadzorczą na rok obrotowy 2009 zysk netto (w przypadku braku przyjęcia Budżetu, decyzję o przydziale podejmie rada Nadzorcza w drodze uchwały);
2. Transza 2-4 – w zależności od poziomu następującego wskaźnika (w(n)) w latach 2010, 2011, 2012:

$$w(n) = 9/10 * EPS(n)/EPS(n-1) + 1/10 * [E(n+1)/WIG(n+1)]/[E(n)/WIG(n)], \text{ dla } n > 1$$

gdzie:

EPS(n) - zysk netto Spółki skorygowany o wycenę opcji na akcje,

E(n) - średni kurs akcji Spółki w 1 kwartale roku n,

WIG(n) - średni wskaźnik WIG w 1 kwartale roku n.

Jeśli $w(n) < 1,06$, spółka nie przydzieli warrantów subskrypcyjnych na akcje.

Jeśli $1,06 \leq w(n) \leq 1,1$, spółka przydzieli 30% warrantów subskrypcyjnych przypadających na dany rok.

Jeśli $1,1 < w(n) < 1,175$, spółka przydzieli kolejne 30% warrantów subskrypcyjnych przypadających na dany rok.

Jeśli $w(n) = 1,175$, spółka przydzieli wszystkie warranty subskrypcyjne przypadające na dany rok.

Ponadto osoba uprawniona musi spełnić warunek zatrudnienia w spółce, to znaczy osoba uprawniona musi pozostawać w stosunku pracy ze spółką lub spółką zależną, lub w innym stosunku prawnym na podstawie którego świadczyć będzie usługi zarządcze na rzecz spółki lub spółki zależnej od spółki, przez okres co najmniej 6 miesięcy w roku kalendarzowym, poprzedzającym datę przydziału warrantów subskrypcyjnych oraz w dniu przydziału warrantów subskrypcyjnych za dany rok trwania programu opcji menedżerskich.

Cena emisyjna będzie ustalana przez Zarząd spółki, jako wyższą z dwóch średnich cen akcji obliczonych z następujących okresów:

1. 6 (sześciu) miesięcy notowań ciągłych, obliczana dla okresu od dnia 1 stycznia do 30 czerwca;
2. 2 (dwóch) miesięcy notowań ciągłych, obliczana dla okresu od dnia 1 maja do 30 czerwca; roku kalendarzowego następującego po roku, za który przyznawane będzie prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych danej Transzy.

Posiadacz warrantów każdej transzy po ich objęciu zgodnie z założeniami programu opcji menedżerskich, nie będzie mógł wykonać prawa do objęcia akcji nowej emisji nie wcześniej niż w ciągu roku od daty nabycia warrantów i nie później niż do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Spółka dokonała przydziału pierwszej transzy dnia 16 września 2009 roku (przyznano 87.411 warrantów subskrypcyjnych). W związku z tym, Spółka dokonała wyceny wyłącznie pierwszej transzy programu opcji menedżerskich.

	31.12.2009
	Liczba opcji (szt.)
Saldo na początek okresu	0
Prawa do opcji nabyte w ciągu roku	0
Rezygnacja z przekazania opcji do realizacji	-
Zrealizowane w ciągu roku	-
Saldo na koniec okresu	0
Opcje z prawem do wymiany na akcję na koniec okresu	0

Do wyceny programu wykorzystano symulację Monte Carlo oraz model opcji pseudo-amerykańskiej Fischera Blacka. Do wyceny wartości programu wykorzystano następujące parametry:

Dane w PLN	Data rozpoczęcia programu 16.09.2009
Cena pojedynczej akcji na WGPW	25,50 PLN
Cena realizacji opcji	Określona w trakcie każdej symulacji
Oczekiwana zmienność	57,13%
Oczekiwany data wykonania opcji	Zależy od każdej symulacji
Stopa zwrotu wolna od ryzyka	W wycenie przyjęto strukturę terminową stóp wolnych od ryzyka określonych na podstawie kwotowań depozytów i IRS (kwotowania MID).
Oczekiwana dywidenda	15% zysku netto w pierwszym roku (za rok 2009) oraz 30% zysku netto w kolejnych. Założono 20 MLN PLN zysku netto za 2009 rok oraz 20% przyrost w kolejnych latach.

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności stóp zwrotu z cen zamknięcia dla akcji spółki notowanych na GPW.

Zgodnie z założeniami programu 100% (sto procent) maksymalnej liczby Warrantów Subskrypcyjnych przypadających za 2009 rok będzie przysługiwało Osobom Uprawnionym pod warunkiem, że Spółka wykona przyjęty w Budżecie przyjętym przez Radę Nadzorczą na rok obrotowy 2009 zysk netto. Warunek ten został spełniony – wynik finansowy roku 2009 jest o 6% wyższy od przyjętego w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Magellan S.A.

Zestawienie kosztów rozpoznanych oraz kosztów planowanych do rozpoznania przez Spółkę w poszczególnych latach zawiera poniższa tabela (dane w PLN):

	Kwota do rozliczenia okresie bilansowym
Dane w tys. PLN	2009-12-31
Oczekiwany współczynnik realizacji programu	100%
Łączna kwota odniesiona w koszty wynagrodzeń i kapitały w roku 2009	405
Łączna wycena I transzy programu	849

37. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Poniższa tabela zawiera wyjaśnienia przyczyn znaczących różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Tytuł	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej:	(40)	(31)
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(40)	(31)
Odsetki zapłacone	12	141
Odsetki zapłacone dotyczące działalności finansowej	21	141
Dywidendy otrzymane	(9)	-
Zwiększenie (zmniejszenie) salda należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności	124	791
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	(38)	(184)
Zmiana stanu należności z tytułu leasingu finansowego	196	(283)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku	(34)	1 258
Zwiększenie (zmniejszenie) pozostałych aktywów finansowych	(63 348)	(35 863)
Zmiana stanu pozostałych długoterminowych aktywów finansowych	14 817	(41 753)
Zmiana stanu pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych	(78 165)	5 890
Zwiększenie (zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych i pozostałych zobowiązań finansowych	10 548	11 387
Zmiana stanu pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych	10 584	11 102
Zmiana stanu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(36)	285
Zwiększenie (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań i innych aktywów	261	(1 025)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	239	(993)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	22	(32)
Wycena kredytów i obligacji	(1 660)	192
Zmiana stanu prowizji od kredytów	(303)	(121)
Zmiana stanu prowizji od obligacji	(1 357)	313

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	742	4 891
Razem	742	4 891

Dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności Spółka klasyfikuje do przepływów z działalności operacyjnej przepływy z tytułu udzielonych pożyczek oraz otrzymanych odsetek, jak również zapłacone odsetki od zaciągniętych kredytów i wyemitowanych obligacji.

	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Odsetki zapłacone	6 997	8 420
Odsetki otrzymane	13 933	12 604

38. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

Transakcje niepieniężne – inwestycje i finansowanie

W roku 2009 Spółka zbyła rzeczowy majątek trwały o łącznej wartości godziwej 59 tys. PLN w porównaniu do 68 tys. PLN w roku 2008.

W roku 2009 Spółka nabyła niefinansowe aktywa trwałe o wartości 642 tys. PLN, w tym w ramach leasingu aktywa trwałe o wartości 486 tys. PLN.

W roku 2008 Spółka nabyła niefinansowe aktywa trwałe o wartości 488 tys. PLN, w tym w ramach leasingu – 155 tys. PLN.

	31.12.2009	31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Źródła finansowania		
Niezabezpieczone obligacje własne:		
1. kwota wykorzystana	102 860	49 070
2. kwota niewykorzystana	7 140	50 930
	110 000	100 000
Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym		
3. kwota wykorzystana	15 772	21 626
4. kwota niewykorzystana	18 228	3 374
	34 000	25 000
Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:		
5. kwota wykorzystana	12 981	31 000
6. kwota niewykorzystana	24 019	-
	37 000	31 000

39. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Poniższa tabela prezentuje zestawienie wartości zobowiązań i aktywów pozabilansowych wg ich stanów na 31 grudnia 2009 i na koniec okresu porównywalnego:

Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe dane w tys. PLN	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych	-	292
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	7 286	3 552
Zobowiązania z tyt. umów restrukturyzacji wierzytelności (i)	-	-
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki (ii)	18 843	-
RAZEM zobowiązania warunkowe	26 129	3 844
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (iii)	76 839	73 014
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (iv)	15 840	7 832
Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania z tytułu aktywnych limitów udzielonych poręczeń	118 808	84 690
Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych (v)	-	309
Aktywa z tyt. umów restrukturyzacji wierzytelności (i)	-	-
Aktywa z tyt. aktywnych limitów z umów poręczeń	76 839	73 014
RAZEM aktywa pozabilansowe	76 839	73 323

- 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, gdyż 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. 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.
- iv. 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.
- v. W ramach prowadzonej działalności Spółka podpisuje umowy warunkowe finansowania należności, w których do momentu zdjęcia przez dłużnika zakazu cesji wierzytelność stanowi pozabilansowe aktywo finansowe. Różnica pomiędzy wartością aktywa finansowego i zobowiązania stanowi wynagrodzenie Spółki w formie dyskonta.

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

Poręczenia udzielone	Rok zakończony 31.12.2009	Rok zakończony 31.12.2008
	PLN'000	PLN'000
Wartość limitów sprzedanych	122 633	105 524
Wartość aktywów nabytych w ramach realizacji umów poręczenia	60 435	51 616
Współczynnik realizacja aktywów z tytułu umów poręczenia % ²	65%	74%
Przychody prowizyjne zrealizowane z limitów	752	929
Przychody prowizyjne z realizacji umów poręczenia	1 212	1 677
Razem	1 964	2 606

Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka posiadała 76.839 tys. PLN aktywnych limitów z tytułu udzielonych poręczeń. Z tej kwoty po dniu bilansowym - do dnia 28 lutego 2010 - aktywa o łącznej wartości 10.856 tys. PLN zostały nabyte w ramach realizacji umów poręczenia.

W roku 2009 Spółka zrealizowała przychody z tyt. prowizji od umów poręczenia w wysokości 1.964 tys. PLN, w roku 2008 zrealizowała przychody w wartości 2.606 tys. PLN. Z tytułu zawartych umów poręczenia Spółka realizuje dwa typy prowizji:

- Prowizję wstępną za gotowość do poręczenia określonego umową ramową limitu;
- Prowizję operacyjną z tytułu efektywnego poręczenia wskazanego przez wierzyciela pakietu wierzytelności.

Obydwie prowizje są rozliczane w czasie – prowizja wstępna proporcjonalnie do czasu obowiązywania umowy ramowej, a prowizja operacyjna stanowi integralną część rozliczenia z tyt. efektywnej stopy procentowej. Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka posiada nierozliczone prowizje obydwu typów w łącznej kwocie 1.122 tys. PLN wobec 270 tys. PLN na koniec roku 2008. Prowizje te stanowią odłożony w czasie przychód Spółki i w miarę rozliczania będą w kolejnych okresach odnoszone w sprawozdanie z całkowitych dochodów.

40. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2008
Zarząd Spółki	4	3
Administracja	4	3
Pion sprzedaży	22	22
Pion operacyjny	17	16
Pion finansowy	20	20
Razem	67	64

² Realizacja aktywów obliczona jako stosunek wartości aktywów nabytych w ramach realizacji umów poręczenia łącznie w okresie sprawozdawczym i w okresach wcześniejszych do łącznej wartości sprzedanych limitów.

41. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31 grudnia 2009 roku, na który sporządzone zostało niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe wystąpiły poniższe zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe jednostkowe wyniki finansowe.

1. Podwyższenie programu emisji obligacji średnioterminowych

W dniu 12 stycznia 2010 roku na podstawie aneksów do Umowy Dealerskiej i Umowy Agencyjnej z BRE Bank S.A. zawartych w dniu 17.01.2007 roku dotyczących Programu Emisji Obligacji Magellan S.A. o okresie zapadalności powyżej 360 dni, została podwyższona wartość tego Programu z 70 mln PLN do 100 mln PLN.

Zgodę na podwyższenie wartości istniejącego Programu Emisji Obligacji Spółki wyraziło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A., które odbyło się w dniu 20 lutego 2009 roku (uchwała nr 4/2009).

2. Emisja obligacji średnioterminowych

W dniu 15 stycznia 2010 roku, w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej w styczniu 2007 roku z BRE Bankiem S.A., została przeprowadzona emisja 260 obligacji kuponowych Magellan S.A. o łącznej wartości nominalnej 26 mln PLN. Celem emisji było finansowanie bieżącej działalności Spółki. Obligacje zapadłe są w okresach:

- rocznym – obligacje o wartości nominalnej 10 mln PLN,
- półrocznym – obligacje o wartości nominalnej 6 mln PLN,
- dwuletnim – obligacje o wartości nominalnej 10 mln PLN.

Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 tys. PLN, a ich cena emisyjna została ustalona na podstawie stopy WIBOR 6M powiększonej o marżę. Rozliczenie kuponu obligacji następować będzie w okresach półrocznych. Obligacje nie są zabezpieczone.

Uzupełnieniem powyższej emisji było przeprowadzenie w dniu 20 stycznia 2010 roku w ramach tego samego programu emisji 15 obligacji kuponowych Magellan S.A. z półrocznym terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 1,5 mln PLN. Emisja została przeprowadzona na takich samych warunkach, jak obligacje półroczne w dniu 15.01.2010 r.

3. Rekomendacja Zarządu Magellan S.A. dotycząca wypłaty dywidendy za rok 2009

W dniu 21 stycznia 2010 roku Zarząd Magellan S.A. podjął uchwałę o zarekomendowaniu Radzie Nadzorczej oraz Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Magellan S.A. wypłaty dywidendy z zysku roku 2009 w wysokości stanowiącej nie mniej niż 15% zysku netto Magellan S.A. za rok 2009.

Ostateczna decyzja odnośnie wypłaty dywidendy oraz jej wysokości zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy rozpatrujące uchwały dotyczące podziału zysku osiągniętego w roku 2009.

4. Zawarcie znaczących umów

W 2010 roku, do dnia sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, Spółka 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 miały wpływ na dalsze wyniki Spółki. Były to umowy:

- ze spółką świadczącą usługi dla sektora medycznego o łącznej wartości nominalnej 16.800 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa o współpracy w zakresie obsługi wierzytelności i udzielania poręczeń zawarta w dniu 12.01.2010 r. o wartości 7.300 tys. PLN;
- z dostawcą sprzętu i usług dla sektora medycznego o łącznej wartości nominalnej 16.283 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa o współpracy w zakresie obsługi wierzytelności i udzielania poręczeń zawarta w dniu 16.02.2010 roku o wartości 5.000 tys. PLN;
- z firmą dostarczającą sprzęt medyczny oraz świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia o łącznej wartości nominalnej 24.810 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa pożyczki o wartości 15.000 tys. PLN zawarta w dniu 19.02.2010 roku;

- z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej o łącznej wartości nominalnej 27.388 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa pożyczki o wartości 16.000 tys. PLN zawarta w dniu 01.03.2010 r. w wyniku wygranego przez Spółkę postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego.
- z dostawcą artykułów farmaceutycznych i medycznych o łącznej wartości nominalnej 12.369 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa cesji wierzytelności o wartości 3.229 tys. PLN zawarta w dniu 28.10.2009 r.

5. Podpisanie umowy kredytowej

W dniu 12 marca 2010 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą kredytu w rachunku bieżącym do limitu w wysokości 2 mln PLN dostępnego do dnia 12 marca 2011 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.

W dniu 12 marca 2010 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej z dnia 28.11.2007 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. zmieniający okres dostępności limitu kredytowego do dnia 15 maja 2010;

Po dniu 31 grudnia 2009 roku, na który sporządzone zostało niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe jednostkowe wyniki finansowe.