

Skrócony skonsolidowany raport finansowy

Grupy Kapitałowej Magellan S.A.

za I kwartał zakończony 31 marca 2011 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. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011	6
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011	7
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe	11
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe	11
2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	12
3. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011	13
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011	14
4. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	15
5. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	16
IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje	18
1. Informacja ogólna – organizacja Grupy Kapitałowej	18
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości	20
3. Segmenty działalności	24
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	25
5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.	34
6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	34
7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	34
8. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	34
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.	35
10. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	36
11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	37
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.	37
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.	37
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.	38
15. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	39
16. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.	39
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.	40
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	40
19. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	42

I. Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny Magellan S.A. za I kwartał 2011 roku („Raport”) zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2011 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2011 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2011 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. Euro	
	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	19 288	13 761	4 853	3 469
Zysk na działalności operacyjnej	8 759	6 504	2 204	1 640
Zysk brutto	8 835	6 518	2 223	1 643
Zysk netto	7 039	5 147	1 771	1 297
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(32 713)	(11 945)	(8 231)	(3 011)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(375)	(192)	(94)	(48)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	34 952	14 657	8 794	3 695
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1 864	2 520	469	635
Aktywa razem	516 521	317 546	128 747	82 219
Zobowiązania długoterminowe	111 100	34 338	27 693	8 891
Zobowiązania krótkoterminowe	247 168	151 005	61 609	39 098
Kapitał własny	158 253	132 203	39 446	34 230
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	487	506
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję (w PLN / Euro)*	1,08	0,79	0,27	0,20
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,08	0,79	0,27	0,20
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro)**	24,29	20,30	6,06	5,25

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

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

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za trzy miesiące 2011 roku – 1 Euro = 3,9742 PLN, za trzy miesiące 2010 roku – 1 Euro = 3,9669 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 marca 2011 r. - 1 EURO = 4,0119 PLN; na 31 marca 2010 r. – 1 EURO = 3,8622 PLN.

2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze świadczenia usług	19 288	13 761
Zużycie surowców i materiałów	(127)	(78)
Koszty świadczeń pracowniczych	(2 649)	(2 192)
Amortyzacja	(199)	(112)
Koszty usług doradczych	(201)	(289)
Koszty finansowania portfela	(6 187)	(3 641)
Pozostałe koszty	(1 166)	(945)
Zysk na działalności operacyjnej	8 759	6 504
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	5	(47)
Przychody finansowe	88	73
Koszty finansowe	(17)	(12)
Zysk przed opodatkowaniem	8 835	6 518
Podatek dochodowy	(1 796)	(1 371)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 039	5 147
Zysk netto	7 039	5 147
Inne całkowite dochody netto	(19)	(17)
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	(19)	(17)
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	7 020	5 130
Średnia liczba akcji w okresie	6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję (w PLN na jedną akcję)	1,08	0,79

3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011**Aktywa**

	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 600	1 521	1 065
Wartości niematerialne	739	734	594
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	67	235	18
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 546	2 410	1 733
Należności z tytułu leasingu finansowego	6 006	4 400	420
Pozostałe aktywa finansowe	135 059	142 392	50 297
Aktywa trwałe razem	145 017	151 692	54 127
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 170	677	574
Należności z tytułu leasingu finansowego	2 777	1 976	480
Pozostałe aktywa finansowe	362 961	338 467	254 972
Pozostałe należności podatkowe	427	135	39
Pozostałe aktywa	263	181	154
Pochodne instrumenty finansowe	28	36	1 333
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 878	2 014	5 413
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	454
Aktywa obrotowe razem	371 504	343 486	263 419
Aktywa razem	516 521	495 178	317 546

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011**Zobowiązania i kapitał własny**

	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954	1 954	1 954
Akcje własne	(191)	-	-
Kapitał zapasowy	123 530	123 530	105 677
Kapitał rezerwowy	3 542	3 328	2 688
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	(100)	(81)	(32)
Zyski zatrzymane	29 518	22 479	21 916
Razem kapitał własny	158 253	151 210	132 203
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	7 117	3 568	672
Zobowiązania z tytułu obligacji	103 641	120 198	33 321
Pozostałe zobowiązania finansowe	342	329	345
Zobowiązania długoterminowe razem	111 100	124 095	34 338
Zobowiązania krótkoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	101 353	90 023	34 607
Zobowiązania z tytułu obligacji	113 442	77 187	78 079
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 516	48 360	35 328
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	118	1 012	455
Pochodne instrumenty finansowe	59	31	-
Przychody przyszłych okresów	234	-	-
Pozostałe zobowiązania	3 446	3 260	2 536
Zobowiązania krótkoterminowe razem	247 168	219 873	151 005
Zobowiązania razem	358 268	343 968	185 343
Zobowiązania i kapitał własny razem	516 521	495 178	317 546

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2011 roku	1 954	-	123 530	3 328	(81)	22 479	151 210
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(19)	7 039	7 020
Płatności w formie akcji	-	-	-	214	-	-	214
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	(191)	-	-	-	-	(191)
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2011 roku	1 954	(191)	123 530	3 542	(100)	29 518	158 253
Stan na 1 stycznia 2010 roku	1 954	-	105 677	2 344	(15)	16 769	126 729
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(66)	23 563	23 497
Płatności w formie akcji	-	-	-	984	-	-	984
Podział zysku	-	-	17 853	-	-	(17 853)	-
Stan na 31 grudnia 2010 roku	1 954	-	123 530	3 328	(81)	22 479	151 210
Stan na 1 stycznia 2010 roku	1 954	-	105 677	2 344	(15)	16 769	126 729
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	(17)	5 147	5 130
Płatności w formie akcji	-	-	-	344	-	-	344
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2010 roku	1 954	-	105 677	2 688	(32)	21 916	132 203

5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto w okresie obrotowym	8 835	6 518
Korekty o pozycje		
Podatek dochodowy zapłacony	(1 861)	(952)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	(3)	(20)
Odsetki zapłacone	12	9
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	(36)	(7)
Amortyzacja aktywów trwałych	199	112
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(3 192)	(233)
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów finansowych	(17 153)	(5 210)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	(20 324)	(12 529)
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	570	115
Wycena opcji menedżerskiej	214	344
Inne	26	(92)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(32 713)	(11 945)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	4	20
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(379)	(212)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(375)	(192)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Nabycie akcji własnych	(191)	-
Wpływy z kredytów i pożyczek	71 841	24 435
Inne wpływy	312	-
Spłata kredytów i pożyczek	(57 065)	(18 722)
Wpływy z emisji obligacji własnych	49 252	42 504
Wykup obligacji własnych	(29 080)	(33 437)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(105)	(114)
Odsetki zapłacone	(12)	(9)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	34 952	14 657
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 864	2 520
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	2 014	2 893
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	3 878	5 413

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

Wartość wpływów, prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

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

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

	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	105 809	85 236
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	86 521	71 475
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	19 288	13 761
Łączne obroty Grupy wraz z wpływami z tyt. spłat udzielonych pożyczek	145 715	117 237

III. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2011 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. Euro	
	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	18 207	13 459	4 581	3 393
Zysk na działalności operacyjnej	8 339	6 560	2 098	1 654
Zysk brutto	8 459	6 636	2 128	1 673
Zysk netto	6 793	5 274	1 709	1 330
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(27 343)	(13 363)	(6 880)	(3 369)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(368)	(192)	(93)	(48)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	30 251	14 699	7 612	3 705
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	2 540	1 144	639	288
Aktywa razem	480 939	313 510	119 878	81 174
Zobowiązania długoterminowe	109 642	34 295	27 329	8 880
Zobowiązania krótkoterminowe	212 559	147 199	52 982	38 113
Kapitał własny	158 738	132 016	39 567	34 182
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	487	506
Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)	6 514 088	6 514 088	6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję (w PLN / Euro)*	1,04	0,81	0,26	0,20
Rozwodniony zysk na jedną akcję	1,04	0,81	0,26	0,20
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro)**	24,37	20,27	6,07	5,25

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

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

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku; kurs ten wyniósł za trzy miesiące 2011 roku – 1 Euro = 3,9742 PLN, za trzy miesiące 2010 roku – 1 Euro = 3,9669 PLN;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 marca 2011 r. - 1 EURO = 4,0119 PLN; na 31 marca 2010 r. – 1 EURO = 3,8622 PLN.

2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze świadczenia usług	18 207	13 459
Zużycie surowców i materiałów	(106)	(64)
Koszty świadczeń pracowniczych	(2 442)	(2 014)
Amortyzacja	(184)	(94)
Koszty usług doradczych	(100)	(189)
Koszty finansowania portfela	(6 026)	(3 633)
Pozostałe koszty	(1 010)	(905)
Zysk na działalności operacyjnej	8 339	6 560
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	92	12
Przychody finansowe	40	73
Koszty finansowe	(12)	(9)
Zysk przed opodatkowaniem	8 459	6 636
Podatek dochodowy	(1 666)	(1 362)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	6 793	5 274
Zysk netto	6 793	5 274
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy	6 793	5 274
Średnia liczba akcji w okresie	6 514 088	6 514 088
Zysk na jedną akcję (w PLN na jedną akcję)	1,04	0,81

3. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011**Aktywa**

	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 459	1 451	965
Wartości niematerialne	713	704	586
Udziały w jednostkach podporządkowanych	613	613	86
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 247	2 006	1 726
Należności z tytułu leasingu finansowego	1 443	1 699	420
Pozostałe aktywa finansowe	135 961	139 423	50 297
Aktywa trwałe razem	141 436	145 896	54 080
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 804	1 701	1 057
Należności z tytułu leasingu finansowego	1 263	1 303	480
Pozostałe aktywa finansowe	333 251	321 152	254 037
Pozostałe należności podatkowe	32	33	32
Pozostałe aktywa	231	147	151
Pochodne instrumenty finansowe	28	36	1 333
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 894	354	1 886
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	454
Aktywa obrotowe razem	339 503	324 726	259 430
Aktywa razem	480 939	470 622	313 510

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011**Zobowiązania i kapitał własny**

	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 954	1 954	1 954
Akcje własne	(191)	-	-
Kapitał zapasowy	123 874	123 874	106 021
Kapitał rezerwowy	3 542	3 328	2 688
Zyski zatrzymane	29 559	22 766	21 353
Razem kapitał własny	158 738	151 922	132 016
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	5 712	3 568	672
Zobowiązania z tytułu obligacji	103 641	120 198	33 321
Pozostałe zobowiązania finansowe	289	314	302
Zobowiązania długoterminowe razem	109 642	124 080	34 295
Zobowiązania krótkoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	85 007	77 119	33 502
Zobowiązania z tytułu obligacji	113 442	77 187	78 079
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 655	36 798	32 822
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	99	767	455
Pochodne instrumenty finansowe	59	31	-
Przychody przyszłych okresów	234	-	-
Pozostałe zobowiązania	3 063	2 718	2 341
Zobowiązania krótkoterminowe razem	212 559	194 620	147 199
Zobowiązania razem	322 201	318 700	181 494
Pasywa razem	480 939	470 622	313 510

4. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2011 roku	1 954	-	123 874	3 328	22 766	151 922
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	6 793	6 793
Płatności w formie akcji	-	-	-	214	-	214
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	(191)	-	-	-	(191)
Podział zysku	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2011 roku	1 954	(191)	123 874	3 542	29 559	158 738
Stan na 1 stycznia 2010 roku	1 954	-	106 021	2 344	16 079	126 398
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	24 540	24 540
Płatności w formie akcji	-	-	-	984	-	984
Podział zysku	-	-	17 853	-	(17 853)	-
Stan na 31 grudnia 2010 roku	1 954	-	123 874	3 328	22 766	151 922
Stan na 1 stycznia 2010 roku	1 954	-	106 021	2 344	16 079	126 398
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	5 274	5 274
Płatności w formie akcji	-	-	-	344	-	344
Podział zysku	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2010 roku	1 954	-	106 021	2 688	21 353	132 016

5. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto w okresie obrotowym	8 459	6 636
Korekty o pozycje		
Podatek dochodowy zapłacony	(1 575)	(877)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	(3)	(20)
Odsetki zapłacone	12	9
Amortyzacja aktywów trwałych	184	94
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	194	(308)
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów finansowych	(8 629)	(7 430)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	(26 626)	(12 065)
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	491	254
Wycena opcji menadżerskiej	214	344
Inne	(64)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(27 343)	(13 363)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	4	20
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(372)	(212)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(368)	(192)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Nabycie akcji własnych	(191)	-
Wpływy z kredytów i pożyczek	66 895	24 435
Inne wpływy	312	-
Spłata kredytów i pożyczek	(56 837)	(18 680)
Wpływy z emisji obligacji własnych	49 252	42 504
Wykup obligacji własnych	(29 080)	(33 437)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(88)	(114)
Odsetki zapłacone	(12)	(9)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	30 251	14 699
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 540	1 144
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	354	742
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	2 894	1 886

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

Wartość wpływów, prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

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

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

	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	96 869	80 638
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	78 662	67 179
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	18 207	13 459
Łączne obroty Spółki wraz z wpływami z tyt. spłat udzielonych pożyczek	135 383	112 639

IV. Informacja dodatkowa oraz inne informacje

1. Informacja ogólna – organizacja Grupy Kapitałowej

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

Grupę charakteryzuje wysokie tempo rozwoju niezależne od koniunktury gospodarczej oraz sytuacji płynnościowej podmiotów działających na rynku ochrony zdrowia. Wynika to z wysokiej jakości zarządzania Grupą, rozpoznawalności marki jako eksperta w dziedzinie finansowania sektora medycznego faktu, że podmiot dominujący Grupy jest spółką publiczną, zaufania inwestorów, przekładającego się na wysoki i stabilny poziom finansowania zewnętrznego oraz oferowania przez Grupę rozwiązań dopasowanych do bieżących potrzeb i sytuacji płynnościowej klientów.

Skład Grupy Kapitałowej Magellan S.A.

Na dzień 31.03.2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Magellan S.A. wchodziły:

- o Magellan S.A. – podmiot dominujący, działalność na terenie Polski,
- o MEDFinance S.A. – spółka zależna, działalność na terenie Polski,
- o MedFinance Magellan s.r.o. – spółka zależna, działalność na terenie Czech,
- o Magellan Slovakia s.r.o. – spółka zależna, działalność na terenie Słowacji,
- o Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony, działalność na terenie Polski,
- o Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa – podmiot stowarzyszony, działalność na terenie Polski.

Podmiot dominujący

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. (Spółka) jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

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

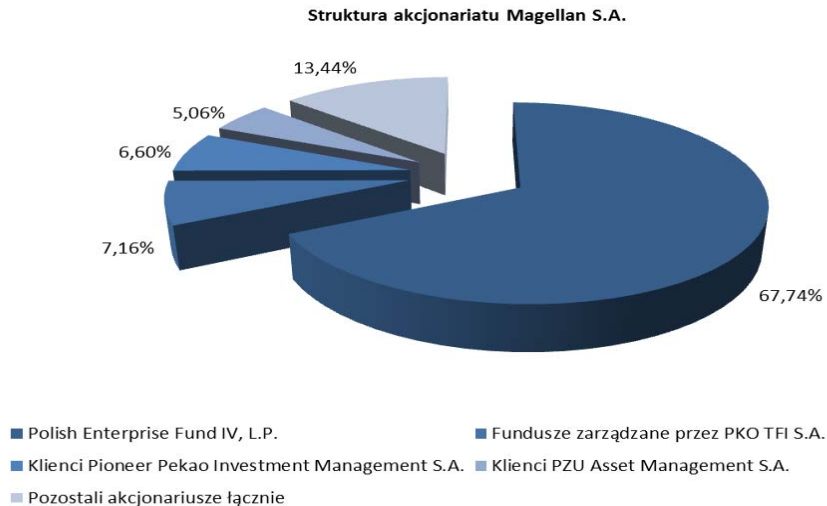
Na dzień 31 marca 2011 roku dominującym akcjonariuszem Spółki posiadającym 67,74% w kapitale akcyjnym był **Polish Enterprise Fund IV, L.P.** W imieniu Polish Enterprise Fund IV L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000007178.

Pozostali akcjonariusze posiadający na dzień 31 marca 2011 r. znaczące udziały w kapitale zakładowym to:

- 7,16% kapitału zakładowego – fundusze zarządzane przez **PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** zarejestrowana przez Sąd Rejonowy m. st. Warszawy, XII Wydz. Gospodarczy KRS pod numerem 0000019384, z siedzibą w Warszawie ul. Puławska 15;
- 6,60% kapitału zakładowego – portfel inwestycyjny zarządzany przez **Pioneer Pekao Investment Management S.A.** zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Wydział XIII

Gospodarczy KRS pod numerem 0000019966, z siedzibą w Warszawie ul. Wołoska 5, budynek Taurus;

- 5,06% kapitału zakładowego – portfel inwestycyjny zarządzany przez **PZU Asset Management S.A.** zarejestrowana w Sądzie Rejonowym m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000025441, z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.



Skład Zarządu Magellan S.A.

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodził:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
 Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy
 Urban Kielichowski – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny.

Podmioty zależne i stowarzyszone

Spółka MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, została zarejestrowana w dniu 30.07.2010 i wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361997. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500 tys. PLN, został w całości objęty i opłacony przez Magellan S.A. W skład Zarządu Spółki wchodzi: Grzegorz Grabowicz – Prezes Zarządu oraz Radosław Moks – Wiceprezes Zarządu.

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 Rafał Skiba.

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

Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. 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.

Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Podstawowym przedmiotem działalności Kancelarii jest

świadczenie usług prawniczych, głównie dla spółek z Grupy Kapitałowej Magellan S.A. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

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

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. sporządziła skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2011 roku.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Magellan S.A. zostało sporządzone za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 oraz za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 (okres porównywalny) w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach kwoty podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy w dającej przewidzieć się przyszłości, przez co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. od dnia 31 marca 2011 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

W skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera również istotne informacje i opis wydarzeń wpływających na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Magellan S.A., mających miejsce w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku oraz po dniu, na który sporządzono raport.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 marca 2011 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku nie podlegały badaniu audytora.

Skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe nie obejmują wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Grupy i Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010, które podlegały badaniu audytora.

Zarząd zatwierdził niniejsze skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 6 maja 2011 roku.

Oświadczenie o zgodności

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

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2010 roku.

- *MSSF 2 Płatności w formie akcji: grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych* – mający zastosowanie od 1 stycznia 2010 roku. Zmiana ma na celu wyjaśnienie sposobu ujęcia księgowego grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zastępuje ona KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- *MSSF 3 Połączenia jednostek* (znowelizowany) oraz *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony) – mające zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza istotne zmiany do sposobu ujmowania połączeń jednostek mających miejsce po tej dacie. Zmiany te dotyczą wyceny udziałów niekontrolujących, ujmowania kosztów związanych bezpośrednio z transakcją, początkowego ujmowania i późniejszej wyceny zapłaty warunkowej oraz rozliczenia połączeń wieloetapowych. Zmiany te wpływają na wartość rozpoznanej wartości firmy, wyniki prezentowane za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki oraz wyniki raportowane w kolejnych okresach.

Zmiana w polityce rachunkowości została wprowadzona prospektywnie i nie miała istotnego wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy, gdyż jednostki Grupy nie były stroną połączeń prawnych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: spełniające kryteria pozycje zabezpieczane* – mający zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Zmiany dotyczą wyznaczenia jednostronnego ryzyka w pozycji zabezpieczanej oraz wyznaczania w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczanego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- *KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja zawiera wskazówki w zakresie ujęcia księgowego transakcji, w ramach których następuje wydanie właścicielom aktywów niegotówkowych w formie dystrybucji kapitałów rezerwowych / niepodzielonego wyniku finansowego lub dywidendy. Interpretacja ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSSF (opublikowane w maju 2008) – w maju 2008 roku Rada wydała pierwszy zbiór poprawek do publikowanych przez siebie standardów. Zmiany, które Grupa zastosowała od 1 stycznia 2010 to:
 - *MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*: zmiana wyjaśnia, że jeżeli jednostka zależna spełnia kryteria klasyfikacji jako przeznaczona do sprzedaży, wszystkie jej aktywa i zobowiązania są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, nawet jeżeli po transakcji sprzedaży jednostka dominująca zachowa udziały niekontrolujące w tej jednostce zależnej. Zmiana dotyczy wyłącznie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i nie ma wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- *Zmiany do MSSF* (opublikowane w kwietniu 2009) – w kwietniu 2009 Rada wydała drugi zbiór zmian do publikowanych przez siebie standardów, przede wszystkim w celu usunięcia nieścisłości i niejasności sformułowań. Dla poszczególnych standardów obowiązują różne przepisy przejściowe. Zastosowanie następujących zmian nie spowodowało zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości oraz nie miało wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
 - *MSR 36 Utrata wartości aktywów*: Wyjaśnia, iż największa dozwolona jednostka przyporządkowania wartości firmy nabytej w wyniku połączenia jednostek dla celów testów na utratę wartości to segment operacyjny w rozumieniu MSSF 8 przed zagregowaniem dla celów sprawozdawczości. Zmiana ta nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ coroczny test na utratę wartości jest przeprowadzany przed zagregowaniem / Spółka nie wykazuje wartości firmy w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

- MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Wyjaśniono, że opcja wcześniejszej spłaty jest uważana za ściśle powiązaną z umową zasadniczą, jeżeli cena wykonania opcji daje pożyczkodawcy zwrot w kwocie w przybliżeniu równej wartości bieżącej utraconych odsetek za pozostały do końca okres umowy zasadniczej. Zmiana ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.
- Pozostałe zmiany do poniższych standardów wynikające z corocznego przeglądu nie miały wpływu na zasady (politykę) rachunkowości, przedstawioną sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy:
 - MSSF 2 *Płatności w formie akcji*
 - MSSF 5 *Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*
 - MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*
 - MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*
 - MSR 17 *Leasing*
 - MSR 38 *Wartości niematerialne*
 - MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*
 - KIMSF 9 *Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych*
 - KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

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

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

- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* -

mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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

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

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

Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki Magellan S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres zakończony dnia 31 marca 2011 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych (po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF) sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

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

Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

Główne szacunki dokonywane w Grupie dotyczą poniższych wartości:

Kategoria szacunku	Rodzaj informacji podlegającej oszacowaniu
Odpisy aktualizujące wartość portfela aktywów finansowych	Kwoty odpisów dotyczących portfela aktywów finansowych
Amortyzacja	Utrata wartości majątku trwałego na skutek używania lub upływu czasu
Podatek dochodowy	Rozpoznanie aktywów z tytułu podatku odroczonego
Wartość godziwa instrumentów finansowych	Klasy i kategorie instrumentów finansowych, metody ich wyceny
Płatności realizowane w formie akcji	Wycena programu opcji menedżerskich

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

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zmieniła szacunków w stosunku do przyjętych i opisanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za okres 01.01. – 31.12.2010 roku.

3. Segmenty działalności

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

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

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

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

	Okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	
	PLN' 000	PLN' 000	
Przychody ze świadczenia usług			
Polska	18 321	13 261	
Zagranica	967	500	
<i>w tym:</i>			
<i>Czechy</i>	129	32	
<i>Słowacja</i>	838	468	
Razem	19 288	13 761	
	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
Pozostałe aktywa finansowe – Pożyczki i należności własne			
Polska	471 793	463 991	295 251
Zagranica	35 010	23 244	10 918
<i>w tym:</i>			
<i>Czechy</i>	2 971	1 939	356
<i>Słowacja</i>	32 039	21 305	10 562
Razem	506 803	487 235	306 169

Grupa nie obserwuje występowania znaczącego zjawiska sezonowości prowadzonej działalności.

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

4.1. Produkty oferowane i sprzedaż

W okresie 01.01 – 31.03.2011 roku Grupa kontynuowała działalność w zakresie finansowania bezpośredniego i usług pośrednictwa finansowego w tym: finansowania należności, świadczenia usług poręczenia, refinansowania zobowiązań, udzielania pożyczek, usług factoringowych i leasingu finansowego oraz usług doradczych między innymi w zakresie audytu kosztów dla podmiotów działających na rynku medycznym i jednostek samorządu terytorialnego.

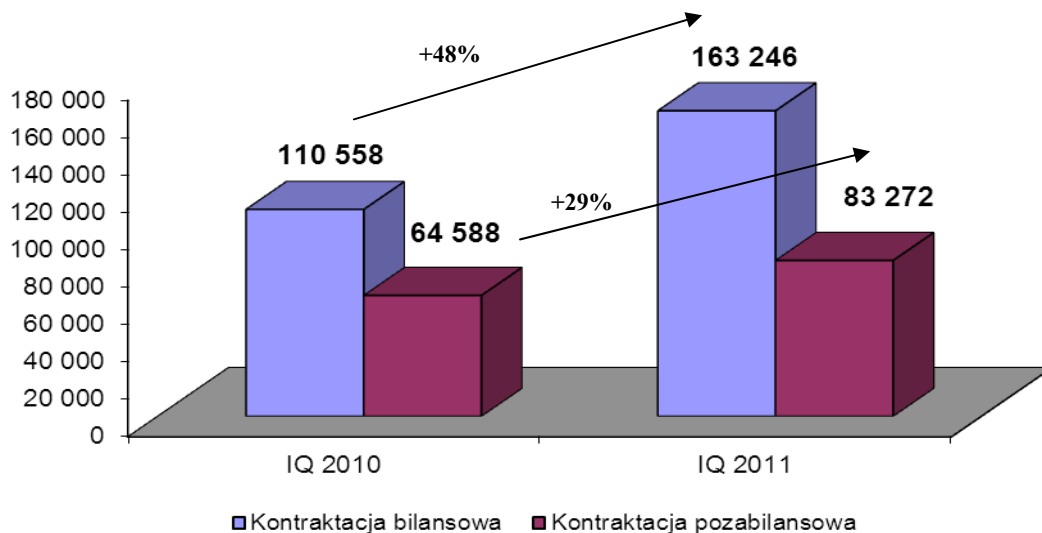
Aktywność operacyjną Grupy po stronie sprzedaży odzwierciedla kontraktacja bilansowa i pozabilansowa zrealizowana w danym okresie. Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów (finansowania należności, refinansowania zobowiązań, gwarancji, pożyczek, factoringu, leasingu finansowego) ujęte zostały w aktywach Grupy w ciągu poszczególnych okresów. Natomiast kontraktację pozabilansową stanowią zawarte umowy ramowe i warunkowe dotyczące produktów oferowanych przez Grupę, które w momencie podpisania nie podwyższają wartości aktywów Grupy.

W I kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa Magellan S.A. podpisała umowy o łącznej wartości 246.518 tys. PLN. Zawarte umowy dotyczyły finansowania należności i zobowiązań podmiotów działających na rynku medycznym w Polsce oraz na terenie Czech i Słowacji.

Kontraktacja bilansowa Grupy w I kwartale 2011 roku miała wartość 163.246 tys. PLN (442 umowy) wobec 110.558 tys. PLN (339 umowy) wartości umów podpisanych w I kwartale 2010 roku. Natomiast wartość kontraktacji pozabilansowej wyniosła 83.272 tys. PLN wobec 64.588 tys. PLN w I kwartale 2010 roku.

Grupa odnotowała zarówno wzrost kontraktacji bilansowej I kwartału 2011 o 48% w stosunku do okresu porównywalnego, jak i wzrost kontraktacji pozabilansowej IQ 2011 o 29% w stosunku do IQ 2010.

**Porównanie wartości kontraktacji IQ 2010 - IQ 2011
(dane w tys. PLN)**



Poniższa tabela prezentuje porównanie struktury produktowej kontraktacji Grupy (w ujęciu wartościowym) zrealizowanej w okresie 01.01 – 31.03.2011 oraz w analogicznym okresie roku 2010:

Typ produktu (dane w tys. PLN)	Wykonanie 01.01- 31.03.2011	Wykonanie 01.01- 31.03.2010*)	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa				
Finansowanie należności i zobowiązań	69 474	39 452	30 022	76%
Finansowanie działalności bieżącej i przyszłej	54 453	24 108	30 345	126%
Pożyczka	39 319	46 998	-7 679	-16%
Razem kontraktacja bilansowa	163 246	110 558	52 688	48%
Kontraktacja pozabilansowa	83 272	64 588	18 684	29%
Kontraktacja łącznie	246 518	175 146	71 372	41%

*) Dane dla okresu porównywalnego uwzględniają aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.03.2011 r.

Podstawą dynamicznego wzrostu kontraktacji była wysoka aktywność sprzedażowa Grupy oraz szeroki dostęp do finansowania zewnętrznego. Działalność Grupy nastawiona jest na regularną współpracę z dotychczasowymi klientami oraz pozyskanie i budowanie relacji z nowymi kontrahentami.

Grupa odnotowała wysoką (126%) dynamikę wzrostu w sprzedaży produktów finansujących działalność bieżącą i przyszłą podmiotów działających na rynku medycznym. Świadczy to o dużym zapotrzebowaniu klientów na finansowanie tego typu działalności. Do wzrostu tej kategorii kontraktacji w znaczący sposób przyczynił się powołany w 2010 roku nowy podmiot w Grupie – spółka MEDFinance S.A., która rozwija swoją działalność głównie w zakresie finansowania inwestycji.

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. dąży do współpracy z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. Mając na uwadze bezpieczeństwo posiadanych aktywów, Grupa stosuje zasadę dywersyfikacji portfela aktywów finansowych i utrzymuje wskaźnik zaangażowania pojedynczego klienta na bezpiecznym poziomie w stosunku do wartości portfela aktywów finansowych. W ramach kontraktacji bilansowej omawianym w okresie Grupa zawarła umowy z 168 kontrahentami – podmiotami świadczącymi różnego rodzaju dostawy towarów i usługi dla szpitali oraz współpracowała z ponad 290 szpitalami i innymi jednostkami służby zdrowia.

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

4.2. Przychody i wpływy

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

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

Na przestrzeni I kwartału 2011 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych z wyłączeniem wpływów z tyt. spłat udzielonych pożyczek, wyniosły 105.809 tys. PLN i były o 20.573 tys. PLN, tj. 24% wyższe od obrotów analogicznego okresu 2010.

Wpływy z uwzględnieniem spłat udzielonych pożyczek narastająco za I kwartał 2011 wyniosły 145.715 tys. PLN i były o 28.478 tys. PLN, tj. o 24% wyższe od obrotów zrealizowanych w I kwartale 2010.

Osiągnięcie wysokich obrotów pozwoliło Grupie na zrealizowanie w ciągu I kwartału 2011 roku przychodów w wysokości 19.288 tys. PLN, które były wyższe od przychodów okresu porównywalnego o 5.527 tys. PLN tj. o 40%.

4.3. Podstawowe wskaźniki i wielkości finansowe Grupy

Kategoria	01.01. - 31.03.2011 tys. PLN	01.01. - 31.03.2010 tys. PLN	Zmiana (IQ2011 – IQ2010)	Zmiana jako % 2010
Zysk netto	7 039	5 147	1 892	37%
Przychody ze świadczenia usług	19 288	13 761	5 527	40%
Kontrakcja bilansowa aktywów finansowych	163 246	110 558	52 688	48%
Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego) ¹	506 803	306 169	200 634	66%
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi razem z wpływami z tyt. spłaty udzielonych pożyczek	145 715	117 237	28 478	24%
Marża operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze świadczenia usług)	45%	47%	-2 pp.	-4%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze świadczenia usług)	36%	37%	-1 pp.	-3%
Dźwignia operacyjna (koszty rodzajowe (bez kosztu finansowania zewnętrznego) / przychody ze świadczenia usług)	23%	26%	-3 pp.	-12%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,50	1,74	-0,24	-14%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	69%	58%	11 pp.	19%
Zysk na 1 akcję w PLN	1,08	0,79	0,29	37%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	24,29	20,30	3,99	20%
ROA krocząco za ostatnie 12 miesięcy ²	6%	7%	-1 pp.	-14%
ROE krocząco za ostatnie 12 miesięcy ³	17%	15%	2 pp.	13%

4.4. Wynik finansowy

W okresie 01.01 – 31.03.2011 Grupa zrealizowała zysk netto na poziomie 7.039 tys. PLN.

Zrealizowany wynik w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 1.892 tys. PLN tj. o 37%. Podstawą wzrostu zysku netto były przychody ze świadczenia usług o wartości 19.288 tys. PLN - wzrost o 5.527 tys. PLN tj. 40% w stosunku do I kwartału 2010 roku.

Osiągnięcie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów ze świadczenia usług oraz wzrost wyniku finansowego jest wynikiem dynamicznej kontrakcji w drugiej połowie roku 2010 i całym I kwartale 2011, która pozwoliła na zbudowanie stabilnego i regularnego portfela aktywów finansowych.

¹ Aktywa zaprezentowane w wartości godziwej równej cenie nabycia, skorygowanej poprzez wycenę instrumentów finansowych metodą efektywnej stopy procentowej

² ROA obliczone jako stosunek zysku netto zrealizowanego w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniej wartości aktywów w tym okresie

³ ROE obliczone jako stosunek zysku netto zrealizowanego w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniej wartości kapitałów własnych w tym okresie

4.5. Rentowność działania

W okresie 3 pierwszych miesięcy roku 2011 zyskowność netto Grupy, liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze świadczenia usług, wynosiła 36% i była niższa o 1 pp. tj. o 3% od rentowności w okresie porównywalnym. Natomiast marża operacyjna, liczona jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze świadczenia usług, była równa 45%.

Efektywność operacyjna Grupy w I kwartale 2011 roku była wyższa od efektywności odnotowanej w analogicznym okresie roku 2010. Wskaźnik efektywności kosztowej, liczony jako stosunek kosztów rodzajowych (bez kosztu finansowania zewnętrznego) do przychodów ze świadczenia usług wyniósł 23% i był niższy od wartości tego wskaźnika w I kwartale 2010 roku o 3 pp. tj. o 12%. Wynikało to z szybszego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży (wzrost o 40% r/r) niż tempa wzrostu kosztów operacyjnych (20% r/r).

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną, łącznie z kosztem finansowania portfela, w I kwartale 2011 wyniosły 10.529 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 3.272 tys. PLN tj. o 45%.

W rezultacie 40% wzrost przychodów ze sprzedaży i 45% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) przełożyły się na 35% wzrost zysku operacyjnego i 37% wzrost zysku netto.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,50 na dzień 31 marca 2011 wobec 1,74 na dzień 31 marca 2010 – wynika zarówno ze zmiany wartości wykorzystywanego przez Grupę finansowania zewnętrznego oraz ze zmiany wartości aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe na dzień 31.03.2011 r. miały wartość 371.504 tys. PLN i wzrosły o 108.085 tys. PLN, tj. o 41% wobec stanu na 31.03.2010 r., natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec I kwartału 2011 wynosiły 247.168 tys. PLN i wzrosły o 96.163 tys. PLN, tj. o 64% w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2010. Większy wzrost zobowiązań krótkoterminowych niż aktywów obrotowych przełożył się na spadek wskaźnika płynności. Jego poziom nadal jednak świadczy o stabilnej i bezpiecznej sytuacji płynnościowej Grupy.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na koniec marca 2011 roku wynosił 31%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 69% (w tym kredyty bankowe 30%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 61%, zobowiązania z tyt. nabycia aktywów finansowych 8%, inne 1%).

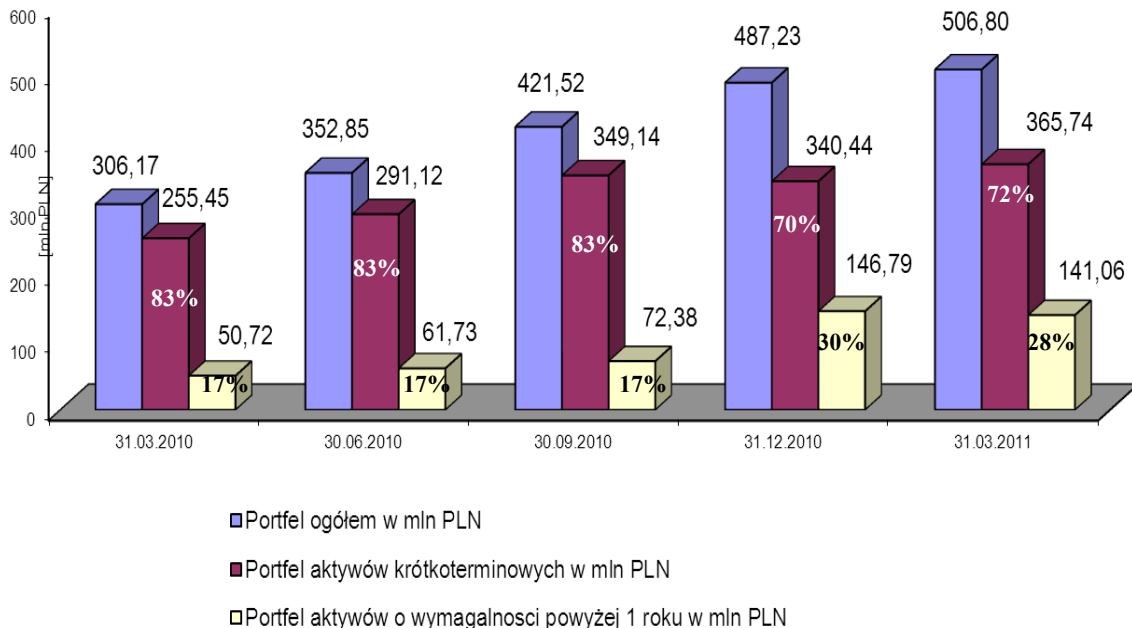
Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec pierwszego kwartału 2011 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 37% z poziomu 0,79 PLN w I kwartale 2010 do 1,08 PLN w I kwartale 2011 roku. Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 20% z poziomu 20,30 PLN na koniec pierwszego kwartału 2010 roku do poziomu 24,29 PLN na koniec pierwszego kwartału 2011.

Nieznacznej zmianie w stosunku do I kwartału 2011 roku uległ wskaźnik ROA równy 6% - spadek o 1 pp. w stosunku do I kwartału 2010 roku. Natomiast wskaźnik ROE w I kwartale 2011 roku wzrósł do 17% w stosunku do okresu porównywalnego – 15%. Średnia wartość kapitałów własnych liczona krocząco za 12 miesięcy wzrosła o 19% w stosunku do średniej wartości kapitałów własnych w analogicznym okresie. W tym samym czasie odnotowano 35% wzrostu zysku netto. Wzrost kapitału własnego wynikał z pełnej akumulacji wypracowanego zysku.

4.6. Portfel aktywów finansowych

Dynamiczny wzrost wartości kontraktacji bilansowej w ostatnim kwartale roku 2010 oraz I kwartale roku 2011 pozwolił Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 506.803 tys. PLN, co oznacza wzrost o 200.634 tys. PLN, tj. o 66% w stosunku do wartości portfela na koniec okresu porównywalnego.

Wartość i struktura czasowa portfela aktywów finansowych



Nieznacznie zmienił się udział części krótkoterminowej w łącznej wartości portfela na dzień 31.03.2011 roku – 72% wobec 70% na dzień 31.12.2010. Udział części o zapadalności powyżej 1 roku w łącznej wartości portfela wynosi odpowiednio - 28% na dzień 31.03.2011 wobec 30% na dzień 31.12.2010.

Na dzień 31 marca 2011 roku część długoterminowa portfela aktywów finansowych miała wartość 141.065 tys. PLN i była niższa o 5.727 tys. PLN (tj. o 4%) od jej wartości na dzień 31 grudnia 2010. Część krótkoterminowa portfela na dzień 31 marca 2011 miała wartość 365.738 tys. PLN i była wyższa o 25.295 tys. PLN od wartości krótkoterminowej części portfela na dzień 31 grudnia 2010, co oznacza wzrost o 7%.

Dzięki wysokiej aktywności sprzedażowej realizowanej w oparciu o regularną współpracę z kontrahentami oraz finansowaniu zewnętrznemu dopasowanemu wartości i strukturą do potrzeb, Grupa konsekwentnie buduje wartość posiadanego portfela aktywów finansowych. Wysoka jakość posiadanych aktywów pod względem ich rentowności, jak i bezpieczeństwa oraz regularność generowanych przepływów finansowych pozwoliły uzyskać w pierwszym kwartale 2011 roku wysoką dynamikę wzrostu zarówno przychodów ze sprzedaży (40%) jak i zysku netto (37%).

4.7. Przepływy pieniężne

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. w okresie 01.01 – 31.03.2011 roku wygenerowała (32.713) tys. PLN ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co przy ujemnych przepływach z działalności inwestycyjnej w kwocie (375) tys. PLN i dodatnich przepływach z działalności finansowej w kwocie 34.952 tys. PLN, wygenerowało dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 1.864 tys. PLN.

Charakterystyczne dla działalności Grupy ujemne przepływy operacyjne i dodatnie przepływy finansowe, są rezultatem wzrostu aktywów stanowiących portfel posiadanych instrumentów finansowych w działalności operacyjnej, oraz wzrostu 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.

4.8. Wyniki spółek zależnych

W pierwszym kwartale roku 2011 łącznie spółki zależne Grupy – MedFinance Magellan, s.r.o., Magellan Slovakia, s.r.o. oraz MEDFinance S.A. – odnotowały dodatni wynik finansowy w wysokości 212 tys. PLN.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe wielkości finansowe spółek zależnych łącznie za okres I kwartału 2011 roku oraz za okres porównywalny (według stanu na dzień 31.03.2011) bez uwzględnienia wyłączeń i korekt w ramach Grupy Kapitałowej.

IQ 2011 Razem dla spółek zależnych	01.01. – 31.03.2011 tys. PLN	01.01. - 31.03.2010 tys. PLN	Zmiana (IQ 2011 – IQ 2010)
Zysk netto	212	-151	363
Przychody ze sprzedaży łącznie	1 365	500	865
Kontraktacja w tym:	32 385	6 341	26 044
<i>Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych</i>	32 385	3 613	28 772
<i>Kontraktacja pozabilansowa (umowy ramowe)</i>	-	2 728	-2 728
Wartość portfela aktywów finansowych na koniec okresu	53 202	10 918	42 284

W ciągu trzech miesięcy 2011 roku spółki zależne zawarły łącznie umowy o wartości 32.385 tys. PLN, co stanowi wzrost w stosunku do okresu porównywalnego o 26.044 tys. PLN tj. o 411%. Portfel aktywów finansowych łącznie spółek zależnych na dzień 31 marca 2011 r. miał wartość 53.202 tys. PLN i był wyższy o 387% od jego wartości na dzień 31 marca 2010. Portfel aktywów finansowych spółek zależnych stanowi 10% wartości portfela Grupy.

Finansowanie zewnętrzne odsetkowe spółek zależnych pochodzi z pożyczek udzielonych przez podmiot dominujący Magellan S.A. lub z posiadanych limitów kredytów bankowych.

4.9. Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Zgodnie za zasadami rynku transakcje te zostały wycenione przez bank na dzień 31.03.2011 roku. Wycena przedstawia hipotetyczną wartość transakcji na konkretny dzień, tj. hipotetyczną cenę po jakiej można tę transakcję zbyć. Na dzień 31.03.2011 wartość wyceny wynosi in minus 31 tys. PLN.

4.10. Finansowanie portfela posiadanych aktywów

W porównaniu do końca roku 2010 Grupa zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 290.976 tys. PLN na dzień 31.12.2010 do wartości 325.553 tys. PLN na dzień 31.03.2011. Oznacza to wzrost wartości wykorzystanego finansowania zewnętrznego o 34.577 tys. PLN to jest o 12%.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w I kwartale 2011 roku wynosił 306.005 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2010 o 175.624 tys. PLN (135%). Wysoki średni poziom finansowania dłużnego w pierwszym kwartale 2011 roku był bezpośrednią przyczyną wzrostu kosztu finansowania zewnętrznego – wzrost o 2.546 tys. PLN tj. 70% w stosunku do okresu porównywalnego.

Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał zarówno ze wzrostu wartości wykorzystanych na dzień 31.03.2011 kredytów bankowych (wzrost o 14.879 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2010), jak i ze wzrostu wartości wyemitowanych obligacji własnych (wzrost o 19.698 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2010).

Podmiot dominujący Grupy - Spółka Magellan S.A. - posiada limity kredytów bankowych w kwocie 122 mln PLN. Kredyty te Spółka wykorzystuje do finansowania bieżącej działalności. Na dzień 31 marca 2011 Spółka wykorzystywała limity w wysokości 91,5 mln PLN (wartość nominalna), a wartość niewykorzystanych limitów kredytów bankowych wynosiła 30,5 mln PLN. Niepełne wykorzystanie na koniec okresu sprawozdawczego dostępnych limitów kredytowych wynika ze specyfiki wpływów gotówkowych z bieżącej działalności, których kulminacja następuje w 3 ostatnich dniach każdego miesiąca. Powoduje to zmniejszenie wykorzystania kredytów w rachunkach bieżących. Wolne limity kredytów w rachunku bieżącym stanowią dostępne finansowanie dla przyszłej kontraktacji i zabezpieczenie ryzyka płynności.

Podmiot zależny – spółka Magellan Slovakia s.r.o. posiada limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 10.000 tys. PLN oraz limit kredytu obrotowego o wartości 1.000 tys. EUR. Na dzień 31.03.2011 kwota wykorzystanego limitu wynosiła 9.127 tys. PLN oraz 1.000 tys. EUR.

Podmiot zależny – Spółka MEDFinance S.A. posiada limit kredytu obrotowego nieodnawialnego o wartości 4.718 tys. PLN na dzień 31.03.2011 w pełni wykorzystany.

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.

W dniu 4.03.2011 podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. - podpisała aneksy do Umowy Dealerskiej i Umowy Agencyjnej z Raiffeisen Bank S.A. dot. Programu Emisji Obligacji Magellan S.A. o okresie zapadalności do 12 miesięcy, podwyższające wartość Programu o 25 mln PLN. Uwzględniając podpisane aneksy wartość Programu wynosi 65 mln PLN.

W dniu 27 kwietnia 2011 roku zostały podpisane aneksy do Umowy Dealerskiej i Umowy Agencyjnej z BRE Bank S.A. zawartych w dniu 17.01.2007 roku dotyczących Programu Emisji Obligacji Magellan S.A. o okresie zapadalności powyżej 360 dni powodujące podwyższenie wartości Programu o 50 mln PLN. Uwzględniając podpisane aneksy wartość Programu wynosi obecnie 250 mln PLN.

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne):

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.
65.000 tys. PLN – przyznany limit;
45.650 tys. PLN - obligacje wyemitowane według stanu na dzień 31.03.2011;
19.350 tys. PLN - limit do wykorzystania.
- w ramach programu BRE Bank S.A.
200.000 tys. PLN – przyznany limit;
172.300 tys. PLN - obligacje wyemitowane według stanu na dzień 31.03.2011;
27.700 tys. PLN - limit do wykorzystania.

Na dzień 31.03.2011 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 217.950 tys. PLN wobec 197.300 tys. PLN na dzień 31.12.2010. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 20.650 tys. PLN tj. o 10%. Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za I kwartał roku 2011 wyniósł 210.127 tys. PLN i był o 100.774 tys. PLN (92%) wyższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2010. Wynikało to przede wszystkim ze zwiększenia poziomu wartości wyemitowanych obligacji średnioterminowych od 77.500 tys. PLN na dzień 31.03.2010 do 172.300 tys. PLN na dzień 31.03.2011 – wzrost o 122%. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji krótkoterminowych na dzień 31.03.2011 wynosiła 45.650 tys. PLN i była o 11.280 tys. PLN (33%) wyższa od wartości na koniec okresu porównywalnego.

Ogółem w okresie 01.01. – 31.03.2011 wyemitowano obligacje na łączną kwotę 45.940 tys. PLN. Kwota obligacji własnych spłaconych w tym okresie wyniosła 25.290 tys. PLN.

Po dniu bilansowym Spółka przeprowadziła emisję obligacji średnioterminowych o łącznej wartości 10 mln PLN i zapadalności od 24 do 36 miesięcy (dokładne wartości zostały opisane w zdarzeniach po dniu bilansowym).

Zwiększenie udziału finansowania zewnętrznego o zapadalności od 1 roku do 3 lat pozwala Grupie zoptymalizować dopasowanie struktury czasowej strony aktywnej i pasywnej bilansu oraz zwiększa stabilność prowadzonej działalności.

Kredyty bankowe

W ramach Grupy Kapitałowej kredyty bankowe posiadają:

- podmiot dominujący – Spółka Magellan S.A. - w postaci kredytów obrotowych, rewolwingowych oraz kredytów w rachunku bieżącym – wartość dostępnych limitów 122.000 tys. PLN wg stanu na dzień 31.03.2011;
- podmiot zależny – spółka MEDFinance S.A. – limit kredytu obrotowego nieodnawialnego o wartości 4.718 tys. PLN;
- podmiot zależny – spółka Magellan Slovakia s.r.o. – limit kredytu w rachunku bieżącym o wartości 10.000 tys. PLN i 1.000 tys. EUR limitu kredytu obrotowego.

Na dzień 31.03.2011 Grupa Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości 108.470 tys. PLN, wobec kwoty 93.591 tys. PLN na dzień 31.12.2010 – wzrost o 14.879 tys. PLN tj. 16%. Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w I kwartale roku 2011 wyniósł 95.278 tys. PLN i był o 74.250 tys. PLN (353%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Przedłużenie dostępnego finansowania kredytami bankowymi:

1. W dniu 5 stycznia 2011 roku Spółka Magellan S.A. podpisała umowę kredytową z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu w rachunku bieżącym do limitu w wysokości 4 mln PLN. Limit dostępny jest w okresie rocznym do dnia 4 stycznia 2012. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.
2. W dniu 5 stycznia 2011 roku Spółka Magellan S.A. podpisała umowę kredytową z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu obrotowego nieodnawialnego do limitu w wysokości 3 mln PLN. Limit dostępny jest w okresie trzyletnim do dnia 4 stycznia 2014. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.

3. W dniu 10 marca 2011 roku Spółka Magellan S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 12.03.2010 roku z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zmienia datę spłaty dostępnego limitu kredytowego w wysokości 2 mln PLN na dzień 12 marca 2012 roku. Pozostałe warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.
4. W dniu 30 marca 2011 roku Spółka Magellan S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 30.04.2010 roku z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zmienia datę spłaty dostępnego limitu kredytowego na dzień 31 marca 2012 roku oraz zwiększa kwotę dostępnego limitu do 10 mln PLN. Pozostałe warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.
5. W dniu 30 marca 2011 roku Spółka Magellan S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 30.04.2010 roku z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowy aneks zmienia datę spłaty dostępnego limitu kredytowego na dzień 31 marca 2013 roku oraz zwiększa kwotę dostępnego limitu do 16 mln PLN. Pozostałe warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.
6. W dniu 12 stycznia 2011 spółka zależna MEDFinance S.A. zawarła umowę kredytową z Bankiem BPH S.A. o udzielenie kredytu obrotowego na kwotę 697 tys. PLN o dacie wymagalności 30 września 2012.
7. W dniu 1 lutego 2011 spółka zależna MEDFinance S.A. zawarła umowę kredytową z Bankiem BPH S.A. o udzielenie kredytu obrotowego na kwotę 2.292 tys. PLN o dacie wymagalności 6 kwietnia 2013.
8. W dniu 10 marca 2011 spółka zależna MEDFinance S.A. zawarła umowę kredytową z Bankiem BPH S.A. o udzielenie kredytu obrotowego na kwotę 1.956 tys. PLN o dacie wymagalności 6 kwietnia 2013.

4.11. Środki pieniężne na dzień bilansowy

Na dzień 31 marca 2011 Grupa posiadała środki pieniężne w kwocie 3.878 tys. PLN. Składały się na to:

- Środki pieniężne na rachunkach Magellan S.A. w kwocie 2.894 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach MEDFinance S.A. w kwocie 561 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach Magellan Slovakia s.r.o. w kwocie 96 tys. PLN;
- Środki pieniężne na rachunkach MedFinance Magellan s.r.o. w kwocie 327 tys. PLN.

Wysoka wartość środków pieniężnych na rachunku Magellan S.A. to głównie środki pieniężne w drodze wynikające ze spłaty pożyczki przez podmiot zależny Magellan Slovakia s.r.o. – kwota 1.123 tys. PLN. Środki weszły na rachunek Spółki w dniu 4 kwietnia 2011 i zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności.

4.12. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne zapewniające prowadzenie bieżącej działalności oraz finansowanie portfela narastająco za I kwartał roku 2011 wyniosły 10.529 tys. PLN. Oznacza to wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 3.272 tys. PLN tj. o 45%. Na zaprezentowany wzrost złożył się przede wszystkim:

- wzrost kosztu finansowania zewnętrznego o 2.546 tys. PLN tj. o 70%, co stanowi 78% wartości wzrostu kosztów operacyjnych;
- wzrost kosztu świadczeń pracowniczych o 457 tys. PLN tj. 21%; co stanowi 14% wartości wzrostu kosztów działalności operacyjnej.

– Koszt finansowania zewnętrznego

Koszt finansowania zewnętrznego narastająco po I kwartale roku 2011 wyniósł 6.187 tys. PLN i był wyższy od kosztu finansowania w okresie porównywalnym o 2.546 tys. PLN tj. o 70%. Wzrost wartości kosztu finansowania zewnętrznego wynikał przede wszystkim ze zwiększenia średniego poziomu tego finansowania w okresie sprawozdawczym w porównaniu do okresu porównywalnego – wzrost o 175.624 tys. PLN (135%).

– Koszt świadczeń pracowniczych

Koszt świadczeń pracowniczych w I kwartale 2011 roku wyniósł 2.649 tys. PLN – wzrost w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 457 tys. PLN tj. o 21%. Wynikał on głównie ze wzrostu zatrudnienia.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa nie odnotowała zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

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

Ogółem w okresie 01.01 – 31.03.2011 Spółka Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy – wyemitowała obligacje na łączną kwotę 45.940 tys. PLN. Kwota obligacji własnych spłaconych w tym okresie wyniosła 25.290 tys. PLN.

W analogicznym okresie 2010 roku Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 40.620 tys. PLN, jednocześnie w tym okresie Spółka spłaciła obligacje o wartości nominalnej 31.610 tys. PLN.

Akcje własne

W I kwartale 2011 roku Spółka Magellan S.A. (jednostka dominująca Grupy) rozpoczęła realizację Programu skupu akcji własnych Magellan S.A. W dniu 18 marca 2011 roku, na mocy upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 18.01.2011 r. (uchwała nr 4/2011), Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyjęciu Programu skupu akcji własnych Magellan S.A.

Zgodnie z uchwałą Zarządu nabywanie akcji własnych rozpoczęło się z dniem 21.03.2011, natomiast pierwsza transakcja nabycia akcji Spółki miała miejsce w dniu 23.03.2011 roku. Realizacja programu będzie trwała w okresie do 17.01.2016 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

Do dnia 31.03.2011 roku na rachunek własny Spółki zostały nabyte 1.036 akcje stanowiące 0,0725% kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień 29.04.2011 roku łączna liczba nabytych akcji wynosiła 11.878, co stanowi 0,1823% kapitału zakładowego Magellan S.A.

Celem Programu skupu akcji własnych Spółki jest zaoferowanie akcji nabytych przez Spółkę Osobom Uprawnionym w związku z realizacją Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce Magellan uchwałą nr 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009 roku.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A., które odbyło się w dniu 18.04.2011 podjęło uchwałę o przeznaczeniu całości zysku wypracowanego w roku 2010 na kapitał zapasowy Spółki.

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

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

1. Wybór Biegłego Rewidenta

W dniu 18 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki Magellan S.A. dokonała wyboru audytora przeprowadzającego badanie rocznych oraz przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Magellan S.A., którym została firma Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

Umowa z audytorem zostanie zawarta na okres konieczny do wykonywania wyżej wymienionych czynności. Spółka korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie badania rocznych i przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych w latach obrotowych 2002 – 2007.

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

2. Zawarcie znaczących umów

Po dniu 31.03.2011 r., do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka Magellan S.A. lub jej jednostki zależne zawarły następujące umowy znaczące według kryterium sumy wartości umów z danym kontrahentem w okresie krótszym niż 12 miesięcy. Zobowiązania i należności wynikające z tych umów będą wpływały na dalsze wyniki Spółki i Grupy. Były to umowy:

- z dostawcą sprzętu i usług dla sektora medycznego o łącznej wartości nominalnej 17.428 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa o współpracy w zakresie obsługi wierzycelności i udzielania poręczeń zawarta w dniu 16.03.2011 roku o wartości 9.000 tys. PLN;
- z dostawcą produktów medycznych do szpitali umowy o łącznej wartości nominalnej 24.375 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa cesji wierzycelności o wartości 1.500 tys. EUR z dnia 29.03.2011 roku, co odpowiada wartości 5.988 tys. PLN po przeliczeniu kursem EUR z dnia zawarcia umowy – jest to umowa spółki zależnej Magellan Slovakia, s.r.o.;
- z dostawcą leków i produktów farmaceutycznych o łącznej wartości nominalnej 17.480 tys. PLN, w tym największa umowa to umowa o współpracy w zakresie zarządzania płynnością zawarta w dniu 28.04.2011 roku o wartości 17.412 tys. PLN;

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 18 kwietnia 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. ZWZA zatwierdziło jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki i Grupy za 2010 rok oraz udzieliło absolutorium członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. postanowiło zysk netto w kwocie 24.540 tys. PLN zrealizowany przez Spółkę w 2010 roku przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy Spółki. ZWZA wyraziło również zgodę na podniesienie do 250.000 tys. PLN wartości istniejącego Programu Emisji Obligacji Spółki realizowanego na podstawie umów zawartych z BRE Bank S.A. (obligacje średnioterminowe) oraz zgodę na podniesienie wartości istniejącego Programu Emisji Obligacji Spółki realizowanego na podstawie umów zawartych z Raiffeisen Bank Polska S.A. do wartości 150.000 tys. PLN (obligacje krótkoterminowe).

4. Podwyższenie Programu Emisji Obligacji Magellan S.A.

W dniu 27 kwietnia 2011 roku zostały podpisane aneksy do Umowy Dealerskiej i Umowy Agencyjnej z BRE Bank S.A. zawartych w dniu 17.01.2007 roku dotyczących Programu Emisji Obligacji Magellan S.A. o okresie zapadalności powyżej 360 dni powodujące podwyższenie wartości Programu o 50 mln PLN. Uwzględniając podpisane aneksy wartość Programu wynosi obecnie 250 mln PLN, a jego pozostałe warunki nie ulegają zmianie.

Zgodę na podwyższenie wartości istniejącego Programu Emisji Obligacji Spółki wyraziło Zwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A., które odbyło się w dniu 18 kwietnia 2011 roku (uchwała nr 24/2011).

5. Podpisanie umowy kredytowej

W dniu 7 kwietnia 2011 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie dotyczącą kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 5.054 tys. PLN. Limit kredytowy dostępny jest w okresie do dnia 6 maja 2013 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.

6. Emisja obligacji Magellan S.A.

W dniu 29 kwietnia 2011 roku, w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej w styczniu 2007 roku z BRE Bankiem S.A., Spółka wyemitowała 100 obligacji kuponowych o łącznej wartości nominalnej 10 mln PLN. Celem emisji było finansowanie bieżącej działalności Spółki. Obligacje zapadalne są w okresach:

- dwuletnim – obligacje o wartości nominalnej 5 mln PLN,
- trzyletnim – obligacje o wartości nominalnej 5 mln PLN.

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

Poniższa tabela prezentuje zestawienie wartości zobowiązań i aktywów pozabilansowych Grupy wg ich stanu na 31 marca 2011 i na zakończenie odpowiednich okresów porównywalnych:

Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe dane w tys. PLN	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych (i)	1 985	92	-
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	9 161	4 090	2 936
Zobowiązania z tyt. umów analizy finansowej z gwarancją płatności (ii)	-	-	363
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki (iii)	25 026	25 026	19 001
RAZEM zobowiązania warunkowe	36 172	29 208	22 300
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (iv)	88 891	77 681	94 343
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (v)	42 693	34 381	22 273
Gwarancja korporacyjna i poręczenia kredytów udzielone przez Magellan S.A. bankom jako zabezpieczenie spłaty kredytów przez spółki zależne	8 957	3 960	-
Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania z tytułu aktywnych limitów udzielonych poręczeń	176 713	145 230	138 916

Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych (i)	1 985	92	-
Aktywa z tyt. umów analizy finansowej z gwarancją płatności (ii)	-	-	363
Aktywa z tyt. aktywnych limitów z umów poręczeń (iv)	88 891	77 681	94 343
RAZEM aktywa pozabilansowe	90 876	76 991	94 706

- i. W ramach prowadzonej działalności Grupa 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 Grupy w formie dyskonta.
- ii. Grupa świadczy usługę mającą na celu ustalenie dla dostawcy przewidywanego terminu spłaty wierzytelności już przeterminowanych na podstawie analizy danych finansowych szpitala i zabezpieczenie terminu spłaty poprzez udzielenie poręczenia. W przypadku braku zapłaty przez szpital poręczonych wierzytelności we wskazanym w analizie terminie, Grupa realizuje obowiązek poręczyciela płacąc dostawcy za poręczone wierzytelności i wstępuje w prawa zaspokojonego wierzyciela. Wynagrodzenie Grupy składa się z opłaty za analizę, prowizji wstępnej i prowizji operacyjnej. Usługa będzie realizowana dla dostawców, którzy przedstawiają do analizy szpitale, których danymi finansowymi dysponuje Grupa.
- iii. Grupa świadczy usługę, której celem jest zabezpieczenie środków finansowych na realizację projektów, które mogą być dofinansowane z funduszy strukturalnych UE. W ramach usługi Grupa zobowiązuje się do udzielenia finansowania bezpośredniego w przyszłości. W większości

przypadków jest to zobowiązanie do wzięcia udziału w postępowaniu przetargowym na pożyczkę finansową w związku z określoną planowaną inwestycją. Usługa gwarantuje szpitalowi uzyskanie zewnętrznego finansowania i umożliwi mu lepsze zarządzanie projektami unijnym.

- iv. Grupa świadczy usługę polegającą na udostępnieniu dostawcy szpitala limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Grupy do poręczenia i zapłaty. Następstwem takiej płatności jest przejęcie wierzytelności na bilans Grupy. Potencjalne kwoty aktywów mogących wejść na bilans Grupy z tyt. umów poręczenia są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. Wynagrodzenie Grupa realizuje w formie prowizji za przyznanie limitu i prowizji w przypadku wykonania poręczenia i płatności za dłużnika.
- v. Grupa świadczy usługę polegającą na udostępnieniu kontrahentom limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Grupy do udzielenia pożyczki, wykupu faktur niewymagalnych lub dokonania spłaty wskazanych wymagalnych zobowiązań. Potencjalne kwoty aktywów mogących wejść na bilans Grupy z tyt. umów ramowych przyznających limity są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. Wynagrodzenie Grupa realizuje w formie prowizji.

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

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

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

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie publikowała prognozy jednostkowych ani skonsolidowanych wyników za 2011 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 niniejszego raportu, posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Akcjonariusze	Stan na 06.05.2011 (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011)		Stan na 17.03.2011 (dzień przekazania raportu rocznego za 2010 rok)	
	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.	4 412 500	67,74%	4 412 500	67,74%
Fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A.	466 234	7,16%	466 234	7,16%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.	429 981	6,60%	429 981	6,60%
Klienci PZU Asset Management S.A.	329 613	5,06%	329 613	5,06%
Pozostali akcjonariusze łącznie	875 760	13,44%	875 760	13,44%
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 Spółką posiadały akcje lub uprawnienia do nich:

Osoba	Stan na 06.05.2011 (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011)		Stan na 17.03.2011 (dzień przekazania raportu rocznego za 2010 rok)	
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)
Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu	56 503	16 951	56 503	16 951
Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu	35 927	10 778	35 927	10 778

W okresie od dnia publikacji raportu rocznego za 2010 rok nie nastąpiły zmiany stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające. Spółka nie posiada informacji, aby na dzień przekazania niniejszego raportu Członkowie Rady Nadzorczej Magellan S.A. posiadali akcje Spółki.

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

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

Nabywanie obligacji Magellan S.A. przez przedstawicieli organów Spółki

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

Na dzień 31 marca 2011 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 1,9 mln PLN (wartość nominalna)⁴.

⁴ Informacja na podstawie oświadczeń osób nabywających

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

W ramach działalności statutowej Grupa prowadzi postępowania sądowe, które są konsekwencją specyfiki prowadzonej przez nią działalności operacyjnej. Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 31 marca 2011 wynosiło 22.713 tys. PLN, co stanowiło 4,5% wartości portfela aktywów finansowych Grupy oraz 14% kapitałów własnych.

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

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

Spółka Magellan S.A. na dzień 31 marca 2011 była jedynym udziałowcem w:

- spółce MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w dniu 30.07.2010 i wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361997
- spółce MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667.
- spółce Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, ul. Karadzicova 8a, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B.

Spółka Magellan S.A. była także znaczącym inwestorem dla Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa oraz Kancelarii P. Pszczołkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

W pierwszym kwartale 2011 roku Spółka Magellan S.A. udzieliła spółce zależnej Magellan Slovakia, s.r.o. jednej pożyczki o wartości 380 tys. EURO. Pożyczka była przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności.

W pierwszym kwartale 2011 roku Spółka Magellan S.A. udzieliła spółce zależnej MEDFinance S.A. siedmiu pożyczek o łącznej wartości 7.640 tys. PLN. Pożyczki były przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności.

W roku I kwartale 2011 r. Magellan S.A. nie udzielała pożyczek spółce MedFinance Magellan s.r.o.

Na dzień 31 marca 2011 łączne saldo pożyczek udzielonych przez Magellan S.A. podmiotom zależnym wyniosło 17.930 tys. PLN.

Przychody i koszty odsetkowe dotyczące transakcji pożyczek zostały w całości wyeliminowane podczas procesu konsolidacji sprawozdań finansowych.

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

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 pierwszym kwartale 2011 roku Spółka Magellan S.A. ani jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość w prezentowanym okresie w stosunku do pojedynczego kontrahenta stanowiłaby co najmniej wartość 10% kapitałów własnych Spółki Magellan S.A.

W ramach Grupy Kapitałowej Spółka Magellan S.A. udzieliła poręczenia kredytu oraz gwarancji wykonania umowy kredytowej przez spółki zależne MEDFinance S.A. oraz Magellan Slovakia s.r.o.

Udzielone przez Magellan S.A. poręczenia kredytu i udzielone gwarancje:

1. W dniu 29.07.2010 Magellan S.A. udzielił poręczenia na rzecz Banku BZ WBK S.A., którego celem jest zabezpieczenie prawidłowego wykonania przez Magellan Slovakia s.r.o. zobowiązania z tyt. umowy z dnia 29.07.2010 o udzielenie kredytu rewolwingowego na kwotę 1 mln Euro o dacie wymagalności 29.07.2011. Kwota poręczenia jest równa kwocie kredytu podwyższonej o naliczone przez Bank odsetki.
2. W dniu 12 stycznia 2011 Spółka Magellan S.A. udzieliła poręczenia na rzecz Banku BPH S.A., którego celem jest zabezpieczenie prawidłowego wykonania przez spółkę zależną MEDFinance S.A. zobowiązania z tytułu umowy z dnia 12 stycznia 2011 o udzielenie kredytu obrotowego na kwotę 697 tys. PLN o dacie wymagalności 30 września 2012. Kwota udzielonego poręczenia jest równa kwocie kredytu podwyższonej o naliczone przez Bank odsetki.
3. W dniu 1 lutego 2011 Spółka Magellan S.A. udzieliła poręczenia na rzecz Banku BPH S.A., którego celem jest zabezpieczenie prawidłowego wykonania przez spółkę zależną MEDFinance S.A. zobowiązania z tytułu umowy z dnia 1 lutego 2011 o udzielenie kredytu obrotowego na kwotę 2.292 tys. PLN o dacie wymagalności 6 kwietnia 2013. Kwota udzielonego poręczenia jest równa kwocie kredytu podwyższonej o naliczone przez Bank odsetki.
4. W dniu 10 marca 2011 Spółka Magellan S.A. udzieliła poręczenia na rzecz Banku BPH S.A., którego celem jest zabezpieczenie prawidłowego wykonania przez spółkę zależną MEDFinance S.A. zobowiązania z tytułu umowy z dnia 10 marca 2011 o udzielenie kredytu obrotowego na kwotę 1.956 tys. PLN o dacie wymagalności 6 kwietnia 2013. Kwota udzielonego poręczenia jest równa kwocie kredytu podwyższonej o naliczone przez Bank odsetki.

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.

Spółka ocenia, że następujące wprowadzane i proponowane zmiany w otoczeniu legislacyjnym mogą mieć wpływ na jej sytuację i wynik finansowy:

- 1) Zmiana legislacji w zakresie obrotu wierzytelnościami samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej

Od dnia 22 grudnia 2010 obowiązuje ustawa o zmianie ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, która wprowadza konieczność uzyskania zgody podmiotu, który utworzył samodzielny publiczny zakład opieki zdrowotnej na czynności prawne mające na celu zmianę wierzyciela. Ustawa dotyczy zobowiązań powstałych po jej wejściu w życie.

Spółka ocenia, że wprowadzone zmiany nie wpłyną w znaczący sposób na skalę i charakter prowadzonej działalności. Oceniamy, że ustawa uporządkuje proces zarządzania wierzytelnościami SP ZOZ i doprowadzi do większego zaangażowania organów założycielskich w proces nadzoru nad sytuacją płynnościową podległych im jednostek.

Nowelizacja nie wprowadza żadnych mechanizmów pozyskiwania dodatkowego finansowania przez SP ZOZ, nie zmniejszy więc istniejącego zapotrzebowania na finansowanie obrotowe i restrukturyzację zadłużenia. Przejściowe wydłużenie okresu pozyskiwania zgód na zmianę wierzyciela spowoduje zmianę struktury produktowej zawieranych umów, nie zmniejszy natomiast skali działalności spółki.

2) Ustawa o działalności leczniczej.

W dniu 15 kwietnia 2011 Sejm uchwalił Ustawę o działalności leczniczej. Ustawa obecnie oczekuje na podpis Prezydenta RP.

a. Pokrywanie ujemnego wyniku finansowego

Ustawa przewiduje wymóg pokrycia przez podmiot tworzący SP ZOZ ujemnego wyniku finansowego za rok obrotowy, natomiast w przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego, podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy podejmuje decyzję o zmianie formy organizacyjno-prawnej albo o likwidacji samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej.

Projekt ustawy nie zawiera obligatoryjnego przekształcania szpitali w spółki kapitałowe. Jednak ustawodawca wskazuje podmiotowi tworzącemu SP ZOZ ściśle określone sposoby postępowania w razie nie uregulowania zobowiązań SP ZOZ: przekształcenie szpitala w spółkę kapitałową albo przeprowadzenie jego likwidacji.

Obligatoryjną formą prawną szpitala utworzonego po dniu wejścia w życie ustawy będzie forma spółki kapitałowej.

b. Przekształcanie SPZOZ w spółkę prawa handlowego, likwidacja SP ZOZ.

Ustawa nie wprowadza obowiązkowego przekształcania lecznic w spółki (pierwszy pakiet ustaw zdrowotnych z 2008 r. zakładał, że miały być one przekształcone obligatoryjnie). Zgodnie z nowymi przepisami samorządy, które nie przekształcały szpitali, będą musiały pokryć ich ujemny wynik finansowy w ciągu trzech miesięcy od upływu terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W przypadku niewywiązania się z tego obowiązku samorządy w ciągu 12 miesięcy będą zmuszone do zmiany formy organizacyjno-prawnej szpitala (przekształcenie szpitala w spółkę kapitałową lub jednostkę budżetową) lub jego likwidacji.

Ustawa o działalności leczniczej uniemożliwia tworzenie nowych samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, z wyjątkiem przypadku powstania nowego zakładu w drodze połączenia co najmniej dwóch innych. Oznacza to, że nowo powstałe szpitale będą musiały być spółkami. Przekształcenie szpitala w spółkę będzie mogło być dokonane bez konieczności uprzedniej likwidacji SP ZOZ. Spółka powstała w wyniku przekształcenia będzie następcą prawnym SP ZOZ, przejmując jego prawa i obowiązki.

Samorządy, które zdecydują się na przekształcenie szpitali w spółki, będą mogły skorzystać z umorzenia zobowiązań publicznoprawnych. Podmioty tworzące szpitale-spółki otrzymają dotację w wysokości wartości umorzonych w wyniku ugody kwoty głównej lub odsetek z tytułu zobowiązań cywilnoprawnych oraz wynikających z zaciągniętych kredytów bankowych pozostałych do spłaty.

W przypadku niepokrycia przez podmiot tworzący ujemnego wyniku finansowego we właściwym terminie, podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy podejmuje decyzję w przedmiocie zmiany formy organizacyjno-prawnej albo o likwidacji samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Zgodnie z projektem ustawy okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie może być dłuższy niż 12 miesięcy.

W tym zakresie ustawa uniemożliwia „sztuczne” przedłużanie czasu trwania czynności likwidacyjnych, co sprzyja ochronie interesów wierzycieli samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej.

Zobowiązania i należności samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo właściwego pomiotu tworzącego.

W ocenie Spółki proponowane zmiany legislacyjne uporządkują procesy komercjalizacji SP ZOZ oraz będą skutkowały zwiększonym zaangażowaniem organów tworzących w proces nadzoru nad podległymi jednostkami. Spółka od wielu lat współpracuje z niepublicznymi zakładami opieki zdrowotnej. Zwiększenie skali tej współpracy nie zmieni prowadzonego modelu biznesowego, wymagać będzie natomiast zmian sposobu oceny i zabezpieczenia ryzyka kredytowego prowadzonej działalności.

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. Zmiany legislacyjne oraz proces przekształceń własnościowych szpitali w spółki prawa handlowego.
2. Sytuacja na rynkach finansowych oraz dostępność i koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego.
3. Możliwości w zakresie pozyskania finansowania zewnętrznego, realizacji kontraktacji i budowania portfela aktywów finansowych spółek zależnych;
4. Rozwój konkurencji świadczącej usługi finansowe dla podmiotów działających w sektorze ochrony zdrowia.

Łódź, 6 maja 2011

Podpisy:

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski
Członek Zarządu