



Skrócony skonsolidowany raport finansowy

Magellan S.A.

za I kwartał zakończony 31 marca 2009 roku

sporządzony zgodnie z MSSF

SPIS TREŚCI

I. Wprowadzenie	3
II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe	4
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane	4
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – sprawozdanie skonsolidowane	5
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2009 – sprawozdanie skonsolidowane	6
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym – sprawozdanie skonsolidowane	8
5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie skonsolidowane	9
6. Informacja zapewniająca porównywalność danych – sprawozdanie skonsolidowane	11
III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe	13
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe	13
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – sprawozdanie jednostkowe	14
3. Bilans – sprawozdanie jednostkowe	15
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym – sprawozdanie jednostkowe	17
5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie jednostkowe	18
6. Informacja zapewniająca porównywalność danych – sprawozdanie jednostkowe	20
IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje	22
1. Informacja ogólna	22
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości	23
3. Segmenty działalności	26
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	26
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.	37
6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	37
7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	37
8. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	38
9. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.	38
10. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	40
11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	41
12. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	41
13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	41
14. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	42
15. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	42
16. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.	42
17. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.	43
18. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.	44
19. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	44

I. Wprowadzenie

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

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2009 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2009 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Magellan S.A. na podstawie par. 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego; kwartalny raport jednostkowy Magellan S.A. stanowi uzupełnienie kwartalnego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Magellan S.A.

II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2009 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. Euro	
	Narastająco okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	Narastająco okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
Przychody ze sprzedaży	10 205	9 052	2 219	2 544
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 126	4 512	1 114	1 268
Zysk (strata) brutto	5 720	4 468	1 244	1 256
Zysk (strata) netto	4 620	3 594	1 004	1 010
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 330	(7 874)	5 507	(2 213)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(43)	(89)	(9)	(25)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 116)	9 731	(4 808)	2 735
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3 171	1 768	689	497
Aktywa razem	222 772	219 240	47 385	62 182
Zobowiązania długoterminowe	4 294	39 421	913	11 181
Zobowiązania krótkoterminowe	105 856	84 881	22 516	24 074
Kapitał własny	112 622	94 938	23 956	26 927
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	416	554
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)*	0,71	0,55	0,15	0,16
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	0,71	0,55	0,15	0,16
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro)**	17,29	14,57	3,68	4,13

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

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

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za trzy miesiące 2009 roku – 1 Euro = 4,5994 PLN, za trzy miesiące 2008 roku – 1 Euro = 3,5574 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 marca 2009 r. - 1 EURO = 4,7013 PLN; na 31 marca 2008 r. – 1 EURO = 3,5258 PLN.

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – sprawozdanie skonsolidowane

	Okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze świadczenia usług	10 205	9 052
Zużycie surowców i materiałów	69	59
Koszty świadczeń pracowniczych	1 504	1 182
Amortyzacja	68	105
Koszty usług doradczych	292	203
Koszty finansowania portfela	2 294	2 143
Pozostałe koszty	852	848
Zysk na działalności operacyjnej	5 126	4 512
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	621	(40)
Przychody finansowe	12	9
Koszty finansowe	39	13
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 720	4 468
Podatek dochodowy	1 103	878
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	3	4
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 620	3 594
Zysk (strata) netto	4 620	3 594
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia	18	(3)
Podatek dochodowy dot. innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto	18	(3)
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	4 638	3 591
Liczba akcji	6 514 088	6 514 088
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	0,71	0,55

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

3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2009 – sprawozdanie skonsolidowane

	Stan na 31.03.2009 PLN'000	Stan na 31.12.2008 PLN'000	Stan na 31.03.2008 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	492	533	549
Wartości niematerialne	470	466	297
Udziały w jednostkach podporządkowanych	14	20	14
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 464	1 676	637
Należności z tytułu leasingu finansowego	753	510	574
Pozostałe aktywa finansowe	49 597	64 887	35 924
Aktywa trwałe razem	52 790	68 092	37 995
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	485	483	429
Należności z tytułu leasingu finansowego	528	501	392
Pozostałe aktywa finansowe	160 507	181 341	175 536
Pozostałe należności podatkowe	41	40	1 204
Pozostałe aktywa	295	92	118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 126	4 955	3 566
Aktywa obrotowe razem	169 982	187 412	181 245
Aktywa razem	222 772	255 504	219 240

	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.03.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
PASYWA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954	1 954	1 954
Kapitał zapasowy	89 232	89 232	76 072
Kapitał rezerwowy	1 939	1 939	1 939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	23	5	(5)
Zyski zatrzymane	19 474	14 854	14 978
Razem kapitał własny	112 622	107 984	94 938
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 234	4 741	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	39 302
Pozostałe zobowiązania finansowe	60	89	119
Zobowiązania długoterminowe razem	4 294	4 830	39 421
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	20 562	47 720	30 532
Zobowiązania z tytułu obligacji	54 528	49 961	29 453
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 308	43 121	22 896
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	443	364	134
Rezerwy krótkoterminowe	31	29	1
Pozostałe zobowiązania	1 984	1 495	1 865
Zobowiązania krótkoterminowe razem	105 856	142 690	84 881
Zobowiązania razem	110 150	147 520	124 302
Pasywa razem	222 772	255 504	219 240

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym – sprawozdanie skonsolidowane

	Kapitał podstawowy PLN'000	Kapitał zapasowy PLN'000	Kapitał rezerwowy PLN'000	Różnice kursowe z przeliczenia PLN'000	Zyski zatrzymane PLN'000	Razem PLN'000
Stan na 1 stycznia 2008 roku	1 954	76 072	1 939	-	11 386	91 351
Przychody/koszty za rok obrotowy rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	(3)	-	5	3	5
Wynik okresu	-	-	-	-	16 628	16 628
Przychody/koszty za rok obrotowy ogółem	-	(3)	-	5	16 631	16 633
Podział zysku		13 163			(13 163)	-
Stan na 31 grudnia 2008 roku	1 954	89 232	1 939	5	14 854	107 984
Stan na 1 stycznia 2008 roku	1 954	76 072	1 939	-	11 386	91 351
Przychody/koszty za rok obrotowy rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	(5)	(2)	(7)
Wynik okresu	-	-	-	-	3 594	3 594
Przychody/koszty za rok obrotowy ogółem	-	-	-	(5)	3 592	3 587
Podział zysku	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2008 roku	1 954	76 072	1 939	(5)	14 978	94 938
Stan na 1 stycznia 2009 roku	1 954	89 232	1 939	5	14 854	107 984
Przychody/koszty za rok obrotowy rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	-	-	-	18	-	18
Wynik okresu	-	-	-	-	4 620	4 620
Przychody/koszty za rok obrotowy ogółem	-	-	-	18	4 620	4 638
Podział zysku	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2009 roku	1 954	89 232	1 939	23	19 474	112 622

5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie skonsolidowane

	Okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto w okresie obrotowym	5 723	4 472
Korekty o pozycje		
Podatek dochodowy zapłacony	(677)	(744)
Odsetki zapłacone	4	13
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	(3)	(4)
Amortyzacja aktywów trwałych	68	105
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(273)	(191)
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów finansowych	36 124	(11 204)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	(14 795)	(72)
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	2	110
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	173	215
Wycena kredytów i obligacji	(1 040)	(571)
Inne	24	(3)
Środki pieniężne netto wydane/wygenerowane w związku z działalnością operacyjną	25 330	(7 874)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzecz. aktywów trwałych	(43)	(89)
Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	(43)	(89)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	2 202	3 659
Splata kredytów i pożyczek	(29 751)	(3 407)
Wpływy z emisji obligacji własnych	57 154	47 342
Wykup obligacji własnych	(51 669)	(37 728)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(48)	(122)
Odsetki zapłacone	(4)	(13)
Środki pieniężne netto wydane/wygenerowane w związku z działalnością finansową	(22 116)	9 731
Zwiększenie/Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 171	1 768
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	4 955	1 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	8 126	3 566

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

Wartość wpływów, prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

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

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

	Narastająco okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	59 793	52 471
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	49 588	43 419
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	10 205	9 052
Łączne obroty Grupy wraz z wpływami z tyt. spłat udzielonych pożyczek	89 120	81 339

6. Informacja zapewniająca porównywalność danych – sprawozdanie skonsolidowane

Dokonano zmian sposobu prezentacji danych finansowych w jednostkowym i skonsolidowanym bilansie.

1. Od dnia 30 czerwca 2008 Grupa prezentuje pozycje „Aktywa z tytułu podatku odroczonego” oraz „Rezerwa na podatek odroczonego” w układzie netto.
2. Od dnia 30 czerwca 2008 w pozycji „Bieżące zobowiązania podatkowe” Grupa prezentuje jedynie zobowiązania wynikające z rozrachunków publiczno - prawnych – podatek od osób prawnych; wszelkie inne zobowiązania prezentowane wcześniej w tej pozycji zostały przeniesione do pozycji „Pozostałe zobowiązania”.

W związku z wprowadzonymi zmianami dla zapewnienia porównywalności danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2009 r. dokonano korekt prezentacji pozycji zestawienia bilansu – aktywa i pasywa w stosunku do prezentacji historycznych sprawozdań finansowych.

Poniższe tabele prezentują dokonane zmiany dla okresów porównawczych, zarówno dla zestawienia aktywów, jak i pasywów:

	Stan na 31.03.2008 przed korektą	korekta	Stan na 31.03.2008 po korekcie
	PLN'000		PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	549		549
Wartości niematerialne	297		297
Udziały w jednostkach podporządkowanych	14		14
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 764	(1 127)	637
Należności z tytułu leasingu finansowego	574		574
Pozostałe aktywa finansowe	35 924		35 924
Aktywa trwałe razem	39 122	(1 127)	37 995
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	429		429
Należności z tytułu leasingu finansowego	392		392
Pozostałe aktywa finansowe	175 536		175 536
Pozostałe należności podatkowe	1 204		1 204
Pozostałe aktywa	118		118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 566		3 566
Aktywa obrotowe razem	181 245		181 245
Aktywa razem	220 367	(1 127)	219 240

PASYWA	Stan na 31.03.2008 przed korektą	korekta	Stan na 31.03.2008 po korekcie
	PLN'000		PLN'000
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954		1 954
Kapitał zapasowy	76 072		76 072
Kapitał rezerwowy	1 939		1 939
Różnice kursowe z przeliczenia	(5)		(5)
Zyski zatrzymane	14 978		14 978
Razem kapitał własny	94 938		94 938
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	39 302		39 302
Pozostałe zobowiązania finansowe	119		119
Rezerwa na podatek odroczony	1 127	(1 127)	-
Zobowiązania długoterminowe razem	40 548	(1 127)	39 421
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-		-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	30 532		30 532
Zobowiązania z tytułu obligacji	29 453		29 453
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 896		22 896
Bieżące zobowiązania podatkowe / Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	300	(166)	134
Rezerwy krótkoterminowe	1		1
Pozostałe zobowiązania	1 699	166	1 865
Zobowiązania krótkoterminowe razem	84 881	-	84 881
Zobowiązania razem	125 429	(1 127)	124 302
Pasywa razem	220 367	(1 127)	219 240

III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2009 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe JEDNOSTKOWE	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. Euro	
	Narastająco okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	Narastająco okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
Przychody ze sprzedaży	9 755	9 066	2 121	2 548
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 963	4 642	1 079	1 305
Zysk (strata) brutto	4 976	4 598	1 082	1 293
Zysk (strata) netto	4 010	3 720	872	1 046
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 376	(8 122)	4 865	(2 283)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(43)	(89)	(9)	(25)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 111)	9 743	(4 807)	2 739
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	222	1 532	48	430
Aktywa razem	215 534	217 892	45 846	61 799
Zobowiązania długoterminowe	4 286	39 421	912	11 181
Zobowiązania krótkoterminowe	99 098	83 056	21 079	23 557
Kapitał własny	112 150	95 415	23 855	27 062
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	416	554
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)*	0,62	0,57	0,13	0,16
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	0,62	0,57	0,13	0,16
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro)**	17,22	14,65	3,66	4,15

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

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

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za trzy miesiące 2009 roku – 1 Euro = 4,5994 PLN, za trzy miesiące 2008 roku – 1 Euro = 3,5574 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 marca 2009 r. - 1 EURO = 4,7013 PLN; na 31 marca 2008 r. – 1 EURO = 3,5258 PLN.

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – sprawozdanie jednostkowe

	Okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze świadczenia usług	9 755	9 066
Zużycie surowców i materiałów	48	53
Koszty świadczeń pracowniczych	1 381	1 125
Amortyzacja	60	100
Koszty usług doradczych	176	177
Koszty finansowania portfela	2 294	2 143
Pozostałe koszty	833	826
Zysk na działalności operacyjnej	4 963	4 642
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	39	(40)
Przychody finansowe	12	9
Koszty finansowe	38	13
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 976	4 598
Podatek dochodowy	966	878
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 010	3 720
Zysk (strata) netto	4 010	3 720
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	4 010	3 720
Liczba akcji	6 514 088	6 514 088
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	0,62	0,57

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

3. Bilans – sprawozdanie jednostkowe

	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.03.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	441	479	494
Wartości niematerialne	457	456	296
Udziały w jednostkach podporządkowanych	86	86	62
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 464	1 676	637
Należności z tytułu leasingu finansowego	753	510	574
Pozostałe aktywa finansowe	49 597	64 887	35 924
Aktywa trwałe razem	52 798	68 094	37 987
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	732	751	650
Należności z tytułu leasingu finansowego	528	501	392
Pozostałe aktywa finansowe	156 055	170 456	174 277
Pozostałe należności podatkowe	38	35	1 194
Pozostałe aktywa	270	84	120
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 113	4 891	3 272
Aktywa obrotowe razem	162 736	176 718	179 905
Aktywa razem	215 534	244 812	217 892

	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.03.2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
PASYWA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954	1 954	1 954
Kapitał zapasowy	89 576	89 576	76 072
Kapitał rezerwowy	1 939	1 939	1 939
Zyski zatrzymane	18 681	14 671	15 450
Razem kapitał własny	112 150	108 140	95 415
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 234	4 741	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	39 302
Pozostałe zobowiązania finansowe	52	77	119
Zobowiązania długoterminowe razem	4 286	4 818	39 421
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	20 563	47 720	30 527
Zobowiązania z tytułu obligacji	54 528	49 961	29 453
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 783	32 433	21 117
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	419	342	134
Rezerwy krótkoterminowe	31	29	1
Pozostałe zobowiązania	1 774	1 369	1 824
Zobowiązania krótkoterminowe razem	99 098	131 854	83 056
Zobowiązania razem	103 384	136 672	122 477
Pasywa razem	215 534	244 812	217 892

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym – sprawozdanie jednostkowe

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2008 roku	1 954	76 072	1 939	11 730	91 695
Przychody/koszty za rok obrotowy rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego		-		-	-
Wynik okresu	-	-	-	16 445	16 445
Przychody/koszty za rok obrotowy ogółem	-	-	-	16 445	16 445
Podział zysku		13 504		(13 504)	-
Stan na 31 grudnia 2008 roku	1 954	89 576	1 939	14 671	108 140
Stan na 1 stycznia 2008 roku	1 954	76 072	1 939	11 730	91 695
Przychody/koszty za rok obrotowy rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego		-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	3 720	3 720
Przychody/koszty za rok obrotowy ogółem	-	-	-	3 720	3 720
Podział zysku	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2008 roku	1 954	76 072	1 939	15 450	95 415
Stan na 1 stycznia 2009 roku	1 954	89 576	1 939	14 671	108 140
Przychody/koszty za rok obrotowy rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego		-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	4 010	4 010
Przychody/koszty za rok obrotowy ogółem	-	-	-	4 010	4 010
Podział zysku	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2009 roku	1 954	89 576	1 939	18 681	112 150

5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie jednostkowe

	Okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto w okresie obrotowym	4 976	4 598
Korekty o pozycje		
Podatek dochodowy zapłacony	(677)	(744)
Odsetki zapłacone	4	13
Amortyzacja aktywów trwałych	60	100
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(254)	(191)
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów finansowych	29 691	(10 751)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	(10 633)	(899)
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	2	110
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	247	213
Wycena kredytów i obligacji	(1 040)	(571)
Środki pieniężne netto wydane/wygenerowane w związku z działalnością operacyjną	22 376	(8 122)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(43)	(89)
Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	(43)	(89)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	2 202	3 671
Spłata kredytów i pożyczek	(29 751)	(3 407)
Wpływy z emisji obligacji własnych	57 154	47 342
Wykup obligacji własnych	(51 669)	(37 728)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(43)	(122)
Odsetki zapłacone	(4)	(13)
Środki pieniężne netto wydane/wygenerowane w związku z działalnością finansową	(22 111)	9 743
Zwiększenie/Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	222	1 532
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	4 891	1 740
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	5 113	3 272

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 31.03.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	54 145	52 485
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	44 390	43 419
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	9 755	9 066
Łączne obroty Spółki wraz z wpływami z tyt. spłat udzielonych pożyczek	83 472	81 353

6. Informacja zapewniająca porównywalność danych – sprawozdanie jednostkowe

Dokonano zmian sposobu prezentacji danych finansowych w jednostkowym i skonsolidowanym bilansie.

1. Od dnia 30 czerwca 2008 Spółka prezentuje pozycje „Aktywa z tytułu podatku odroczonego” oraz „Rezerwa na podatek odroczonego” w układzie netto.
2. Od dnia 30 czerwca 2008 w pozycji „Bieżące zobowiązania podatkowe” Spółka prezentuje jedynie zobowiązania wynikające z rozrachunków publiczno - prawnych – podatek od osób prawnych; wszelkie inne zobowiązania prezentowane wcześniej w tej pozycji zostały przeniesione do pozycji „Pozostałe zobowiązania”.

W związku z dokonanymi zmianami dla zapewnienia porównywalności danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 marca 2009 r. dokonano korekt prezentacji pozycji zestawienia bilansu – aktywa i pasywa w stosunku do prezentacji historycznych sprawozdań finansowych.

Poniższe tabele prezentują dokonane zmiany dla okresów porównawczych, zarówno dla zestawienia aktywów, jak i pasywów:

	Stan na 31.03.2008 przed korektą	korekta	Stan na 31.03.2008 po korekcie
	PLN'000		PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	494		494
Wartości niematerialne	296		296
Udziały w jednostkach podporządkowanych	62		62
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 764	(1 127)	637
Należności z tytułu leasingu finansowego	574		574
Pozostałe aktywa finansowe	35 924		35 924
Aktywa trwałe razem	39 114	(1 127)	37 987
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	650		650
Należności z tytułu leasingu finansowego	392		392
Pozostałe aktywa finansowe	174 277		174 277
Pozostałe należności podatkowe	1 194		1 194
Pozostałe aktywa	120		120
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 272		3 272
Aktywa obrotowe razem	179 905		179 905
Aktywa razem	219 019	(1 127)	217 892

PASYWA	Stan na 31.03.2008 przed korektą	korekta	Stan na 31.03.2008 po korekcie
	PLN'000		PLN'000
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954		1 954
Kapitał zapasowy	76 072		76 072
Kapitał rezerwowy	1 939		1 939
Zyski zatrzymane	15 450		15 450
Razem kapitał własny	95 415		95 415
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	39 302		39 302
Pozostałe zobowiązania finansowe	119		119
Rezerwa na podatek odroczone	1 127	(1 127)	-
Zobowiązania długoterminowe razem	40 548	(1 127)	39 421
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-		-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	30 527		30 527
Zobowiązania z tytułu obligacji	29 453		29 453
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 117		21 117
Bieżące zobowiązania podatkowe / Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	293	(159)	134
Rezerwy krótkoterminowe	1		1
Pozostałe zobowiązania	1 665	159	1 824
Zobowiązania krótkoterminowe razem	83 056	-	83 056
Zobowiązania razem	123 604	(1 127)	122 477
Pasywa razem	219 019	(1 127)	217 892

IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje

1. Informacja ogólna

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej Magellan S.A. (Grupa) - Spółka Magellan S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 5 stycznia 1998 roku przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke w Łodzi (Rep. Nr A 9/98). Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, ul. Sienkiewicza 85/87. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422. Czas trwania Spółki – nieograniczony.

Spółka Magellan S.A. jest dynamicznie rozwijającą się 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 sektora usług medycznych. Magellan S.A. dostarcza zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami przez podmioty działające na rynku medycznym. Oferta Spółki obejmuje takie produkty jak: finansowanie należności, refinansowanie zobowiązań, pożyczki, gwarancje, 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 akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 31 marca 2009 roku dominującym akcjonariuszem Spółki posiadającym 76,03% w kapitale akcyjnym był Polish Enterprise Fund IV, L.P. (podmiot dominujący najwyższego szczebla). W imieniu Polish Enterprise Fund IV L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000007178.

Pozostali akcjonariusze posiadający na dzień 31 marca 2009 roku znaczące udziały w kapitale zakładowym to¹:

- 5,02% kapitału zakładowego – Fundusze PKO/CREDIT SUISSE – zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarejestrowana przez Sąd Rejonowy m. ST. Warszawy XII Wydz. Gospodarczy KRS pod numerem 0000019384, z siedzibą w Warszawie ul. Puławska 15;
- 1,81% kapitału zakładowego - Zarząd Spółki.

Skład Zarządu Magellan S.A. na dzień 31 marca 2009:

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

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2009:

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

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

¹ dane na podstawie oświadczeń Akcjonariuszy

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

Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik. Pomiędzy Wspólnikami obowiązuje umowa o pierwszeństwie w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. sporządziła skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2009 roku.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Magellan S.A. zostało sporządzone za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 oraz za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 (okres porównywalny) w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach kwoty podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy w dającej przewidzieć się przyszłości, przez co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. od dnia 31 marca 2009 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

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

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera również istotne informacje i opis wydarzeń wpływających na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Magellan S.A., mających miejsce w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 oraz po dniu, na który sporządzono raport.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 marca 2009 oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku nie podlegały badaniu audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 marca 2008 roku zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu podlegały przeglądowi dokonанemu przez audytora w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2008 roku oraz badaniu audytora w sprawozdaniu finansowym na koniec roku 2008.

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

Zarząd zatwierdził niniejsze skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 11 maja 2009 roku.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Magellan S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę

Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

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

1. 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.
2. 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 sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zawiera jedynie szczegóły transakcji z właścicielami, podczas gdy wszystkie inne zmiany w kapitale własnym są prezentowane w jednej linii. Dodatkowo standard wprowadza sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujmowanych w zysku lub stracie oraz wszystkie inne pozycje rozpoznanych dochodów i kosztów, przy czym możliwe jest prezentowanie wszystkich tych pozycji razem w jednym sprawozdaniu lub też prezentowanie dwóch powiązanych ze sobą sprawozdań. Grupa zdecydowała o łącznym prezentowaniu wszystkich pozycji przychodów i kosztów w jednym sprawozdaniu. W celu dostosowania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do wymogów zmienionego MSR 1, Grupa dokonała zmiany prezentacji kapitałów. Kapitał z aktualizacji wyceny prezentowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, a w kapitałach własnych prezentowany jest w pozycji pozostałe kapitały. Zysk netto razem z niepodzielonym zyskiem za lata ubiegłe prezentowany jest obecnie w pozycji zyski zatrzymane/pozostałe straty.
3. 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 nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.
4. MSSF 2 Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie – zmiana ta precyzuje definicję warunku nabywania uprawnień oraz odnosi się do ujęcia anulowania praw do nagród. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.
5. Zmiany do MSR 32 i MSR 1: Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży po wartości godziwej – wprowadzają ograniczony co do zakresu wyjątek, dotyczący instrumentów z opcją sprzedaży, które mogą być klasyfikowane jako składnik kapitału, pod warunkiem spełnienia szeregu określonych warunków. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ Grupa nie posiada instrumentów finansowych z opcją sprzedaży po wartości godziwej.
6. Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe – interpretacja wymaga, aby punkty dotyczące programu lojalnościowego ujmowane były jako osobny składnik transakcji sprzedaży, z której wynikają. Zastosowanie tej nowelizacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, ponieważ nie miały miejsca żadne zdarzenia, których by ona dotyczyła.

Następujące MSSF zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

1. MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych (znowelizowany w styczniu 2008) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE;
2. MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (zmieniony w styczniu 2008) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE;
3. Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później;

4. Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE;
5. Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotu zagranicznego – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE;
6. Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Pozycje zabezpieczane kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
7. MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (znowelizowany w listopadzie 2008) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE;
8. Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE;
9. Zmiany do MSR 39 i MSSF 7 – Przekwalifikowanie aktywów finansowych – Data wejścia w życie i przepisy przejściowe (zmiany wprowadzone w listopadzie 2008) – mające zastosowanie od 1 lipca 2008 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
10. Interpretacja KIMSF 18 Aktywa otrzymane od klientów – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE;
11. Zmiany do MSSF 7 - ujawnienia dotyczące instrumentów finansowych - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE;
12. Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 - Instrumenty pochodne (zmiany wprowadzone w marcu 2009) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

Grupa prowadzi księgi zgodnie z rozdziałem I, art.2, punkt 3 ustawy o rachunkowości.

Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki Magellan S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres zakończony dnia 31 marca 2009 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych (po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF) sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

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

1. Jednostka zależna – Jednostka zależna jest to jednostka kontrolowana przez Spółkę. Spółka sprawuje kontrolę nad inną jednostką, jeżeli posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Oceniając czy Spółka posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną innej jednostki rozważa się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które mogą być aktualnie wykonane lub zamienione. Dane finansowe jednostki zależnej są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, począwszy od daty przejęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.
2. Jednostka stowarzyszona - Jednostka stowarzyszona to jednostka powiązana ze Spółką, dla której Spółka wywiera znaczący wpływ na prowadzoną działalność. Zysk jednostki stowarzyszonej jest dzielony na zasadzie progresywnego udziału Spółki w zależności od poziomu zysku zrealizowanego przez jednostkę stowarzyszoną. W przypadku Magellan S.A. jednostka stowarzyszona nie ma osobowości prawnej i w związku z tym udziały w zyskach są w odpowiedniej części ujmowane

w księgach Magellan S.A. i opodatkowane na zasadach ogólnych. Wycena udziałów prowadzona jest metodą praw własności.

3. Wyłączenia konsolidacyjne – Salda rozliczeń między jednostkami grupy kapitałowej, niezrealizowane zyski i straty zawarte w wartości aktywów podlegających konsolidacji oraz przychody i koszty powstałe w wyniku operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, wyłącza się w całości.
4. Dane finansowe zagranicznej jednostki zależnej – Aktywa i pasywa, z wyjątkiem kapitałów własnych, zagranicznej jednostki zależnej, w tym wartość firmy i korekty do wartości godziwej wynikające z konsolidacji, wyrażone w walutach obcych przelicza się według ogłoszonego dla danej waluty przez NBP kursu średniego na dzień bilansowy. Przychody i koszty zagranicznej jednostki zależnej przelicza się po kursie średnim dla danego okresu sprawozdawczego, ogłoszonym dla danej waluty przez NBP. Wszystkie powstałe różnice kursowe ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

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

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

3. Segmenty działalności

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

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

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

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

4.1. Produkty oferowane

W okresie 01.01 – 31.03.2009 roku Grupa kontynuowała działalność w zakresie finansowania należności, udzielania pożyczek, świadczenia usług poręczenia, refinansowania zobowiązań oraz usług factoringowych i leasingu.

Aktywność operacyjną Grupy po stronie sprzedażowej odzwierciedla kontraktacja bilansowa zrealizowana w danym okresie. Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów (pożyczek, finansowania należności, refinansowania zobowiązań, factoringu, gwarancji) ujęte zostały w aktywach Grupy w ciągu poszczególnych okresów. Kontraktacja jest prezentowana według wartości nominalnej wynikającej z zawartych umów.

W I kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa Magellan S.A. podpisała umowy o łącznej wartości 68.185 tys. PLN. Zawarte umowy dotyczyły finansowania bieżącej działalności i zobowiązań placówek służby zdrowia w Polsce oraz na terenie Czech i Słowacji.

Kontraktacja bilansowa Grupy miała wartość 38.113 tys. PLN (253 umowy) wobec 84.143 tys. PLN (316 umów) wartości umów podpisanych w I kwartale 2008 roku, natomiast wartość kontraktacji pozabilansowej (umowy ramowe poręczenia, factoringu, refinansowania zobowiązań, pożyczki odnawialne i umowy warunkowe) wyniosła 30.072 tys. PLN wobec 32.705 tys. PLN w I kwartale 2008 roku.

Wysokość zrealizowanej kontraktacji jest odpowiedzią na warunki panujące na rynkach finansowych w zakresie możliwości pozyskania finansowania w I kwartale 2009 roku oraz konieczności prawidłowego zarządzania bilansem. Grupa prowadzi politykę zarządzania bilansem opartą o bezpieczny wskaźnik kształtowania się struktury pasywów. W tym celu Grupa zmniejszyła finansowanie projektów długoterminowych ograniczając tym samym ryzyko płynnościowe prowadzonej działalności.

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. W omawianym okresie Grupa zawarła umowy z ponad 80 kontrahentami – podmiotami świadczącymi różnego rodzaju dostawy towarów oraz usługi dla szpitali oraz współpracowała z ponad 250 szpitalami i innymi jednostkami służby zdrowia.

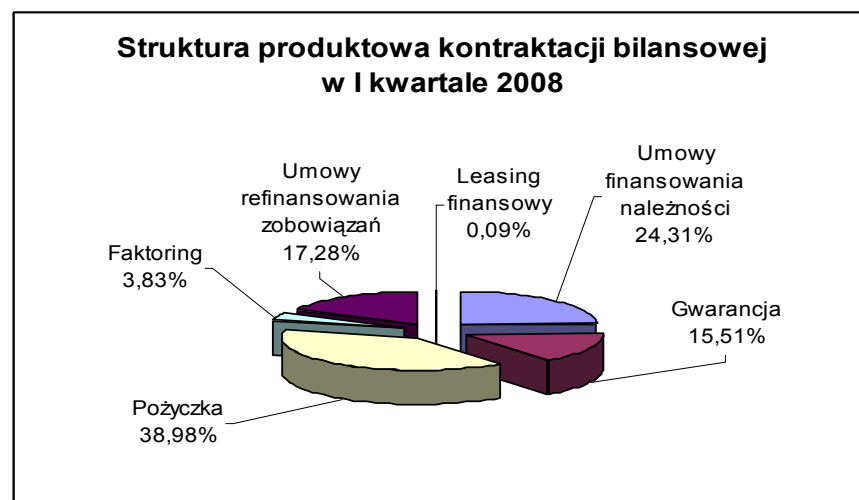
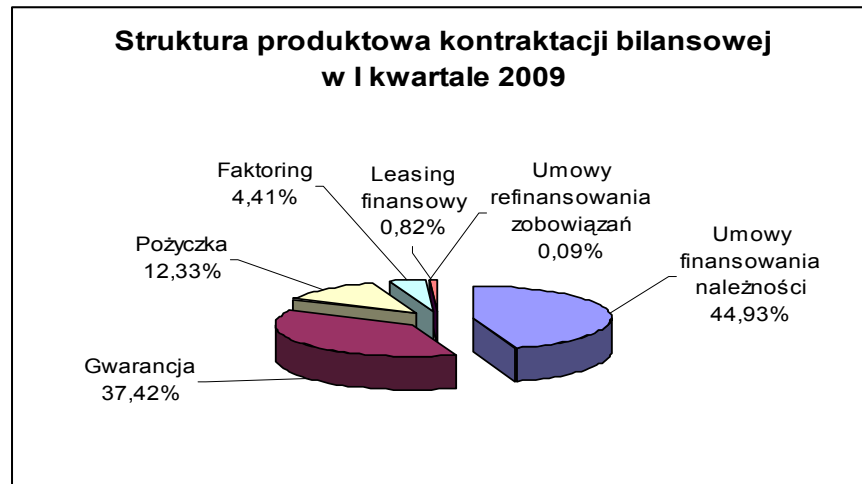
Poniższe tabele prezentują porównanie struktury produktowej kontraktacji Grupy (w ujęciu wartościowym) zrealizowanej w okresie 01.01 – 31.03.2009 oraz w analogicznym okresie roku 2008:

Typ produktu	Wykonanie 01.01- 31.03.2009	Wykonanie 01.01- 31.03.2008*)	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa				
Umowy finansowania należności	17 125	20 455	-3 330	-16%
Gwarancja	14 263	13 053	1 210	9%
Pożyczka	4 700	32 802	-28 102	-86%
Factoring	1 679	3 224	-1 545	-48%
Umowy refinansowania zobowiązań	33	14 536	-14 503	-100%
Leasing finansowy	313	73	240	329%
Razem kontraktacja bilansowa	38 113	84 143	-46 030	-55%
Kontraktacja pozabilansowa	30 072	32 705	-2 633	-8%

*) Dane dla okresu porównywalnego uwzględniają aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.03.2009 r.

Największe ograniczenie wartościowe zrealizowanej kontraktacji miało miejsce dla produktów pożyczka i refinansowanie zobowiązań. Jest to bezpośrednia odpowiedź Grupy na sytuację na rynkach finansowych i wynika z dopasowania struktury bilansu po stronie aktywów i pasywów poprzez ograniczenie portfela aktywów o zapadalności powyżej 1 roku. Zarówno dla produktu pożyczka, jak i refinansowanie zobowiązań Spółka Magellan S.A. w okresach ubiegłych realizowała wiele projektów, w których okres finansowania podmiotów służby zdrowia wynosił do 36 miesięcy. Projekty te były między innymi finansowane ze środków, jakie Spółka Magellan pozyskała w listopadzie 2007 roku z emisji naszych akcji na GPW. Spółka ocenia, że w miarę stabilizowania się sytuacji na rynkach finansowych będzie możliwe zwiększenie udziału obydwu tych produktów w wartości zawieranych umów. Sprzedaż pozostałych produktów została utrzymana na poziomie zbliżonym do poziomu z okresu porównywalnego.

Strukturę produktową kontraktacji bilansowej w ujęciu % dla I kwartału 2009 roku i porównywalnego I kwartału 2008 przedstawiają poniższe wykresy:



Łączny udział produktów bezpośrednio finansujących działalność podmiotów służby zdrowia (pożyczka i refinansowanie zobowiązań) w wartości zrealizowanej kontraktacji zmniejszył się z 56% dla kontraktacji I kwartału 2008 do 12% w I kwartale roku 2009 (spadek o 44 pp. tj. o 79%). Znaczący wzrost udziału w ogólnej wartości kontraktacji odnotowano dla umów finansowania należności (wzrost o 21 pp. tj. o 85%).

Ograniczając kontraktację wybranych grup produktów zwiększony nacisk położono na parametry zawieranych umów w zakresie jakości nabywanych aktywów i wyższych parametrów oczekiwanej stopy zwrotu.

4.2. Przychody i wpływy

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

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

Na przestrzeni I kwartału 2009 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych z wyłączeniem wpływów z tyt. spłat udzielonych pożyczek, wyniosły 59.793 tys. PLN i były o 14% wyższe od obrotów analogicznego okresu 2008.

Wpływy z uwzględnieniem spłat udzielonych pożyczek narastająco za I kwartał 2009 wyniosły 89.120 tys. PLN i były o 7.781 tys. PLN tj. o 10% wyższe od obrotów zrealizowanych w I kwartale 2008.

Osiągnięcie wysokich obrotów pozwoliło Grupie na zrealizowanie w ciągu I kwartału 2009 roku przychodów w wysokości 10.205 tys. PLN, które były wyższe od przychodów okresu porównywalnego o 1.153 tys. PLN tj. 13%. Osiągnięte przychody wynikały ze zrealizowanego dyskonta w wysokości 5.063 tys. PLN, naliczonych odsetek w wysokości 5.131 tys. PLN oraz innych przychodów w wysokości 11 tys. PLN.

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

	Okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze świadczenia usług		
Przychody z finansowania należności (dyskonto, prowizja)	2 075	998
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja)	2 044	2 404
Przychody z usługi poręczenia (prowizja)	140	576
Przychody z usługi factoringu (prowizja)	216	121
Przychody z usługi refinansowania zobowiązań (prowizja)	411	328
Przychody z usługi restrukturyzacji wierzytelności	5	130
Przychody z usługi windykacji	28	140
Przychody sądowe (zwrot wpisów, kosztów sądowych)	144	127
Przychody z innych usług	11	101
Przychody odsetkowe z finansowania należności, pożyczek, poręczeń, factoringu i refinansowania zobowiązań	5 131	4 127
Razem	10 205	9 052

4.3. Podstawowe wskaźniki i wielkości finansowe Grupy

Kategoria I kwartał 2009	01.01. - 31.03.2009 tys. PLN	01.01. - 31.03.2008 tys. PLN	Zmiana (IQ2009 – IQ2008)	Zmiana jako % 2008
Zysk netto	4 620	3 594	1 026	29%
Przychody ze sprzedaży łącznie	10 205	9 052	1 153	13%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	38 113	84 143	-46 030	-55%
Wartość portfela aktywów finansowych ²	211 385	212 426	-1 041	0%
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi razem z wpływami z tyt. spłaty udzielonych pożyczek	89 120	81 339	7 781	10%
Marża operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	50%	50%	0 pp.	0%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	45%	40%	5 pp.	13%
Koszty rodzajowe (bez kosztu finansowania zewnętrznego) / Przychody ze sprzedaży	27%	26%	1 pp.	4%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,61	2,14	-0,53	-25%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	49%	57%	-8 pp.	-14%
Zysk / Strata na 1 akcję w PLN	0,71	0,55	0,16	29%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	17,29	14,57	2,72	19%
ROA krocąco za ostatnie 12 miesięcy ³	7%	7%	0 pp.	0%
ROE krocąco za ostatnie 12 miesięcy ⁴	17%	17%	0 pp.	0%

4.4. Wynik finansowy

W okresie 01.01 – 31.03.2009 Grupa zrealizowała zysk netto na poziomie 4.620 tys. PLN.

Zrealizowany wynik w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 1.026 tys. PLN tj. o 29%. Podstawą wzrostu zysku netto były przychody ze sprzedaży o wartości 10.205 tys. PLN - wzrost o 1.153 tys. PLN tj. 13% w stosunku do I kwartału 2008 roku.

Należy podkreślić, że wynik ten został zrealizowany w sytuacji kryzysu na rynkach finansowych. Osiągnięcie wysokiej dynamiki wzrostu wyniku finansowego w tak trudnym okresie jest wynikiem realizacji posiadanego portfela aktywów finansowych oraz dowodem wysokiej jakości oraz bezpieczeństwa tego portfela.

4.5. Rentowność działania

W okresie 3 pierwszych miesięcy roku 2009 Grupa osiągnęła wysoką efektywność działania – zyskowność netto liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 45% dla okresu 01.01 – 31.03.2009, co w porównaniu do okresu analogicznego oznacza wzrost o 5 pp. tj. o 13%.

W I kwartale 2009 roku wskaźnik efektywności kosztowej, liczony jako stosunek kosztów rodzajowych (bez kosztu finansowania zewnętrznego) do przychodów ze sprzedaży wyniósł 27% i był nieznacznie wyższy od wartości tego wskaźnika w I kwartale 2008 roku (wzrost o 1 pp. tj. o 4%).

Pomimo trudnej sytuacji na rynkach finansowych i wzrostu marż oczekiwanych przez banki i inwestorów w obligacje, Grupa w I kwartale 2009 roku utrzymała marżę operacyjną na takim samym poziomie jak w

² Aktywa zaprezentowane w wartości godziwej równej cenie nabycia, skorygowanej poprzez wycenę instrumentów finansowych metodą efektywnej stopy procentowej

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

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

analogicznym okresie roku 2008. Odnotowana wartość marży operacyjnej – 50% zarówno dla pierwszego kwartału 2009, jak i dla okresu porównywalnego – wynika z podobnej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży (13%) i dynamiki wzrostu zrealizowanego zysku operacyjnego (14%). Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną w I kwartale 2009 wyniosły 5.079 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 539 tys. PLN tj. o 12%.

W rezultacie 13% wzrost przychodów ze sprzedaży i 12% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 14% wzrost zysku operacyjnego i 29% wzrost zysku netto.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,61 na dzień 31 marca 2009 wobec 2,14 na dzień 31 marca 2008 – wynika przede wszystkim ze zmiany struktury czasowej posiadanego przez Grupę finansowania zewnętrznego. Nastąpił wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych w łącznej wartości zobowiązań. Na dzień 31 marca 2009 zobowiązania krótkoterminowe miały wartość 105.856 tys. PLN i stanowiły 96% wartości wszystkich zobowiązań. Dla okresu porównywalnego zobowiązania krótkoterminowe miały wartość 84.881 tys. PLN i stanowiły 68% zobowiązań razem. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 20.975 tys. PLN tj. o 25% i wzrost ten bezpośrednio przełożył się na zmianę wartości wskaźnika płynności. Przyczyną wzrostu zobowiązań krótkoterminowych to głównie wzrost wartości krótkoterminowych zobowiązań z tyt. obligacji – wzrost o 25.075 tys. PLN tj. 85% od kwoty 29.453 tys. PLN na dzień 31.03.2008 do 54.528 tys. PLN na dzień 31.03.2009. Na dzień 31 marca 2009 Spółka Magellan S.A. nie posiada zobowiązań z tyt. obligacji o zapadalności powyżej jednego roku. Na koniec okresu porównywalnego zobowiązania takie miały wartość 39.302 tys. PLN.

Wskaźnik ROE w I kwartale 2009 roku pozostał na takim samym poziomie, jak w okresie porównywalnym – 17%. Średnia wartość kapitałów własnych liczona krocząco za 12 miesięcy wzrosła o 30% w stosunku do średniej wartości kapitałów własnych w analogicznym okresie. W tym samym czasie odnotowano 29% wzrostu zysku netto. Wzrost kapitału własnego wynikał z pełnej akumulacji wypracowanego zysku.

Zmianie w stosunku do I kwartału 2008 roku nie uległ wskaźnik ROA równy 7%, obliczony na podstawie dynamiki wzrostu sumy aktywów (wzrost o 24% średnio za okres) w stosunku do dynamiki wzrostu wypracowanego zysku netto (wzrost o 29%).

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec I kwartału 2009 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 29% z poziomu 0,55 PLN za pierwszy kwartał roku 2008 do 0,71 PLN dla I kwartału 2009, a wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła odpowiednio o 19% tj. z poziomu 14,57 PLN na koniec pierwszego kwartału 2008 do poziomu 17,29 PLN na koniec pierwszego kwartału 2009.

4.6. Portfel aktywów finansowych

Konsekwentna realizacja polityki bezpiecznego zarządzania płynnością oraz dopasowanie wartości sprzedaży i portfela aktywów finansowych do dostępnego finansowania zewnętrznego wpłynęło na zmniejszenie wartości portfela aktywów finansowych.

Na dzień 31 marca 2009 portfel aktywów finansowych miał wartość 211.385 tys. PLN wobec 247.239 na dzień 31 grudnia 2008 i 212.426 na dzień 31 marca 2008. Wartość portfela była więc niższa o 35.854 tys. PLN (15%) w porównaniu z portfelem na koniec roku 2008 i o 1.041 tys. PLN (0%) w stosunku do portfela na dzień 31 marca 2008.

W omawianym okresie zmieniła się struktura portfela aktywów finansowych Grupy. W okresach wcześniejszych Grupa realizowała średnioterminowe projekty zapewniające wybranym jednostkom służby zdrowia stabilne finansowanie. W pierwszym kwartale roku 2009 realizacja tego typu projektów została ograniczona. Pozwoliło to Grupie zmniejszyć wartość portfela aktywów o zapadalności powyżej 1 roku. Na dzień 31 marca 2009 miał on wartość 50.350 tys. PLN wobec 65.397 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2008 (spadek o 15.047 tys. PLN tj. 23%). Na koniec I kwartału 2008 portfel ten miał wartość 36.498 tys. PLN. Udział części o zapadalności powyżej 1 roku w łącznej wartości portfela na dzień 31 marca 2009 roku wyniósł 24%, wobec 26% na dzień 31 grudnia 2008 i 17% na dzień 31 marca 2008.

Należy podkreślić, że pomimo przejściowego ograniczenia wartości portfela aktywów finansowych Grupa w I kwartale roku 2009 osiągnęła wysoką dynamikę wzrostu zarówno przychodów ze sprzedaży (13%) jak i zysku netto (29%). Wyniki te były możliwe do zrealizowania dzięki wysokiej jakości posiadanych aktywów zarówno pod względem ich rentowności, jak i bezpieczeństwa oraz regularności generowanych przepływów finansowych.

4.7. Zyski do realizacji w okresach przyszłych z tytułu posiadanego na dzień 31 marca 2009 portfela aktywów finansowych

Na dzień 31 marca 2009 roku wartość przychodów z posiadanego portfela odłożona do realizacji w okresach przyszłych wynosiła 17.675 tys. PLN i była o 7.072 tys. PLN (67%) wyższa od stanu na 31 marca 2008. Grupa szacuje, że z kwoty 17.675 tys. PLN przychodów do realizacji w okresach przyszłych kwota około 10 mln PLN to przychody do realizacji w roku 2009 (przy założeniu rotacji posiadanego portfela zgodnej z harmonogramami płatności). Tak wysoka wartość przychodów odłożonych do realizacji w okresach przyszłych wskazuje, że działania Grupy nakierowane są na jej stabilny rozwój w dłuższym horyzoncie czasowym.

4.8. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. w okresie 01.01 – 31.03.2009 roku wygenerowała 25.330 tys. PLN dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co przy ujemnych przepływach z działalności inwestycyjnej w kwocie (43) tys. PLN i ujemnych przepływach finansowych w kwocie (22.116) tys. PLN, wygenerowało dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 3.171 tys. PLN.

Dodatnie przepływy operacyjne są rezultatem ujęcia zmniejszenia wartości portfela posiadanych aktywów finansowych – zmniejszenie o 36.124 tys. PLN w działalności operacyjnej. Ujemne przepływy finansowe to rezultat ujęcia w działalności finansowej spłaty kredytów bankowych i obligacji własnych na łączną kwotę 81.420 tys. PLN przy jednoczesnych wpływach z tyt. kredytów i obligacji o wartości 59.356 tys. PLN.

4.9. Wyniki spółek zależnych

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

IQ 2009 Razem dla spółek zależnych	01.01. – 31.03.2009 tys. PLN	01.01. - 31.03.2008 tys. PLN	Zmiana (IQ 2009 – IQ 2008)
Zysk netto	586	- 150	736
Przychody ze sprzedaży łącznie	613	7	606
Kontraktacja w tym:	1 810	2 022	- 212
<i>Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych</i>	421	2 022	
<i>Kontraktacja pozabilansowa (umowy ramowe poręczenia)</i>	1 389	-	
Wartość portfela aktywów finansowych	13 183	2 505	10 678

Obydwie spółki zależne zakończyły okres organizacji i podjęły regularną działalność operacyjną. Portfel aktywów finansowych łącznie obydwu spółek na dzień 31 marca 2009 miał wartość 13.183 tys. PLN i był zbudowany głównie w oparciu o kontraktację roku 2008 (19.214 tys. PLN). Mniejsza niż w okresie porównywalnym wartość zawartych umów wynika z kryzysu na rynkach finansowych i ograniczenia możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego.

Finansowanie zewnętrzne odsetkowe spółek zależnych pochodzi z pożyczek udzielonych przez podmiot dominujący Magellan S.A. Na dzień 31.03.2009 saldo pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. spółkom zależnym wynosiło 8.731 tys. PLN. Pozostałe finansowanie stanowią kredyty kupieckie powstałe w wyniku realizacji umów finansowania należności.

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

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

4.10. Zabezpieczenie ryzyka kursowego

W miarę rozwoju spółek zależnych MedFinance Magellan s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o. rośnie poziom finansowania udzielanego im przez jednostkę dominującą – Magellan S.A. W związku tym Spółka wprowadziła politykę zabezpieczania kursów, aby zminimalizować występujące ryzyko kursowe.

W okresie I kwartału Spółka zawarła dwie transakcje forward:

- w dniu 30.03.2009 roku na kwotę 141.750,00 EUR stanowiącą wartość udzielonej pożyczki wraz z szacowanymi odsetkami naliczonymi do dnia wymagalności tj. do 31.12.2009 roku; ustalony kurs terminowy wynosi 4,7300 PLN/EUR,
- w dniu 31.03.2009 roku na kwotę 372.941,78 EUR stanowiącą wartość udzielonej pożyczki wraz z szacowanymi odsetkami naliczonymi do dnia wymagalności tj. do 31.12.2009 roku; ustalony kurs terminowy wynosi 4,714 PLN/EUR.

Zgodnie za zasadami rynku obie te transakcje zostały wycenione przez bank na dzień 31.03.2009 roku. Wycena przedstawia hipotetyczną wartość transakcji na konkretny dzień, tj. hipotetyczną cenę po jakiej można tę transakcję zbyć. Model wyceny opiera się na wzorze:

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

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

W okresie pierwszego kwartału Spółka odnotowała stratę techniczną na wycenie kontraktów forward w kwocie 34 tys. PLN.

4.11. Finansowanie portfela posiadanych aktywów

W porównaniu do końca roku 2008 Grupa zmniejszyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 102.422 tys. PLN na dzień 31.12.2008 do wartości 79.324 tys. PLN na dzień 31.03.2009. Oznacza to spadek wykorzystanego finansowania zewnętrznego o 23.098 tys. PLN to jest o 23%.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku I kwartale 2009 wynosił 88.945 tys. PLN i był niższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2008 o 9.056 tys. PLN (9%). Średni koszt finansowania odsetkowego w I kwartale roku 2009 wyniósł 10,22% i był wyższy od kosztu takiego finansowania w okresie porównywalnym o 1,47 pp. tj. o 17%.

Spadek poziomu finansowania zewnętrznego wynikał przede wszystkim ze spadku wartości wykorzystanych na dzień 31.03.2009 kredytów bankowych (spadek o 27.665 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2008), przy wzroście wartości wyemitowanych obligacji własnych (wzrost o 4.567 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2008). Podmiot dominujący Grupy - Spółka Magellan S.A. - posiada limity kredytów bankowych w kwocie 52 mln PLN. Kredyty te Spółka wykorzystuje do finansowania bieżącej działalności. Na dzień 31 marca 2009 wartość niewykorzystanych limitów kredytów bankowych wynosiła 25 mln PLN. W marcu 2009 Spółka zrealizowała wysokie wpływy gotówkowe z tyt. posiadanego portfela aktywów finansowych – 39 mln PLN. Dodatkowo w marcu 2009 Spółka utrzymywała wysoki poziom środków pieniężnych w związku z dużym prawdopodobieństwem spłaty zapadających w marcu kredytów (ok. 32 mln PLN). Na skutek podjętych działań Spółka uzyskała przedłużenie zapadających w marcu 2009 limitów kredytowych o kolejne 12 miesięcy. W rezultacie na dzień 31.03.2009 dostępne limity kredytów w rachunku bieżącym nie były wykorzystane. Wolne limity kredytów w rachunku bieżącym stanowią dostępne finansowanie dla przyszłej kontraktacji.

Uwzględniając niewykorzystane limity kredytów w rachunku bieżącym na dzień 31 marca 2009 Spółka utrzymała finansowanie zewnętrzne na poziomie 104.324 tj. zbliżonym do poziomu finansowania na koniec roku 2008.

W I kwartale 2009 Spółka, podobnie jak inne przedsiębiorstwa, odczuwała wpływ kryzysu finansowego na dostępność finansowania zewnętrznego. Nadal prowadzona jest ostrożna polityka zarządzania ryzykiem płynności, polegająca na utrzymywaniu kontrolowanego poziomu kredytu kupieckiego, utrzymywaniu

bezpiecznego poziomu posiadanych środków pieniężnych oraz poszukiwaniu nowych źródeł finansowania. W celu poprawienia struktury bilansu została także znacznie ograniczona sprzedaż produktów o rotacji dłuższej niż 12 miesięcy.

Obligacje własne

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

Spółka emituje obligacje:

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

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

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne):

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.
 - 30.000 tys. PLN – przyznany limit;
 - 29.040 tys. PLN - obligacje wyemitowane według stanu na dzień 31.03.2009;
 - 960 tys. PLN - limit do wykorzystania.
- w ramach programu BRE Bank S.A.
 - 70.000 tys. PLN – przyznany limit;
 - 26.000 tys. PLN - obligacje wyemitowane według stanu na dzień 31.03.2009
 - 44.000 tys. PLN - limit do wykorzystania.

Na dzień 31.03.2009 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 55.040 tys. PLN wobec 49.070 tys. PLN na dzień 31.12.2008. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 5.970 tys. PLN tj. o 12%. Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za I kwartał roku 2009 wyniósł 54.012 tys. PLN i był o 13.239 tys. PLN (20%) niższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2008. Wynikało to ze zmniejszenia w I kwartale 2009 roku poziomu wyemitowanych obligacji średnioterminowych o 13.000 tys. PLN, tj. o 33% w stosunku do analogicznego okresu.

Ogółem w okresie 01.01. – 31.03.2009 wyemitowano obligacje na łączną kwotę 56.370 tys. PLN. Kwota obligacji własnych spłaconych w tym okresie wyniosła 50.400 tys. PLN.

Oprocentowanie obligacji krótkoterminowych ma charakter stały, a ich koszt liczony z uwzględnieniem prowizji banku na dzień 31 marca 2009 wyniósł 11,88% p.a. wobec 9,53% p.a. na 31 marca 2008. Oznacza to wzrost kosztu finansowania w stosunku do okresu porównywalnego o 2,35 pp. tj o 25%.

Oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększony o marżę. Koszt obligacji średnioterminowych z uwzględnieniem prowizji banku na dzień 31 marca 2009 wyniósł 11,46% p.a. wobec 8,38% p.a. na 31 marca 2008. Oznacza to wzrost kosztu finansowania w stosunku do okresu porównywalnego o 3,08 pp. tj o 37%. Koszt tego finansowania oparty jest o WIBOR 6M z dnia emisji podwyższony o marżę banku. Dla posiadanego finansowania bazowy WIBOR 6M wynosiła odpowiednio: 5,66% dla finansowania w kwocie 20.000 tys. PLN, 6,59% dla finansowania o wartości 5.000 tys. PLN oraz 6,46% dla finansowania o wartości 1.000 tys. PLN.

Łącznie koszt obligacji z uwzględnieniem prowizji na dzień 31 marca 2009 wyniósł 11,68% p.a. wobec 8,88% p.a. na 31 marca 2008. Oznacza to wzrost kosztu finansowania w stosunku do okresu porównywalnego o 2,08 pp. tj o 31%.

Średni koszt finansowania obligacjami własnymi (średnioterminowymi i krótkoterminowymi) w I kwartale 2009 wyniósł 10,42% i był wyższy od analogicznego kosztu w I kwartale roku 2008 o 1,92 pp. tj o 23%.

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

Kredyty bankowe

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

Kredyty bankowe (wartości nominalne): 52.285 tys. PLN – dostępne limity
25.078 tys. PLN – limit wykorzystany na dzień 31.03.2009;
27.207 tys. PLN – limit do wykorzystania.

Na dzień 31.03.2009 Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości 24.796 tys. PLN, wobec kwoty 52.461 tys. PLN na dzień 31.12.2008 – spadek o 27.665 tys. PLN tj. 53%. Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w I kwartale roku 2009 wyniósł 34.933 tys. PLN i był o 4.184 tys. PLN (14%) wyższy od średniego poziomu średniego finansowania w okresie porównywalnym.

Średni koszt finansowania kredytami bankowymi w I kwartale 2009 wynosił 9,90% p.a. i wzrósł w stosunku do kosztu w analogicznym okresie roku 2008 o 0,62 pp. (7%). Dla analogicznych okresów WIBOR 1M obniżył się od wartości 5,59% średnio za I kwartał 2008 do wartości 4,53% średnio za I kwartał 2009 – spadek o 1,06 pp. (19%). Wzrost kosztu finansowania kredytami bankowymi przy jednoczesnym spadku wartości WIBOR-u 1M wynika ze wzrostu marż bankowych związanego z kryzysem finansowym. Dla Spółki marże te wzrosły średnio o 1,5 pp. (średnio I kwartał 2009 w porównaniu do I kwartału 2008).

Przedłużenie dostępnego finansowania kredytami bankowymi

1. W dniu 20 lutego 2009 roku Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 5.000 tys. PLN. Zgodnie z umową finansowanie ma charakter kredytu ze spłatą ratą w okresie od marca do września 2009. Koszt finansowania oparty jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest warunkowa cesja wierzytelności.
2. W dniu 10 marca 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej z dnia 15.10.2007 roku. Aneks wydłuża okres wykorzystania dostępnego limitu kredytowego w kwocie 30.000 tys. PLN do dnia 31.03.2010 roku. Koszt finansowania oparty jest o WIBOR 1M podwyższony o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest warunkowa cesja wierzytelności.
3. W dniu 11 marca 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce limitu kredytowego wielocalowego, przeznaczonego na finansowanie podstawowej działalności, w kwocie 2.000 tys. PLN. Limit został przyznany do dnia 12 marca 2010. Koszt kredytu oparty jest o WIBOR 1M powiększony o marżę banku. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu jest pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki. Podpisana umowa kredytowa stanowi przedłużenie dotychczasowego finansowania.

4.12. Środki pieniężne na dzień bilansowy

Na dzień 31 marca 2009 Grupa posiadała środki pieniężne w kwocie 8.126 tys. PLN. Składały się na to:

- Środki pieniężne na rachunkach Magellan S.A. w kwocie 5.113 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach Magellan Slovakia s.r.o. w kwocie 2.902 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach MedFinance Magellan s.r.o. w kwocie 111 tys. PLN.

Wysoka wartość środków pieniężnych na rachunkach podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A. wynika z wysokiej wartości wpływów gotówkowych na rachunki Spółki w ostatnich trzech dniach roboczych marca 2009. Wyniosły one 9.384 tys. PLN.

Wysoka wartość środków pieniężnych na rachunku spółki zależnej Magellan Slovakia s.r.o. wynika z udzielenia jej przez Magellan S.A. pożyczek w dniach 27 marca 2009 i 31 marca 2009 w łącznej kwocie 2.270 tys. PLN. Środki te weszły na rachunek spółki w ostatnim dniu miesiąca i nie zostały jeszcze wykorzystane.

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

4.13. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne zapewniające prowadzenie bieżącej działalności oraz finansowanie portfela narastająco za I kwartał roku 2009 wyniosły 5.079 tys. PLN. Oznacza to wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 539 tys. PLN tj. o 12%. Na zaprezentowany wzrost złożył się przede wszystkim:

- wzrost kosztu świadczeń pracowniczych o 322 tys. PLN tj. 27%; co stanowi 60% wartości wzrostu kosztów działalności operacyjnej;
- wzrost kosztu finansowania zewnętrznego o 151 tys. PLN tj. o 7%, co stanowi 28% wartości wzrostu kosztów operacyjnych.

– Koszt finansowania zewnętrznego

Koszt finansowania zewnętrznego narastająco po I kwartale roku 2009 wyniósł 2.294 tys. PLN co jest wartością zbliżoną do kosztów finansowania poniesionych w I kwartale roku 2008 - wzrost o 151 tys. PLN (7%). Utrzymanie w I kwartale roku 2009 kosztów finansowania zewnętrznego na poziomie zbliżonym do kosztu takiego finansowania w okresie porównywalnym wynikało z niższego o 9.056 tys. PLN (9%) średniego poziomu tego finansowania przy jednoczesnym wzroście o 1,47 pp. (17%) średniego kosztu tego finansowania.

– Koszty operacyjne utrzymania bieżącej działalności

Koszty rodzajowe poniesione przez Grupę w ciągu I kwartału roku 2008 roku wyniosły 2.785 tys. PLN i były wyższe o 388 tys. PLN (16%) od kosztów operacyjnych poniesionych w porównywalnym okresie roku 2008.

Wzrost kosztów rodzajowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu świadczeń pracowniczych. Koszt świadczeń pracowniczych wyniósł w I kwartale 2008 roku 1.504 tys. PLN – wzrost w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 322 tys. PLN tj. o 27%.

Wzrost kosztów wynagrodzeń stanowił 83% wzrostu tej kategorii kosztów. Wynikał on przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia i podwyżki płac począwszy od II kwartału 2008 roku. Na dzień 31.03.2009 roku zatrudnienie wynosiło 69 osób i było wyższe niż na koniec analogicznego okresu roku ubiegłego o 7 osób, tj. 11%. Dodatkowo na wzrost kosztów świadczeń pracowniczych miały wpływ zgodne z ówczesnym trendem rynkowym podwyżki wynagrodzeń po I kwartale 2008.

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

5.1 Wpływ kryzysu finansowego na działalność Grupy

Panująca począwszy od września 2008 roku trudna sytuacja płynnościowa na rynkach finansowych ma wpływ na działalność Grupy w zakresie możliwości generowania nowej kontraktacji i kształtowania struktury zapadalności portfela aktywów finansowych.

Zmniejszenie płynności w sektorze bankowym spowodowało wzrost oczekiwanej premii za ryzyko inwestycyjne oraz ograniczenie dostępu do finansowania zewnętrznego i zwiększenie jego potencjalnego kosztu.

W tej sytuacji podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. - konsekwentnie realizowała konserwatywne podejście do kształtowania lewara finansowego, i utrzymywała go na poziomie zbliżonym do stosunku kapitałów własnych do finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem 1 :1. Wskaźnik ten na dzień 31.03.2009 wynosił 1,42 wobec 0,95 na dzień 31.12.2008. Zmiana wskaźnika wynika z przejściowego obniżenia poziomu wykorzystania dostępnych limitów kredytowych w rachunku bieżącym. Biorąc pod uwagę wolne limity kredytów w rachunku bieżącym wskaźnik ten miałby wartość 1,08.

Poziom zlewarowania Spółki Magellan S.A. jest bezpieczny i wartość zobowiązań odsetkowych, przy założeniu wykorzystania dostępnych limitów kredytowych w rachunku bieżącym, jest na zbliżonym poziomie do wartości kapitałów własnych. Grupa posiada wpływy oparte o szpitalne kontrakty z NFZ, które nie podlegały redukcji w wyniku problemów płynnościowych. Portfel aktywów finansowych Grupy jest portfelem bezpiecznym i nie zagrożonym w okresie kryzysu finansowego. Około 97% wartości portfela to wiarytelności SP ZOZ-ów, które w świetle obowiązującego prawa nie mają zdolności upadłościowej.

W I kwartale roku 2009 nastąpiło stopniowe wyhamowanie akcji pozyskiwania wysoko oprocentowanych lokat. Pozwoliło to Spółce Magellan S.A. podnieść wartość wyemitowanych obligacji krótkoterminowych. Spółka ciągle obserwuje zachowawczą postawę banków i ograniczone zainteresowanie istotnym zaangażowaniem w finansowanie działalności Spółki.

Grupa po analizie sytuacji na rynkach finansowych realizuje politykę dopasowania skali działania do poziomu dostępnego finansowania zewnętrznego. Oznacza to politykę ograniczania bilansu oraz zmiany oferowanego mixu produktowego. Grupa większy nacisk kładzie na kontraktację produktów dających możliwość finansowania kredytem kupieckim oraz na ograniczenie udziału aktywów o zapadalności powyżej 1 roku w strukturze portfela aktywów finansowych.

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

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

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

Obligacje własne

Ogółem w okresie 01.01 – 31.03.2009 Spółka Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy – wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 56.370 tys. PLN. W tym samym okresie Spółka dokonała spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 50.400 tys. PLN.

W analogicznym okresie 2008 roku Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 46.570 tys. PLN, jednocześnie w tym okresie Spółka spłaciła obligacje o wartości nominalnej 36.670 tys. PLN.

Akcje własne

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku Spółka Magellan S.A. (jednostka dominująca Grupy) nie dokonywała emisji ani wykupu akcji własnych.

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

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

9. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.**1. Zawarcie znaczącej umowy**

W dniu 14 kwietnia 2009 r. Spółka Magellan S.A. zawarła z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej porozumienie ustalające harmonogram spłat posiadanego przez Spółkę portfela wierzytelności przedmiotowego SP ZOZ-u. Porozumienie to miało łączną wartość 18.173 tys. PLN i stanowi modyfikację posiadanych aktywów nabytych przez Spółkę na podstawie wcześniej zawartych umów, a jego szczegółowe warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

2. Wybór Biegłego Rewidenta

W dniu 29 kwietnia 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki Magellan S.A. dokonała wyboru audytora przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki, którym została firma Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 130.

Do zadań audytora będzie należało:

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres sześciu miesięcy 2009 roku,
- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres sześciu miesięcy 2009 roku.

Umowa z audytorem zostanie zawarta na okres konieczny do wykonywania wyżej wymienionych czynności. Spółka korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie badania i przeglądu rocznych oraz półrocznych sprawozdań finansowych roku obrotowego 2008.

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

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 6 maja 2009 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. ZWZA podjęło uchwały:

1. Zatwierdzenie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej Spółki za 2008 rok oraz sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z oceny:
 - sprawozdania finansowego Magellan S.A. za 2008 rok,
 - skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Magellan S.A. za 2008 rok,

- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2008
- sprawozdania z działalności grupy kapitałowej Magellan S.A. za rok 2008,
- 2. Zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2008 oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej Magellan S.A. za rok 2008,
- 3. Zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego Magellan S.A. za 2008 rok, oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Magellan S.A. za 2008 rok,
- 4. Podział zysku za 2008 rok - ZWZA Magellan S.A. postanowiło zysk netto w kwocie 16 444 785,25 PLN zrealizowany przez Spółkę w 2008 roku przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy Spółki,
- 5. Udzielenie absolutorium członkom Zarządu Spółki i członkom Rady Nadzorczej,
- 6. Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej,
- 7. Zmiany Statutu w zakresie:
 - rozszerzenia przedmiotu działalności Spółki umożliwiającego oferowanie przez Spółkę usług leasingu operacyjnego,
 - warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki,
- 8. Zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej w związku z nowelizacją ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozszerzenia uprawnień Rady Nadzorczej zgodnie z uchwałą nr 5/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 20 lutego 2009 roku;
- 9. Podwyższenie do 3 000 000,00 PLN limitu wszystkich wyemitowanych i nieobjętych obligacji Spółki nabywanych przez Członków Rady Nadzorczej oraz Członków Zarządu,
- 10. Zasady przeprowadzenia przez Spółkę Programu Opcji Menedżerskich, związanej z nim emisji warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji serii D w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w programie motywacyjnym.

4. Zmiana składu Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. w dniu 6 maja 2009 odwołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Spółki (Uchwały ZWZA nr 23, 25, 27, 29, 31, 33 i 35). Na tym samym posiedzeniu ZWZA Magellan S.A. podjęło uchwałę określającą skład Rady Nadzorczej Spółki na 6 osób (Uchwała nr 36) oraz powołało nowych członków Rady Nadzorczej Magellan S.A. (Uchwały nr 24, 26, 28, 30, 32 i 34) na wspólną trzyletnią kadencję.

Od dnia 6 maja 2009 roku Rada Nadzorcza Magellan S.A. działa w następującym składzie:

1. Dariusz Prończuk – Przewodniczący
2. Michał Kornatowski – Wiceprzewodniczący
3. Sebastian Król
4. Bogusław Grabowski
5. Jacek Owczarek
6. Marek Kołodziejski.

Po dniu 31 marca 2008 roku, na który sporządzone zostało to skrócone kwartalne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane i jednostkowe wyniki finansowe.

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

Poniższa tabela prezentuje zestawienie wartości zobowiązań i aktywów pozabilansowych Spółki Magellan S.A. wg ich stanów na 31 marca 2009 i na zakończenie odpowiednich okresów porównywalnych:

Zobowiązania warunkowe dane w tys. PLN	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.03.2008
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych	97	292	-
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	1 477	3 552	7 247
Zobowiązania z tyt. umów restrukturyzacji wierzytelności (i)	-	-	-
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki (ii)	19 764	-	-
RAZEM zobowiązania warunkowe	21 338	3 844	7 247
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (iii)	46 213	73 014	60 482
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (iv)	14 170	7 832	-
Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania z tytułu aktywnych limitów udzielonych poręczeń	81 721	84 690	67 729

Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.03.2008
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych (v)	102	309	-
Aktywa z tyt. umów restrukturyzacji wierzytelności (i)	-	-	-
RAZEM aktywa pozabilansowe	102	309	-

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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

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

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

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. ani jej jednostka dominująca nie publikowała prognozy wyników za 2009 rok.

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

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę Magellan S.A. następujący akcjonariusze, na dzień przekazania tego raportu, posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Akcjonariusze	Stan na 06.04.2009 (dzień przekazania raportu rocznego za 2008)		Stan na 11.05.2009 (dzień przekazania raportu za I kwartał 2009)	
	liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Polish Enterprise Fund IV L.P.	4 952 500	76,03%	4 952 500	76,03%
Fundusze PKO/CREDIT SUISSE zarządzane przez PKO TFI S.A.	327 070	5,02%	327 070	5,02%
Pozostali akcjonariusze	1 234 518	18,95%	1 234 518	18,95%
Razem	6 514 088	100,00%	6 514 088	100,00%

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

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

Osoba	Stan na 06.04.2009 (dzień przekazania raportu rocznego za 2008)	Stan na 11.05.2009 (dzień przekazania raportu za I kwartał 2009)
Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu	56 457	56 457
Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu	35 927	35 927
Rafał Karnowski - Członek Zarządu	25 662	25 662

1. Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu Magellan S.A. od dnia 01.07.2008 – nabycie 0,93% akcji w kapitale zakładowym Magellan S.A., postanowienie Sądu Rejonowego w Łodzi z 12 czerwca 2007 roku;
2. Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu Magellan S.A. od dnia 01.07.2008 – nabycie 0,59% akcji w kapitale zakładowym Magellan S.A., postanowienie Sądu Rejonowego w Łodzi z 12 czerwca 2007 roku.
3. Rafał Karnowski – Członek Zarządu Magellan S.A. od dnia 01.07.2008 – nabycie 0,42% akcji w kapitale zakładowym Magellan S.A., postanowienie Sądu Rejonowego w Łodzi z 12 czerwca 2007 roku.

Zgodnie z Uchwałą nr 2 z dnia 24 listopada 2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Magellan S. A. Członkowie Rady Nadzorczej oraz Członkowie Zarządu mogą nabywać obligacje własne Spółki na zasadach określonych w Regulaminie nabywania papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę do łącznego limitu wartości 1 mln PLN.

Na dzień 31 marca 2009 roku saldo obligacji nabywanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 1 mln PLN (wartość nominalna)⁵.

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

W ramach działalności statutowej Grupa prowadzi postępowania sądowe, które są konsekwencją specyfiki prowadzonej przez nią działalności operacyjnej. Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 31 marca 2009 wynosiło 6.026 tys. PLN, co stanowiło 2,8% wartości portfela aktywów finansowych Grupy.

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

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

Spółka Magellan S.A. na dzień 31 marca 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.

⁵ Informacja na podstawie oświadczeń osób nabywających

- spółce Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, ul. Karadzicova 8a, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B.

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

W pierwszym kwartale 2009 roku Spółka Magellan S.A. udzieliła spółce zależnej Magellan Slovakia, s.r.o. pożyczek o łącznej wartości 5.474 tys. PLN. Pożyczki te były przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności. Wszystkie pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych, a ich termin zapadalności nie jest dłuższy niż 31.12.2009. W okresie 01.01 – 31.03.2009 Spółka Magellan S.A. nie udzielała pożyczek spółce zależnej MedFinance Magellan, s.r.o.

Poniższa tabela zawiera zestawienie pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. dla Magellan Slovakia, s.r.o. - w okresie I kwartału 2009, saldo według stanu na 31 marca 2009 – wartości nominalne w tys. PLN. Przychody i koszty odsetkowe dotyczące transakcji pożyczek zostały w całości wyeliminowane podczas procesu konsolidacji sprawozdań finansowych.

Kontrahent	Data umowy	Termin wydania środków	Kwota wyjściowa (tys. PLN)	Saldo raty kapitałowej na 31.03.2009	Data wymagalności	Oprocentowanie w skali roku
Magellan Slovakia, s.r.o.	2009-01-20	2009-01-21	152	152	2009-07-31	11,00%
Magellan Slovakia, s.r.o.	2009-02-02	2009-02-03	640	640	2009-07-31	11,00%
Magellan Slovakia, s.r.o.	2009-02-06	2009-02-06	782	782	2009-07-31	11,00%
Magellan Slovakia, s.r.o.	2009-02-13	2009-02-13	700	700	2009-07-31	11,00%
Magellan Slovakia, s.r.o.	2009-03-02	2009-03-02	173	173	2009-07-31	11,00%
Magellan Slovakia, s.r.o.	2009-03-02	2009-03-04	757	757	2009-12-31	11,00%
Magellan Slovakia, s.r.o.	2009-03-27	2009-03-30	625*	625	2009-12-31	8,70%
Magellan Slovakia, s.r.o.	2009-03-31	2009-03-31	1 645**	1 645	2009-12-31	8,70%
		Razem	5 474	5 474		

*) Pożyczka na kwotę 133 tys. EURO przeliczona kursem z dnia bilansowego 31.03.2009 r.

**) Pożyczka na kwotę 350 tys. EURO przeliczona kursem z dnia bilansowego 31.03.2009 r.

Spółka Magellan S.A. lub jednostka od niej zależna nie zawierały innych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi. Charakter oraz warunki zawieranych umów wynikają z bieżącej działalności prowadzonej przez Spółkę lub jednostki od niej zależne.

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

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

W ramach bieżącej działalności operacyjnej Grupa udziela swoim kontrahentom poręczeń zapłaty. Udzielane poręczenia są jednym z produktów finansowych oferowanych przez Grupę.

W okresie 01.01 – 31.03.2009 Spółka Magellan ani jednostki od niej zależne nie dokonały innych poręczeń, które nie były umowami typowymi dla działalności Grupy, których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej i których łączna wartość w prezentowanym okresie do pojedynczego kontrahenta stanowiłaby co najmniej wartość 10% kapitałów własnych Spółki Magellan S.A.

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

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

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

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

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

Łódź, 11 maja 2009

Podpisy:

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu

Rafał Karnowski
Członek Zarządu