



Skrócony skonsolidowany raport finansowy

Magellan S.A.

za IV kwartał zakończony 31 grudnia 2008 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. Rachunek zysków i strat – sprawozdanie skonsolidowane	5
3. Bilans – 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	14
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe	14
2. Rachunek zysków i strat – sprawozdanie jednostkowe	15
3. Bilans – sprawozdanie jednostkowe	16
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym – sprawozdanie jednostkowe	18
5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie jednostkowe	19
6. Informacja zapewniająca porównywalność danych – sprawozdanie jednostkowe	21
IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje	24
1. Informacja ogólna	24
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości	25
3. Segmenty działalności	27
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	28
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 Spółki w prezentowanym okresie	38
7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	38
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 Spółki.	38
10. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	39
11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	40
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.	40
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.	41
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 wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną.	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.	42
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.	43
19. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	43

I. Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny Magellan S.A. za IV kwartał 2008 roku („Raport”) zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 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 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Magellan S.A. na podstawie par. 87 pkt. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 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 grudnia 2008 roku oraz za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 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 01.01.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	40 835	32 456	11 561	8 594
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 160	16 604	5 708	4 396
Zysk (strata) brutto	20 613	16 435	5 836	4 352
Zysk (strata) netto	16 628	13 163	4 708	3 485
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 154)	(62 735)	(2 309)	(16 611)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(327)	(209)	(93)	(55)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 638	61 818	3 295	16 368
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3 157	(1 126)	893	(298)
Aktywa razem	255 503	206 298	61 236	57 593
Zobowiązania długoterminowe	4 830	39 665	1 158	11 073
Zobowiązania krótkoterminowe	142 689	75 282	34 198	21 017
Kapitał własny	107 984	91 351	25 881	25 503
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	468	546
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 514 088	6 004 810	6 514 088	6 004 810
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN / Euro)	2,55	2,19	0,72	0,58
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	2,55	2,19	0,72	0,58
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro)	16,58	15,21	3,97	4,25

(*) 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 rachunku zysków i strat 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 dwanaście miesięcy 2008 roku – 1 Euro = 3,5321 PLN, za dwanaście miesięcy 2007 roku – 1 Euro = 3,7768 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2008 r. - 1 EURO = 4,1724 PLN; na 31 grudnia 2007 r. – 1 EURO = 3,5820 PLN.

2. Rachunek zysków i strat – sprawozdanie skonsolidowane

	Narastająco okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	11 126	40 835	10 356	32 456
Zużycie surowców i materiałów	65	255	73	234
Koszty świadczeń pracowniczych	1 970	6 019	1 519	5 096
Amortyzacja	79	312	104	416
Koszty usług doradczych	293	1 141	254	413
Koszty finansowania portfela	2 660	9 728	1 888	5 716
Pozostałe koszty	918	3 220	1 618	3 977
Zysk na działalności operacyjnej	5 141	20 160	4 900	16 604
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	705	506	(189)	(207)
Przychody finansowe	18	51	123	171
Koszty finansowe	13	104	86	133
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 851	20 613	4 748	16 435
Podatek dochodowy	1 043	3 994	776	3 281
Dywidendy i udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	(56)	9	2	9
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 752	16 628	3 974	13 163
Zysk (strata) netto	4 752	16 628	3 974	13 163
liczba akcji	6 514 088	6 514 088	6 004 810	6 004 810
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję) ^{*)}	<u>0.73</u>	<u>2.55</u>	<u>0.66</u>	<u>2.19</u>

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

3. Bilans – sprawozdanie skonsolidowane

	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowy majątek trwały	533	584	539
Pozostałe wartości niematerialne	466	295	246
Udziały w jednostkach podporządkowanych	20	75	19
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 676	1 520	1 021
Należności z tytułu leasingu finansowego	634	625	486
Pozostałe aktywa finansowe	64 887	49 194	23 134
Aktywa trwałe razem	68 216	52 293	25 445
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	483	410	350
Należności z tytułu leasingu finansowego	376	499	242
Pozostałe aktywa finansowe	181 341	187 120	177 065
Należności z tytułu podatku	40	28	1 345
Pozostałe aktywa	92	159	53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 955	2 122	1 798
Aktywa obrotowe razem	187 287	190 338	180 853
Aktywa razem	255 503	242 631	206 298

	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008	Stan na 31.12.2007
	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	5	(2)	-
Zyski zatrzymane	14 854	10 104	11 386
Razem kapitał własny	107 984	103 227	91 351
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 741	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	39 526
Pozostałe zobowiązania finansowe	89	119	139
Zobowiązania długoterminowe razem	4 830	119	39 665
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	47 720	43 978	30 509
Zobowiązania z tytułu obligacji	49 961	68 632	19 941
Pozostałe zobowiązania finansowe	43 115	25 070	22 400
Bieżące zobowiązania podatkowe	364	659	16
Rezerwy krótkoterminowe	29	28	-
Pozostałe zobowiązania	1 500	918	2 416
Zobowiązania krótkoterminowe razem	142 689	139 285	75 282
Zobowiązania razem	147 519	139 404	114 947
Pasywa razem	255 503	242 631	206 298

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym – sprawozdanie skonsolidowane

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2007 roku	1 744	48 217	1 774	-	9 436	61 171
Emisja kapitału podstawowego	210	18 348				18 558
Wpłaty na poczet kapitału			18 480			18 480
Wynik okresu					13 163	13 163
Opcje menedżerskie			165			165
Rejestracja kapitału			(18 480)			(18 480)
Koszty emisji kapitału		(1 704)				(1 704)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych					(2)	(2)
Podział zysku		11 211			(11 211)	-
Stan na 31 grudnia 2007 roku	1 954	76 072	1 939	-	11 386	91 351
 Stan na 1 stycznia 2008 roku	 1 954	 76 072	 1 939	 -	 11 386	 91 351
Wynik okresu					16 628	16 628
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(3)		5	3	5
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 października 2008 roku	 1 954	 89 232	 1 939	 (2)	 10 104	 103 227
Wynik okresu					4 752	4 752
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych				7	(2)	5
Stan na 31 grudnia 2008 roku	1 954	89 232	1 939	5	14 854	107 984

5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie skonsolidowane

	Narastająco okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk brutto w okresie obrotowym	5 775	20 622	4 764	16 458
Podatek dochodowy zapłacony	(1 341)	(3 633)	(1 124)	(3 297)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	-	(31)	-	(77)
Odsetki zapłacone	43	141	89	142
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	56	(9)	(2)	(9)
Amortyzacja aktywów trwałych	79	312	104	416
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	127	945	1 500	1 176
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów finansowych	(6 985)	(45 456)	(24 843)	(70 627)
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów	(6)	(6)	4	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	17 546	20 413	950	(6 678)
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	1	29	(303)	311
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	464	(1 678)	1 160	(974)
Wycena opcji menedżerskich	-	-	-	165
Wycena kredytów i obligacji	290	192	(364)	259
Inne	5	5	(2)	-
Środki pieniężne netto wydane/wygenerowane w związku z działalnością operacyjną	16 054	(8 154)	(18 067)	(62 735)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-	31	-	77
Wydutki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(174)	(358)	(148)	(286)
Inne - wpłaty na kapitał spółki zależnej i udziały w Spółkach stowarzyszonych	-	-	(28)	-
Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	(174)	(327)	(176)	(209)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	-	-	16 777	16 855
Wpływy z kredytów i pożyczek	6 094	23 279	20 633	40 627

Splata kredytów i pożyczek	(58)	(1 205)	(9 859)	(25 895)
Wpływy z emisji obligacji własnych	14 166	109 014	29 787	132 526
Wykup obligacji własnych	(33 092)	(118 833)	(38 259)	(101 685)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(114)	(476)	(110)	(468)
Odsetki zapłacone	(43)	(141)	(89)	(142)
Środki pieniężne netto wydane/wygenerowane w związku z działalnością finansową	(13 047)	11 638	18 880	61 818
Zwiększenie/Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 833	3 157	637	(1 126)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	2 122	1 798	1 161	2 924
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	4 955	4 955	1 798	1 798

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 01.10.2008 do 31.12.2008 PLN'000	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 PLN'000	Narastająco okres od 01.10.2007 do 31.12.2007 PLN'000	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	67 402	244 588	68 075	189 955
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	56 276	203 753	57 719	157 499
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	11 126	40 835	10 356	32 456
Łączne obroty Grupy wraz z wpływami z tyt. splat udzielonych pożyczek	110 050	373 103	107 968	299 348

6. Informacja zapewniająca porównywalność danych – sprawozdanie skonsolidowane

W celu lepszego zaprezentowania sytuacji finansowej Grupy, jak i bardziej właściwego zrozumienia tej sytuacji przez użytkowników sprawozdania finansowego Grupa dokonała zmian sposobu prezentacji danych finansowych w jednostkowym i skonsolidowanym bilansie – pasywa.

1. Zmieniono prezentację pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” z zestawienia Pasywów okresów porównywalnych. Wartości prezentowane w tej pozycji począwszy od dnia 31 grudnia 2007 Grupa prezentuje w pozycjach: „Pozostałe zobowiązania finansowe” oraz „Pozostałe zobowiązania”.
Opisywana zmiana nie miała wpływu na wartość sumy bilansowej. Grupa nabywa aktywa finansowe na podstawie zawieranych umów. Zobowiązania z tytułu zawieranych umów nie są zobowiązaniami z tytułu dostaw ani z tyt. wykonanych usług. Dlatego też Grupa podjęła decyzję o prezentacji tej kategorii zobowiązań w pozycji „Pozostałe zobowiązania finansowe”. Zobowiązania inne niż z tytułu zawartych umów, prezentowane dotychczas w pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” zostały zaprezentowane w pozycji „Pozostałe zobowiązania”.
2. Od dnia 30 czerwca 2008 Grupa prezentuje pozycje „Aktywa z tytułu podatku odroczonego” oraz „Rezerwa na podatek odroczony” w układzie netto.
3. 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 grudnia 2008 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 31.12.2007 przed korektą	korekta	Stan na 31.12.2007 po korekcie
	PLN'000		PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowy majątek trwały	539		539
Pozostałe wartości niematerialne	246		246
Udziały w jednostkach podporządkowanych	19		19
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 039	(1 018)	1 021
Należności z tytułu leasingu finansowego	486		486
Pozostałe aktywa finansowe	23 134		23 134
Aktywa trwałe razem	26 463	(1 018)	25 445
Aktywa obrotowe			
Zapasy	-		-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	350		350
Należności z tytułu leasingu finansowego	242		242
Pozostałe aktywa finansowe	177 065		177 065
Należności z tytułu podatku	1 345		1 345
Pozostałe aktywa	53		53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 798		1 798
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-		-
Aktywa obrotowe razem	180 853		180 853
Aktywa razem	207 316	(1 018)	206 298

PASYWA	Stan na 31.12.2007 przed korektą	korekta	Stan na 31.12.2007 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	-		-
Zyski zatrzymane	11 386		11 386
Razem kapitał własny	91 351		91 351
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	39 526		39 526
Pozostałe zobowiązania finansowe	139		139
Rezerwa na podatek odroczoney	1 018	(1 018)	-
Zobowiązania długoterminowe razem	40 683	(1 018)	39 665
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-		-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	30 509		30 509
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 941		19 941
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 400		22 400
Bieżące zobowiązania podatkowe	223	(207)	16
Rezerwy krótkoterminowe	-		-
Pozostałe zobowiązania	2 209	207	2 416
Zobowiązania krótkoterminowe razem	75 282	-	75 282
Zobowiązania razem	115 965	(1 018)	114 947
Pasywa razem	207 316	(1 018)	206 298

III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz za okres 3 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 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 01.01.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	40 486	32 356	11 462	8 567
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 507	16 704	5 806	4 423
Zysk (strata) brutto	20 420	16 785	5 781	4 445
Zysk (strata) netto	16 445	13 504	4 656	3 576
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 157)	(62 822)	(2 309)	(16 634)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(329)	(178)	(93)	(47)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 637	61 816	3 295	16 367
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3 151	(1 184)	892	(313)
Aktywa razem	244 812	205 670	58 674	57 418
Zobowiązania długoterminowe	4 818	39 639	1 155	11 066
Zobowiązania krótkoterminowe	131 854	74 336	31 601	20 753
Kapitał własny	108 140	91 695	25 918	25 599
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	468	546
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 514 088	6 004 810	6 514 088	6 004 810
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN / Euro)	2,52	2,25	0,71	0,60
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	2,52	2,25	0,71	0,60
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro)	16,60	15,27	3,98	4,26

(*) 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 rachunku zysków i strat 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 dwanaście miesięcy 2008 roku – 1 Euro = 3,5321 PLN, za dwanaście miesięcy 2007 roku – 1 Euro = 3,7768 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2008 r. - 1 EURO = 4,1724 PLN; na 31 grudnia 2007 r. – 1 EURO = 3,5820 PLN.

2. Rachunek zysków i strat – sprawozdanie jednostkowe

	Narastająco okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	10 979	40 486	10 265	32 356
Zużycie surowców i materiałów	52	219	67	222
Koszty świadczeń pracowniczych	1 868	5 729	1 464	5 006
Amortyzacja	66	281	97	409
Koszty usług doradczych	162	824	205	364
Koszty finansowania portfela	2 665	9 726	1 888	5 716
Pozostałe koszty	922	3 200	1 610	3 935
Zysk na działalności operacyjnej	5 244	20 507	4 934	16 704
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	60	(41)	52	34
Przychody finansowe	21	54	132	180
Koszty finansowe	10	100	88	133
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 315	20 420	5 030	16 785
Podatek dochodowy	1 024	3 975	776	3 281
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 291	16 445	4 254	13 504
Zysk (strata) netto	4 291	16 445	4 254	13 504
liczba akcji	6 514 088	6 514 088	6 004 810	6 004 810
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję) ^{*)}	<u>0,66</u>	<u>2,52</u>	<u>0,71</u>	<u>2,25</u>

(*) 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 31.12.2008	Stan na 30.09.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowy majątek trwały	479	530	482
Pozostałe wartości niematerialne	456	285	246
Udziały w jednostkach podporządkowanych	86	62	62
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 676	1 520	1 021
Należności z tytułu leasingu finansowego	634	625	486
Pozostałe aktywa finansowe	64 887	49 194	23 134
Aktywa trwałe razem	68 218	52 216	25 431
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	751	704	567
Należności z tytułu leasingu finansowego	376	499	242
Pozostałe aktywa finansowe	170 456	186 335	176 346
Należności z tytułu podatku	35	28	1 292
Pozostałe aktywa	85	157	52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 891	2 042	1 740
Aktywa obrotowe razem	176 594	189 765	180 239
Aktywa razem	244 812	241 981	205 670

	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008	Stan na 31.12.2007
	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	14 671	10 381	11 730
Razem kapitał własny	108 140	103 850	91 695
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 741	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	39 526
Pozostałe zobowiązania finansowe	77	105	113
Zobowiązania długoterminowe razem	4 818	105	39 639
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	47 720	43 978	30 509
Zobowiązania z tytułu obligacji	49 961	68 632	19 941
Pozostałe zobowiązania finansowe	32 433	23 877	21 524
Bieżące zobowiązania podatkowe	342	659	-
Rezerwy krótkoterminowe	29	28	-
Pozostałe zobowiązania	1 369	852	2 362
Zobowiązania krótkoterminowe razem	131 854	138 026	74 336
Zobowiązania razem	136 672	138 131	113 975
Pasywa razem	244 812	241 981	205 670

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 2007 roku	1 744	48 217	1 774	9 436	61 171
Emisja kapitału podstawowego	210	18 348			18 558
Wpłaty na poczet kapitału			18 480		18 480
Wynik okresu				13 504	13 504
Opcje menedżerskie			165		165
Rejestracja kapitału			(18 480)		(18 480)
Koszty emisji kapitału		(1 704)			(1 704)
Podział zysku		11 211		(11 211)	-
Stan na 31 grudnia 2007 roku	1 954	76 072	1 939	11 730	91 695
Stan na 1 stycznia 2008 roku	1 954	76 072	1 939	11 730	91 695
Wynik okresu				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 października 2008 roku	1 954	89 576	1 939	10 380	103 849
Wynik okresu				4 291	4 291
Stan na 31 grudnia 2008 roku	1 954	89 576	1 939	14 671	108 140

5. Rachunek przepływów środków pieniężnych – sprawozdanie jednostkowe

	Narastająco okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk brutto w okresie obrotowym	5 314	20 420	5 030	16 785
Podatek dochodowy zapłacony	(1 341)	(3 633)	(1 124)	(3 297)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	-	(31)	-	(77)
Odsetki zapłacone	43	141	89	142
Amortyzacja aktywów trwałych	66	281	97	409
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	38	791	1 504	1 220
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów finansowych	187	(35 863)	(23 823)	(69 786)
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów	-	-	3	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	8 643	11 194	(225)	(7 862)
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	1	29	(303)	311
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	418	(1 678)	1 053	(1 091)
Wycena opcji menedżerskiej	-	-	-	165
Wycena kredytów i obligacji	290	192	(364)	259
Środki pieniężne netto wydane/wygenerowane w związku z działalnością operacyjną	13 659	(8 157)	(18 063)	(62 822)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-	31	-	77
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(173)	(337)	(65)	(203)
Inne - wpłata na kapitał spółki zależnej i udziały w Spółkach stowarzyszonych	(1)	(23)	(52)	(52)
Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	(174)	(329)	(117)	(178)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	-	-	16 777	16 855
Wpływy z kredytów i pożyczek	8 505	23 278	20 631	40 625
Spłata kredytów i pożyczek	(58)	(1 205)	(9 859)	(25 895)
Wpływy z emisji obligacji własnych	14 166	109 014	29 787	132 526
Wykup obligacji własnych	(33 092)	(118 833)	(38 259)	(101 685)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(114)	(476)	(110)	(468)

Odsetki zapłacone	(43)	(141)	(89)	(142)
Środki pieniężne netto wydane/wygenerowane w związku z działalnością finansową	(10 636)	11 637	18 878	61 816
Zwiększenie/Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 849	3 151	698	(1 184)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	2 042	1 740	1 042	2 924
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	4 891	4 891	1 740	1 740

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.

	Narastająco okres od 01.10.2008 do 31.12.2008 PLN'000	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 PLN'000	Narastająco okres od 01.10.2007 do 31.12.2007 PLN'000	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	62 661	239 645	67 984	189 855
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	51 682	199 159	57 719	157 499
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	10 979	40 486	10 265	32 356
Łączne obroty Spółki wraz z wpływami z tyt. spłat udzielonych pożyczek	105 309	368 160	107 877	299 248

6. Informacja zapewniająca porównywalność danych – sprawozdanie jednostkowe

W celu lepszego zaprezentowania sytuacji finansowej Spółki, jak i bardziej właściwego zrozumienia tej sytuacji przez użytkowników sprawozdania finansowego Spółka dokonała zmian sposobu prezentacji danych finansowych w jednostkowym i skonsolidowanym bilansie – pasywa.

1. Zmieniono prezentację pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” z zestawienia Pasywów okresów porównywalnych. Wartości prezentowane w tej pozycji począwszy od dnia 31 grudnia 2007 Spółka prezentuje w pozycjach: „Pozostałe zobowiązania finansowe” oraz „Pozostałe zobowiązania”.

Opisywana zmiana nie miała wpływu na wartość sumy bilansowej. Spółka nabywa aktywa finansowe na podstawie zawieranych umów. Zobowiązania z tytułu zawieranych umów nie są zobowiązaniami z tytułu dostaw ani z tyt. wykonanych usług. Dlatego też Spółka podjęła decyzję o prezentacji tej kategorii zobowiązań w pozycji „Pozostałe zobowiązania finansowe”. Zobowiązania inne niż z tytułu zawartych umów, prezentowane dotychczas w pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” zostały zaprezentowane w pozycji „Pozostałe zobowiązania”.

2. Od dnia 30 czerwca 2008 Spółka prezentuje pozycje „Aktywa z tytułu podatku odroczonego” oraz „Rezerwa na podatek odroczonego” w układzie netto.
3. 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 grudnia 2008 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 31.12.2007 przed korektą	korekta	Stan na 31.12.2007 po korekcie
	PLN'000		PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowy majątek trwały	482		482
Pozostałe wartości niematerialne	246		246
Udziały w jednostkach podporządkowanych	62		62
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 039	(1 018)	1 021
Należności z tytułu leasingu finansowego	486		486
Pozostałe aktywa finansowe	23 134		23 134
Aktywa trwałe razem	26 449	(1 018)	25 431
Aktywa obrotowe			
Zapasy	-		-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	567		567
Należności z tytułu leasingu finansowego	242		242
Pozostałe aktywa finansowe	176 346		176 346
Należności z tytułu podatku	1 292		1 292
Pozostałe aktywa	52		52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 740		1 740
Aktywa obrotowe razem	180 239		180 239
Aktywa razem	206 688	(1 018)	205 670

	Stan na 31.12.2007 przed korektą	korekta	Stan na 31.12.2007 po korekcie
	PLN'000		PLN'000
PASYWA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954		1 954
Kapitał zapasowy	76 072		76 072
Kapitał rezerwowy	1 939		1 939
Zyski zatrzymane	11 730		11 730
Razem kapitał własny	91 695		91 695
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	39 526		39 526
Pozostałe zobowiązania finansowe	113		113
Rezerwa na podatek odroczone	1 018	(1 018)	-
Zobowiązania długoterminowe	40 657	(1 018)	39 639
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-		-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	30 509		30 509
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 941		19 941
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 524		21 524
Bieżące zobowiązania podatkowe	174	(174)	-
Rezerwy krótkoterminowe	-		-
Pozostałe zobowiązania	2 188	174	2 362
Zobowiązania krótkoterminowe	74 336	-	74 336
Zobowiązania razem	114 993	(1 018)	113 975
Pasywa razem	206 688	(1 018)	205 670

IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje

1. Informacja ogólna

Podmiot dominujący Grupy 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 grudnia 2008 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 grudnia 2008 roku znaczące udziały w kapitale zakładowym to¹:

- 5,02% kapitału zakładowego – PKO TFI S.A. zarejestrowane 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 grudnia 2008:

- 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 grudnia 2008:

- 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: Ing Dariusz Błaszczak 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: Ing Dariusz Błaszczyk oraz p. Rafał Skiba.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik. Pomiędzy Wspólnikami obowiązuje umowa o pierwszeństwie w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. sporządziła skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Magellan S.A. zostało sporządzone za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 oraz za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 (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. 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 i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 oraz po dniu, na który sporządzono raport.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2008 oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku nie podlegały badaniu audytora, natomiast badaniu podlegały dane finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007.

Zarząd zatwierdził niniejsze skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 27 lutego 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, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34. Grupa przy sporządzeniu kwartalnego sprawozdania finansowego przestrzegała tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2007 roku oraz w sprawozdaniu półrocznym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Sporządzanie kwartalnych sprawozdań finansowych zgodnie z MSR 34 wymaga od Zarządu Spółki zastosowania osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości i ujmowane wartości aktywów, pasywów oraz przychodów i kosztów. Z tego względu rzeczywiste wyniki mogą różnić się od wartości szacunkowych.

Grupa prowadzi księgi zgodnie ze standardami MSSF.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („IASB”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zastosowano zasady zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku Nr 209 poz. 1744).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), za wyjątkiem poniższych standardów, które według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

1. MSSF 8 Segmenty operacyjne - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później;
2. MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony we wrześniu 2007) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE;
3. MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE;
4. MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE;
5. 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 nie zatwierdzony przez UE;
6. MSSF 2 Płatności w formie akcji: warunki nabywania uprawnień i anulowanie (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE;
7. Zmiany do MSR 32 i MSR 1: Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży po wartości godziwej (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE;
8. Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE;
9. Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE;
10. Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE;
11. Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE;
12. Interpretacja KIMSF 15 Umowy na budowę nieruchomości - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE;
13. Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE;
14. Zmiany do MSR 39: Pozycje zabezpieczone 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 nie zatwierdzone przez UE.

15. 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 nie zatwierdzony przez UE,
16. 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 nie zatwierdzona przez UE,
17. 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 nie zatwierdzone przez UE,
18. Interpretacja KIMSF 18 Aktywa otrzymane od klientów – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE.

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

Grupa nie przewiduje wcześniejszego zastosowania powyższych standardów niż przewidywana data ich wejścia w życie.

Zasady konsolidacji

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 osiągania 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.

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. Przyjmuje się, że Grupa działa w jednym sektorze geograficznym i branżowym. W ramach grupy kapitałowej Spółka Magellan prowadzi działalność na terenie Czech i Słowacji za pośrednictwem spółki zależnej MedFinance Magellan s.r.o. oraz spółki zależnej Magellan Slovakia s.r.o.

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 emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W okresie 01.01 – 31.12.2008 Grupa zrealizowała zysk netto na poziomie 16.628 tys. PLN i w pełni zrealizowała opublikowaną w marcu 2008 prognozę zysku (przekroczenie o 0,8%).

Grupa na koniec roku 2008 osiągnęła wartość kapitałów własnych równą 108,0 mln PLN wobec prognozowanej 107,8 mln PLN.

Mniejsza niż zakładano dynamika wzrostu wartości kontraktacji (zrealizowane 11% wzrostu r/r wobec prognozowanych 30%) wynika z kryzysu na rynkach finansowych i z ograniczenia w IV kwartale możliwości pozyskiwania finansowania zewnętrznego. Do końca III kwartału Spółka utrzymywała 38% dynamikę wzrostu wartości zawartych umów. W IV kwartale wobec sytuacji na rynkach finansowych przeorientowano profil oferowanych produktów i położono nacisk na kontraktację produktów o wyższej rentowności, umożliwiającich finansowanie kredytem kupieckim (produkt finansowanie należności).

4.1. Produkty oferowane

W okresie 01.01 – 31.12.2008 Grupa z sukcesami 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.

Dostęp do finansowania zewnętrznego i wykorzystanie możliwości sprzedażowych pozwoliły Grupie Kapitałowej Magellan S.A. w 2008 roku podpisać ogółem 1.270 umów na łączną kwotę 383.118 tys. PLN (kontraktacja bilansowa) wobec 343.717 tys. PLN wartości umów podpisanych w 2007 roku – wzrost o 11%. Kontraktacja bilansowa podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A. – w 2008 roku miała wartość 363.904 tys. PLN, co stanowi wzrost w stosunku do wartości umów zawartych w 2007 o 6%. Kontraktacja pozabilansowa² Grupy w roku 2008 miała wartość 136.946 tys. PLN i wzrosła w stosunku do roku 2007 o 1.493 tys. PLN tj. o 1%.

Wartość umów zawartych (kontraktacja) w czwartym kwartale 2008 wyniosła 86.472 tys. PLN i była o 33% niższa od wartości umów zawartych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ujemna dynamika wzrostu wartości kontraktacji w tym okresie wynikała z trudnej sytuacji na rynkach finansowych i związanymi z tym ograniczeniami w dostępie do finansowania zewnętrznego. Wartość kontraktacji czwartego kwartału 2008 roku to 23% wartości umów podpisanych w ciągu 2008 roku. Kontraktacja pozabilansowa w IV kwartale 2008 wyniosła 27.134 tys. PLN i wzrosła o 4.376 tys. PLN (19%) w stosunku do IV kwartału 2007.

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. W omawianym okresie Grupa zawarła umowy z ponad 250 kontrahentami – szpitalami i innymi jednostkami służby zdrowia oraz podmiotami świadczącymi różnego rodzaju dostawy towarów oraz usługi dla szpitali. W omawianym portfel aktywów finansowych Grupy obejmował wierzytelności ponad 300 podmiotów służby zdrowia.

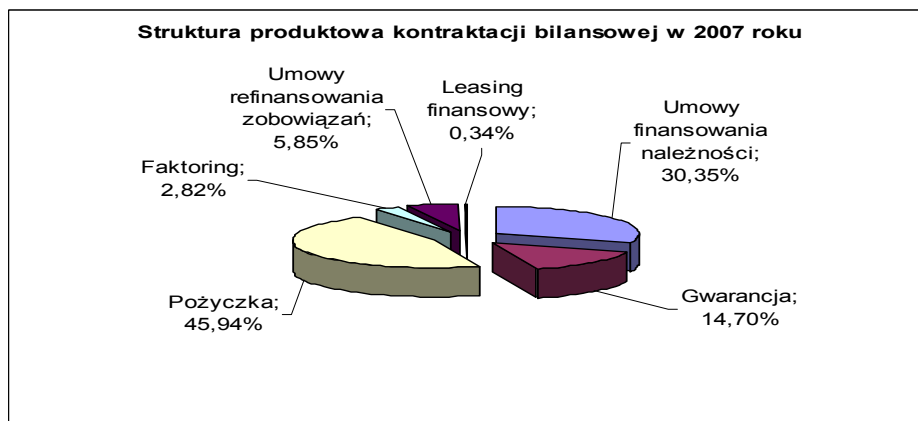
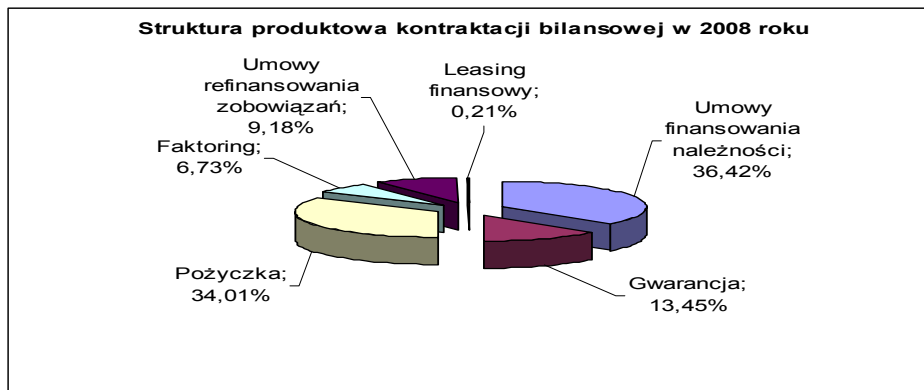
Poniższe tabele prezentują porównanie struktury produktowej kontraktacji Grupy (w ujęciu wartościowym) zrealizowanej w okresie 01.01 – 31.12.2008 i za IV kwartał roku 2008 oraz w analogicznych okresach roku 2007:

² Kontraktacja pozabilansowa dotyczy umów ramowych gwarancji, umów ramowych factoringu, pożyczek odnawialnych, umów zobowiązujących do wykupu oraz umów przedwstępnych i warunkowych. Stan zobowiązań wynikających z tego typu umów przedstawiony jest w pkt. 10 na str. 39-40

Typ produktu / Kontraktacja w tys. PLN	Wykonanie 01.01-31.12.2008	Wykonanie 01.01-31.12.2007	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa				
Umowy finansowania należności	139 521	104 310	35 211	34%
Gwarancja	51 514	50 515	1 000	2%
Pożyczka	130 313	157 905	-27 592	-17%
Faktoring	25 791	9 710	16 082	166%
Umowy refinansowania zobowiązań	35 162	20 122	15 040	75%
Leasing finansowy	817	1 156	-340	-29%
Razem kontraktacja bilansowa	383 118	343 717	39 401	11%
Kontraktacja pozabilansowa	136 946	135 453	1 493	1%

Typ produktu / Kontraktacja w tys. PLN	Wykonanie 01.10-31.12.2008	Wykonanie 01.10-31.12.2007	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa				
Umowy finansowania należności	52 161	34 771	17 391	50%
Gwarancja	12 605	14 722	-2 117	-14%
Pożyczka	12 886	73 255	-60 369	-82%
Faktoring	6 831	2 152	4 679	217%
Umowy refinansowania zobowiązań	1 753	3 307	-1 553	-47%
Leasing finansowy	236	252	-16	-6%
Razem kontraktacja bilansowa	86 472	128 458	-41 986	-33%
Kontraktacja pozabilansowa	27 134	22 758	4 376	19%

Strukturę produktową kontraktacji bilansowej w ujęciu % dla 2008 roku i porównywalnego roku 2007 przedstawiają poniższe wykresy:



Przy zrealizowanym 11% wzroście wartości kontraktacji w 2008 roku w stosunku do porównywalnego roku 2007, w niewielkim stopniu zmieniła się struktura produktowa zawieranych umów. Największy wzrost udziału w ogólnej wartości kontraktacji odnotowano dla umów finansowania należności (wzrost o 6 pp. tj. o 20%), natomiast spadek – dla umów pożyczki (spadek o 12 pp. tj. o 26%).

Zmiana struktury sprzedaży jest wynikiem wprowadzenia polityki ograniczania bezpośredniego finansowania szpitali na skutek wynikających z sytuacji na rynkach finansowych trudności z pozyskiwaniem dodatkowego finansowania.

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 zgodnie z umową Grupy jest działalnością podstawową, dlatego w prezentacji rachunku zysków i strat 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 rachunku zysków i strat.

Na przestrzeni 2008 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych z wyłączeniem wpływów z tyt. spłat udzielonych pożyczek, wyniosły 244.588 tys. PLN i były o 29% wyższe od obrotów analogicznego okresu 2007. Obroty czwartego kwartału 2008, bez uwzględnienia spłat udzielonych pożyczek, wyniosły 67.402 tys. PLN i były o 1% niższe od obrotów analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wpływy z uwzględnieniem spłat udzielonych pożyczek narastająco za rok 2008 wyniosły 373.103 tys. PLN i były o 73.755 tys. PLN tj. o 25% wyższe od obrotów zrealizowanych w roku 2007.

Obroty czwartego kwartału, z uwzględnieniem spłat udzielonych pożyczek, 2008 wyniosły 110.050 tys. PLN i były o 2% wyższe od obrotów analogicznego okresu roku poprzedniego.

Osiągnięcie wysokich obrotów pozwoliło Grupie na zrealizowanie w ciągu 2008 roku przychodów w wysokości 40.835 tys. PLN, które wynikały ze zrealizowanego dyskonta w wysokości 22.461 tys. PLN, naliczonych odsetek w wysokości 18.193 tys. PLN oraz innych przychodów w wysokości 181 tys. PLN.

W czwartym kwartale roku 2008 Grupa Kapitałowa Magellan S.A. zrealizowała przychody w wysokości 11.126 tys. PLN, które wynikały ze zrealizowanego dyskonta w wysokości 6.427 tys. PLN, naliczonych odsetek w wysokości 4.663 tys. PLN oraz innych przychodów w wysokości 36 tys. PLN.

W skali całego 2008 roku Grupa zrealizowała przychody wyższe o 26% w stosunku do roku 2007. Przychody zrealizowane w czwartym kwartale 2008 są o 7% wyższe od przychodów analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przychody zrealizowane w IV kwartale 2008 stanowią 27% przychodów zrealizowanych w okresie 01.01 – 31.12.2008.

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

	Narastająco okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Narastająco okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	Narastająco okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze świadczenia usług				
Przychody z finansowania należności (dyskonto, prowizja)	2 108	7 027	2 175	7 725
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja)	2 294	8 943	1 849	6 344
Przychody z usługi poręczenia (prowizja)	771	2 606	773	2 576
Przychody z usługi factoringu (prowizja)	373	997	140	438
Przychody z usługi refinansowania zobowiązań (prowizja)	432	1 460	191	681
Przychody z usługi restrukturyzacji wierzytelności	11	233	-	-
Przychody z usługi windykacji	25	435	-	-
Przychody sądowe (zwrot wpisów, kosztów sądowych)	36	181	207	361
Przychody z innych usług	413	760	78	496
Przychody odsetkowe z finansowania należności, pożyczek, poręczeń, factoringu i refinansowania zobowiązań	4 663	18 193	4 943	13 835
Razem	11 126	40 835	10 356	32 456

4.3. Podstawowe wskaźniki i wielkości finansowe Grupy

Kategoria Narastająco 2008	01.01. - 31.12.2008 tys. PLN	01.01. - 31.12.2007 tys. PLN	Zmiana (2008 - 2007)	Zmiana jako % 2007
Zysk netto	16 628	13 163	3 465	26%
Przychody ze sprzedaży łącznie	40 835	32 456	8 379	26%
Kontrakcja bilansowa aktywów finansowych	383 118	343 717	39 401	11%
Wartość portfela aktywów finansowych ³	247 238	200 927	46 311	23%
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi razem z wpływami z tyt. spłaty udzielonych pożyczek	373 103	299 348	73 755	25%
Marża operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	49%	51%	-2 pp.	-4%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	41%	41%	0 pp.	0%
Koszty rodzajowe (bez koszu finansowania zewnętrznego) / Przychody ze sprzedaży	27%	31%	- 4 pp.	- 13%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,31	2,40	-1,09	-45%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	58%	56%	2 pp.	4%
Zysk / Strata na 1 akcję w PLN	2,55	2,19	0,36	16%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	16,58	15,21	1,37	9%
ROE krocząco za ostatnie 12 miesięcy ⁴	16%	18%	-2 pp.	-11%
ROA krocząco za ostatnie 12 miesięcy	7%	8%	-1 pp.	-12%

³ Aktywa zaprezentowane w wartości godziwej równej cenie nabycia, skorygowanej poprzez wycenę instrumentów finansowych metoda efektywnej stopy procentowej

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

Kategoria IVQ	01.10. - 31.12.2008 tys. PLN	01.10. - 31.12.2007 tys. PLN	Zmiana (IVQ 2008 - IVQ 2007)	Zmiana %
Zysk netto	4 752	3 974	778	20%
Przychody ze sprzedaży łącznie	11 126	10 356	770	7%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	86 472	128 458	-41 986	-33%
Wartość portfela aktywów finansowych	247 238	200 927	46 311	23%
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi razem z wpływami z tyt. spłaty udzielonych pożyczek	110 050	107 968	2 082	2%
Marża operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	46%	47%	-1 pp.	-2%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	43%	38%	5 pp.	13%
Koszty rodzajowe (bez kosztu finansowania zewnętrznego) / Przychody ze sprzedaży	30%	35%	- 5 pp.	- 14%
Zysk / Strata na 1 akcję w PLN	0,73	0,66	0,07	11%

4.4. Wynik finansowy

W okresie 01.01 – 31.12.2008 Grupa zrealizowała zysk netto na poziomie 16.628 tys. PLN. Grupa przekroczyła publikowaną w marcu 2008 prognozę wyniku finansowego o 0,8%. Zrealizowany wynik oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3.465 tys. PLN tj. o 26%. Podstawą wzrostu zysku netto były przychody ze sprzedaży o wartości 40.835 tys. PLN - wzrost o 8.379 tys. PLN tj. 26% w stosunku do roku 2007.

W czwartym kwartale roku 2008 Grupa zrealizowała zysk netto na poziomie 4.752 tys. PLN. Oznacza to wzrost o 778 tys. PLN tj. o 20% w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego. Zaprezentowany zysk netto został osiągnięty przy przychodach ze sprzedaży o wartości 11.126 tys. PLN. Były to przychody wyższe od zrealizowanych w IV kwartale roku 2007 o kwotę 770 tys. PLN tj. o 7%.

4.5. Rentowność działania

Grupa utrzymała wysoką efektywność działania – zyskowność netto liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 41% dla okresu 01.01 – 31.12.2008 (utrzymanie wartości jak w roku 2007) i 43% dla IV kwartału roku 2008 (wzrost o 5 pp. tj. 13%).

W roku 2008 Grupa wykorzystała efekt skali dla ograniczenia ponoszonych kosztów rodzajowych. Dla roku 2008 wskaźnik efektywności kosztowej, liczony jako stosunek kosztów rodzajowych (bez kosztu finansowania zewnętrznego) do przychodów ze sprzedaży wyniósł 27% i był niższy od wartości tego wskaźnika za rok 2007 o 4 pp. tj. o 13%. Wskaźnik efektywności kosztowej dla IV kwartału 2008 wyniósł 30% to jest o 14% mniej niż dla analogicznego okresu roku 2007.

Odnotowany spadek wartości marży operacyjnej wynika z wyższej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży (26%) niż dynamika wzrostu zrealizowanego zysku operacyjnego (21%). Głównym powodem niższej dynamiki wzrostu zrealizowanego zysku jest znaczący wzrost kosztów finansowania zewnętrznego poniesionych przez Spółkę Magellan S.A. w 2008 roku. Koszt ten dla całej Grupy wyniósł 9.728 tys. PLN i był o 4.012 tys. PLN (70%) wyższy od kosztu finansowania zewnętrznego w analogicznym roku 2007. Dla czwartego kwartału 2008 koszt finansowania zewnętrznego wyniósł 2.660 tys. PLN – więcej o 772 tys. PLN (41%) niż w czwartym kwartale roku 2007. Wzrost kosztu finansowania zewnętrznego wynikał bezpośrednio ze wzrostu średniego w okresie poziomu tego finansowania.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2008 wynosił 102.382 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2007 o 30.513 tys. PLN (42%).

Wzrost kosztu finansowania zewnętrznego w okresie 01.01 – 31.12.2008 o 4.012 tys. PLN (70%) w stosunku do analogicznego poziomu roku poprzedniego wynikał z:

- Wzrostu średniego poziomu finansowania zewnętrznego o 30.513 tys. PLN – skutkujący wzrostem kosztu finansowania o ok. 2.800 tys. PLN;
- Wzrostu średniego kosztu tego finansowania o 1,72 pp. – skutkujący wzrostem kosztu finansowania o około 1.500 tys. PLN.

W rezultacie 26% wzrost przychodów ze sprzedaży i 70% wzrost kosztów finansowania zewnętrznego przełożyły się na 21% wzrost zysku operacyjnego i 26% wzrost zysku netto.

Spadek wskaźnika ROE o 2 pp. spowodowany był szybszym tempem wzrostu wartości średniej kapitałów własnych w okresie niż zysku netto. Średnia wartość kapitałów własnych liczona za 12 miesięcy 2008 roku wzrosła o 38% w stosunku do średniej wartości kapitałów własnych w roku 2007. W tym samym czasie odnotowano 26% wzrostu zysku netto. Wzrost kapitału własnego wynikał z pełnej akumulacji wypracowanego zysku.

Spadek wskaźnika ROA o 1 pp. jest wynikiem wyższej dynamiki wzrostu sumy aktywów (wzrost o 38% średnio za okres) w stosunku do dynamiki wzrostu wypracowanego zysku netto (wzrost o 26%). Tak szybki wzrost sumy bilansowej związany był przede wszystkim ze zmianą struktury posiadanego portfela (wzrost udziału aktywów długoterminowych).

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec roku 2008 kształtowały się na wyższym poziomie niż na koniec 2007. Wskaźnik zysk na 1 akcję liczony narastająco na podstawie zysku 2008 roku wzrósł o 16% z poziomu 2,19 PLN do 2,55 PLN, a wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 9% tj. z poziomu 15,21 PLN na koniec roku 2007 do poziomu 16,58 PLN na koniec roku 2008.

4.6. Portfel aktywów finansowych

Dzięki wysokiej aktywności sprzedażowej Grupy i wysokiej wartości kontraktacji zrealizowanej w ciągu roku 2008, wartość portfela aktywów finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2008 wyniosła 247.238 tys. PLN i była wyższa o 46.311 tys. PLN (23%) w stosunku do portfela na dzień 31.12.2007.

W omawianym okresie zmieniła się struktura portfela aktywów finansowych Grupy. Grupa realizowała średnioterminowe projekty zapewniające wybranym jednostkom służby zdrowia stabilne finansowanie.

Udział części o zapadalności powyżej 1 roku w łącznej wartości portfela na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 27% wobec 12% na dzień 31 grudnia 2007.

Zaprezentowana powyżej zmiana struktury wiekowej portfela aktywów finansowych ma bezpośrednie przełożenie na zrealizowane zyski. Grupa dokonuje rozliczenia w czasie należnych jej przychodów z dyskonta i prowizji z tyt. zawartych umów. Wraz ze wzrostem wartości aktywów długoterminowych oraz ze wzrostem ich udziału w ogólnej wartości posiadanego portfela rośnie wartość przychodów do zrealizowania w okresach przyszłych.

4.7. Zyski zarezerwowane na posiadanym portfelu

Na dzień 31 grudnia 2008 wartość przychodów z posiadanego portfela odłożona do realizacji w okresach przyszłych wynosiła 19.924 tys. PLN i była o 8.301 tys. PLN (71%) wyższa od stanu na 31 grudnia 2007. Z kwoty 19.924 tys. PLN przychodów do realizacji w okresach przyszłych 11.716 tys. PLN to przychody do realizacji w roku 2009, a kwota 8.208 tys. PLN to przychody o okresie realizacji powyżej 1 roku (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. Przychody te są jednocześnie gwarantem satysfakcjonującego wyniku finansowego Grupy w roku 2009.

4.8. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. w okresie 01.01 – 31.12.2008 wygenerowała (8.154) tys. PLN ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co przy ujemnych przepływach z działalności inwestycyjnej w kwocie (327) tys. PLN i dodatnich przepływach finansowych w kwocie 11.638 tys. PLN, wygenerowało dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 3.157 tys. PLN.

W ujęciu kwartalnym dla okresu 01.10 – 31.12.2008 Grupa odnotowała dodatnie przepływy finansowe z działalności operacyjnej w kwocie 16.054 tys. PLN, ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie (174) tys. PLN oraz ujemne przepływy finansowe z działalności finansowej na poziomie (13.047) tys. PLN. W sumie łączne przepływy środków pieniężnych dla czwartego kwartału roku 2008 wyniosły 2.833 tys. PLN.

Obserwowane w 2008 roku i latach poprzednich charakterystyczne dla działalności Grupy ujemne przepływy operacyjne i dodatnie przepływy finansowe, są rezultatem ujęcia wzrostu aktywów stanowiących portfel posiadanych instrumentów finansowych w działalności operacyjnej, zaś finansowania z tytułu kredytów i emisji obligacji własnych w przepływach z działalności finansowej. Im większa wartość przyrostu portfela Grupy, tym wyższa ujemna wartość przepływów z działalności operacyjnej i wyższa dodatnia wartość z przepływów finansowych.

4.9. Wyniki spółek zależnych

W roku 2008 spółki zależne Grupy – MedFinance Magellan s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o. zakończyły okres organizacji i prowadziły samodzielną działalność operacyjną – znacząco zwiększyły wartość zawartych umów oraz wartość posiadanego portfela aktywów finansowych. Spółki te odnotowały w roku 2008 dodatni wynik finansowy.

Narastająco 2008 Razem dla spółek zależnych	01.01. - 31.12.2008 tys. PLN	01.01. - 31.12.2007 tys. PLN	Zmiana (2008 - 2007)	Zmiana jako % wykonania 2007
Zysk netto	131	-171	302	
Przychody ze sprzedaży łącznie	606	111	495	446%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	19 214	1 706	17 508	1 027%
Wartość portfela aktywów finansowych	16 184	1 274	14 910	1 170%

Grupa dokonała analizy ryzyka kursowego związanego z działalnością spółek zależnych. Oceniono, że z punktu widzenia Grupy występuje ograniczone ryzyko kursowe związane z działalnością spółek zależnych. Wynika to z dwóch podstawowych przyczyn:

1. umowy na podstawie których spółki zależne nabywają aktywa finansowe denominowane są w walucie lokalnej; w tej samej walucie spółki realizują wpływy z tyt. posiadanego portfela aktywów finansowych;
2. na dzień 31.12.2008 finansowanie zewnętrzne odsetkowe spółek zależnych pochodzi z pożyczek udzielonych przez podmiot dominujący Magellan S.A. Udzielane pożyczki denominowane są w PLN i w takiej samej walucie dokonywana jest ich spłata oraz naliczane są odsetki od udzielonych pożyczek. Na dzień 31.12.2008 wartość pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. spółkom zależnym wynosiła 5.298 tys. PLN. Pozostałe finansowanie stanowią kredyty kupieckie powstałe w wyniku realizacji umów finansowania należności.

Transakcje ze spółkami zależnymi nie podlegały zabezpieczeniom ryzyka kursowego.

4.10. Finansowanie portfela posiadanych aktywów

W porównaniu do roku 2007 Grupa zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 89.976 tys. PLN na dzień 31.12.2007 do wartości 102.422 tys. PLN na dzień 31.12.2008. Oznacza to wzrost finansowania zewnętrznego o 12.446 tys. PLN to jest o 14%.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2008 wynosił 102.382 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2007 o 30.513 tys. PLN (42%).

Wzrost finansowania zewnętrznego został zrealizowany przede wszystkim poprzez wzrost dostępnych limitów kredytów bankowych (wzrost o 24.000 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2007), przy spadku wartości wyemitowanych obligacji własnych.

W IV kwartale 2008 Spółka odnotowała wpływ kryzysu finansowego na dostępność finansowania zewnętrznego. Pogarszająca się sytuacja na rynkach finansowych spowodowała, że w IV kwartale części obligacji krótkoterminowych nie udało się Spółce sprzedać zgodnie z przyjętymi wcześniej założeniami. W rezultacie finansowanie zewnętrzne na koniec IV kwartału było niższe od finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem na koniec III kwartału o 10.188 tys. PLN tj. o 9%.

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:

w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.

30.000 tys. PLN – przyznany limit;

10.070 tys. PLN - obligacje wyemitowane według stanu na dzień 31.12.2008 (wartość nominalna);

19.930 tys. PLN - limit do wykorzystania.

w ramach programu BRE Bank S.A.

70.000 tys. PLN – przyznany limit;

39.000 tys. PLN - obligacje wyemitowane według stanu na dzień 31.12.2008 (wartość nominalna);

31.000 tys. PLN - limit do wykorzystania.

Na dzień 31.12.2008 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 49.070 tys. PLN wobec 59.100 tys. PLN na dzień 31.12.2007. Oznacza to spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 10.030 tys. PLN tj. o 17%. Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2008 wyniósł 63.531 tys. PLN i był o 5.954 tys. PLN (10%) wyższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2007.

Ogółem w okresie 01.01. – 31.12.2008 wyemitowano obligacje na łączną kwotę 105.700 tys. PLN. Natomiast w okresie od 01.10 – 31.12.2008 roku kwota wyemitowanych papierów dłużnych wyniosła 13.290 tys. PLN.

Oprocentowanie obligacji krótkoterminowych ma charakter stały, a ich koszt liczony z uwzględnieniem prowizji na dzień 31 grudnia 2008 wyniósł 11,34% p.a. wobec 7,52% p.a. na 31 grudnia 2007. Oznacza to wzrost kosztu finansowania w stosunku do okresu porównywalnego o 3,82 pp. tj o 51%.

Na zaprezentowany wzrost kosztu finansowania obligacji krótkoterminowych znaczący wpływ miał początkowo wzrost podstawowych stóp procentowych odnotowanych w I i II kwartale 2008 co doprowadziło do zwiększenia oczekiwań inwestorów odnośnie oprocentowania kupowanych przez nich obligacji Spółki Magellan oraz istotny wzrost oprocentowania lokat bankowych w IV kwartale 2008.

Oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększony o marżę. Koszt obligacji średnioterminowych z uwzględnieniem prowizji na dzień 31 grudnia 2008 wyniósł 8,62% p.a. wobec 8,38% p.a. na 31 grudnia 2007. Oznacza to wzrost kosztu finansowania w stosunku do okresu porównywalnego o 0,24 pp. tj o 3%.

Łącznie koszt obligacji z uwzględnieniem prowizji na dzień 31 grudnia 2008 wyniósł 9,18% p.a. wobec 8,09% p.a. na 31 grudnia 2007. Oznacza to wzrost kosztu finansowania w stosunku do okresu porównywalnego o 1,09 pp. tj o 13%.

Kredyty bankowe

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

Kredyty bankowe: 56.000 tys. PLN – dostępne limity
52.461 tys. PLN – limit wykorzystany na dzień 31.12.2008;
3.539 tys. PLN – limit do wykorzystania.

Na dzień 31.12.2008 Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości 52.461 tys. PLN, wobec kwoty 30.509 tys. PLN na dzień 31.12.2007 – wzrost o 72%. Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2008 wyniósł 38.851 tys. PLN i był o 24.410 tys. PLN (169%) wyższy od średniego poziomu średniego finansowania w okresie porównywalnym.

Średni ważony koszt kredytów (z prowizjami) na dzień 31 grudnia 2008 wynosił 9,64% p.a. wobec 9,61% p.a. na koniec IIIQ 2008 i 8,96% p.a. na 31 grudnia 2007. Oznacza to wzrost średniego kosztu finansowania w stosunku do okresu porównywalnego o 0,68 pp. tj o 8%.

Średni koszt finansowania kredytami bankowymi w IV kwartale 2008 wynosił 10,34% p.a. i wzrósł w stosunku do kosztu w analogicznym okresie roku 2007 o 1,40 pp. (16%). W tym samym okresie wskaźnik WIBOR 1M wzrósł o 1,15 pp. (22%).

W dniu 26 listopada 2008 Spółka podpisała aneks do umowy kredytowej zawartej z BZ WBK S.A. z listopada 2007, na mocy którego termin zapadalności kredytu został przedłużony z dnia 30 listopada 2008 na dzień 31 października 2009. Kredyt będzie spłacany w ratach począwszy od lutego 2009.

4.11. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne zapewniające prowadzenie bieżącej działalności oraz finansowanie portfela narastająco za rok 2008 wyniosły 20.675 tys. PLN. Oznacza to wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 4.823 tys. PLN tj. o 30%. Na zaprezentowany wzrostłożył się przede wszystkim wzrost kosztu finansowania zewnętrznego, który stanowił 83% wartości wzrostu kosztów operacyjnych.

– Koszt finansowania zewnętrznego

Koszt finansowania zewnętrznego na koniec roku 2008 wyniósł 9.728 tys. PLN. Oznacza to wzrost o 4.012 tys. PLN (70%) w stosunku do roku 2007. Wyższy niż w okresie porównywalnym poziom kosztów finansowania zewnętrznego wynikał z wyższego o 30.513 tys. PLN (42%) średniego poziomu tego finansowania w roku 2008 w porównaniu do średniego poziomu finansowania zewnętrznego w ciągu roku 2007 oraz z wyższego o 1,72 pp. (21%) średniego kosztu tego finansowania.

W IVQ 2008 koszt finansowania zewnętrznego wyniósł 2.660 tys. PLN wobec 1.888 tys. PLN w IVQ 2007. Oznacza to wzrost tej kategorii kosztu o 772 tys. PLN tj. o 41%. W czwartym kwartale roku 2008 średni poziom finansowania zewnętrznego był wyższy o 17.980 tys. PLN tj. o 20% od średniego poziomu finansowania zewnętrznego w roku poprzednim, a jego koszt był wyższy o 1,40 pp (16%) niż w analogicznym okresie roku 2007.

– Koszty operacyjne utrzymania bieżącej działalności

Koszty rodzajowe poniesione przez Grupę w ciągu 2008 roku wyniosły 10.947 tys. PLN i były wyższe o 811 tys. PLN (8%) od kosztów operacyjnych poniesionych w ciągu roku 2007.

Dla IVQ 2008 poniesione koszty rodzajowe wyniosły 3.325 tys. PLN co w porównaniu z IVQ 2007 oznacza obniżenie o 243 tys. PLN tj. -7%.

Wzrost kosztów rodzajowych poniesionych w roku 2008 wynikał przede wszystkim ze wzrostu świadczeń pracowniczych. Koszt świadczeń pracowniczych wyniósł w ciągu 2008 roku 6.019 tys. PLN – wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 923 tys. PLN tj. o 18%.

Wzrost kosztów wynagrodzeń był podstawowym czynnikiem wzrostu tej kategorii kosztów. Wynikał on przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia związanego ze wzrostem skali działania oraz z wzrostu płac, co było zgodne z panującymi na rynku warunkami. Na dzień 31.12.2008 roku zatrudnienie wynosiło 67 osób i było wyższe niż w analogicznym okresie o 9 osób, tj. 16%. Dodatkowo Grupa zrealizowała w I kwartale roku 2008 podwyżki wynagrodzeń zgodnie z obserwowanym trendem rynkowym.

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

5.1 Wpływ kryzysu finansowego na działalność Spółki

Panująca począwszy od września 2008 roku trudna sytuacja płynnościowa na rynkach finansowych ma wpływ na działalność Spółki w zakresie możliwości generowania nowej kontraktacji.

Kryzys na rynkach finansowych spowodował ograniczenie wzajemnego zaufania inwestorów i instytucji finansowych. Przełożyło się to na zmniejszenie płynności w sektorze bankowym i wycofywanie środków pieniężnych z funduszy oraz spowodowało wzrost oczekiwanej premii za ryzyko inwestycyjne. Spółka konsekwentnie realizuje konserwatywne podejście do kształtowania lewara finansowego i utrzymuje go na poziomie zbliżonym do stosunku kapitałów własnych do finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem równym 1 :1. Wskaźnik ten na dzień 31.12.2008 wynosił 0,95 wobec 0,98 na dzień 31.12.2007.

Poziom zlewarowania Spółki ciągle znajduje się na bezpiecznym poziomie i wartość zobowiązań odsetkowych jest na zbliżonym poziomie do wartości kapitałów własnych. Należy również dodać, że Spółka posiada wpływy oparte o szpitalne kontrakty z NFZ, które nie podlegały redukcji w wyniku problemów płynnościowych. Portfel aktywów finansowych Spółki jest portfelem bezpiecznym i nie zagrożonym w okresie kryzysu finansowego. Około 97% wartości portfela to wierzytelności SP ZOZ-ów, które w świetle obowiązującego prawa nie mają zdolności upadłościowej.

Spółka dokonała szczegółowej analizy struktury posiadanych zobowiązań z punktu widzenia ryzyka podwyższenia kosztów obsługi oraz zapadalności i możliwości obsługi tych zobowiązań. Do końca trzeciego kwartału Spółka nie obserwowała problemów w dostępie do finansowania zewnętrznego. Pogarszająca się sytuacja na rynkach finansowych spowodowała, że w IV kwartale części obligacji krótkoterminowych nie udało się Spółce sprzedać zgodnie z przyjętymi założeniami. Wymagało to przeznaczenia części kapitału obrotowego na spłatę zapadających obligacji oraz sfinansowanie części portfela kredytem bankowym i przekierowanie sprzedaży na produkty gdzie jest możliwość uzyskania kredytu kupieckiego.

Spółka po analizie aktualnej sytuacji na rynkach finansowych podjęła decyzje o dopasowaniu skali działania do poziomu dostępnego finansowania zewnętrznego. Oznacza to politykę ograniczania bilansu oraz oferowanego mixu produktowego. Spółka większy nacisk kładła na kontraktację produktów dających możliwość finansowania kredytem kupieckim oraz na ograniczenie udziału aktywów o zapadalności powyżej 1 roku w strukturze portfela aktywów finansowych. Efektem zmiany polityki sprzedażowej Spółki jest wzrost wartości zobowiązań handlowych prezentowanych w pozycji „Pozostałe zobowiązania finansowe”. Na dzień 31.12.2008 wynosiły one 43.115 tys. PLN wobec 25.070 tys. PLN na koniec III kwartału 2008 i 22.400 tys. PLN na koniec roku 2007. Odnotowano wzrost tej pozycji o 18.045 tys. PLN (72%) w stosunku do wartości na dzień 30.09.2008.

Jak wynikało z przeprowadzonej analizy ograniczenie zainteresowania obligacjami Spółki nie było skutkiem zmiany sposobu postrzegania Spółki i oceny ryzyka inwestycyjnego obligacji przez inwestorów, ale było rezultatem panującej ogólnej sytuacji rynkowej oraz agresywnej walki banków o wysoko oprocentowane lokaty.

Należy podkreślić, że pomimo przejściowych trudności oferta Spółki w zakresie obligacji nadal znajdowała inwestorów zainteresowanych jej krótkoterminowymi papierami dłużnymi. W IV kwartale wartość uplasowanych obligacji krótkoterminowych wyniosła około 40% poziomu obligacji spłaconych.

W styczniu i lutym 2009 obserwuje się stopniowe wyhamowanie akcji pozyskiwania wysoko oprocentowanych lokat. Pozwoliło to Spółce podnieść wartość wyemitowanych obligacji krótkoterminowych. Spółka obserwuje pasywną postawę banków i mniejsze zainteresowanie dodatkowym zaangażowaniem w finansowanie działalności Spółki.

5.2 Zmiana odsetek ustawowych

W dniu 04 grudnia 2009 Rada Ministrów zmieniła stopę odsetek ustawowych naliczanych za okres opóźnienia płatności z 11,50% pa. do 13,00% pa. Zmiana weszła w życie od dnia 15 grudnia 2008 (Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 04.12.2008; D.U. nr 220 poz. 1434). Wzrost odsetek ustawowych pozwoli Grupie zachować korzystną wartość spread'u pomiędzy kosztem po jakim pozyskuje finansowanie zewnętrzne a oprocentowaniem posiadanego portfela aktywów finansowych.

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki 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. W poprzednich latach w ostatnim kwartale kończącym rok kalendarzowy obserwowano zwiększenie poziomu kontraktacji w zakresie finansowania należności dostawców do szpitali na skutek dążenia dostawców do porządkowania bilansów oraz poprawy płynności przed zamknięciem okresu rozliczeniowego.

W roku 2008 ze względu na kryzys finansowy i ograniczenia w dostępie do finansowania zewnętrznego w IV kwartale nie zaobserwowano tego efektu, a wartość kontraktacji zrealizowanej w ostatnim kwartale roku była niższa niż wartość kontraktacji w kwartałach poprzednich.

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

Obligacje własne

Ogółem w okresie 01.01 – 31.12.2008 Spółka Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy – wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 105.700 tys. PLN. W tym samym okresie Spółka dokonała spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 115.730 tys. PLN.

W okresie 01.10 – 31.12.2008 Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 13.290 tys. PLN, jednocześnie w tym okresie Spółka spłaciła obligacje o wartości nominalnej 32.650 tys. PLN.

Łącznie średni koszt obligacji z uwzględnieniem prowizji na dzień 31 grudnia 2008 wyniósł 9,18% p.a.

Akcje własne

Za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 Grupa 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. W dniu 25 czerwca 2008 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2007 (Uchwała nr 7/2008 ZWZ Magellan S.A. z dnia 25 czerwca 2008 roku). Zgodnie z podjętą Uchwałą zysk netto w kwocie 13.503.995,43 zł zrealizowany przez Spółkę w 2007 roku został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

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 Spółki.

1. Emisja obligacji średnioterminowych

W dniu 19 stycznia 2009 roku, w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej w styczniu 2007 r. z BRE Bankiem S.A., Spółka przeprowadziła emisję 200 obligacji kuponowych z rocznym terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN. Z przeprowadzonej emisji obligacje o wartości 10 mln PLN posiadają opcję „put”. Uprawnia ona inwestorów do wezwania Spółki do wykupu obligacji własnych po pół roku od daty emisji. Wezwanie takie musi być zgłoszone co najmniej 3 miesiące przed datą wykupu.

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

2. Emisja obligacji krótkoterminowych

W okresie od 1 stycznia do 25 lutego 2009 Spółka wyemitowała obligacje krótkoterminowe (program w Raiffeisen Bank Polska S.A.) o łącznej wartości 17.820 tys. PLN. W tym samym okresie spłacono zapadające obligacje o łącznej wartości 7.750 tys. PLN. Od początku roku 2009 zwiększono poziom finansowania obligacjami krótkoterminowymi o 10.070 tys. PLN, tym samym podwojono wartość tego finansowania wobec stanu na 31.12.2008. Limit pozostający do wykorzystania to 9.860 tys. PLN

3. Kredyt bankowy

W dniu 20 lutego 2009 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

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 20 lutego 2009 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. NWZA podjęło następujące uchwały:

- a. podniesienie do 100.000 tys. PLN wartości istniejącego Programu Emisji Obligacji Spółki, realizowanego na podstawie umów zawartych dnia 17 stycznia 2007 roku z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, tj. Umowy Dealerskiej i Umowy Agencyjnej;
- b. zmiana Statutu Spółki polegająca na wprowadzeniu uprawnienia Rady Nadzorczej do wyrażeniu zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Po dniu 31 grudnia 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 zmiany 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 grudnia 2008 i na zakończenie odpowiednich okresów porównywalnych:

Zobowiązania warunkowe dane w tys. PLN	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008	Stan na 31.12.2007
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych	292	1 359	-
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	3 552	15 448	4 456
Zobowiązania z tyt. umów restrukturyzacji wierzytelności (i)	-	-	2 654
RAZEM zobowiązania warunkowe	3 844	16 807	7 110
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (ii)	73 014	70 959	63 650
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (iii)	7 832	13 403	-
Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania z tytułu aktywnych limitów udzielonych poręczeń	84 690	101 169	70 760

Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 31.12.2008	Stan na 30.09.2008	Stan na 31.12.2007
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych (iv)	309	1 378	-
Aktywa z tyt. umów restrukturyzacji wierzytelności (i)	-	-	2 654
RAZEM aktywa pozabilansowe	309	1 378	2 654

- i. Spółka świadczy usługę restrukturyzacji wierzytelności, w ramach której na zlecenie wierzyciela pierwotnego dokonuje restrukturyzacji wskazanych wierzytelności. Jeśli w ramach podjętych działań Spółka doprowadzi do zdjęcia zakazu cesji przez dłużnika wierzytelności objęte umową wchodzi na bilans Spółki. Potencjalne aktywa z tyt. tego typu umów są równe zobowiązaniom pozabilansowym z tego tytułu, gdyż wynagrodzenie Spółka realizuje w formie prowizji.
- ii. Spółka świadczy usługę polegającą na udostępnieniu dostawcy szpitala limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Spółki do poręczenia i zapłaty. Następstwem takiej płatności jest przejęcie wierzytelności na bilans Spółki. Potencjalne kwoty aktywów mogących wejść na bilans Spółki z tyt. umów poręczenia są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. Wynagrodzenie Spółka realizuje w formie prowizji za przyznanie limitu i prowizji w przypadku wykonania poręczenia i płatności za dłużnika.
- iii. Spółka świadczy usługę polegającą na udostępnieniu kontrahentom limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Spółki do udzielenia pożyczki, wykupu faktur niewymagalnych lub dokonania spłaty wskazanych wymagalnych zobowiązań. Potencjalne kwoty aktywów mogących wejść na bilans Spółki z tyt. umów ramowych przyznających limity są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. Wynagrodzenie Spółka realizuje w formie prowizji.
- iv. W ramach prowadzonej działalności Spółka podpisuje umowy warunkowe finansowania należności, w których, do momentu zdjęcia przez dłużnika zakazu cesji, wierzytelność stanowi pozabilansowe aktywo finansowe. Różnica pomiędzy wartością aktywa finansowego i zobowiązania stanowi wynagrodzenie Spółki w formie dyskonta.

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

W dniu 4 listopada 2008 roku spółka zależna Magellan Slovakia s.r.o. została wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B. Kapitał zakładowy Magellan Slovakia, s.r.o. wynosi 6 500 EUR i został opłacony w całości przez podmiot dominujący – Magellan S.A. przed wpisaniem Magellan Slovakia, s.r.o. do rejestru.

W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły inne 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.

Spółka zrealizowała prognozę wyników za 2008 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 14.11.2008 (dzień przekazania raportu za III kwartał 2008)		Stan na 27.02.2009 (dzień przekazania raportu za IV kwartał 2008)	
	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%
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 14.11.2008 (dzień przekazania raportu za III kwartał 2008)	Stan na 27.02.2009 (dzień przekazania raportu za IV kwartał 2008)
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.

W Spółce Magellan S.A. do 30 września 2007 rozliczono program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla zatrudnionego w Spółce.

W dniu 20 czerwca 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o przeprowadzeniu przez Spółkę nowego Programu Motywacyjnego – Opcji Menedżerskich.

Do dnia 31 grudnia 2008 uchwalony program motywacyjny nie wszedł w życie i dlatego nie podlegał wycenie na dzień bilansowy. Zarząd Spółki zamierza przedstawić Zgromadzeniu Akcjonariuszy i Radzie Nadzorczej nowe propozycje dotyczące zasad programu motywacyjnego i ocenia, że program ten zostanie wdrożony w roku 2009.

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 grudnia 2008 wynosiło 3.941 tys. PLN, co stanowiło 1,6% wartości portfela aktywów finansowych Grupy.

Łączna wartość wszystkich wierzytelności objętych postępowaniem sądowym stanowi 3,6% kapitałów własnych Grupy.

16. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną.

W okresie 01.01 – 31.12.2008 Spółka Magellan S.A. udzieliła spółce zależnej MedFinance Magellan, s.r.o. pożyczki o łącznej wartości 9.626 tys. PLN. Pożyczki te były przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności spółki zależnej – finansowały aktywa (wierzytelności zakładów opieki zdrowotnej) nabywane przez tę spółkę w ramach podstawowej działalności operacyjnej. Wszystkie pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych, a ich termin zapadalności nie jest dłuższy niż 30.06.2009.

W 2008 roku Spółka Magellan S.A. udzieliła również nowej spółce zależnej Magellan Slovakia, s.r.o. pożyczki o łącznej wartości 1.717 tys. PLN. Pożyczki te były przeznaczone na finansowanie rozpoczętej bieżącej działalności spółki zależnej – finansowały pierwsze umowy nabycia aktywów zawierane przez spółkę w ramach podstawowej działalności operacyjnej. Wszystkie pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych, a ich termin zapadalności nie jest dłuższy niż 30.06.2009.

Spółka Magellan S.A. lub jednostka od niej zależna nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekroczyłaby wyrażoną w złotych równowartość 500.000 Euro, a 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 jednostkę od niej zależną.

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 ramach typowej działalności operacyjnej w roku 2008 spółka dominująca – Magellan S.A. udzieliła poręczeń w ramach produktu „gwarancja” przekraczających łącznie wartość 10% kapitału własnego następującym podmiotom:

Podmiot	Łączna kwota poręczeń w tys. PLN w okresie 01.01. – 31.12.2008	Warunki finansowe
"Boston Scientific" Sp. z o.o	13.950	Warunki finansowe nie odbiegają od typowych rynkowych warunków tego typu umów
„Hurtofarm”	19.545	Warunki finansowe nie odbiegają od typowych rynkowych warunków tego typu umów

W okresie 01.01 – 31.12.2008 Spółka nie dokonała innych poręczeń, które nie były umowami typowymi dla działalności Spółki, których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej i których łączna wartość w prezentowanym okresie w stosunku do pojedynczego kontrahenta stanowiłaby co najmniej wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

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 dniu 4 listopada 2008 roku spółka zależna Magellan Slovakia, s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, ul. Karadžičova 8/a została wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B, numer REGON 44 414 315.

Kapitał zakładowy Magellan Slovakia, s.r.o. wynosi 6 500 EUR i został opłacony w całości przez podmiot dominujący – Magellan S.A. przed wpisaniem Magellan Slovakia, s.r.o. do rejestru.

W skład Zarządu spółki wchodzi:

- Ing. Dariusz Błaszczuk
- Mgr Rafał Skiba

W skład Rady Nadzorczej spółki wchodzi:

- Krzysztof Kawalec
- Grzegorz Grabowicz
- Rafał Karnowski

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

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 przewidywanym ograniczeniem poziomu refundacji świadczeń NFZ (efekt kryzysu finansowego i przewidywanej niższej kwoty wpływów do budżetu państwa z tyt. podatków);
3. Rządowy plan przekształceń własnościowych szpitali – tzw. Plan „B”. Jego celem jest przekształcenie SP ZOZ-ów w spółki prawa handlowego na zasadach dobrowolności w okresie 2009 – 2011.
4. Pogorszenie sytuacji płynnościowej kontrahentów szpitali oraz wynikające stąd dążenie do przyspieszenia i uregulowania przepływów pieniężnych.

5. Zmiana stopy odsetek ustawowych naliczanych za okres opóźnienia płatności z 11,50% pa. do 13,00% pa. od dnia 15 grudnia 2008 (Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 04.12.2008; D.U. nr 220 poz. 1434).

Łódź, 27 luty 2009

Podpisy:

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu

Rafał Karnowski
Członek Zarządu