



**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
Magellan S.A.
sporządzone za rok zakończony dnia
31 grudnia 2011 roku
wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Magellan S.A. za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010.

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe JEDNOSTKOWE	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. Euro	
	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 / stan na 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 / stan na 31.12.2010	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 / stan na 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 / stan na 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	83 985	63 377	20 286	15 827
Zysk na działalności operacyjnej	35 227	30 213	8 509	7 545
Zysk brutto	35 721	30 892	8 628	7 715
Zysk netto	28 669	24 540	6 925	6 128
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(197 856)	(147 662)	(47 790)	(36 875)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 238)	(1 131)	(1 990)	(282)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	210 348	148 405	50 807	37 060
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	4 254	(388)	1 028	(97)
Aktywa razem	693 103	470 622	156 924	118 835
Zobowiązania długoterminowe	193 775	124 080	43 872	31 331
Zobowiązania krótkoterminowe	320 997	194 620	72 676	49 143
Kapitał własny	178 331	151 922	40 376	38 361
Kapitał akcyjny	1 954	1 954	442	493
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) *	4,40	3,77	1,06	0,94
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro) **)	27,38	23,32	6,20	5,89

(*) 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 dwanaście miesięcy 2011 roku: 1 EURO = 4,1401 PLN, za dwanaście miesięcy 2010 roku: 1 EURO = 4,0044 PLN;
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2011 r.: 1 EURO = 4,4168 PLN; na 31 grudnia 2010 r.: 1 EURO = 3,9603 PLN.

Łódź, 7 marca 2012 roku

Podpisy:

Krzysztof Kawalec
Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz
Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski
Członek Zarządu

SPIS TREŚCI

I. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	4
II. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011	5
III. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	7
IV. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	8
V. Noty do informacji finansowych	10
1. Informacje ogólne	10
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości	12
3. Segmenty działalności	28
4. Przychody ze świadczenia usług	28
5. Koszty finansowania portfela	29
6. Koszty świadczeń pracowniczych	29
7. Pozostałe koszty	29
8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	30
9. Przychody finansowe	30
10. Koszty finansowe	31
11. Podatek dochodowy	31
12. Zysk przypadający na jedną akcję	33
13. Rzeczowe aktywa trwałe	34
14. Wartości niematerialne	35
15. Jednostki podporządkowane Magellan S.A.	37
16. Pożyczki i należności własne oraz należności z tytułu umów leasingu finansowego	38
17. Pozostałe należności podatkowe	40
18. Pozostałe aktywa	40
19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności	40
20. Aktywa objęte zastawem jako zabezpieczenie	41
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41
22. Pochodne instrumenty finansowe	42
23. Kapitał podstawowy	42
24. Akcje własne	43
25. Kapitał zapasowy	44
26. Kapitał rezerwowy	44
27. Zyski zatrzymane	44
28. Pożyczki i kredyty bankowe	45
29. Zobowiązania z tyt. obligacji	50
30. Pozostałe zobowiązania finansowe	51
31. Zobowiązania z tytułu leasingu	52
32. Pozostałe zobowiązania	53
33. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku	53
34. Instrumenty finansowe	54
35. Zarządzanie ryzykiem	57
36. Transakcje z jednostkami powiązanymi	64
36.1 Transakcje z jednostkami powiązanymi	64
36.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa	66
36.3 Płatności w formie akcji	67
37. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70
38. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	71
39. Struktura zatrudnienia	72
40. Zmiana stawki VAT	72
41. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	73
42. Zdarzenia po dniu bilansowym	73

I. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

	NOTA	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
		PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze świadczenia usług	4	83 985	63 377
Koszty finansowania portfela	5	(32 019)	(17 947)
Zużycie surowców i materiałów		(387)	(331)
Koszty świadczeń pracowniczych	6	(10 394)	(8 926)
Amortyzacja		(712)	(526)
Koszty usług doradczych		(733)	(791)
Pozostałe koszty	7	(4 513)	(4 643)
Zysk na działalności operacyjnej		35 227	30 213
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	8	634	557
Przychody finansowe	9	231	159
Koszty finansowe	10	(371)	(37)
Zysk przed opodatkowaniem		35 721	30 892
Podatek dochodowy	11	(7 052)	(6 352)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		28 669	24 540
Zysk netto		28 669	24 540
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy		28 669	24 540
Średnia liczba akcji w okresie		6 514 088	6 514 088
Zysk podstawowy / rozwodniony na jedną akcję (w zł na jedną akcję)	12	4,40	3,77

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

Łódź, 7 marca 2012 roku

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 75 stanowią jego integralną część

II. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011

Aktywa

	NOTA	Stan na 31.12.2011 PLN'000	Stan na 31.12.2010 PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	1 427	1 451
Wartości niematerialne	14	626	704
Udziały w jednostkach podporządkowanych	15	24 613	613
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	1 238	2 006
Należności z tytułu leasingu finansowego	16	707	1 699
Pożyczki i należności własne	16	237 952	139 423
Aktywa trwałe razem		266 563	145 896
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	2 999	1 701
Należności z tytułu leasingu finansowego	16	1 091	1 303
Pożyczki i należności własne	16	417 574	321 152
Pozostałe należności podatkowe	17	169	33
Pozostałe aktywa	18	75	147
Pochodne instrumenty finansowe	22	24	36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	4 608	354
Aktywa obrotowe razem		426 540	324 726
Aktywa razem		693 103	470 622

Łódź, 7 marca 2012 roku

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 75 stanowią jego integralną część

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011

Kapitał własny i zobowiązania

	NOTA	Stan na 31.12.2011 PLN'000	Stan na 31.12.2010 PLN'000
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	23	1 954	1 954
Akcje własne	24	(2 992)	-
Kapitał zapasowy	25	148 414	123 874
Kapitał rezerwowy	26	4 060	3 328
Zyski zatrzymane	27	26 895	22 766
Razem kapitał własny		178 331	151 922
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	28	10 902	3 568
Zobowiązania z tytułu obligacji	29	182 630	120 198
Pozostałe zobowiązania finansowe	30	243	314
Zobowiązania długoterminowe razem		193 775	124 080
Zobowiązania krótkoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	28	108 388	77 119
Zobowiązania z tytułu obligacji	29	186 477	77 187
Pozostałe zobowiązania finansowe	30	17 341	36 798
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		552	767
Pochodne instrumenty finansowe	22	1 971	31
Pozostałe zobowiązania	32	6 268	2 718
Zobowiązania krótkoterminowe razem		320 997	194 620
Zobowiązania razem		514 772	318 700
Kapitał własny i zobowiązania razem		693 103	470 622

Łódź, 7 marca 2012 roku

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 75 stanowią jego integralną część

III. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

	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	-	-	-	-	28 669	28 669
Płatności w formie akcji	-	-	-	732	-	732
Realizacja programu skupu akcji własnych	-	(2 992)	-	-	-	(2 992)
Podział zysku	-	-	24 540	-	(24 540)	-
Stan na 31 grudnia 2011 roku	1 954	(2 992)	148 414	4 060	26 895	178 331

	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 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

Łódź, 7 marca 2012 roku

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 75 stanowią jego integralną część

IV. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

	Nota	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN'000	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto w okresie obrotowym		35 721	30 892
Korekty o pozycje			
Podatek dochodowy zapłacony	11	(6 500)	(5 839)
(Zysk) z działalności inwestycyjnej	37	(5)	(97)
Odsetki zapłacone oraz dywidendy otrzymane	37	(217)	28
Amortyzacja aktywów trwałych	13, 14	712	526
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	19, 37	(230)	(3 045)
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda pożyczek i należności własnych	16, 37	(210 939)	(162 373)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych	28, 29, 30, 31, 37	(20 684)	(9 469)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda pozostałych zobowiązań oraz rezerw i pozostałych aktywów	32, 37	3 851	863
Wycena programu opcji menedżerskich	36.3	732	984
Inne		(297)	(132)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(197 856)	(147 662)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych		263	-
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	13	44	108
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	(545)	(712)
Inne - wpłata na kapitał spółki zależnej i udziały w spółkach stowarzyszonych		(8 000)	(527)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(8 238)	(1 131)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Nabycie akcji własnych	24	(2 992)	-
Wpływy z kredytów i pożyczek	28	136 210	102 713
Inne wpływy		299	133
Splata kredytów i pożyczek	28	(97 380)	(50 046)
Wpływy z emisji obligacji własnych	29	317 366	197 703
Wykup obligacji własnych	29	(142 723)	(101 709)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(386)	(352)
Odsetki zapłacone		(46)	(37)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		210 348	148 405

Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		4 254	(388)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	21	354	742
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	21	4 608	354

Łódź, 7 marca 2012 roku

V. Noty do informacji finansowych

1. Informacje ogólne

Spółka Magellan S.A. („Spółka”) została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 5 stycznia 1998 roku przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke w Łodzi (Rep. Nr A 9/98). Na dzień bilansowy siedzibą Spółki było miasto Łódź, al. Piłsudskiego 76. 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 Magellan S.A. jest instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym. Spółka konsekwentnie rozwija szeroką gamę usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze medycznym. Magellan S.A. dostarcza zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami oraz działalnością podstawową. Oferta Spółki obejmuje między innymi takie produkty jak: finansowanie należności, refinansowanie zobowiązań, pożyczki, gwarancje (oparte na konstrukcji cywilistycznego poręczenia), factoring, leasing finansowy oraz usługi doradcze.

Spółka do dnia 7 września 2006 roku prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Z datą 8 września 2006 Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną.

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

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

Pozostali akcjonariusze posiadający na dzień 31 grudnia 2011 roku znaczące udziały w kapitale zakładowym to (dane na podstawie oświadczeń Akcjonariuszy):

- 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.

1.1. Skład organów zarządzających

Zarząd Magellan S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 w skład Zarządu Magellan S.A. wchodziły następujące osoby:

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

Rafał Karnowski jest Prokurentem Spółki i posiada prokurę łączną polegającą na dokonywaniu czynności prawnych w imieniu Spółki w ramach współdziałania prokurenta z przynajmniej jednym członkiem Zarządu Magellan S.A.

W roku 2011 oraz po dniu bilansowym w składzie Zarządu Magellan S.A. nie zaszły żadne zmiany.

Rada Nadzorcza Magellan S.A.

W skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

- Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Kołodziejski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Sebastian Król – Członek Rady Nadzorczej
- Bogusław Grabowski – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Owczarek – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej
- Karol Żbikowski – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia 24 października 2011 roku Rada Nadzorcza Magellan S.A. działała w składzie:

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

W dniu 25 października 2011 roku Spółka otrzymała informację o rezygnacji pana Pawła Brukszo z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 25.10.2011 r. i w związku z tym w dniu 25 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o powołaniu z dniem 25 października 2011 r. pana Karola Żbikowskiego na Członka Rady Nadzorczej.

Po dniu bilansowym w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Magellan S.A. nie zaszły żadne zmiany.

1.2. Spółki zależne

Spółka Magellan S.A. w okresie objętym sprawozdaniem prowadziła działalność na terytorium kraju głównie w sektorze publicznych zakładów opieki zdrowotnej i dostawców towarów i usług do tych podmiotów. W ramach Grupy Kapitałowej na terenie Polski działalność prowadzi podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. oraz jej spółka zależna MEDFinance S.A.; na terenie Czech działalność prowadzi spółka zależna MedFinance Magellan s.r.o. natomiast na terenie Słowacji - Magellan Slovakia s.r.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka Magellan S.A. była podmiotem dominującym dla Spółki MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w dniu 30 lipca 2010 r. pod numerem KRS 0000361997.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka Magellan S.A. była podmiotem dominującym dla spółki MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667 oraz dla Spółki Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 roku pod numerem 55250/B.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa oraz w Kancelarii P. Pszczołkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Pomiędzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent obydwu Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tych jednostek. Podmioty te są traktowane jak jednostki stowarzyszone i wchodziły w skład Grupy Kapitałowej Magellan S.A.

1.3.Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, które zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 7 marca 2012 roku.

Zarząd Spółki rekomenduje przekazanie zysku netto za 2011 rok w kwocie 28.669 tys. PLN na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone Uchwałą nr 9/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Magellan S.A. z dnia 18 kwietnia 2011 roku. Zysk netto w kwocie 24.540 tys. PLN został, zgodnie z Uchwałą nr 11/2011 ZWZA z dnia 18.04.2011 r. przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Magellan S.A. zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały dane z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i prezentacyjną sprawozdania finansowego Spółki jest złoty polski (PLN).

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, przez co najmniej 12 miesięcy od dnia publikacji niniejszego Sprawozdania tj. od dnia 7 marca 2012 roku. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego oraz na dzień jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

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

Zarząd zatwierdził niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu **7 marca 2012 roku**.

Oświadczenie o zgodności

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

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki 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 2011 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i interpretacje opublikowane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej weszły w życie w roku 2011:

- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** - klasyfikacja emisji praw poboru (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie - 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji),
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 7 marca 2012 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Zarząd przewiduje, że w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

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

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

Ujęcie przychodów ze świadczenia usług

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

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

Przychody ze świadczenia usług

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

Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są poprzez odniesienie kwoty niespłaconego kapitału przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe przepływy pieniężne przez szacowany okres życia aktywów finansowych.

Przychody z tytułu prowizji lub dyskonta z umów finansowania należności, refinansowania zobowiązań, factoringu i z tyt. udzielonych pożyczek są rozliczane wg efektywnej stopy procentowej. Przychody prowizyjne z tytułu usługi poręczenia są realizowane w formie prowizji wstępnej oraz prowizji operacyjnej. Prowizja wstępna dotyczy usługi udostępnienia dostawcy limitu, w ramach którego dostawca jest upoważniony do wezwania Spółki do zapłaty za dłużnika w sytuacji braku zapłaty zobowiązania. Prowizja wstępna za przyznanie limitu jest rozliczana w czasie proporcjonalnie do okresu, na jaki podpisano umowę poręczenia, metodą efektywnej stopy procentowej. Prowizja operacyjna jest należna Spółce w przypadku realizacji poręczenia i zapłaty przez Spółkę środków pieniężnych do dostawcy. Następnym realizacją poręczenia jest ujęcie wierzytelności w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki. Prowizja operacyjna jest ujmowana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji przychody ze świadczenia usług jako element wyceny metodą efektywnej stopy procentowej.

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

Przychody finansowe

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

Biorąc pod uwagę specyfikę prowadzonej działalności przychody finansowe z posiadanych aktywów finansowych poza wymienionymi powyżej są kwalifikowane jako przychody finansowe z podstawowej działalności.

Do przychodów finansowych Spółka kwalifikuje zyski lub straty wynikające z przeszacowania wartości godziwej kontraktów forward, stosowanych jako ekonomiczne zabezpieczenie ryzyka walutowego wynikającego z udzielonych zagranicznym podmiotom zależnym pożyczek w walutach krajowych tych podmiotów.

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

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

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

Przychody z najmu

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

Transakcje w walutach obcych

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
CZK	0,1711	0,1580
EUR	4,4168	3,9603

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

Waluta	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
CZK	0,1682	0,1585
EUR	4,1401	4,0044

Różnice kursowe, powstałe na dzień wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do pozostałych przychodów lub kosztów finansowych.

Koszty finansowania zewnętrznego (koszty finansowania portfela)

Koszty finansowe związane z finansowaniem posiadanego portfela wierzytelności i pożyczek są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Koszty finansowania portfela”.

W roku 2011 Spółka nie aktywowała kosztów finansowania zewnętrznego.

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

Dotacje otrzymane

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Koszty świadczeń pracowniczych

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

Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe oblicza się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Wynik podatkowy różni się od księgowego wyniku brutto

w związku z wyłączeniem różnic przejściowych, czyli przychodów i kosztów podlegających opodatkowaniu w przyszłych okresach sprawozdawczych oraz różnic trwałych, których przepisy podatkowe nie uznają za podlegające opodatkowaniu. Obciążenie Spółki z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

Podatek odroczony oblicza się metodą zobowiązań bilansowych jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, odnosząc się do różnic przejściowych między wartościami bilansowymi aktywów i kapitałów własnych i zobowiązań a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi.

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy. Wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki podmiot spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres rozliczeniowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w pozycji „podatek dochodowy” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny (wówczas także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny), lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia powiększonej o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

- Licencje na oprogramowanie 2-4 lata

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

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

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

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

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy

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

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

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa, odpowiadająca wartości bieżącej prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, uwzględniającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

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

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

Rezerwy

Rezerwy wykazuje się w przypadku wystąpienia w Spółce bieżących zobowiązań (prawnych lub zwyczajowych) będących konsekwencją zdarzeń z przeszłości, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych, oraz kwotę tych zobowiązań można wiarygodnie wycenić.

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

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik

aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i możliwa jest jej wiarygodna wycena.

W ramach realizacji produktu „gwarancja” Spółka udziela poręczeń spłaty zobowiązań dostawcom do szpitali, które wykazywane są jako zobowiązania pozabilansowe w kwotach stanowiących niewykorzystane limity potencjalnego zaangażowania wynikające z aktywnych umów. W przypadku realizacji poręczenia i zapłaty zobowiązania za dostawcę Spółka ujmuje zapłacone kwoty w aktywach finansowych.

Umowy rodzące zobowiązania

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

Aktywa finansowe

Zasady ogólne

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

Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności;
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- pożyczki i należności własne.

Klasyfikacja aktywów finansowych określana jest w momencie początkowego ujęcia, w zależności od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych.

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

wartości. Przychód odsetkowy i prowizyjny ujmuje się według efektywnej stopy procentowej w pozycji przychody ze świadczonych usług w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

W prezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresach Spółka posiadała wyłącznie aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki i należności własne oraz pochodne instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Metoda efektywnej stopy procentowej

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

Portfel bez ustalonego harmonogramu spłaty

Spółka w ramach umów zawartych z pierwotnymi wierzycielami dokonuje nabycia wierzytelności kapitałowych i odsetkowych z dyskontem lub pobiera dodatkowo prowizję od wierzyciela.

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

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

Aktywa nabyte w okresie późniejszym niż średnia rotacja portfela są wyceniane metodą efektywnej stopy procentowej. Przyjęte jest założenie, że ich okres spłaty jest równy średniej rotacji portfela. Dodatkowo przyjęto, że portfel bez ustalonego harmonogramu generuje przychody odsetkowe przy oprocentowaniu równym średniemu oprocentowaniu portfela aktywów finansowych.

Wycena bilansowa sfinansowanych wierzytelności po podpisaniu porozumienia nowacyjnego

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

Udzielone pożyczki oraz wierzytelności sfinansowane w ramach refinansowania zobowiązań

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

uwzględnia odsetki naliczane według stopy umownej oraz prowizję pobieraną zgodnie z ustalonym harmonogramem.

Wycena bilansowa factoringu płatności ratalnych

W ramach świadczenia usługi factoringu Spółka finansuje niewymagalne wierzytelności objęte planem płatności ratalnych ustalonym pomiędzy dłużnikiem i wierzycielem pierwotnym. Przychód z tytułu tej kategorii wierzytelności realizowany jest w formie dyskonta i/lub Spółka pobiera dodatkowo prowizję. Tak powstałe należności, sklasyfikowane także jako pożyczki i należności, podlegają wycenie przy użyciu efektywnej stopy procentowej zgodnie z opisem metody zastosowanej przy wycenie porozumień nowacyjnych. W takim przypadku przychód rozpoznawany przez Spółkę przy użyciu efektywnej stopy procentowej uwzględnia odsetki naliczane według stopy umownej oraz rozliczenia w okresie średniej rotacji dyskonta/prowizji dotyczącego nabytych aktywów.

Wycena bilansowa aktywów objętych postępowaniem sądowym

Zgodnie z obowiązującą w Spółce procedurą, aktywa wykazujące wyższe niż dopuszczalne opóźnienia w płatnościach kierowane są na drogę postępowania sądowego. Objęcie aktywów postępowaniem sądowym jest kolejnym etapem odzyskiwania wierzytelności i nie wskazuje na potencjalne zagrożenie realizacji danego aktywa.

Na dzień bilansowy Spółka wycenia aktywa objęte postępowaniem sądowym według amortyzowanego kosztu. Zgodnie z MSR 39, w przypadku zmiany szacunków dotyczących harmonogramu przyszłych płatności, Spółka przeprowadza wycenę aktywa finansowego przy zastosowaniu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Różnica pomiędzy wartością przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową a wartością bilansową danego aktywa rozpoznawana jest jednorazowo w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji przychody ze świadczenia usług.

W momencie skierowania aktywa na drogę postępowania sądowego Spółka, jako przychód memoriałowy, rozpoznaje odsetki naliczone od dnia nabycia danego aktywa do dnia pozwu. Przy użyciu efektywnej stopy procentowej rozpoznawany jest przez Spółkę przychód uwzględniający rozliczenie w okresie średniej rotacji dyskonta/prowizji dotyczącego nabytych aktywów, odsetek naliczonych od dnia pozwu do dnia wyceny oraz należny Spółce przychód z tyt. zwrotu kosztów postępowania sądowego.

Zobowiązania z tytułu leasingu

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

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

Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do sprawozdania z całkowitych dochodów w pozycji koszty finansowe.

Należności z tytułu leasingu finansowego

Aktywa oddane w leasing finansowy prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto w podziale na część długoterminową i krótkoterminową.

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

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

Na dzień rozpoczęcia leasingu leasingodawca ujmuje w aktywach wartość inwestycji leasingowej brutto stanowiącą sumę opłat leasingowych i wartości końcowej przedmiotu leasingu wynikających z umowy. Na dzień bilansowy należności z tytułu leasingu prezentowane są jako różnica pomiędzy wartością inwestycji leasingowej brutto i niezrealizowanych przychodów finansowych.

Zabezpieczenie aktywów finansowych

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

Należności handlowe

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest w sytuacji, gdy otrzymanie pełnej kwoty nie jest prawdopodobne.

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

Aktywa posiadane przez Spółkę stanowią głównie pożyczki oraz wierzytelności wobec publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Są to podmioty posiadające osobowość prawną. Zgodnie z zapisami Ustawy o działalności leczniczej z dnia 15 kwietnia 2011 za zobowiązania w przypadku likwidacji tych podmiotów odpowiada organ założycielski, to znaczy Skarb Państwa lub Jednostki Samorządu Terytorialnego.

W związku z obowiązującym stanem prawnym oraz ze stworzonym systemem monitoringu i doboru kontrahentów Spółka jest narażona na niewielkie ryzyko utraty wartości aktywów. W uzasadnionym przypadku przewidywania konieczności dokonania umorzeń części posiadanych aktywów lub niepewności co do ich odzyskania Spółka tworzy odpisy aktualizujące obciążające koszty podstawowej działalności.

Warunki wyłączenia składników aktywów finansowych ze sprawozdania z sytuacji finansowej

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

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

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

Pozostałe aktywa

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym utrzymywane w ramach lokat bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienialne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych o terminie zapadalności nie przekraczającym terminu 3 miesięcy. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane są według wartości nominalnych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Kapitał własny

Do kapitałów własnych Spółki zaliczane są:

- kapitał akcyjny, wyrażony w wartości nominalnej wynikającej ze Statutu Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym,
- akcje własne nabyte w ramach programu skupu akcji własnych
- kapitał zapasowy, którego zasady funkcjonowania określa Statut Spółki, a także decyzje uprawnionych organów Spółki,
- kapitał rezerwowy tworzony zgodnie ze Statutem Spółki,
- kapitał z wyceny programu opcyjnego,
- nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat poprzednich,
- wynik netto / zysk lub strata / okresu bieżącego.

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

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

Kapitał zapasowy Spółki tworzony jest zgodnie ze Statutem Spółki a w szczególności:

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

- z dopłat Akcjonariuszy.

Przeznaczenie kapitału zapasowego określa Statut Spółki.

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

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

Kapitał rezerwy jest tworzony i wykorzystywany w oparciu o postanowienia Statutu Spółki na imiennie określone cele.

Nie podzielony zysk / nie pokryta strata z lat poprzednich odzwierciedla nie rozliczony wynik z lat poprzednich pozostający do decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a także skutki korekt zmian zasad rachunkowości i błędów podstawowych dotyczących lat poprzednich, a ujawnionych w bieżącym roku obrotowym oraz wycenę programu opcyjnego aktywnego w momencie przejścia Spółki na standardy MSSF i zakończonego we wrześniu 2007.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę

Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny

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

Instrumenty kapitałowe

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

Zobowiązania wynikające z umów poręczeń

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

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

Zobowiązania z tytułu umów poręczeń ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałe zobowiązania finansowe”.

Zobowiązania finansowe

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

W zależności od metody wyceny zobowiązania finansowe klasyfikowane są jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy bądź pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

Pożyczki, kredyty bankowe i obligacje własne

Pożyczki, kredyty bankowe i wyemitowane obligacje własne ujmowane są pierwotnie w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

Do pozostałych zobowiązań finansowych klasyfikowane są krótkoterminowe zobowiązania z tytułu zawartych umów nabycia aktywów finansowych wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wyceniane metodą efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania

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

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

Zysk netto na akcję

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

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

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

Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyko walutowe

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

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

Zyski lub straty wynikające z przeszacowania wartości godziwej kontraktu forward ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody lub koszty finansowe. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych związane z pozycją zabezpieczaną, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozostałych przychodach lub kosztach finansowych.

Instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyko stopy procentowej

Magellan S.A. pozyskuje finansowanie zewnętrzne w formie papierów dłużnych (obligacji) i kredytów bankowych. Finansowanie to (z wyłączeniem krótkoterminowych obligacji dyskontowych) obarczone jest kosztem opartym o zmienną stawkę referencyjną (WIBOR). Aktywa Spółki są oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. W związku z tym istnieje ryzyko niedopasowania stóp procentowych. Spółka zarządza tym ryzykiem utrzymując odpowiednią proporcję aktywów o oprocentowaniu stałym i zmiennym, dbając o możliwie dobre dopasowanie profili zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych oraz pozyskiwanie finansowania zewnętrznego po możliwie jak najniższym koszcie oraz poprzez instrumenty finansowe typu IRS.

Spółka w 2011 r. zawarła transakcję kupna opcji na stopę procentową typu CAP. Jest to instrument pochodny, dający Spółce prawo do skorzystania z zabezpieczenia w momencie, kiedy zmienna stopa referencyjna (WIBOR) przekroczy wskazany w kontrakcie opcyjnym poziom.

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

Program Opcji Menedżerskich

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

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

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

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

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

Rozwładniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję.

Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujemne koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

Główne szacunki zostały zaprezentowane w następujących notach:

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

3. Segmenty działalności

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

4. Przychody ze świadczenia usług

Analiza przychodów z działalności podstawowej Spółki za rok 2011 i za okres porównawczy dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze świadczenia usług		
Przychody z portfela wierzytelności o ustalonym harmonogramie spłat (dyskonto, prowizja)	10 145	14 598
Przychody z portfela wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (dyskonto, prowizja)	10 214	7 168
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja)	6 420	8 977
Przychody odsetkowe	57 206	32 634
Razem	83 985	63 377

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

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

Wartość wpływów, prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

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

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

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	376 369	397 483
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	292 384	334 106
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	83 985	63 377
Wpływy razem ze spłatą udzielonych pożyczek	582 693	543 594

5. Koszty finansowania portfela

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Odsetki i prowizje od kredytów i zobowiązań oprocentowanych	8 977	3 990
Odsetki i prowizje z tytułu emisji obligacji	23 042	13 957
Razem koszt finansowania portfela	32 019	17 947

6. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia	8 073	6 702
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	1 589	1 240
Program opcji menedżerskich	732	984
Razem	10 394	8 926

Szczegółowy opis wyceny programu opcyjnego wprowadzonego w Spółce dnia 6 maja 2009 r. uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia został zamieszczony w notce nr 36.3 (Płatności realizowane w formie akcji).

7. Pozostałe koszty

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Usługi obce inne	1 687	1 554
Podatki i opłaty	852	711
Pozostałe koszty	464	417
Koszty związane ze skierowaniem spraw do sądu	895	1 242
Utworzone rezerwy	274	247
Dokonane umorzenia	341	472
Razem pozostałe koszty	4 513	4 643

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

- koszty z tytułu opłat związanych z prowadzonymi postępowaniami sądowymi;
- koszty odpowiadające umorzonym wierzytelnościom.

8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Zysk/(strata) ze zbycia składników rzeczowego majątku trwałego	5	293
Przekazane darowizny	(37)	(32)
Odszkodowania komunikacyjne	50	47
Dotacje otrzymane	299	133
Zysk/ (strata) pozostałe	317	116
Razem	634	557

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

Otrzymana dotacja wynika z uczestnictwa Spółki w projekcie „Wysokie kompetencje gwarancją sukcesu w biznesie – szkolenia dla pracowników Magellan S.A.” współfinansowanego przez Unię Europejską (Europejski Fundusz Społeczny). Program realizowany był w okresie od 1 lipca 2010 do 31 października 2011, a jego celem było wspieranie rozwoju kwalifikacji zawodowych pracowników Spółki.

Przychody z tyt. realizacji Programu w roku 2011 wyniosły 299 tys. PLN, a poniesiony koszt to 363 tys. PLN (dla okresu porównywalnego kwoty te wyniosły odpowiednio 133 tys. PLN przychodów i 156 tys. PLN kosztów).

9. Przychody finansowe

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Lokaty bankowe	29	18
Dodatnie/(ujemne) różnice kursowe netto	2 394	(879)
Wycena i rozliczenie kontraktu terminowego zabezpieczającego ryzyko walutowe	(2 501)	811
Pozostałe przychody (w tym zyski od podmiotów podporządkowanych)	309	209
Razem	231	159

Spółka Magellan S.A. stosuje politykę zarządzania ryzykiem walutowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczane są kontraktami forward.

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

10. Koszty finansowe

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	46	37
Pozostałe koszty odsetkowe	249	-
Odsetki od zaległości podatkowych - korekta VAT	76	-
Razem koszty finansowe	371	37

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

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

11. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	6 285	6 522
Korekty wykazane w roku bieżącym w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	28
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	767	(198)
Obciążenie podatkowe w wyniku finansowym	7 052	6 352

W zakresie podatku dochodowego Spółka podlega przepisom ogólnym. Spółka nie jest częścią podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania podstawy opodatkowania w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy, jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego z uwzględnieniem ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Zysk brutto przed opodatkowaniem	35 721	30 892
Efektywna stawka podatkowa	20%	21%
Podatek według efektywnej stawki	7 052	6 352
Podatek według ustawowej stawki	6 787	5 869
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodu	334	507
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami podatkowymi	(69)	(52)
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	28
Podatek według efektywnej stawki	7 052	6 352

Aktywa / Rezerwa z tytułu podatku odroczonegoAktywa z tytułu podatku odroczonego

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na wynagrodzenia i premie	344	236	108	141
Różnice kursowe	9	16	(7)	(118)
Odpisy aktualizujące należności	-	-	-	(21)
Dyskonto z obligacji własnych	1 380	881	499	366
Prowizje opodatkowane do rozliczenia w czasie	2 583	1 902	681	379
Odpisy aktualizujące posiadane instrumenty finansowe	155	156	(1)	22
Rezerwa ogólnego ryzyka	54	32	22	32
Rezerwa na koszty operacyjne	138	47	91	11
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	46	39	7	14
Rezerwa na koszty badania	12	17	(5)	(1)
Wycena instrumentów pochodnych	422	6	416	4
Amortyzacja	3	-	3	-
Razem	5 146	3 332	1 814	829

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	Stan na dzień	Stan na dzień	Rok zakończony	Rok zakończony
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Nierozliczone dyskonto z wyceny instrumentów finansowych	37	(230)	267	(284)
Odsetki naliczone nieotrzymane	3 295	1 424	1 871	949
Zasądzone koszty sądowe nieotrzymane	96	80	16	80
Naliczone inne przychody	-	-	-	(4)
Różnice kursowe	433	(3)	436	(1)
Aktywowane koszty budowy oprogramowania	43	48	(5)	12
Wycena instrumentów pochodnych	4	7	(3)	(121)
Razem	3 908	1 326	2 582	631
Netto aktywa / rezerwa z tyt. podatku odroczonego	1 238	2 006		

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

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

12.Zysk przypadający na jedną akcję

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Średnia ważona liczba akcji	6 514 088	6 514 088
Zysk netto za 12 miesięcy (w tys. PLN)	28 669	24 540
Zysk netto podstawowy / rozwodniony na jedną akcję (w PLN)	4,40	3,77

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

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

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

W latach 2011 i 2010 liczba akcji wyemitowanych przez Spółkę nie zmieniała się – średnia liczba akcji dla obydwu okresów wynosiła 6.514.088 sztuk.

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

Średnia wartość notowań akcji Spółki w roku 2011 była niższa od ceny wykonania każdej z trzech transz programu i dlatego nie wystąpił efekt rozładniający.

13.Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Środki trwałe		
Budynki, lokale	161	195
Środki transportu	917	890
Pozostałe środki trwałe	349	366
Razem Środki trwałe	1 427	1 451
W tym używane na podstawie umów leasingu finansowego	809	890

Spółka użytkuje środki trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Przedmiotem umów leasingu są środki transportu (samochody osobowe). Zobowiązania z tytułu leasingu ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania finansowe i wykazywane w podziale na część krótkoterminową i długoterminową. Szczegółowe uzgodnienie powyższych zobowiązań zawarto w notce 31.

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

Zmiany wartości środków trwałych w okresie od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bilans otwarcia	204	1 347	1 309	2 860
Zwiększenia	15	401	204	620
zakup środków trwałych	15	-	204	219
środki trwałe z leasingu finansowego	-	401	-	401
Zmniejszenia	25	245	155	425
sprzedaż	-	138	90	228
likwidacja	25	107	65	197
Bilans zamknięcia	194	1 503	1 358	3 055

Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Umorzenie	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bilans otwarcia	9	457	943	1 409
Zwiększenia	34	284	220	538
amortyzacja za okres	34	284	220	538
Zmniejszenia	11	154	154	319
sprzedaż	-	134	90	224
pozostałe	11	20	64	95
Bilans zamknięcia	32	587	1 009	1 628

Wartość netto środków trwałych	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość netto na początek okresu	195	890	366	1 451
Wartość netto na koniec okresu	162	916	349	1 427

Zmiany wartości środków trwałych w okresie od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bilans otwarcia	24	921	870	1 815
Zwiększenia	180	499	444	1 123
zakup środków trwałych	180	-	444	624
środki trwałe z leasingu finansowego	-	499	-	499
Zmniejszenia	-	73	5	78
sprzedaż	-	73	-	73
likwidacja	-	-	5	5
Bilans zamknięcia	204	1 347	1 309	2 860

Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Umożnienie	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bilans otwarcia	7	281	727	1 015
Zwiększenia	2	238	221	461
amortyzacja za okres	2	238	221	461
Zmniejszenia	-	62	5	67
sprzedaż	-	62	-	62
likwidacja	-	-	5	5
Bilans zamknięcia	9	457	943	1 409

Wartość netto środków trwałych	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość netto na początek okresu	17	640	143	800
Wartość netto na koniec okresu	195	890	366	1 451

14. Wartości niematerialne

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Licencje	17	26
Wartości niematerialne w budowie	217	632
Pozostałe wartości niematerialne	392	46
Razem	626	704

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

Spółka nie prowadzi i nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych.

Zmiany wartości niematerialnych w okresie od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Tytuł	Licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bilans otwarcia	765	172	632	1 569
Zwiększenia	48	464	48	560
zakup	48	-	48	96
przyjęcie z wartości niem. w budowie	-	464	-	464
Zmniejszenia	87	-	464	551
likwidacja	87	-	-	87
przyjęcie z budowy	-	-	464	464
Bilans zamknięcia	726	636	216	1 578
Umorzenie				
Bilans otwarcia	739	126	-	865
Zwiększenia	56	118	-	174
amortyzacja za okres	56	118	-	174
Zmniejszenia	87	-	-	87
likwidacja	87	-	-	87
Bilans zamknięcia	708	244	-	952

Tytuł	Licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość netto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość netto na początek okresu	26	46	632	704
Wartość netto na koniec okresu	18	392	216	626

Zmiany wartości niematerialnych w okresie od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Tytuł	Licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bilans otwarcia	726	99	461	1 286
Zwiększenia	39	73	171	283
zakup	39	-	171	210
przejęcie z wartości niematerialnych w budowie	-	73	-	73
Zmniejszenia	-	-	-	-
Bilans zamknięcia	765	172	632	1 569
Umorzenie				
Bilans otwarcia	706	94	-	800
Zwiększenia	33	32	-	65
amortyzacja za okres	33	32	-	65
Zmniejszenia	-	-	-	-
Bilans zamknięcia	739	126	-	865

Tytuł	Licencje	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość netto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość netto na początek okresu	20	5	461	486
Wartość netto na koniec okresu	26	46	632	704

15. Jednostki podporządkowane Magellan S.A.

Jednostki podporządkowane

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Udział w jednostkach zależnych	24 583	583
Udział w jednostkach stowarzyszonych	30	30
Razem	24 613	613

W roku 2011 nastąpiło zwiększenie udziałów Magellan S.A. w jej spółce zależnej MEDFinance S.A. Do dnia 27.09.2011 kapitał zakładowy Spółki wynosił 500 tys. PLN (500 tys. akcji serii A o wartości nominalnej 1 PLN). W dniu 27.09.2011 Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej MEDFinance S.A. do kwoty 8.500.000 PLN. Podwyższenie kapitału zrealizowane zostało poprzez emisję 8.000.000 akcji serii B o wartości nominalnej 1 PLN i wartości emisyjnej 3 PLN. Wszystkie akcje zostały objęte przez Magellan S.A., który pozostaje 100% akcjonariuszem Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 i na dzień 31 grudnia 2010 jednostkami podporządkowanymi Spółki Magellan S.A. były:

- MEDFinance S.A.
- MedFinance Magellan s.r.o
- Magellan Slovakia s.r.o.
- Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa
- Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek podporządkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Nazwa jednostki	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów / akcji (%)	Proporcja głosów na walnym zgromadzeniu (%)	Podstawowa działalność
MEDFinance S.A.	Spółka zarejestrowana w dniu 30 lipca 2010 pod numerem KRS 0000361997; prowadzi działalność na terenie Polski	100%	100%	Usługi finansowania inwestycji dla podmiotów działających na rynku medycznym
MedFinance Magellan s.r.o.	Spółka zarejestrowana w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667, prowadzi działalność na terenie Republiki Czeskiej	100%	100%	Usługi finansowe dla podmiotów działających na rynku medycznym
Magellan Slovakia s.r.o.	Spółka zarejestrowana w dniu 4 listopada 2008 roku pod numerem 55250/B, prowadzi działalność na terenie Republiki Słowackiej	100%	100%	Usługi finansowe dla podmiotów działających na rynku medycznym
Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	Spółka zarejestrowana w Łodzi w dniu 20 sierpnia 2010 roku pod numerem KRS 0000363289; prowadzi działalność na terenie Polski	nie dotyczy	Magellan S.A. jest Komandytariuszem. Wkład do Spółki 20 tys. PLN; suma komandytowa 100 tys. PLN	Usługi prawne
Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	Spółka zarejestrowana w Sądzie w Łodzi prowadzi działalność na terenie Polski	nie dotyczy	Magellan S.A. jest Komandytariuszem. Wkład do Spółki 10 tys. PLN; suma komandytowa 100 tys. PLN	Usługi prawne

16. Pożyczki i należności własne oraz należności z tytułu umów leasingu finansowego

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności Spółka do kategorii aktywów finansowych pożyczki i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu zalicza następujące klasy aktywów finansowych:

Trwałe

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu		
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)	133 053	75 371
Portfel z tyt. leasingu finansowego z ustalonym harmonogramem spłat	707	1 699
Pożyczki udzielone (iii)	104 899	64 052
Razem	238 659	141 122

Obrotowe

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu		
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)	130 583	144 408
Portfel z tyt. leasingu finansowego z ustalonym harmonogramem spłat	1 091	1 303
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (ii)	123 089	75 228
Pożyczki udzielone (iii)	163 902	101 516
Razem	418 665	322 455

(i) Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat obejmuje aktywa finansowe wynikające z porozumień nowacyjnych ustanawiających harmonogram spłat w odniesieniu do usług finansowania należności, poręczeń oraz factoringu, jak również z umów refinansowania zobowiązań, ugód sądowych o ustalonym harmonogramie płatności oraz umów factoringu ratałnego. Harmonogramy spłat są podpisywane na okres od 1 miesiąca do 84 miesięcy.

(ii) Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat obejmuje aktywa finansowe wynikające z umów finansowania należności, poręczeń oraz usług factoringu w okresie przed zawarciem porozumienia nowacyjnego i ustaleniem harmonogramu spłat.

(iii) Spółka udziela pożyczek podmiotom niepowiązanym oraz spółkom zależnym na okres do 10 lat. Podstawową grupą pożyczkobiorców są publiczne szpitale.

Bazując na danych historycznych ryzyko wcześniejszej spłaty aktywów jest nieistotne.

Leasing finansowy

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Wartość należności brutto z tytułu leasingu finansowego wymagalnych w ciągu:		
Jednego roku	1 221	1 540
Dwóch do pięciu lat	791	2 010
Razem	2 012	3 550
Przyszłe przychody odsetkowe	(214)	(548)
Wartość należności z tytułu leasingu finansowego	1 798	3 002
Krótkoterminowe	1 091	1 303
Długoterminowe	707	1 699

Umowy leasingowe były zawierane na okres do 60 miesięcy.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość posiadanego portfela aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Poniższa tabela prezentuje stan odpisu aktualizującego wartość portfela aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2011 oraz na dzień 31 grudnia 2010.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących:

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	823	907
Zwiększenie/(zmniejszenie) odpisu aktualizującego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty	152	345
Wykorzystanie odpisów (spisanie)	(157)	(429)
Stan na koniec okresu	818	823

17. Pozostałe należności podatkowe

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Należności z tyt. zapłaconego podatku VAT	152	-
VAT do odliczenia w następnych miesiącach	17	26
Inne – podatek dochodowy zapłacony za granicą	-	7
Razem	169	33

18. Pozostałe aktywa

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	75	147
Razem	75	147

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

19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	1 441	1 054
Pozostałe należności	855	647
Odpisy aktualizujące	(15)	-
Należności od pozostałych jednostek z tyt. korekty naliczonego podatku VAT	718	-
Razem	2 999	1 701

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

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

Zaprezentowana powyżej korekta podatku VAT została szczegółowo opisana w nocie 40.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących na należności zagrożone

	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	-	98
Zwiększenie/(zmniejszenie) odpisu aktualizującego ujętej w wyniku finansowym	15	(98)
Stan na koniec okresu	15	-

20. Aktywa objęte zastawem jako zabezpieczenie

Aktywa zaprezentowane poniżej zostały objęte zastawem jako zabezpieczenie kredytów lub innych umów uzyskanych przez Spółkę zaprezentowanych w notach nr 28 i 31:

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Środki trwałe w leasingu	809	890
Aktywa finansowe (wierzytelności, pożyczki)	287 634	191 366
Razem	288 443	192 256

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

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

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie	4	5
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 853	20
Lokaty krótkoterminowe	1 407	329
Środki pieniężne w drodze	344	-
Razem	4 608	354

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

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

Lokaty zaprezentowane na 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 są lokatami typu O/N. Oprocentowanie tych lokat kształtuje się na poziomie uzależnionym od oprocentowania kredytu redyskontowego ustalanego przez NBP.

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

22. Pochodne instrumenty finansowe

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Pochodne instrumenty finansowe - aktywa	24	36
Razem	24	36

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	1 971	31
Razem	1 971	31

W tej pozycji zaprezentowano kontrakty terminowe forward zabezpieczające ryzyko walutowe. Spółka Magellan S.A. stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczone są kontraktami forward.

23. Kapitał podstawowy

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

	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość
	PLN		PLN
Stan na 31 grudnia 2010	0,30	6 514 088	1 954 226
Stan na 31 grudnia 2011	0,30	6 514 088	1 954 226

Szczegółowe informacje na temat serii, dat rejestracji oraz sposobu pokrycia kapitału według stanu na 31 grudnia 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Seria/ emisja	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Liczba akcji razem na 31.12.2010	6 514 088	1 954 226,40			
Seria A	5 812 500	1 743 750,00		27.04.2007	31.12.2010
Seria B	261 588	78 476,40	gotówka	12.06.2007	31.12.2010
Seria C	440 000	132 000,00	gotówka	22.11.2007	31.12.2010
Liczba akcji razem na 31.12.2011	6 514 088	1 954 226,40			

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

Emisje akcji Spółki nie były związane z żadnymi dotyczącymi ich ograniczeniami.

Struktura właścicielska kapitału podstawowego Spółki została przedstawiona poniżej (struktura na podstawie oświadczeń akcjonariuszy):

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Polish Enterprise Fund IV, L.P.	67,74%	67,74%
Fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A.	7,16%	7,16%
Portfel inwestycyjny zarządzany przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.	6,60%	6,60%
Klienci PZU Asset Management S.A.	5,06%	5,06%
Zarząd Spółki	1,42%	1,42%
Magellan S.A.	1,20%	-
Pozostali akcjonariusze	10,82%	12,02%
Razem	100,00%	100,00%

24.Akcje własne

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Akcje własne	(2 992)	-
Razem	(2 992)	-

W dniu 18 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki notowanych na rynku podstawowym GPW. Łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie przekroczy 6,14% wartości kapitału zakładowego Spółki, co odpowiada liczbie 400.000 akcji. Wysokość środków przeznaczonych na zakup akcji własnych będzie nie większa niż 15.700 tys. PLN, kwota ta obejmuje cenę zapłaty za nabywane akcje oraz koszty nabycia.

Realizacja programu skupu akcji własnych została rozpoczęta w dniu 23 marca 2011 roku i trwać może do 17.01.2016 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

Na dzień 31 grudnia 2011 łączna liczba akcji własnych posiadanych przez Spółkę wynosiła 78.262 akcji, co stanowiło 1,20% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 78.262 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Skupione akcje w części posłużą do realizacji Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce uchwałą nr 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009 roku lub będą mogły być także umorzone bądź przeznaczone do dalszej odsprzedaży.

25. Kapitał zapasowy

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

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Z podziału zysku	103 498	82 958
Środki na finansowanie obejmowania przez osoby uprawnione akcji Spółki w ramach Programu Opcji Menadżerskich	4 000	-
Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	40 916	40 916
Razem	148 414	123 874

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

Uchwałą NWZA Magellan S.A. z dnia 25 października 2011 utworzony został celowy kapitał rezerwowy pod nazwą „Środki na finansowanie objęcia lub nabycia akcji Magellan S.A. przez Osoby Uprawnione”, przeznaczony na finansowanie obejmowania/nabywania przez Osoby Uprawnione akcji Spółki w ramach Programu Opcji Menadżerskich. Kapitał utworzony został przez wydzielenie z kapitału zapasowego kwoty 4.000 tys. PLN w każdym kolejnym roku realizacji Programu.

NWZA Magellan S.A. upoważniło Zarząd Spółki do wydatkowania kwot zgromadzonych na kapitale rezerwowym „Środki na finansowanie objęcia lub nabycia akcji Magellan S.A. przez Osoby Uprawnione” na zasadach określonych w uchwale nr 5/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 25 października 2011 roku.

26. Kapitał rezerwowy

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

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Wycena opcji menedżerskich	4 060	3 328
Razem	4 060	3 328

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i ważniejszych pracowników zatrudnionych w Spółce. Szczegółowy opis wyceny programu został zamieszczony w notce nr 36.3 (Płatności realizowane w formie akcji).

27. Zyski zatrzymane

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Zyski (straty) zatrzymane z tytułu implementacji MSSF – opcje	(1 774)	(1 774)
Zyski (straty) bieżącego okresu	28 669	24 540
Stan na koniec roku obrotowego	26 895	22 766

28. Pożyczki i kredyty bankowe

Spółka dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała następujące zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów

	Krótkoterminowe		Długoterminowe	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kredyty w rachunku bieżącym	77 782	46 715	-	-
Kredyty bankowe	30 606	30 404	10 902	3 568
	108 388	77 119	10 902	3 568

Zestawienie kredytów bankowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2011

Lp.	Rodzaj kredytu	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Kwota umowna	Wykorzystana kwota kredytu	Nierozliczona na prowizja	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	15 000	3 776	11	3 765	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
2	Kredyt odnawialny	DNB NORD	25 000	8 072	219	6 765	1 088	
3	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BRE	18 000	10 369	72	10 297	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
4	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	WBK	76 500	46 471	167	46 304	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
5	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	PKO BP	2 000	252	4	248	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
6	Kredyt obrotowy	BPH	3 276	3 276	33	2 639	604	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, weksel własny In blanco, cesja wierzytelności
7	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BPH	17 000	8 545	62	8 483	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
8	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Alior	10 000	6 369	37	6 332	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
9	Kredyt odnawialny	Alior	16 000	7 952	167	7 785	-	Cesja warunkowa wierzytelności od refinansowanych jednostek służby zdrowia oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem

10	Kredyt obrotowy	Raiffeisen	10 000	7 971	48	7 923	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
11	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Bank Pocztowy	4 000	2 085	-	2 085	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
12	Kredyt obrotowy	Bank Pocztowy	15 113	15 113	142	5 761	9 210	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
13	Kredyt krótkoterminowy - saldo karty płatniczej	DNB NORD	10	1	-	1	-	Wpływy na rachunku bieżącym
RAZEM			211 899	120 252	962	108 388	10 902	

Zestawienie kredytów bankowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2010

Lp.	Rodzaj kredytu	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Kwota umowna	Wykorzystana kwota kredytu	Nierozliczona prowizja	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	DNB NORD	15 000	1 788	45	1 743	-	Zabezpieczenie łącznie dla pozycji 1 i 2 - Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, przelew wierzytelności, potwierdzona cesja wierzytelności
2	Kredyt odnawialny	DNB NORD	25 000	13 321	372	11 574	1 375	
3	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BRE	18 000	16 617	81	16 536	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
4	Kredyt krótkoterminowy	WBK	10 000	9 493	25	9 468	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesje wierzytelności,
5	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	PKO BP	2 000	1 803	3	1 800	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
6	Kredyt obrotowy	BPH	2 072	1 989	18	1 971	-	Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, potwierdzona cesja wierzytelności
7	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	BPH	13 000	12 871	41	12 830	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
8	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym	Alior	4 000	3 870	18	3 852	-	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
9	Kredyt nieodnawialny	Alior	4 000	-	-	-	-	potwierdzona cesja warunkowa wierzytelności od refinansowanych jednostek służby zdrowia oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem

10	Kredyt odnawialny	Alior	12 000	9 669	84	7 392	2 193	potwierdzona cesja warunkowa wierzytelności od refinansowanych jednostek służby zdrowia oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
11	Kredyt obrotowy	Raiffeisen	10 000	10 000	48	9 952		pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja wierzytelności
12	Kredyt krótkoterminowy - saldo karty płatniczej	DNB NORD	10	1	-	1	-	Wpływy na rachunku bieżącym
RAZEM			115 082	81 422	735	77 119	3 568	

Z tytułu umów kredytowych Spółka dodatkowo jest zobowiązana do przestrzegania kowenantów zapisanych w umowach kredytowych.

29. Zobowiązania z tyt. obligacji

Zobowiązania z tyt. obligacji	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Krótkoterminowe		
Wartość nominalna zobowiązania z tytułu obligacji	190 974	77 500
Razem korekty z tytułu amortyzowanego kosztu	(4 497)	(313)
Wartość bilansowa obligacji	186 477	77 187
Długoterminowe		
Wartość nominalna zobowiązania z tytułu obligacji	184 300	119 800
Razem korekty z tytułu amortyzowanego kosztu	(1 670)	398
Wartość bilansowa obligacji	182 630	120 198

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiada trzy aktywne programy emisji obligacji:

- Program w Raiffeisen Bank S.A. - obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy; wartość programu 90 mln PLN,
- Program w BRE Bank S.A. - obligacje kuponowe o okresie zapadalności od 360 dni do 3 lat; wartość programu 300 mln PLN,
- Program w Alior Bank S.A. - obligacje kuponowe lub zerokuponowe, denominowane w złotych lub w walutach wymienialnych o zapadalności nie przekraczającej dnia 14 października 2014; wartość programu 60 mln PLN.

Na koniec okresu porównawczego tj. 31 grudnia 2010 Spółka posiadała aktywne programy emisji obligacji o takiej samej strukturze:

- Program w Raiffeisen Bank S.A. - wartość programu 40 mln PLN,
- Program w BRE Bank S.A. - wartość programu 200 mln PLN.

Podwyższenie wartości Programu Emisji Obligacji w BRE Bank S.A. łącznie o 100 mln PLN nastąpiło na podstawie aneksów do Umowy Dealerskiej i Umowy Agencyjnej:

- Aneks z dn. 27 kwietnia 2011 - podniesienie wartości programu o 50 mln PLN,
- Aneks z dn. 14 listopada 2011 - podniesienie wartości programu o 50 mln PLN.

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) oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A., które odbyło się w dniu 25 października 2011 roku (uchwała nr 7/2011).

Podwyższenie wartości Programu Emisji Obligacji w Raiffeisen Bank S.A. łącznie o 50 mln PLN nastąpiło na podstawie aneksów do Umowy Dealerskiej i Umowy Agencyjnej:

- Aneks z dn. 4 marca 2011 - podniesienie wartości programu o 25 mln PLN,
- Aneks z dn. 7 grudnia 2011 - podniesienie wartości programu o 25 mln PLN.

Zgodę na podwyższenie wartości istniejącego Programu Emisji Obligacji Spółki wyraziło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A. z dnia 15 listopada 2010 roku (uchwała nr 5/2010) oraz Zwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A. z dnia 18 kwietnia 2011 roku (uchwała nr 26/2011).

W dniu 26 lipca 2011 roku Spółka zawarła Umowę Emisyjną z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą nowego Programu Emisji Obligacji o wartości 60 mln PLN. Na podstawie umowy Spółka jako Emitent ma prawo emitować obligacje z dniem wykupu nie przekraczającym dnia 14 października 2014 roku, natomiast Alior Bank S.A. pełni funkcję Agenta Emisji, Agenta Płatniczego, Depozytariusza

i Dealera. W ramach Programu obligacje mogą być emitowane jako obligacje kuponowe lub obligacje zerokuponowe oraz mogą być nominowane w złotych lub walutach wymienialnych.

Upoważnienie Zarządu Magellan S.A. do wyboru Agenta Emisji i Dealera Programu Emisji Obligacji Spółki oraz zgoda na przeprowadzenie Programu zostały udzielone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A., które odbyło się w dniu 18 kwietnia 2011 roku (uchwała nr 25/2011 i 26/2011).

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

Z tytułu programów emisji obligacji, poza obowiązkami informacyjnymi wynikającymi z Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami) i warunków emisji, na Spółce nie ciąży żadne dodatkowe zobowiązania.

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji wg wartości nominalnych na początek okresu	197 300	102 860
Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji obligacji krótkoterminowych	138 280	45 710
Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych	162 500	142 300
Razem zwiększenia z emisji	300 780	188 010
Splata obligacji w okresie	128 450	93 570
Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji według wartości nominalnej	369 630	197 300

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

Po dniu bilansowym Spółka przeprowadziła następujące znaczące emisje obligacji własnych:

- w dniu 30 stycznia 2012 r., w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej z BRE Bankiem S.A., została przeprowadzona emisja 60 obligacji kuponowych Magellan S.A. z 3-letnim terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 6 mln PLN;
- w dniu 29 lutego 2012 w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej z BRE Bankiem S.A. została przeprowadzona emisja 145 obligacji kuponowych Magellan S.A. z 2-letnim terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 14,5 mln PLN.

30. Pozostałe zobowiązania finansowe

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

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	Krótkoterminowe		Długoterminowe	
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów z kategorii „Pożyczki i należności własne”	16 456	36 175	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	277	254	243	314
Nierozliczone prowizje wstępne z tyt. umów poręczenia	608	369	-	-
Wartość bilansowa	17 341	36 798	243	314

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

Wiekowanie zobowiązań

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

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tyt. zawartych umów	16 456	36 175
W tym:		
zobowiązania niewymagalne	15 006	36 175
<i>zapadające do 30 dni</i>	<i>12 902</i>	<i>14 744</i>
<i>30 - 90 dni</i>	<i>1 844</i>	<i>18 998</i>
<i>Powyżej 90 dni</i>	<i>260</i>	<i>2 433</i>
zobowiązania wymagalne:	1 450	-
<i>do 30 dni</i>	<i>1 237</i>	-
<i>Powyżej 30 dni</i>	<i>213</i>	-

31.Zobowiązania z tytułu leasingu

Leasing finansowy

Umowy leasingu finansowego dotyczą umów zawartych z różnymi instytucjami finansowymi dotyczących leasingu samochodów służbowych.

Umowy leasingowe zawarte są na okres do 3 lat.

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wymagalnych w ciągu:		
Jednego roku	277	254
Dwóch do pięciu lat	243	314
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	520	568
Przyszłe koszty odsetkowe	(88)	(89)
Wartość przyszłych zobowiązań	432	479
krótkoterminowe	230	214
długoterminowe	202	265

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Specyfikacja środków trwałych i wartości niematerialnych w leasingu		
Samochody osobowe	809	890
Razem	809	890

Leasing operacyjny

Jako pozabilansowe zobowiązania z tyt. leasingu operacyjnego Spółka traktuje zobowiązania przyszłe z tytułu wynajmu powierzchni biurowej. Umowa wynajmu powierzchni dotyczącej siedziby Spółki przy al. Piłsudskiego 76 wygasa w roku 2016.

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Wartość nominalna przyszłych zobowiązań z tyt. leasingu operacyjnego w ciągu:		
Jednego roku	639	414
Dwóch do pięciu lat	2 289	2 915
Razem	2 928	3 329

32. Pozostałe zobowiązania

	Bieżące	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 056	1 449
Rezerwy na koszty badania sprawozdania finansowego	62	88
Niepobrana prowizja z tyt. obligacji	1 956	-
Inne zobowiązania	2 194	1 181
Razem	6 268	2 718

W pozycji „Inne” ujęta została rezerwa na koszty operacyjne oraz pozostałe zobowiązania kosztowe.

33. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku

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

34. Instrumenty finansowe

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

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

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

Spółka w 2011 r. zawarła transakcję kupna opcji na stopę procentową typu CAP. Jest to instrument pochodny, dający Spółce prawo do skorzystania z zabezpieczenia w momencie, kiedy zmienna stopa referencyjna (WIBOR) przekroczy wskazany w kontrakcie opcyjnym poziom.

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

Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 31.12.2011 PLN'000	Stan na 31.12.2010 PLN'000
Aktywa finansowe		
Pożyczki i należności własne	657 324	463 577
<i>Pożyczki udzielone</i>	<i>268 801</i>	<i>165 568</i>
<i>Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat</i>	<i>263 636</i>	<i>219 779</i>
<i>Portfel wierzytelności z leasingu finansowego</i>	<i>1 798</i>	<i>3 002</i>
<i>Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat</i>	<i>123 089</i>	<i>75 228</i>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (kontrakty forward, opcja CAP na ryzyko stopy procentowej)	24	36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 608	354
Razem Aktywa Finansowe	661 956	463 967
Zobowiązania finansowe	507 952	315 215
Pożyczki i kredyty bankowe	119 290	80 687
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	369 107	197 385
Pozostałe zobowiązania finansowe	17 584	37 112
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	1 971	31

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

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2011
Wiekowanie portfela aktywów finansowych	PLN'000	PLN'000
Pożyczki i należności własne (portfel aktywów finansowych)	657 324	463 577
Portfel o zapadalności do 1 roku	418 665	322 455
wymagalne do 30 dni	111 807	69 973
30 - 90 dni	119 882	58 010
90 - 180	75 602	77 808
180 - 360	111 374	116 664
Portfel o zapadalności powyżej 1 roku	238 659	141 122
wymagalne od 1 roku do 2 lat	117 460	89 472
2 - 3 lat	57 282	28 986
3 - 5 lat	55 491	18 656
powyżej 5 lat	8 426	4 008

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała następujące aktywa i zobowiązania wyceniane do wartości godziwej:

	Stan na 31.12.2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kontrakty forward zabezpieczające pożyczki udzielone spółkom zależnym	23	-	23	-
Opcja typu CAP zabezpieczająca ryzyko zmiany stopy procentowej	1	-	1	-
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych -kontrakty forward	1 971	-	1 971	-

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała następujące aktywa i zobowiązania wyceniane do wartości godziwej:

	Stan na 31.12.2010	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kontrakty forward zabezpieczające pożyczki udzielone spółkom zależnym	36	-	36	-
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	31	-	31	-

Wysoka wartość zobowiązań z tytułu kontraktów walutowych wynika ze wzrostu rynkowych kursów walutowych. W skali Grupy Kapitałowej wartość zobowiązań jest kompensowana poprzez wynikający ze zmian kursów walut wzrost wartości aktywów.

Pożyczki udzielone podmiotom zagranicznym, których wartość została zabezpieczona kontraktami walutowymi, finansują portfel aktywów spółek zagranicznych.

Klasy aktywów finansowych

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności Spółka do kategorii aktywów finansowych pożyczki i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu zalicza następujące klasy aktywów finansowych:

1. aktywa o ustalonym harmonogramem spłat
2. aktywa bez ustalonego harmonogramu spłat
3. pożyczki udzielone
4. aktywa z tytułu leasingu finansowego

Dla posiadanego portfela aktywów finansowych podziały na ich klasy i kategorie pokrywają się. Podział portfela wg klas instrumentów finansowych został zaprezentowany w tabeli powyżej.

Poniższa tabela przedstawia przychody zrealizowane w podziale na pożyczki i na należności własne:

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży w podziale na klasy		
Przychody z portfela wierzytelności o ustalonym harmonogramie spłat (dyskonto, prowizja, odsetki)	36 701	28 637
Przychody z portfela wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (dyskonto, prowizja, odsetki)	18 526	13 144
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja, odsetki)	28 421	21 397
Przychody z leasingu finansowego (odsetki)	337	199
Razem	83 985	63 377

35. Zarządzanie ryzykiem

Spółka świadczy usługi finansowe z wykorzystaniem dostępnych źródeł pozyskania środków pieniężnych w postaci kredytów oraz emisji własnych obligacji. Bieżąco monitoruje się ryzyko finansowe związane z działalnością Spółki i zarządza nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów poświęconych temu ryzyku, analizujących stopień ekspozycji i poziom ryzyka. Ryzyko, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cenowe), a także ryzyko kredytowe, ryzyko płynności i ryzyko oprocentowania przepływów pieniężnych. Osobą odpowiedzialną za zarządzanie ryzykiem jest Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy kontrolujący pracę Działu Ryzyka.

Zarządzania ryzykiem finansowym i zarządzanie kapitałem

W zawiązku z charakterem działalności Spółki a przede wszystkim jej dynamicznym rozwojem, znaczącą część kapitału własnego i zobowiązań stanowią kapitały obce, na które składają się w szczególności zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, zaciągniętych kredytów bankowych i zobowiązań handlowe (kredyt kupiecki). Na koniec 2011 r. stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty bankowe i obligacje własne) do kapitałów własnych wyniósł 2,74 wobec 1,83 na koniec roku 2010. Spółka utrzymuje odpowiednią wielkość kapitału rezerwowego, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitoruje stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowuje profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Kredyty bankowe	119 290	80 687
Obligacje własne	369 107	197 385
Kapitał własny	178 331	151 922
Wskaźnik zadłużenia (dług obciążony kosztem/kapitał własny)	2,74	1,83

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

Ryzyko walutowe

Działalność Spółki wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów i kapitałów i zobowiązań Spółki w wyniku zmiany kursów walutowych. Spółka prowadzi i rozwija działalność świadcząc, poprzez spółki zależne, w ograniczonym zakresie usługi finansowania należności na rynku czeskim i słowackim. Działalność – w tym pozyskiwanie kredytów bankowych - prowadzona jest w walucie lokalnej. Poszczególne obszary aktywności zagranicznej, posiadają zatem zamknięte pozycje walutowe i nie generują ryzyka walutowego. Pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Spółki w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim oraz wartość pożyczek udzielonych spółkom zależnym. Wartość rat kapitałowych wg stanu na 31.12.2011 wynosiła 27.286 tys. PLN. Ta sama pozycja na dzień 31 grudnia 2010 wynosiła 12.669 tys. PLN.

Spółka stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczane są kontraktami forward. Spółka zabezpiecza 100% swojej pozycji walutowej.

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

Ryzyko stóp procentowych i zarządzanie nim

Źródłem ryzyka stóp procentowych są uwarunkowania rynkowe i nieustannie zmieniający się kształt krzywej dochodowości, jak również poziom rynkowych stóp procentowych. Rentowność aktywów Spółki jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Spółka ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.

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

Spółka w 2011 r. zawarła transakcję kupna opcji na stopę procentową typu CAP. Jest to instrument pochodny, dający Spółce prawo do skorzystania z zabezpieczenia w momencie, kiedy zmienna stopa referencyjna (WIBOR) przekroczy wskazany w kontrakcie opcyjnym poziom.

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

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

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa finansowe, w tym:		
Wartość portfela aktywów finansowych w tys. PLN	657 324	463 577
Portfel aktywów finansowych opartych o zmienną stopę % w tys. PLN	95 066	36 845
Udział aktywów finansowych opartych na zmiennej stopie % w portfelu aktywów finansowych	14%	8%
Zobowiązania finansowe, w tym:		
Wartość zobowiązań finansowych w tys. PLN	507 952	315 215
Zobowiązania finansowe oparte o zmienną stopę % w tys. PLN	402 551	238 072
Udział zobowiązań finansowych opartych na zmiennej stopie % w zobowiązaniach finansowych	79%	76%

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

Spółka ocenia, że w przypadku znaczącego wzrostu bieżących stóp rynkowych, będących podstawą do naliczania kosztu finansowania zewnętrznego, będzie w stanie zrekompensować taki wzrost poprzez realizowane marże na nabywanych aktywach finansowych lub dokona odpowiednich zabezpieczeń realizowanej stopy procentowej.

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości realizowanego wyniku finansowego na zmianę kosztu finansowania.

Metoda i założenia przeprowadzonej analizy:

1. Analiza została przeprowadzona w oparciu o dane historyczne z okresu 01.01-31.12.2011 r.
2. Ustalono średni miesięczny poziom finansowania obciążonego kosztem w analizowanym okresie.
3. Ustalono średni miesięczny koszt finansowania zewnętrznego.
4. Obliczono średni roczny koszt finansowania zewnętrznego.
5. Założono, że zmiana kosztu finansowania, po uwzględnieniu potencjalnego opodatkowania, przełoży się bezpośrednio na zmianę zysku netto realizowanego w okresie i na zmianę poziomu finansowania zewnętrznego.

6. Analizę przeprowadzono dla kosztu finansowania zewnętrznego w przedziale +/- 25% jego wartości rzeczywistej.

Wyniki:

zmiana średniego kosztu finansowania jako % zrealizowanego	zmiana zysku w tys. netto	zmiana zysku jako % zrealizowanego
-25%	6 457	22,52%
-20%	5 165	18,02%
-15%	3 874	13,51%
-10%	2 583	9,01%
-5%	1 292	4,51%
0%	0	0,00%
5%	-1 291	-4,50%
10%	-2 582	-9,01%
15%	-3 873	-13,51%
20%	-5 164	-18,01%
25%	-6 456	-22,52%

Analogiczne wyniki dla roku 2010:

zmiana średniego kosztu finansowania jako % zrealizowanego	zmiana zysku w tys. netto	zmiana zysku jako % zrealizowanego
-25%	3 848	15,68%
-20%	3 090	12,59%
-15%	2 326	9,48%
-10%	1 556	6,34%
-5%	781	3,18%
0%	0	0,00%
5%	-787	-3,21%
10%	-1 579	-6,44%
15%	-2 377	-9,69%
20%	-3 181	-12,96%
25%	-3 991	-16,26%

Wzrost wrażliwości wyniku finansowego na koszt finansowania zewnętrznego w roku 2011 w stosunku do roku 2010 wynika głównie ze wzrostu wartości lewara finansowego i wzrostu udziału zewnętrznego finansowania odsetkowego w strukturze pasywów Spółki.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

Aktywa posiadane przez Spółkę stanowią głównie pożyczki oraz wierzytelności wobec publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Są to podmioty posiadające osobowość prawną. Samodzielnie gospodarują środkami finansowymi otrzymywanymi głównie z Narodowego Funduszu Zdrowia na podstawie kontraktów na świadczenie usług zdrowotnych. Najważniejszą informacją dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest fakt, iż za zobowiązania szpitali po zakończeniu procesu ich likwidacji lub w przypadku ich przekształcenia odpowiada zawsze organ założycielski (umocowanie ustawowe – Ustawa o działalności leczniczej z dnia 15 kwietnia 2011). Zmniejsza to znacząco ryzyko gospodarcze związane z działalnością na rynku obrotu takimi wierzytelnościami. To ograniczenie ryzyka kredytowego oraz istnienie długofalowego zapotrzebowania na świadczone przez Spółkę usługi finansowe stało się podstawą do koncentracji działalności Spółki na finansowaniu sektora publicznego jako docelowego rynku działania firmy.

Poniższa tabela prezentuje strukturę portfela Spółki na dzień 31 grudnia 2011 oraz na koniec okresu porównywalnego w podziale na jednostki mające zdolność upadłościową i jednostki nie mające takiej zdolności:

Typ dłużnika	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Jednostki publiczne	93,82%	95,44%
<i>SP ZOZ</i>	<i>89,32%</i>	<i>93,48%</i>
<i>Jednostki Samorządu Terytorialnego</i>	<i>4,50%</i>	<i>1,96%</i>
Jednostki ze zdolnością upadłościową	6,18%	4,56%
<i>NZOZ</i>	<i>0,38%</i>	<i>1,24%</i>
<i>inne</i>	<i>5,80%</i>	<i>3,32%</i>

W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Spółka wymaga ustanowienia zabezpieczenia dla części posiadanego portfela. Spółka na dzień 31 grudnia 2011 posiadała zabezpieczenia o łącznej wartości 152.644 tys. PLN oraz weksle in blanco wystawione przez pożyczkobiorców o łącznej wartości 561.684 tys. PLN.

Na koniec okresu porównywalnego Spółka posiadała zabezpieczenia o łącznej wartości 81.716 tys. PLN oraz weksle in blanco o wartości 207.993 tys. PLN.

Spółka szacuje, że wartość ustanowionych zabezpieczeń odpowiada wartości zabezpieczanych aktywów, natomiast na dzień bilansowy nie przeprowadza dokładnej wyceny wartości tych zabezpieczeń. Spółka nie prowadzi ewidencji podziału posiadanych zabezpieczeń wg klas instrumentów finansowych.

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

Ryzyko kredytowe zostało uwzględnione w wartości bilansowej aktywów finansowych. Dodatkowo ryzykiem kredytowym objęte są produkty wynikające z zawartych umów warunkowych, umów uruchomienia transz pożyczek i refinansowania zobowiązań oraz z tytułu udzielonych poręczeń, w kwotach wykazanych jako zobowiązania warunkowe w nocie 38.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe prezentuje poniższa tabela (wartości nominalne):

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa bilansowe		
Należności z tytułu leasingu finansowego	1 798	3 002
Pożyczki i należności własne	655 526	460 575
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 999	1 701
Pozostałe aktywa	75	147
Pozostałe należności podatkowe	169	33
Środki pieniężne poza środkami w kasie	4 604	349
Pochodne instrumenty finansowe	24	36
Razem	665 195	465 843
Zobowiązania pozabilansowe - bezwarunkowe	36 361	11 299

Koncentracja ryzyka - opis stosowanego systemu scoringowego i jego wpływu na ryzyko płynności

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

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

Zarządzanie ryzykiem kredytowym w przypadku dłużników posiadających zdolność upadłościową

Spółka w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym podmiotów posiadających zdolność upadłościową posługuje się opracowanym systemem oceny ryzyka kredytowego. Dla Niepublicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej opracowany został system analizy wskaźnikowej opartej o średnie wartości wybranych wskaźników finansowych.

Na podstawie przeprowadzonej analizy określana jest wartość bieżąca zabezpieczenia.

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

Opóźnienia wg kategorii instrumentów finansowych

Do kategorii aktywów opóźnionych Spółka zalicza aktywa objęte ustalonym z dłużnikiem harmonogramem spłat i opóźnione w stosunku do tego harmonogramu. Z aktywów nie posiadających ustalonego harmonogramu spłat wykazano aktywa opóźnione w stosunku do rotacji zakładanej przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej.

Tak rozumiane opóźnienia prezentuje poniższa tabela:

	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe		opóźnione w stosunku do harmonogramu		opóźnione w stosunku do harmonogramu
Pożyczki i należności własne	657 324	28 187	463 577	20 125
Pożyczki udzielone	268 801	7 599	165 568	6 885
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat	263 636	14 550	219 779	9 977
Portfel wierzytelności z umów leasingu finansowego	1 798	-	3 002	-
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat	123 089	6 038	75 228	3 263
Płatności opóźnione jako % wartości portfela aktywów finansowych		4,29%		4,34%

Poniższa tabela prezentuje strukturę czasową i produktową opóźnień odnotowanych na dzień 31 grudnia 2011 (dane w tys. PLN):

Produkt /Opóźnienie	Do 30 dni	30 – 90 dni	90 – 180 dni	Powyżej 180 dni	RAZEM
Pożyczki udzielone	6 938	658	3	-	7 599
Portfel o ustalonym harmonogramie spłat	7 779	6 074	611	86	14 550
Portfel z umów leasingu finansowego	-	-	-	-	-
Portfel bez ustalonego harmonogramu spłat	1 946	2 691	1 300	101	6 038
RAZEM	16 663	9 423	1 914	187	28 187

Strukturę produktową opóźnień dla okresu porównywalnego prezentuje poniższa tabela:

Produkt /Opóźnienie	Do 30 dni	30 – 90 dni	90 – 180 dni	Powyżej 180 dni	RAZEM
Pożyczki udzielone	2 770	4 115	-	-	6 885
Portfel o ustalonym harmonogramie spłat	8 493	1 432	9	43	9 977
Portfel z umów leasingu finansowego	-	-	-	-	-
Portfel bez ustalonego harmonogramu spłat	1 457	1 386	285	135	3 263
RAZEM	12 720	6 933	294	178	20 125

Aktywa, dla których odnotowano opóźnienia w płatnościach nie były objęte odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku, ponieważ nie stwierdzono przesłanek utraty wartości.

Pojawiające się przejściowo opóźnienia w realizacji harmonogramów płatności przez poszczególnych dłużników nie powodują, że posiadany portfel aktywów finansowych jest zagrożony ryzykiem utraty wartości. Posiadany portfel jest bezpieczny z punktu widzenia ryzyka związanego z utratą nabytych aktywów finansowych. Za zobowiązania publicznych zakładów opieki zdrowotnej w myśl ustawy o działalności leczniczej z dnia 15 kwietnia 2011 r. w przypadku likwidacji tych podmiotów lub ich przekształcenia odpowiada organ założycielski to znaczy Skarb Państwa lub Jednostki Samorządu Terytorialnego.

W przypadku wierzytelności podmiotów ze zdolnością upadłościową Spółka posiada zabezpieczenia odpowiadające związanemu z nimi ryzyku kredytowemu.

Zarządzanie ryzykiem płynności

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

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

- (i) ścisłym monitorowaniu wpływów oraz aktywnej polityce ściągania opóźnień realizowanych przez wyspecjalizowany zespół,
- (ii) bieżącym prognozowaniu i codziennym urealnianiu prognoz wpływów w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym,
- (iii) zarządzaniu strukturą kapitału własnego i zobowiązań poprzez odpowiednią kompozycję źródeł finansowania, uwzględniającą strukturę aktywów i specyfikę poszczególnych produktów, a w szczególności stabilność i przewidywalność wpływów finansowych z tych produktów,
- (iv) limitowaniu wartości wskaźników zadłużenia (np. kapitały własne/kapitały obce, kapitały własne/EBIT itp.) na konserwatywnym poziomie, gwarantujących rozwój działalności

- biznesowej, ale zapewniającej, na bazie doświadczeń historycznych, bezpieczeństwo płynnościowe Spółki,
- (v) utrzymywaniu rezerwowych źródeł finansowania na potrzeby bieżących płatności,
 - (vi) pozyskiwaniu specyficznego finansowania zewnętrznego dopasowanego profilem przepływów do profilu przepływów pieniężnych aktywów.

Poniższa tabela pokazuje strukturę wiekową zobowiązań z tyt. kredytów otrzymanych i obligacji. Kredyty zaprezentowane zostały w wartości nominalnej powiększonej o oszacowane odsetki od dnia bilansowego do dnia ich wymagalności. W przypadku kredytów z oprocentowaniem zmiennym przyjęto stopę procentową z dnia bilansowego. Ze względu na dużą zmienność salda zadłużenia kredyty w rachunku bieżącym zaprezentowane zostały zgodnie z saldem na dzień 31 grudnia 2011 oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. bez prezentacji potencjalnych zobowiązań odsetkowych. Obligacje zaprezentowano w wartości nominalnej podwyższonej o wartość przyszłych kuponów.

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tyt. kredytów i obligacji		
Kredyty otrzymane wraz z teoretycznymi odsetkami	122 250	82 275
W tym o terminach spłaty:		
<i>do 30 dni</i>	4 812	2 394
<i>30 - 90 dni</i>	5 573	7 745
<i>90 - 180 dni</i>	78 738	48 723
<i>180 - 365 dni</i>	21 526	19 720
<i>Powyżej 1 roku</i>	11 602	3 693
Obligacje własne wg wartości nominalnej podwyższonej o wartość przyszłych kuponów	410 210	214 299
W tym zapadające:		
<i>do 30 dni</i>	33 602	15 489
<i>30 - 90 dni</i>	45 830	13 591
<i>90 - 180 dni</i>	65 350	26 745
<i>180 - 365 dni</i>	62 098	29 489
<i>12 - 36 miesięcy</i>	203 330	128 985

Wpływy są na bieżąco monitorowane przez wyspecjalizowaną komórkę organizacyjną, która podejmuje bezpośrednie działania w celu zapewnienia spływu środków natychmiast po stwierdzeniu braku płatności.

	31.12.2011	31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Źródła finansowania		
Niezabezpieczone obligacje własne:		
kwota wykorzystana	369 630	197 300
kwota niewykorzystana	80 370	42 700
	450 000	240 000
Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym		
kwota wykorzystana	77 867	46 442
kwota niewykorzystana	64 633	5 558
	142 500	52 000
Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:		
kwota wykorzystana	42 384	34 979
kwota niewykorzystana	27 015	18 093
	69 399	53 072

36. Transakcje z jednostkami powiązanymi

36.1 Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

- spółce MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w dniu 30 lipca 2010 roku 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, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B.

Spółka Magellan S.A. była także znaczącym inwestorem dla:

- Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa,
- Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka udzielała pożyczek spółkom zależnym denominowanych w PLN, EURO i CZK. Na dzień 31 grudnia 2011 saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych wynosi 46.618 tys. PLN (wartości nominalne). Wartość rat kapitałowych i odsetek wymagalnych na 31 grudnia 2011 wynosi 47.794 tys. PLN. Udzielone pożyczki stają się wymagalne w okresach od 31 maja 2012 roku do 30 listopada 2014 roku. Pożyczki te udzielane są na warunkach rynkowych, a ich oprocentowanie odpowiada kosztowi, po jakim Spółka pozyskuje finansowanie.

Z tytułu pożyczek udzielonych spółkom zależnym w roku 2011 Magellan S.A. zrealizowała przychód odsetkowy w kwocie 2.548 tys. PLN wobec 416 tys. PLN w roku 2010.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty i salda pożyczek w wartości nominalnej w podziale na poszczególne spółki zależne.

Kontrahent	Kwota wyjściowa (tys. PLN)*	Saldo raty kapitałowej na 31.12.2011 (tys. PLN)*	Data wymagalności
Magellan Slovakia s.r.o. (EUR)	28 674	21 254	2012-06-30
MedFinance Magellan s.r.o. (CZK)	6 278	6 032	2012-05-31 – 2012-06-30
MEDFinance S.A. (PLN)	46 089	19 332	2014-08-31 – 2014-11-30
Razem	81 041	46 618	

*) Kwoty w walutach lokalnych zostały przeliczone kursami z dnia bilansowego

Transakcje handlowe

W poszczególnych latach jednostki powiązane ze Spółką zawarły następujące transakcje:

	Sprzedaż		Zakup	
	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kancelaria Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	29	19	196	58
Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	14	5	594	559
MEDFinance S.A.	1 372	88	-	-
MedFinance Magellan s.r.o.	287	131	-	-
Magellan Slovakia s.r.o.	1 700	596	-	-
Razem	3 408	839	790	617

	Należności od stron powiązanych		Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki		Zobowiązania na rzecz stron powiązanych	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kancelaria Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	43	30	-	-	-	-
Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	206	183	-	-	-	-
MEDFinance S.A.	276	55	19 335	6 060	-	-
MedFinance Magellan s.r.o.	315	410	6 172	1 098	-	-
Magellan Slovakia s.r.o.	601	375	22 287	5 577	-	-
Razem	1 441	1 053	47 794	12 735	-	-

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

Sprzedaż zrealizowana w stosunku do MEDFinance S.A., MedFinance Magellan s.r.o. i Magellan Slovakia s.r.o. to wartość zafakturowanych usług doradczych oraz naliczone odsetki od udzielonych pożyczek.

Należności od spółek zależnych MEDFinance S.A., MedFinance Magellan s.r.o. oraz Magellan Slovakia s.r.o. w łącznej kwocie 1.192 tys. PLN to należności przeterminowane (wobec 840 tys. PLN na dzień 31.12.2010). Spółka ocenia, że realizacja tych należności nie jest zagrożona pomimo ich przeterminowania. Gwarantem realizacji przedmiotowej należności jest fakt, że są to należności od spółek zależnych, w których Magellan S.A. posiada 100% udziałów i w przypadku zaistnienia

konieczności należność może zostać odzyskana poprzez roszczenie Magellan S.A. bezpośrednio do majątku spółki zależnej.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz w roku 2010 nie miały miejsca żadne transakcje pomiędzy Spółką a jej głównym Akcjonariuszem.

36.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

	Okres 01.01.- 31.12.2011	Okres 01.01.- 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	3 639	3 116
Płatności w formie akcji	576	641
Razem	4 215	3 757
	Okres 01.01.- 31.12.2011	Okres 01.01.- 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia Zarząd w tym:	1 864	1 629
<i>Krzysztof Kawalec - Prezes Zarządu</i>	742	596
<i>Grzegorz Grabowicz - Wiceprezes Zarządu</i>	610	495
<i>Rafał Karnowski - Członek Zarządu (do 31.07.2010)</i>	-	167
<i>Urban Kielichowski - Członek Zarządu</i>	512	371
Wynagrodzenia Rada Nadzorcza w tym:	306	290
<i>Dariusz Prończuk</i>	-	-
<i>Sebastian Król</i>	-	-
<i>Bogusław Grabowski</i>	49	47
<i>Jacek Owczarek</i>	53	51
<i>Marek Kołodziejewski</i>	53	51
<i>Paweł Brukszo (Członek Rady Nadzorczej do 25.10.2011)</i>	41	47
<i>Piotr Krupa</i>	49	47
<i>Marek Wójtowicz</i>	49	47
<i>Karol Żbikowski (Członek Rady Nadzorczej od 25.10.2011)</i>	12	-
Wynagrodzenia Dyrektorzy	1 469	1 197
Razem	3 639	3 116
Oszacowana wartość wynagrodzenia z tyt. programu opcyjnego w tym:	576	641*)
<i>Krzysztof Kawalec - Prezes Zarządu</i>	160	210
<i>Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu</i>	109	111
<i>Rafał Karnowski – Członek Zarządu (do 31.07.2010)</i>	-	49
<i>Urban Kielichowski – Członek Zarządu</i>	84	84
<i>Dyrektorzy</i>	223	187
Razem	4 215	3 757

*) Oszacowana wartość wynagrodzenia z tytułu programu opcyjnego dla roku 2010 pozostała niezmienną według szacunków na dzień 31.12.2010 roku.

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

W roku 2011 i w roku 2010 Spółka nie udzielała pożyczek członkom naczelnego kierownictwa.

Na dzień 31 grudnia 2011 następujące osoby zarządzające Spółką były posiadaczami akcji Spółki:

Osoba	Funkcja	Łączna liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (PLN)
Krzysztof Kawalec	Prezes Zarządu	56 503	16 951
Grzegorz Grabowicz	Wiceprezes Zarządu	35 927	10 778

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 papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę do łącznego limitu o wartości 3 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo obligacji nabytych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę wynosiło 2,1 mln PLN (wartości nominalne), wobec 1,9 mln PLN na koniec roku 2010.

36.3 Płatności w formie akcji

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

Dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wprowadzono w Spółce program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i ważniejszych pracowników zatrudnionych w Spółce. Szczegółowe warunki programu dot. obejmowania przez pracowników przyznanych im warrantów subskrypcyjnych zostały zmienione uchwałą nr 4/2011 NWZA z dnia 15 września 2010 oraz uchwałami 4/2011 i 5/2011 NWZA z dnia 25 października 2011.

W ramach wprowadzanego w spółce programu opcji menedżerskich menedżerowie uzyskali prawo do nabycia akcji w ilości nie większej niż 390.840 akcji zwykłych imiennych serii w czterech równych transzach w latach 2009-2012. Rada Nadzorcza ma prawo do zarezerwowania do 25% łącznej puli warrantów subskrypcyjnych. Realizacja powyższego prawa nastąpi w drodze objęcia przez osobę uprawnioną akcji nowej emisji po cenie ustalonej przez Zarząd spółki nie wcześniej niż w ciągu roku od daty nabycia Warrantów Subskrypcyjnych oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2014 roku dla każdej transzy osobno pod warunkiem spełnienia określonych warunków zdefiniowanych osobno dla każdej transzy:

- Spółka dokonała wstępnego przydziału pierwszej transzy dnia 16 września 2009 roku (przyznano 87.411 warrantów subskrypcyjnych). Warranty subskrypcyjne wynikające z I Transzy programu zostały ostatecznie przydzielone osobom uprawnionym w dniu 2 sierpnia 2010 w łącznej liczbie 97.710 w tym:
 - Zarząd Spółki Magellan S.A. - 54.256 warrantów
 - Dyrektorzy - 30.578 warrantów
 - Pozostali pracownicy Spółki - 12.876 warrantów;
- Warranty Subskrypcyjne wynikające z II Transzy Programu zostały przydzielone Osobom Uprawnionym przez Radę Nadzorczą Magellan S.A. w dniu 14 września 2011 (Uchwała nr 1) w łącznej liczbie 87.181 w tym:
 - Zarząd Spółki Magellan S.A. - 42.000 warrantów
 - Dyrektorzy - 26.593 warrantów
 - Pozostali pracownicy Spółki - 18.588 warrantów;
- Warranty Subskrypcyjne wynikające z III Transzy Programu do dnia 31.12.2011 nie zostały przydzielone osobom uprawnionym. Dla potrzeb oszacowania potencjalnego wynagrodzenia z tyt. warrantów III Transzy założono, że zostaną one przydzielone przez Radę Nadzorczą w ilości i strukturze takiej samej jak dla Transzy II.
- Transza 3 i 4 – w zależności od poziomu następującego wskaźnika (w(n)) w latach 2011 i 2012:

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

gdzie:

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

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

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

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

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

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

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

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

Cena emisyjna dla akcji obejmowanych w ramach I Transzy Programu została ustalona przez Zarząd spółki, jako wyższą z dwóch średnich cen akcji obliczonych z następujących okresów:

1. sześciu miesięcy notowań ciągłych, obliczana dla okresu od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku;
2. dwóch miesięcy notowań ciągłych, obliczana dla okresu od dnia 1 maja do 30 czerwca 2010.

Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji dla posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych z Transz od II do IV ustalona została jako średnia cena akcji Spółki z 6 (sześciu) miesięcy notowań ciągłych, obliczana dla okresu od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku i wyniosła 38,54 zł za akcję.

Posiadacz warrantów każdej transzy po ich objęciu zgodnie z założeniami programu opcji menedżerskich, będzie mógł wykonać prawo do objęcia akcji nowej emisji nie wcześniej niż po roku od daty nabycia warrantów i nie później niż do dnia 31 grudnia 2014 roku.

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

Zgodnie z przyjętym modelem wycena I Transzy programu na dzień 31 grudnia 2009 wyniosła 849 tys. PLN.

Zgodnie z Uchwałą nr 4/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 15 września 2010 roku w treści Programu wprowadzono następujące zmiany:

- Wydłużony został okres wykonania praw wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych dla wszystkich Transz do 31 grudnia 2014 (z 31 grudnia 2013);
- Zmianie uległ sposób kalkulacji ceny emisyjnej Warrantów dla Transzy II, III i IV: będzie to średnia cena akcji Spółki z 6 miesięcy notowań ciągłych, obliczana dla okresu od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku. Sposób kalkulacji ceny emisyjnej dla I Transzy nie uległ zmianie.

Zgodnie z MSSF 2, w związku z modyfikacją warunków Programu, Spółka rozpoznała dodatkowy koszt wynikający ze zwiększenia wartości I Transzy w łącznej kwocie 176 tys. PLN oraz koszt 111 tys. PLN z tyt. przyznania puli rezerwowej z I Transzy programu.

Koszt poniesiony przez Spółkę z tyt. wyceny I Transzy programu opcyjnego (dane w tys. PLN):

Okres	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 30.06.2010	01.07.- 31.12.2010	Razem
Koszt okresu z tytułu Transzy I	405	356	375	1 136

Wycena II Transzy programu na dzień 31 grudnia 2010 wyniosła 760 tys. PLN.

W dniu 14 września 2011 Rada Nadzorcza dokonała ostatecznego przydziału warrantów II Transzy osobom uprawnionym (Uchwała nr 1). Łącznie przydzielono 87.181 warrantów. Rada Nadzorcza nie przydzieliła 10.529 warrantów, które zgodnie z zapisami Programu Opcji Menadżerskich stanowią pulę rezerwową do wykorzystania w okresach przyszłych. Dodatkowo uchwałą NWZA Magellan S.A. z dnia 25 października 2011 wprowadzono możliwość udzielenia przez Spółkę osobie uprawnionej finansowania przeznaczonego na objęcie akcji.

Zgodnie z MSSF 2, w związku z modyfikacją warunków Programu, Spółka dokonała korekty wyceny kosztu II Transzy Programu opcyjnego do rozpoznania w roku 2011.

Poniższa tabela przedstawia rozbięcie kosztu Transzy II na kolejne półrocza:

Okres sprawozdawczy	01.07.- 2010-12-31	01.01.- 2011-06-30	01.07.- 2011-12-31	Razem
Koszt okresu z tytułu Transzy II	253	429	144	826

Spółka na dzień 31.12.2011 dokonała wyceny III Transzy Programu Opcyjnego. Poniższa tabela przedstawia rozbięcie kosztu Transzy III na kolejne półrocza:

Okres sprawozdawczy	01.07.- 2011-12-31	01.01.- 2012-06-30	Razem
Koszt okresu z tytułu Transzy III	159	319	478

Łączna kwota odniesiona w koszty wynagrodzeń i kapitały w roku 2009, 2010 i w roku 2011 z tytułu programu:

- 405 tys. PLN w roku 2009;
- 984 tys. PLN w roku 2010;
- 732 tys. PLN w roku 2011.

Łączny koszt do rozpoznania przez Spółkę z tytułu wyceny transz I-III w latach 2009-2011 wyniósł 2.121 tys. PLN.

Finansowanie obejmowania lub nabywania akcji przez Osoby Uprawnione

NWZA Magellan S.A. z dnia 25 października 2011 roku wprowadziło możliwość oraz określiło zasady finansowania przez Magellan S.A. obejmowania lub nabywania akcji Magellan S.A. przez Osoby Uprawnione. Zgodnie z uchwałą nr 5/2011 NWZA z dnia 25.10.2011 Spółka może udzielić Osobie Uprawnionej finansowania do 60% wartości nabywanych/obejmowanych akcji. Finansowanie zostanie udzielone na podstawie szczegółowej umowy zawartej pomiędzy Spółką a Osobą Uprawnioną, a koszt takiego finansowania będzie równy średniemu kosztowi, po jakim Spółka pozyskiwała finansowanie z rynku w okresie 6 miesięcy poprzedzających zawarcie takiej umowy. Osoba Uprawniona zobowiązana będzie do zwrotu Magellan S.A. udzielonego finansowania najpóźniej do 31.12.2015 roku.

Dodatkowo Osoba Uprawniona ustanowi zabezpieczenie zwrotu udzielonego finansowania poprzez ustanowienie zastawu na objętych lub nabytych akcjach Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu żadna z Osób Uprawnionych nie skorzystała z dostępnego finansowania.

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

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

Tytuł	Rok zakończony 31.12.2011	Rok zakończony 31.12.2010
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej:	(5)	(97)
Zysk (strata) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(5)	(97)
Odsetki zapłacone	(217)	28
Odsetki zapłacone dotyczące działalności finansowej	46	37
Dywidendy otrzymane	(263)	(9)
Zwiększenie (zmniejszenie) salda należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności	(230)	(3 045)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	(1 298)	(894)
Zmiana stanu należności z tytułu leasingu finansowego	1 204	(2 188)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku	(136)	37
Zwiększenie (zmniejszenie) pozostałych aktywów finansowych	(210 939)	(162 373)
Zmiana stanu pozostałych długoterminowych aktywów finansowych	(98 530)	(89 353)
Zmiana stanu pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych	(96 409)	(73 020)
Korekta dotycząca konwersji udzielonych pożyczek na udziały	(16 000)	-
Zwiększenie (zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych i pozostałych zobowiązań finansowych razem z wyceną kredytów i obligacji	(20 684)	(9 469)
Zmiana stanu pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych	(17 517)	(7 849)
Zmiana stanu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(22)	(82)
Zmiana stanu prowizji od kredytów	(227)	(261)
Zmiana stanu prowizji od obligacji	(2 918)	(1 277)
Zwiększenie (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań i innych aktywów	3 851	863
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	3 550	494
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	230	-
Zmiana stanu pozostałych aktywów	71	369

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 608	354
Razem	4 608	354

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

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

	Okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Odsetki zapłacone	25 425	13 608
Odsetki otrzymane	32 074	17 827

38. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Poniższa tabela prezentuje zestawienie wartości zobowiązań i aktywów pozabilansowych wg ich stanów na 31 grudnia 2011 i na koniec okresu porównywalnego:

Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe dane w tys. PLN	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych (iv)	2 013	92
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	27 221	4 090
Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki (i)	10 041	25 026
RAZEM zobowiązania warunkowe	39 275	29 208
Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (ii)	177 124	73 261
Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (iii)	38 670	33 339
Gwarancja korporacyjna udzielona przez Magellan S.A. bankom jako zabezpieczenie spłaty kredytu przez spółki zależne	17 155	3 960
Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania z tytułu aktywnych limitów udzielonych poręczeń	272 224	139 768
Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych (iv)	2 013	92
Aktywa z tyt. aktywnych limitów z umów poręczeń (ii)	177 124	73 261
RAZEM aktywa pozabilansowe	179 137	73 353

- Spółka świadczy usługę, której celem jest zabezpieczenie środków finansowych na realizację projektów, które mogą być dofinansowane z funduszy strukturalnych UE. W ramach usługi Spółka zobowiązuje się do udzielenia finansowania bezpośredniego w przyszłości. W większości przypadków jest to zobowiązanie do wzięcia udziału w postępowaniu przetargowym na pożyczkę finansową w związku z określoną planowaną inwestycją. Usługa gwarantuje szpitalowi uzyskanie zewnętrznego finansowania i umożliwia mu lepsze zarządzanie projektami unijnym.
- Spółka świadczy usługę polegającą na udostępnieniu dostawcy szpitala limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Spółki do poręczenia i zapłaty. Potencjalne kwoty aktywów do rozpoznania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tyt. umów poręczenia są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu.

- iii. Spółka świadczy usługę polegającą na udostępnieniu kontrahentom limitu, w ramach którego jest on upoważniony do wezwania Spółki do udzielenia pożyczki, wykupu faktur niewymagalnych lub dokonania spłaty wskazanych wymagalnych zobowiązań. Potencjalne kwoty aktywów do rozpoznania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tyt. umów ramowych przyznających limity są równe kwocie zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu.
- iv. W ramach prowadzonej działalności Spółka podpisuje umowy warunkowe które do momentu spełnienia warunku stanowią pozabilansowe aktywo finansowe.

39.Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zarząd Spółki	3	3
Administracja	5	5
Pion sprzedaży	30	28
Pion operacyjny	23	22
Pion finansowy	29	24
Razem	90	82

40.Zmiana stawki VAT

Nowelizacja Ustawy o podatku od towarów i usług obowiązująca w nowym kształcie od dnia 1 stycznia 2011 roku zmieniła brzmienie artykułu 43 Ustawy, który określa zakres zwolnień od podatku VAT m.in. w zakresie niektórych usług finansowych. Spółka stosując przyjęte dobre praktyki złożyła w marcu 2011 roku stosowne wnioski do Ministra Finansów o udzielenie interpretacji przepisów prawa podatkowego w zakresie zwolnienia od podatku VAT wybranych świadczonych przez nią usług. Jedną z usług polegającą na zapewnieniu pierwotnemu wierzycielowi finansowania danej wierzytelności, i w konsekwencji nabyciu na własne ryzyko danej wierzytelności od takiego wierzyciela pierwotnego, w opinii Dyrektora Izby Skarbowej działającego z upoważnienia Ministra Finansów, powinna być opodatkowana w odmienny sposób niż Spółka wskazywała w złożonym wniosku o interpretację. Zdaniem Spółki, wskazana powyżej interpretacja wydana w dniu 14 czerwca 2011 r. wskazująca na opodatkowanie VAT stawką podstawową usługi finansowania wierzytelności, która dotychczas na mocy posiadanego przez Spółkę wyroku WSA (wydanego na gruncie przepisów obowiązujących przed 1 stycznia 2011 roku) podlegała zwolnieniu, naruszała obowiązujące przepisy prawa. Dlatego też w 22 sierpnia 2011 r. Spółka wniosła odpowiednią skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Łodzi.

W dniu 13 grudnia 2011 roku, Wojewódzki Sąd Administracyjny w Łodzi oddalił skargę Magellan S.A. na indywidualną interpretację przepisów prawa podatkowego wydaną przez Ministra Finansów. Tym samym, Sąd uznał za prawidłowe stanowisko Ministra Finansów, zgodnie z którym usługa finansowania wierzytelności świadczona przez Magellan S.A. nie korzysta ze zwolnienia i podlega opodatkowaniu stawką podstawową. Choć przyjęte przez Sąd rozwiązanie stanowi odejście od dotychczas prezentowanego przez organy podatkowe stanowiska, Spółka chcąc zminimalizować negatywne konsekwencje tego orzeczenia skorygowała rozliczenia w zakresie VAT dotyczące omawianej usługi poprzez wystawienie nabywcom wskazanej usługi faktur korygujących do wcześniej wystawionych faktur VAT z uwzględnieniem stawki podstawowej. Jednocześnie Spółka dokonała wpłaty do Urzędu Skarbowego należnego podatku VAT wynikającego z wystawionych faktur korygujących wraz z odsetkami. Kwota podatku VAT wynikająca z wystawionych faktur korygujących została ujęta drugostronnie jako należność od kontrahentów i wykazana w Nocie nr 19 Należności z tytułu dostawy usług oraz pozostałe należności.

41. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 18 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza 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.

Zadania audytora obejmują:

- przegląd skróconych śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Magellan S.A. sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 6 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 30.06.2011, 30.06.2012 oraz 30.06.2013;
- przegląd skróconych śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Magellan S.A. sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 6 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 30.06.2011, 30.06.2012 oraz 30.06.2013;
- badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Magellan S.A. sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 12 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 31.12.2011, 31.12.2012 oraz 31.12.2013;
- badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Magellan S.A. sporządzonych zgodnie z MSR, MSSF za okresy 12 następujących po sobie miesięcy zakończonych odpowiednio w dniu 31.12.2011, 31.12.2012 oraz 31.12.2013.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany zgodnie ze Statutem Spółki i obowiązującymi przepisami. Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident potwierdzili, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Magellan S.A.

W dniu 15 lipca 2011 roku została zawarta umowa dotycząca wyżej wymienionych czynności na okres konieczny do ich wykonania. Wynagrodzenie za usługi objęte umową za każdy rok wynosi 136 tys. PLN netto.

Spółka Magellan S.A. korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie badania rocznych i przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych w latach obrotowych 2002 – 2007.

W zakresie badania sprawozdań finansowych roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2010 Spółka korzystała z usług Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Wynagrodzenie za usługi objęte umową wynosiło 175 tys. PLN netto.

42. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31 grudnia 2011 roku wystąpiły poniższe zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe jednostkowe wyniki finansowe.

1. Emisja obligacji średnioterminowych

W dniu 30 stycznia 2012 roku, w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej w styczniu 2007 roku z BRE Bankiem S.A., została przeprowadzona emisja 60 obligacji kuponowych Magellan S.A. z trzyletnim terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 6 mln PLN. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 tys. PLN, a ich oprocentowanie zostało ustalone na podstawie stopy WIBOR 6M powiększonej o marżę. Celem emisji było finansowanie bieżącej działalności Spółki.

W dniu 29 lutego 2012 w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych na podstawie umowy zawartej w styczniu 2007 roku z BRE Bankiem S.A. została przeprowadzona emisja 145 obligacji kuponowych Magellan S.A. z 2-letnim terminem zapadalności o łącznej wartości nominalnej 14,5 mln PLN. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 tys. PLN, a ich oprocentowanie zostało ustalone

na podstawie stopy WIBOR 6M powiększonej o marżę. Celem emisji było finansowanie bieżącej działalności Spółki.

W okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Magellan S.A. wyemitowała obligacje średnioterminowe o łącznej wartości 21,8 mln PLN. W tym samym okresie Spółka spłaciła obligacje średnioterminowe o łącznej wartości 21,7 mln PLN.

2. Podpisanie umów kredytowych

W dniu 5 stycznia 2012 roku Spółka Magellan S.A. podpisała umowę kredytową z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą Bydgoszczy z datą 05.01.2012 roku. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4.000 tys. PLN. Limit kredytowy dostępny jest w okresie do dnia 4 stycznia 2013 roku.

Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku. Szczegółowe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w podobnych umowach kredytowych.

W dniu 28.02.2012 Spółka Magellan S.A. podpisała umowę kredytową z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu odnawialnego w wysokości 6.000 tys. PLN. Limit kredytowy dostępny jest w okresie do dnia 31 marca 2015 roku. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stopę bazową WIBOR 1M powiększoną o marżę Banku.

W dniu 28 lutego 2012 roku Spółka Magellan S.A. podpisała aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i umowy o kredyt odnawialny z dnia 30 kwietnia 2010 zawartej z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowe aneksy powodują:

- przedłużenie daty spłaty kredytu w rachunku bieżącym o wartości 10 mln PLN do 31 marca 2013 roku,
- zmianę wartości limitu kredytu odnawialnego na 10 mln PLN i określenie daty jego ostatecznej spłaty na dzień 31 marca 2014 roku.

3. Zawarcie znaczących umów

W 2012 roku, do dnia sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, Spółka zawarła kilka umów znaczących według kryterium sumy wartości umów z danym kontrahentem w okresie krótszym niż 12 miesięcy. Zobowiązania i należności wynikające z tych umów będą miały wpływ na dalsze wyniki Spółki. Były to umowy:

- z Jednostką Samorządu Terytorialnego o łącznej wartości nominalnej 18.104 tys. PLN, w tym największa umowa to porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań o wartości 12.070 tys. PLN zawarta w dniu 30.12.2011 r. Porozumienie to stanowi modyfikację posiadanych aktywów nabytych przez Spółkę na podstawie wcześniejszych umów;
- z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej o łącznej wartości nominalnej 19.411 tys. PLN, w tym największa umowa to porozumienie o restrukturyzacji zobowiązań o wartości 4.019 tys. PLN zawarta w dniu 30.06.2011 roku. Porozumienie to stanowi modyfikację posiadanych aktywów nabytych przez Spółkę na podstawie wcześniejszych umów;
- z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej o łącznej wartości nominalnej 31.092 tys. PLN. Umową o największej wartości jest umowa pożyczki odnawialnej o łącznym limicie w okresie jej obowiązywania o wartości 26.400 tys. PLN zawarta w dniu 22.02.2012 r.
- z firmą dostarczającą sprzęt medyczny oraz świadczącą usługi serwisowe dla jednostek służby zdrowia umowy o łącznej wartości nominalnej 21.871 tys. PLN. Umową o największej wartości jest umowa poręczenia z dnia 29.02.2012 roku. Jest to umowa ramowa obejmująca poręczenie zobowiązań dostawcy w okresie jej obowiązywania do limitu o wartości 8.532 tys. PLN.

4. Realizacja program skupu akcji własnych

Na dzień publikacji raportu (7 marca 2011) łączna liczba akcji własnych posiadanych przez Spółkę wynosiła 81.380 akcji, co stanowiło 1,2493% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 81.380 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po dniu 31 grudnia 2011 roku, na który sporządzone zostało niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe jednostkowe wyniki finansowe.

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu