



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej Magellan  
sporządzone za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2011 roku  
wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta**

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

### Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

| Wybrane dane finansowe SKONSOLIDOWANE                    | Kwoty w tys. PLN  |   | Kwoty w tys. Euro   |   |
|--|---|---|---|---|
|  | Okres od<br>01.01.2011<br>do<br>31.12.2011 /<br>stan na<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010<br>do<br>31.12.2010 /<br>stan na<br>31.12.2010 | Okres od<br>01.01.2011<br>do<br>31.12.2011 /<br>stan na<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010<br>do<br>31.12.2010 /<br>stan na<br>31.12.2010 |
| Przychody ze sprzedaży                                   | 90 622  | 66 279  | 21 889  | 16 552  |
| Zysk na działalności operacyjnej                         | 38 591  | 29 609  | 9 321   | 7 394   |
| Zysk brutto  | 38 266  | 29 808  | 9 243   | 7 444   |
| Zysk netto   | 30 452  | 23 563  | 7 355   | 5 884   |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej        | (209 235)   | (160 463)   | (50 539)  | (40 072)  |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej      | (2)   | (638)   | (0,5)   | (159)   |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej         | 216 148   | 160 222   | 52 208  | 40 011  |
| Zmiana stanu środków pieniężnych netto                   | 6 911   | (879)   | 1 669   | (220)   |
| Aktywa razem   | 734 730   | 495 178   | 166 349   | 125 035   |
| Zobowiązania długoterminowe                              | 201 641   | 124 095   | 45 653  | 31 335  |
| Zobowiązania krótkoterminowe                             | 353 591   | 219 873   | 80 056  | 55 519  |
| Kapitał własny   | 179 498   | 151 210   | 40 640  | 38 181  |
| Kapitał akcyjny  | 1 954   | 1 954   | 442   | 493   |
| Średnia liczba akcji (w sztukach akcji)                  | 6 514 088   | 6 514 088   | 0   | 6 514 088   |
| Zysk na jedną akcję (w PLN / Euro *)                     | 4,67  | 3,62  | 1,13  | 0,90  |
| Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN / Euro **) | 27,56   | 23,21   | 6,24  | 5,86  |

(\*) 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. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 .....        | 4  |
| II. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011 .....                         | 5  |
| III. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 ..... | 7  |
| IV. Skonsolidowane 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 .....  | 14 |
| 3. Segmenty działalności .....  | 31 |
| 4. Przychody ze świadczenia usług .....   | 32 |
| 5. Koszty finansowania portfela .....   | 33 |
| 6. Koszty świadczeń pracowniczych .....   | 33 |
| 7. Pozostałe koszty .....   | 33 |
| 8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....  | 34 |
| 9. Przychody finansowe .....  | 34 |
| 10. Koszty finansowe .....  | 35 |
| 11. Podatek dochodowy .....   | 35 |
| 12. Zysk przypadający na jedną akcję .....  | 37 |
| 13. Rzeczowe aktywa trwałe .....  | 38 |
| 14. Wartości niematerialne .....  | 40 |
| 15. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....                    | 42 |
| 16. Pożyczki i należności własne oraz należności z tytułu umów leasingu finansowego .....               | 42 |
| 17. Bieżące i pozostałe należności podatkowe .....  | 44 |
| 18. Pozostałe aktywa .....  | 44 |
| 19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności .....                                       | 44 |
| 20. Aktywa objęte zastawem jako zabezpieczenie .....  | 45 |
| 21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....  | 45 |
| 22. Pochodne instrumenty finansowe .....  | 46 |
| 23. Kapitał podstawowy .....  | 47 |
| 24. Akcje własne .....  | 48 |
| 25. Kapitał zapasowy .....  | 48 |
| 26. Kapitał rezerwowy .....   | 49 |
| 27. Zyski zatrzymane .....  | 49 |
| 28. Pożyczki i kredyty bankowe .....  | 49 |
| 29. Zobowiązania z tyt. obligacji .....   | 54 |
| 30. Pozostałe zobowiązania finansowe .....  | 55 |
| 31. Zobowiązania z tytułu leasingu .....  | 57 |
| 32. Pozostałe zobowiązania .....  | 58 |
| 33. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku .....                                 | 58 |
| 34. Instrumenty finansowe .....   | 58 |
| 35. Zarządzanie ryzykiem .....  | 61 |
| 36. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....  | 68 |
| 36.1 Transakcje z jednostkami powiązanymi .....   | 68 |
| 36.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa .....   | 69 |
| 36.3 Płatności w formie akcji .....   | 70 |
| 37. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....  | 73 |
| 38. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....   | 74 |
| 39. Struktura zatrudnienia .....  | 75 |
| 40. Zmiana stawki VAT dla wybranych produktów spółek Magellan S.A. i MEDFinance S.A. ....               | 75 |
| 41. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....      | 76 |
| 42. Zdarzenia po dniu bilansowym .....  | 76 |

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

|   | NOTA | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|---|------|---|---|
|   |      | PLN'000                                 | PLN'000                                 |
| <b>Działalność kontynuowana</b>   |      |   |   |
| Przychody ze świadczenia usług  | 4    | 90 622                                  | 66 279                                  |
| Koszty finansowania portfela  | 5    | (32 972)                                | (18 132)                                |
| Zużycie surowców i materiałów   |      | (496)                                   | (403)                                   |
| Koszty świadczeń pracowniczych  | 6    | (11 517)                                | (9 558)                                 |
| Amortyzacja   |      | (813)                                   | (596)                                   |
| Koszty usług doradczych   |      | (1 167)                                 | (1 219)                                 |
| Pozostałe koszty  | 7    | (5 066)                                 | (6 762)                                 |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>                                   |      | <b>38 591</b>                           | <b>29 609</b>                           |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne                                   | 8    | 74                                      | 350                                     |
| Przychody finansowe   | 9    | 58                                      | (21)                                    |
| Koszty finansowe  | 10   | (457)                                   | (130)                                   |
| Zysk przed opodatkowaniem   |      | 38 266                                  | 29 808                                  |
| Podatek dochodowy   | 11   | (7 814)                                 | (6 245)                                 |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej                                   |      | 30 452                                  | 23 563                                  |
| <b>Zysk netto</b>   |      | <b>30 452</b>                           | <b>23 563</b>                           |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>                                       |      | <b>96</b>                               | <b>(66)</b>                             |
| Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych                     |      | 96                                      | (66)                                    |
| <b>Całkowity dochód za okres sprawozdawczy</b>                            |      | <b>30 548</b>                           | <b>23 497</b>                           |
| <b>Średnia liczba akcji w okresie</b>                                     |      | <b>6 514 088</b>                        | <b>6 514 088</b>                        |
| <b>Zysk podstawowy / rozwodniony na jedną akcję (w zł na jedną akcję)</b> | 12   | <b>4,67</b>                             | <b>3,62</b>                             |

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

Łódź, 7 marca 2012 roku

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 78 stanowią jego integralną część

## II. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011

### Aktywa

|  | NOTA | Stan na<br>31.12.2011<br>PLN'000 | Stan na<br>31.12.2010<br>PLN'000 |
|--|------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>   |      |                                  |                                  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 13   | 1 635                            | 1 521                            |
| Wartości niematerialne                                       | 14   | 640                              | 734                              |
| Udziały w jednostkach stowarzyszonych                        | 15   | 336                              | 235                              |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                          | 11   | 2 236                            | 2 410                            |
| Należności z tytułu leasingu finansowego                     | 16   | 6 090                            | 4 400                            |
| Pożyczki i należności własne                                 | 16   | 249 956                          | 142 392                          |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                   |      | <b>260 893</b>                   | <b>151 692</b>                   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |      |                                  |                                  |
| Zapasy   |      | 1 673                            | -                                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 19   | 1 564                            | 677                              |
| Należności z tytułu leasingu finansowego                     | 16   | 3 543                            | 1 976                            |
| Pożyczki i należności własne                                 | 16   | 457 120                          | 338 467                          |
| Bieżące należności z tytułu podatku                          | 17   | 177                              | -                                |
| Pozostałe należności podatkowe                               | 17   | 663                              | 135                              |
| Pozostałe aktywa   | 18   | 148                              | 181                              |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 22   | 24                               | 36                               |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 21   | 8 925                            | 2 014                            |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                 |      | <b>473 837</b>                   | <b>343 486</b>                   |
| <b>Aktywa razem</b>  |      | <b>734 730</b>                   | <b>495 178</b>                   |

Łódź, 7 marca 2012 roku

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 78 stanowią jego integralną część

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011

### Kapitał własny i zobowiązania

|   | NOTA | Stan na<br>31.12.2011<br>PLN'000 | Stan na<br>31.12.2010<br>PLN'000 |
|---|------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>                               |      |                                  |                                  |
| Wyemitowany kapitał akcyjny                         | 23   | 1 954                            | 1 954                            |
| Akcje własne  | 24   | (2 992)                          | -                                |
| Kapitał zapasowy                                    | 25   | 148 070                          | 123 530                          |
| Kapitał rezerwowy                                   | 26   | 4 060                            | 3 328                            |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych  |      | 15                               | (81)                             |
| Zyski zatrzymane                                    | 27   | 28 391                           | 22 479                           |
| <b>Razem kapitał własny</b>                         |      | <b>179 498</b>                   | <b>151 210</b>                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                  |      |                                  |                                  |
| Pożyczki i kredyty bankowe                          | 28   | 18 685                           | 3 568                            |
| Zobowiązania z tytułu obligacji                     | 29   | 182 630                          | 120 198                          |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                    | 30   | 326                              | 329                              |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>            |      | <b>201 641</b>                   | <b>124 095</b>                   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                 |      |                                  |                                  |
| Pożyczki i kredyty bankowe                          | 28   | 119 348                          | 90 023                           |
| Zobowiązania z tytułu obligacji                     | 29   | 186 477                          | 77 187                           |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                    | 30   | 38 047                           | 48 360                           |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego |      | 935                              | 1 012                            |
| Pochodne instrumenty finansowe                      | 22   | 1 971                            | 31                               |
| Pozostałe zobowiązania                              | 32   | 6 813                            | 3 260                            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>           |      | <b>353 591</b>                   | <b>219 873</b>                   |
| <b>Zobowiązania razem</b>                           |      | <b>555 232</b>                   | <b>343 968</b>                   |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>          |      | <b>734 730</b>                   | <b>495 178</b>                   |

Łódź, 7 marca 2012 roku

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 78 stanowią jego integralną część

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

#### Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

|  | <b>Kapitał<br/>podstawowy</b> | <b>Akcje<br/>własne</b> | <b>Kapitał<br/>zapasowy</b> | <b>Kapitał<br/>rezerwowy</b> | <b>Różnice<br/>kursowe z<br/>przeliczenia</b> | <b>Zyski<br/>zatrzymane</b> | <b>Razem</b>   |
|--|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------------------|---|-----------------------------|----------------|
|  | <b>PLN'000</b>                | <b>PLN'000</b>          | <b>PLN'000</b>              | <b>PLN'000</b>               | <b>PLN'000</b>                                | <b>PLN'000</b>              | <b>PLN'000</b> |
| <b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>      | <b>1 954</b>                  | <b>-</b>                | <b>123 530</b>              | <b>3 328</b>                 | <b>(81)</b>                                   | <b>22 479</b>               | <b>151 210</b> |
| <b>Całkowite dochody za okres</b>        | <b>-</b>                      | <b>-</b>                | <b>-</b>                    | <b>-</b>                     | <b>96</b>                                     | <b>30 452</b>               | <b>30 548</b>  |
| Płatności w formie akcji                 | -                             | -                       | -                           | 732                          | -   | -                           | 732            |
| Realizacja programu skupu akcji własnych | -                             | (2 992)                 | -                           | -                            | -   | -                           | (2 992)        |
| Podział zysku                            | -                             | -                       | 24 540                      | -                            | -   | (24 540)                    | -              |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>      | <b>1 954</b>                  | <b>(2 992)</b>          | <b>148 070</b>              | <b>4 060</b>                 | <b>15</b>                                     | <b>28 391</b>               | <b>179 498</b> |

|                                     | <b>Kapitał<br/>podstawowy</b> | <b>Akcje<br/>własne</b> | <b>Kapitał<br/>zapasowy</b> | <b>Kapitał<br/>rezerwowy</b> | <b>Różnice<br/>kursowe z<br/>przeliczenia</b> | <b>Zyski<br/>zatrzymane</b> | <b>Razem</b>   |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------------------|---|-----------------------------|----------------|
|                                     | <b>PLN'000</b>                | <b>PLN'000</b>          | <b>PLN'000</b>              | <b>PLN'000</b>               | <b>PLN'000</b>                                | <b>PLN'000</b>              | <b>PLN'000</b> |
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b> | <b>1 954</b>                  | <b>-</b>                | <b>105 677</b>              | <b>2 344</b>                 | <b>(15)</b>                                   | <b>16 769</b>               | <b>126 729</b> |
| <b>Całkowite dochody za okres</b>   | <b>-</b>                      | <b>-</b>                | <b>-</b>                    | <b>-</b>                     | <b>(66)</b>                                   | <b>23 563</b>               | <b>23 497</b>  |
| Płatności w formie akcji            | -                             | -                       | -                           | 984                          | -   | -                           | 984            |
| Podział zysku                       | -                             | -                       | 17 853                      | -                            | -   | (17 853)                    | -              |
| <b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b> | <b>1 954</b>                  | <b>-</b>                | <b>123 530</b>              | <b>3 328</b>                 | <b>(81)</b>                                   | <b>22 479</b>               | <b>151 210</b> |

Łódź, 7 marca 2012 roku

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 78 stanowią jego integralną część

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

|   | Nota               | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011<br>PLN'000 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010<br>PLN'000 |
|---|--------------------|--|--|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                 |                    |  |  |
| Zysk brutto w okresie obrotowym   |                    | 38 266   | 29 808   |
| <b>Korekty o pozycje</b>  |                    |  |  |
| Podatek dochodowy zapłacony   | 11                 | (7 902)  | (6 143)  |
| (Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej  | 37                 | 13   | (97)   |
| Odsetki zapłacone oraz dywidendy otrzymane  | 37                 | (213)  | 28   |
| Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych  |                    | (305)  | (204)  |
| Amortyzacja aktywów trwałych  | 13                 | 813  | 596  |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności | 19, 37             | (4 672)  | (5 899)  |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów  |                    | (1 673)  | -  |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie salda pozostałych aktywów finansowych                                | 16, 37             | (226 205)  | (179 503)  |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych   | 28, 29, 30, 31, 37 | (11 546)   | (967)  |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) salda pozostałych zobowiązań oraz rezerw i pozostałych aktywów       | 32, 37             | 3 549  | 1 105  |
| Wycena programu opcji menedżerskich   | 36.3               | 732  | 984  |
| Inne  |                    | (92)   | (171)  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>  |                    | <b>(209 235)</b>                                   | <b>(160 463)</b>                                   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                               |                    |  |  |
| Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych  |                    | 263  | -  |
| Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych                                   | 13                 | 23   | 108  |
| Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych  | 13                 | (288)  | (746)  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                      |                    | <b>(2)</b>   | <b>(638)</b>                                       |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>  |                    |  |  |
| Nabycie akcji własnych  |                    | (2 992)  | -  |
| Wpływy z kredytów i pożyczek  | 28                 | 156 331  | 115 711  |
| Spłata kredytów i pożyczek  | 28                 | (111 668)  | (51 227)   |
| Wpływy z emisji obligacji własnych  | 29                 | 317 366  | 197 703  |
| Wykup obligacji własnych  | 29                 | (142 723)  | (101 709)  |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego   |                    | (415)  | (352)  |
| Odsetki zapłacone   |                    | (50)   | (37)   |
| Inne wpływy   |                    | 299  | 133  |



| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                        |    | <b>216 148</b> | <b>160 222</b> |
|--|----|----------------|----------------|
| <b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> |    | <b>6 911</b>   | <b>(879)</b>   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego</b>          | 21 | 2 014          | 2 893          |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>            | 21 | 8 925          | 2 014          |

Łódź, 7 marca 2012 roku

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 78 stanowią jego integralną część

## V. Noty do informacji finansowych

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Magellan („Grupa”) składa się ze Spółki Magellan S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz Skład Grupy Kapitałowej). Jednostka dominująca – Spółka Magellan S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 5 stycznia 1998 roku przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke w Łodzi (Rep. Nr A 9/98). Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, 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 jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej 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 r. 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 był Polish Enterprise Fund IV, L.P. W imieniu Polish Enterprise Fund IV L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 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.

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.

## 1.1. Skład Grupy Kapitałowej

### Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011:

- Magellan S.A.
- MEDFinance S.A.
- MedFinance Magellan s.r.o.
- Magellan Slovakia s.r.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka Magellan S.A. była jednostką dominującą dla Spółki MEDFinance S.A. z siedzibą w Łodzi, al. Piłsudskiego 76, zarejestrowanej w dniu 30 lipca 2010 pod numerem KRS 0000361997, spółki MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667 oraz dla spółki Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 pod numerem 55250/B.

#### Jednostki zależne

##### 1. MEDFinance S.A.

Spółka MEDFinance S.A., w której Magellan S.A. objął 100% akcji, została zarejestrowana w dniu 30 lipca 2010 przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361997:

- forma prawna – spółka akcyjna
- wysokość kapitału akcyjnego: 8.500 tys. PLN, w pełni opłacony
- siedziba Spółki: Łódź, al. Piłsudskiego 76
- REGON 100 907 116
- NIP 725 202 70 54
- zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi pod numerem KRS 0000361997
- 100% akcji posiada Magellan S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności MEDFinance S.A. jest kompleksowe finansowanie procesów inwestycyjnych realizowanych przez jednostki działające na rynku medycznym.

Zarządu spółki MEDFinance S.A.:

Grzegorz Grabowicz – Prezes Zarządu  
Radosław Moks – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza spółki MEDFinance S.A.:

Urban Kielichowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej  
Dariusz Prończuk – Członek Rady Nadzorczej  
Marek Wójtowicz – Członek Rady Nadzorczej

##### 2. MedFinance Magellan s.r.o.

W dniu 25 kwietnia 2007 roku Sąd Miejski w Pradze zarejestrował spółkę MedFinance Magellan s.r.o., w której Magellan S.A. objął 100% udziałów:

- forma prawna – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- wysokość kapitału zakładowego: 200 tys. CZK
- siedziba spółki: Praga, 16000 Praha 6, Dejvice, Šárecká 1451/33
- REGON 287 92 387
- NIP CZ28792387
- zarejestrowana w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667
- administrator wkładu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A.

- 100% wspólnik spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A.

Przedmiot działalności MedFinance Magellan s.r.o. (zgodnie z umową spółki):

- usługi w zakresie administracji oraz usługi o charakterze organizacyjno – gospodarczym;
- działalność leasingowa;
- czynność doradców przedsiębiorczych, finansowych, organizacyjnych oraz ekonomicznych;
- czynność reklamowa oraz marketing.

Magellan S.A. pokrył kapitał spółki MedFinance Magellan s.r.o. kwotą w wysokości 28 tys. PLN. Koszty związane z nabyciem udziałów, które zwiększyły wartość udziałów wyniosły 24 tys. PLN.

Skład Zarządu Spółki:

- Rafał Skiba.

Skład Rady Nadzorczej MedFinance Magellan s.r.o.:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Magellan S.A.
- Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Magellan S.A.
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu Magellan S.A.

### 3. Magellan Slovakia s.r.o.

W dniu 4 listopada 2008 roku Sąd Rejonowy w Bratysławie zarejestrował Spółkę Magellan Slovakia s.r.o. w której Magellan S.A. objął 100% udziałów:

- forma prawna – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- wysokość kapitału zakładowego: 6.500 €
- siedziba spółki: Bratysława, ul. Na Vřšku 1
- REGON 44 414 315
- NIP SK2022706950
- zarejestrowana w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B
- administrator wkładu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A.
- 100% wspólnik spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A.

Przedmiot działalności Magellan Slovakia s.r.o. (zgodnie z umową spółki):

- czynność doradców przedsiębiorczych, finansowych, organizacyjnych oraz ekonomicznych;
- usługi reklamowe oraz marketing;
- factoring oraz forfaiting;
- leasing finansowy;
- pośredniczenie w dziedzinie handlu, usług i produkcji.

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

Skład Zarządu Spółki:

- Rafał Skiba
- Ladislav Valabek.

Skład Rady Nadzorczej Spółki:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Magellan S.A.
- Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Magellan S.A.
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu Magellan S.A.

### Jednostki stowarzyszone

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w:

- Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik. Pomiędzy Wspólnikami obowiązuje pierwszeństwo w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

- Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa z siedzibą w Łodzi, Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

## **1.2. Skład organów zarządzających jednostki dominującej**

### 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 wchodziło:

- 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 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 Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Magellan nie zaszły żadne zmiany.

## **1.1. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

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

Zarząd Spółki Magellan S.A. – podmiotu dominującego Grupy - rekomenduje przekazanie jednostkowego zysku netto za 2011 rok w kwocie 28.669 tys. PLN na kapitał zapasowy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone Uchwałą nr 10/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Magellan S.A. z dnia 18 kwietnia 2011 roku. Jednostkowy 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 Grupy jest złoty polski (PLN).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz na dzień jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

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

Zarząd Magellan S.A. zatwierdził niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu **7 marca 2012 roku**.

### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

### Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

Grupa 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.

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

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

### Zasady konsolidacji

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

Wyłączenia konsolidacyjne – Salda rozliczeń między jednostkami grupy kapitałowej, niezrealizowane zyski i straty zawarte w wartości aktywów podlegających konsolidacji oraz przychody i koszty powstałe w wyniku operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, wyłącza się w całości. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

1. Jednostka zależna – Jednostka zależna jest to jednostka kontrolowana przez Spółkę. Spółka sprawuje kontrolę nad inną jednostką, jeżeli posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Oceniając czy Spółka posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną innej jednostki rozważa się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które mogą być aktualnie wykonane lub zamienione. Dane finansowe jednostki zależnej są włączane do



skonsolidowanego sprawozdania finansowego, począwszy od daty przejęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

2. **Jednostka stowarzyszona** - Jednostka stowarzyszona to jednostka powiązana ze Spółką, dla której Spółka wywiera znaczący wpływ na prowadzoną działalność. Zysk jednostki stowarzyszonej jest dzielony na zasadzie progresywnego udziału Spółki w zależności od poziomu zysku zrealizowanego jednostką stowarzyszoną. W przypadku Magellan S.A. jednostka stowarzyszona nie ma osobowości prawnej i zgodnie z umową założycielską spółki komandytowej udziały w zyskach są w odpowiedniej części ujmowane w księgach Magellan S.A. i opodatkowane na zasadach ogólnych. Wycena udziałów prowadzona jest metodą praw własności.

### **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 Grupa 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 Grupy 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 Grupie w przypadku realizacji poręczenia i zapłaty przez Grupę środków pieniężnych do dostawcy. Następnym realizacją poręczenia jest ujęcie wierzytelności w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy. 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 Grupa 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 współnika do otrzymania płatności. W sprawozdaniu skonsolidowanym dywidendy podlegają wyłączeniu a udziały są wyceniane metodą praw własności i ujmowane w pozycji „Pozostałe przychody i koszty operacyjne”.

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**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

| <b>Waluta</b> | <b>31 grudnia 2011</b> | <b>31 grudnia 2010</b> |
|---------------|------------------------|------------------------|
| CZK           | 0,1711                 | 0,1580                 |
| EUR           | 4,4168                 | 3,9603                 |

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest dla MedFinance Magellan s.r.o. – korona czeska (CZK), dla Magellan Slovakia s.r.o. – euro (EUR). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

| <b>Waluta</b> | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011</b> | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2010</b> |
|---------------|---|---|
| CZK           | 0,1682                                    | 0,1585                                    |
| EUR           | 4,1401                                    | 4,0044                                    |

Na dzień bilansowy wycenione zostały wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. 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 Grupa 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 Grupy. W wyniku przyjętej prezentacji nie dokonuje się wyłączenia z działalności operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych odsetek od kredytów finansujących podstawową działalność Grupy. 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 spółek należących do Grupy Kapitałowej 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 prawdopodobnemu 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 odroczone 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.

Grupa 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 odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

#### Podatek bieżący i odroczonego za bieżący okres rozliczeniowy

Podatek bieżący i odroczonego 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 zdolnego 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 Grupy, 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. Grupa 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 Grupa 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” Grupa 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, 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 Grupa 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 Grupa zalicza aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, które Grupa 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 Grupa 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 Grupa 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 Grupa 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 Grupę 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 Grupa 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 Grupa 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

Grupa 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 Grupa dokonuje analizy portfela bez ustalonego harmonogramu płatności. Aktywa nabyte wcześniej niż wynosi dopuszczalny okres opóźnienia przewidywany obowiązującą w Grupie 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 Grupa, 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 Grupę przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odsetek naliczanych według stopy umownej, rozliczenia w czasie dyskonta/prowizji oraz odsetek umownych naliczonych przez Grupę 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”) Grupa 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 Grupę 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 Grupa finansuje niewymagalne wierzytelności objęte planem płatności ratalnych ustalonym pomiędzy dłużnikiem i wierzycielem pierwotnym. Przychód z tytułu finansowania tej kategorii wierzytelności realizowany jest w formie dyskonta i/lub Grupa 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 Grupę 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 Grupie 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 Grupa wycenia aktywa objęte postępowaniem sądowym według zamortyzowanego 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 Grupa, jako przychód memoriałowy, rozpoznaje odsetki naliczone od dnia nabycia danego aktywa do dnia pozwu. Przy użyciu efektywnej stopy procentowej rozpoznawany jest przez Grupę przychód uwzględniający rozliczenie w okresie średniej rotacji dyskonta/prowizji dotyczącego nabytych aktywów, odsetek naliczonych od dnia pozwu do dnia wyceny oraz należny Grupie 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 Grupy 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 Grupa 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 Grupa 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.

#### Magellan S.A. i MEDFinance S.A.

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.

#### MedFinance Magellan, s.r.o.

Zaangażowanie spółki MedFinance Magellan, s.r.o. dotyczy przede wszystkim placówek służby zdrowia, które są założone przez państwo i municipia. Podmioty stricte prywatne są dokładnie analizowane z punktu widzenia perspektywy współpracy. W spółkach prawa handlowego, chodzi szczególnie o spółki akcyjne zakładane przez województwa, sprawdzane jest, czy województwa wniosły majątek do tych spółek. Nie są zawierane żadne transakcje z podmiotami prawa handlowego, które są tylko zarządcami szpitali, które pozostają własnością miasta.

#### Magellan Slovakia, s.r.o.

Spółka Magellan Slovakia, s.r.o. ma większość wierzytelności wobec szpitali państwowych, szczególnie dużych szpitali klinicznych i szpitali wojewódzkich. Przy rozpowszechnionych na Słowacji organizacjach analizowany jest dokładnie stan majątkowy potencjalnego dłużnika i odrzucane są oferty dotyczące podmiotów działających non profit, które są tylko zarządcami szpitali, których właścicielem pozostaje miasto czy województwo. Przy szpitalach w pełni prywatnych badana jest ich kondycja gospodarcza i finansowa.

W związku z obowiązującym stanem prawnym oraz ze stworzonym systemem monitoringu i doboru kontrahentów Grupa jest narażona na niewielkie ryzyko utraty wartości aktywów. Pożyczki stanowiące aktywa finansowe zabezpieczone są weksłami, a w uzasadnionych przypadkach zwiększonego ryzyka utraty, aktywa te zabezpieczone są cesjami lub przekazami z kontraktów z Narodowego Funduszu

Zdrowia. W uzasadnionym przypadku przewidywania konieczności dokonania umorzeń części posiadanych aktywów lub niepewności co do ich odzyskania Grupa 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.

#### **Pozostałe aktywa**

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

#### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

#### **Kapitał własny**

Do kapitałów własnych Grupy zaliczane są:

- kapitał akcyjny, wyrażony w wartości nominalnej wynikającej ze Statutu Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym,
- akcje własne podmiotu dominującego nabyte w ramach programu skupu akcji własnych,
- kapitał zapasowy, którego zasady funkcjonowania określa Statut Spółek Grupy, a także decyzje uprawnionych organów Spółki,
- kapitał rezerwowy tworzony zgodnie ze Statutem Spółki jednostki dominującej,
- kapitał z wyceny programu opcyjnego,
- nie podzielony zysk lub nie pokryta strata z lat poprzednich,
- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zależnych,
- 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.

#### **Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę**

##### 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 Grupy.

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 pozostałych 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 Grupy wyliczył wartość rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję z uwzględnieniem programu opcji menedżerskich, który został opisany w notce 36.3.

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

## **Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia**

### **Instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyko walutowe**

Podmiot dominujący Grupy Spółka 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 ujmują 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**

Podmiot dominujący Grupy, Spółka 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 Magellan S.A. w 2011 roku 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**

Jednostka dominująca Grupy – Spółka Magellan S.A. – 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 ujmują się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

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

## Zapasy

Grupa posiada zapasy z tytułu zakupu samochodów przeznaczonych do wyposażenia w specjalistyczny sprzęt medyczny – karetki. Samochody te w przyszłości zostaną sprzedane lub będą przedmiotem leasingu. Samochody wykazane zostały w cenie nabycia, a podstawa ich przyjęcia był protokół odbioru.

Posiadane zapasy podlegają inwentaryzacji na koniec roku obrachunkowego.

## Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

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

Główne szacunki zostały zaprezentowane w następujących notach:

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

### 3. Segmenty działalności

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

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

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

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

|                                       | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|---------------------------------------|---|---|
|                                       | PLN' 000                                | PLN' 000                                |
| <b>Przychody ze świadczenia usług</b> |   |   |
| Polska                                | 85 031                                  | 63 104                                  |
| Zagranica                             | 5 591                                   | 3 175                                   |
| <i>w tym:</i>                         |   |   |
| <i>Czechy</i>                         | 537                                     | 340                                     |
| <i>Słowacja</i>                       | 5 054                                   | 2 835                                   |
| <b>Razem</b>                          | <b>90 622</b>                           | <b>66 279</b>                           |
|                                       |   |   |
|                                       | Stan na<br>31.12.2011                   | Stan na<br>31.12.2010                   |
|                                       | PLN' 000                                | PLN' 000                                |
| <b>Pożyczki i należności własne</b>   |   |   |
| Polska                                | 667 622                                 | 463 991                                 |
| Zagranica                             | 49 087                                  | 23 244                                  |
| <i>w tym:</i>                         |   |   |
| <i>Czechy</i>                         | 11 026                                  | 1 939                                   |
| <i>Słowacja</i>                       | 38 061                                  | 21 305                                  |
| <b>Razem</b>                          | <b>716 709</b>                          | <b>487 235</b>                          |

|                              | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|------------------------------|---|---|
|                              | PLN' 000                                | PLN' 000                                |
| <b>Wynik finansowy netto</b> |   |   |
| Polska                       | 27 325                                  | 23 736                                  |
| Zagranica                    | 3 127                                   | (173)                                   |
| <i>w tym:</i>                |   |   |
| <i>Czechy</i>                | 314                                     | (793)                                   |
| <i>Słowacja</i>              | 2 813                                   | 620                                     |
| <b>Razem</b>                 | <b>30 452</b>                           | <b>23 563</b>                           |

#### 4. Przychody ze świadczenia usług

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

|  | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|--|---|---|
|  | PLN' 000                                | PLN' 000                                |
| <b>Przychody ze świadczenia usług</b>  |   |   |
| Przychody z portfela wierzytelności o ustalonym harmonogramie spłat (dyskonto, prowizja)   | 13 977                                  | 16 711                                  |
| Przychody z portfela wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (dyskonto, prowizja) | 11 106                                  | 7 932                                   |
| Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja)  | 4 161                                   | 8 620                                   |
| Przychody odsetkowe  | 61 378                                  | 33 016                                  |
| <b>Razem</b>   | <b>90 622</b>                           | <b>66 279</b>                           |

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

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

Wartość wpływów, prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

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

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

|  | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|--|---|---|
|  | PLN'000                                 | PLN'000                                 |
| Wpływy, prowizje i zrównane z nimi                 | 427 101                                 | 422 533                                 |
| Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom   | 336 479                                 | 356 254                                 |
| <b>Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług</b>   | <b>90 622</b>                           | <b>66 279</b>                           |
| <b>Wpływy razem ze spłatą udzielonych pożyczek</b> | <b>641 288</b>                          | <b>568 645</b>                          |



## 5. Koszty finansowania portfela

|   | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|---|---|---|
|   | PLN'000                                 | PLN'000                                 |
| Odsetki i prowizje od kredytów i zobowiązań oprocentowanych | 9 930                                   | 4 175                                   |
| Odsetki i prowizje z tytułu emisji obligacji                | 23 042                                  | 13 957                                  |
| <b>Razem koszt finansowania portfela</b>                    | <b>32 972</b>                           | <b>18 132</b>                           |

## 6. Koszty świadczeń pracowniczych

|   | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|---|---|---|
|   | PLN'000                                 | PLN'000                                 |
| Wynagrodzenia                                     | 8 977                                   | 7 200                                   |
| Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń | 1 808                                   | 1 374                                   |
| Program opcji menedżerskich                       | 732                                     | 984                                     |
| <b>Razem</b>                                      | <b>11 517</b>                           | <b>9 558</b>                            |

Szczegółowy opis wyceny programu opcyjnego wprowadzonego w podmiocie dominującym Grupy - Spółce Magellan S.A. dnia 6 maja 2009 uchwałą numer 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia został zamieszczony w nocy nr 36.3 (Płatności realizowane w formie akcji).

## 7. Pozostałe koszty

|   | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|---|---|---|
|   | PLN'000                                 | PLN'000                                 |
| Usługi obce inne                              | 1 604                                   | 2 060                                   |
| Podatki i opłaty                              | 1 258                                   | 839                                     |
| Pozostałe koszty                              | 660                                     | 535                                     |
| Koszty związane ze skierowaniem spraw do sądu | 895                                     | 1 303                                   |
| Utworzenie rezerw                             | 294                                     | 1 514                                   |
| Dokonane umorzenia                            | 355                                     | 511                                     |
| <b>Razem pozostałe koszty</b>                 | <b>5 066</b>                            | <b>6 762</b>                            |

Ze względu na specyfikę i charakter prowadzonej działalności podstawowej Grupy, 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<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>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 z wyceny udziałów metodą praw własności                   | 305                                     | 204                                     |
| Zysk/ (strata) pozostałe                                       | (548)                                   | (295)                                   |
| <b>Razem</b>   | <b>74</b>                               | <b>350</b>                              |

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są przychody, zyski, koszty i straty nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. 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 podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A. 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 r., 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).

Zysk z wyceny udziałów metodą praw własności to zysk należny Grupie z tyt. wyceny udziałów w dwóch podmiotach stowarzyszonych - Kancelarii Prawniczej P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa i Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

## 9. Przychody finansowe

|  | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|--|---|---|
|  | PLN'000                                 | PLN'000                                 |
| Lokaty bankowe   | 32                                      | 20                                      |
| Dodatnie/(ujemne) różnice kursowe netto                                      | 2 524                                   | (858)                                   |
| Wycena i rozliczenie kontraktu terminowego zabezpieczającego ryzyko walutowe | (2 501)                                 | 811                                     |
| Pozostałe przychody  | 3                                       | 6                                       |
| <b>Razem</b>   | <b>58</b>                               | <b>(21)</b>                             |

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<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|---|---|---|
|   | PLN'000                                 | PLN'000                                 |
| Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | 54                                      | 44                                      |
| Pozostałe koszty odsetkowe                          | 303                                     | 86                                      |
| Odsetki od zaległości podatkowych - korekta VAT     | 100                                     | -                                       |
| <b>Razem koszty finansowe</b>                       | <b>457</b>                              | <b>130</b>                              |

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 Grupa jest stroną jako leasingobiorca.

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

## 11. Podatek dochodowy

### *Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym*

|  | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|--|---|---|
|  | PLN'000                                 | PLN'000                                 |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                                      | 7 625                                   | 6 797                                   |
| Korekty wykazane w roku bieżącym w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych            | -                                       | 28                                      |
| Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych | 189                                     | (580)                                   |
| <b>Obciążenie podatkowe w wyniku finansowym</b>                                      | <b>7 814</b>                            | <b>6 245</b>                            |

W zakresie podatku dochodowego Grupa podlega przepisom ogólnym. Spółka Magellan S.A. 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 Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

|  | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|--|---|---|
|  | PLN'000                                 | PLN'000                                 |
| Zysk brutto przed opodatkowaniem                                     | 38 266                                  | 29 808                                  |
| Efektywna stawka podatkowa   | 20%                                     | 21%                                     |
| Podatek według efektywnej stawki                                     | 7 814                                   | 6 245                                   |
| Podatek według ustawowej stawki                                      | 7 271                                   | 5 783                                   |
| Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodu | 612                                     | 514                                     |
| Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami podatkowymi      | (69)                                    | (52)                                    |
| <b>Podatek według efektywnej stawki</b>                              | <b>7 814</b>                            | <b>6 245</b>                            |

### Aktywa / Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

|  | Sprawozdanie z<br>sytuacji finansowej |                                | Sprawozdanie z<br>całkowitych dochodów |                                 |
|--|---------------------------------------|--------------------------------|--|---------------------------------|
|  | Stan na<br>dzień<br>31.12.2011        | Stan na<br>dzień<br>31.12.2010 | Rok<br>zakończony<br>31.12.2011        | Rok<br>zakończony<br>31.12.2010 |
|  | PLN'000                               | PLN'000                        | PLN'000                                | PLN'000                         |
| Rezerwy na wynagrodzenia i premie                              | 363                                   | 236                            | 127                                    | 141                             |
| Różnice kursowe  | 9                                     | 16                             | (7)                                    | (118)                           |
| Odpisy aktualizujące należności                                | -                                     | -                              | -                                      | (21)                            |
| Niezapłacone składki i wynagrodzenia                           | -                                     | 4                              | (4)                                    | 4                               |
| Dyskonto z obligacji własnych                                  | 1 380                                 | 881                            | 499                                    | 366                             |
| Prowizje opodatkowane do rozliczenia w czasie                  | 3 473                                 | 2 147                          | 1 326                                  | 573                             |
| Odpisy aktualizujące posiadane instrumenty finansowe           | 299                                   | 396                            | (97)                                   | 262                             |
| Rezerwa ogólnego ryzyka  | 72                                    | 38                             | 34                                     | 38                              |
| Rezerwa na koszty operacyjne                                   | 138                                   | 53                             | 85                                     | 17                              |
| Rezerwa na niewykorzystane urlopy                              | 51                                    | 39                             | 12                                     | 14                              |
| Rezerwa na VAT   | 5                                     | -                              | 5                                      | -                               |
| Rezerwa na koszty badania                                      | 14                                    | 21                             | (7)                                    | 3                               |
| Odsetki niezapłacone   | 33                                    | 6                              | 27                                     | 4                               |
| Wycena instrumentów pochodnych                                 | 422                                   | 4                              | 418                                    | 4                               |
| Amortyzacja  | 6                                     | -                              | 6                                      | -                               |
| Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznej jednostki zależnej | -                                     | -                              | (19)                                   | -                               |
| <b>Razem</b>   | <b>6 265</b>                          | <b>3 841</b>                   | <b>2 405</b>                           | <b>1 287</b>                    |

| 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       | 154                                | (143)         | 297                                 | (224)          |
| Odsetki naliczone nieotrzymane                                 | 3 299                              | 1 425         | 1 874                               | 950            |
| Zasądzone koszty sądowe nieotrzymane                           | 96                                 | 80            | 16                                  | 80             |
| Naliczone inne przychody                                       | -                                  | 17            | (17)                                | 13             |
| Różnice kursowe  | 433                                | (3)           | 436                                 | (1)            |
| Aktywowane koszty budowy oprogramowania                        | 43                                 | 48            | (5)                                 | 12             |
| Wycena instrumentów pochodnych                                 | 4                                  | 7             | (3)                                 | (121)          |
| Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznej jednostki zależnej | -                                  | -             | (4)                                 | -              |
| <b>Razem</b>   | <b>4 029</b>                       | <b>1 431</b>  | <b>2 594</b>                        | <b>709</b>     |
| <b>Netto aktywa / rezerwa z tyt. podatku odroczonego</b>       | <b>2 236</b>                       | <b>2 410</b>  |                                     |                |

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

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

## 12. Zysk przypadający na jedną akcję

|   | Okres od<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|---|---|---|
| Średnia ważona liczba akcji                                       | 6 514 088                               | 6 514 088                               |
| Zysk netto za 12 miesięcy (w tys. PLN)                            | 30 452                                  | 23 563                                  |
| <b>Zysk netto podstawowy / rozwodniony na jedną akcję (w PLN)</b> | <b>4,67</b>                             | <b>3,62</b>                             |

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 latach 2011 i 2010 liczba akcji wyemitowanych przez podmiot dominujący Grupy – Spółkę Magellan S.A. nie zmieniała się – średnia liczba akcji dla obydwu okresów wynosiła 6.514.088 sztuk.

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

Średnia wartość notowań akcji Spółki w roku 2011 była niższa od ceny wykonania i dlatego nie wystąpił efekt rozwadniający.

### 13. Rzeczowe aktywa trwałe

|  | Stan na 31.12.2011<br>PLN'000 | Stan na 31.12.2010<br>PLN'000 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Środki trwałe</b>                                 |                               |                               |
| Budynki, lokale                                      | 161                           | 195                           |
| Środki transportu                                    | 1 110                         | 942                           |
| Pozostałe środki trwałe                              | 364                           | 384                           |
| <b>Razem Środki trwałe</b>                           | <b>1 635</b>                  | <b>1 521</b>                  |
| W tym używane na podstawie umów leasingu finansowego | 1 110                         | 934                           |

Grupa 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.

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,<br>lokalne i<br>budowle | Środki<br>transportu | Inne środki<br>trwałe | Razem        |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------|
| Wartość brutto                       | PLN'000                          | PLN'000              | PLN'000               | PLN'000      |
| <b>Bilans otwarcia</b>               | <b>204</b>                       | <b>1 522</b>         | <b>1 338</b>          | <b>3 064</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                   | <b>15</b>                        | <b>617</b>           | <b>213</b>            | <b>845</b>   |
| zakup środków trwałych               | 15                               | -                    | 213                   | 228          |
| środki trwałe z leasingu finansowego | -                                | 602                  | -                     | 602          |
| różnice kursowe netto                | -                                | 15                   | -                     | 15           |
| <b>Zmniejszenia</b>                  | <b>25</b>                        | <b>175</b>           | <b>155</b>            | <b>355</b>   |
| sprzedaż                             | -                                | 68                   | 90                    | 158          |
| likwidacja                           | 25                               | 107                  | 65                    | 197          |
| <b>Bilans zamknięcia</b>             | <b>194</b>                       | <b>1 964</b>         | <b>1 396</b>          | <b>3 554</b> |

| Tytuł                    | Budynki,<br>lokalne i<br>budowle | Środki<br>transportu | Inne środki<br>trwałe | Razem        |
|--------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------|
| Umorzenie                | PLN'000                          | PLN'000              | PLN'000               | PLN'000      |
| <b>Bilans otwarcia</b>   | <b>9</b>                         | <b>580</b>           | <b>954</b>            | <b>1 543</b> |
| <b>Zwiększenia</b>       | <b>34</b>                        | <b>362</b>           | <b>231</b>            | <b>627</b>   |
| amortyzacja za okres     | 34                               | 358                  | 231                   | 623          |
| różnice kursowe netto    | -                                | 4                    | -                     | 4            |
| <b>Zmniejszenia</b>      | <b>10</b>                        | <b>88</b>            | <b>153</b>            | <b>251</b>   |
| sprzedaż                 | -                                | 67                   | 90                    | 157          |
| likwidacja               | 10                               | 21                   | 64                    | 95           |
| różnice kursowe netto    | -                                | -                    | (1)                   | (1)          |
| <b>Bilans zamknięcia</b> | <b>33</b>                        | <b>854</b>           | <b>1 032</b>          | <b>1 919</b> |

| Wartość netto środków trwałych   | Budynki,<br>lokale i<br>budowle | Środki<br>transportu | Inne środki<br>trwale | Razem   |
|----------------------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------------|---------|
|                                  | PLN'000                         | PLN'000              | PLN'000               | PLN'000 |
| Wartość netto na początek okresu | 195                             | 942                  | 384                   | 1 521   |
| Wartość netto na koniec okresu   | 161                             | 1 110                | 364                   | 1 635   |

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

| Tytuł                                | Budynki,<br>lokale i<br>budowle | Środki<br>transportu | Inne środki<br>trwale | Razem        |
|--------------------------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------|
| Wartość brutto                       | PLN'000                         | PLN'000              | PLN'000               | PLN'000      |
| Bilans otwarcia                      | 24                              | 1 096                | 891                   | 2 011        |
| <b>Zwiększenia</b>                   | <b>180</b>                      | <b>499</b>           | <b>458</b>            | <b>1 137</b> |
| zakup środków trwałych               | 180                             | -                    | 458                   | 638          |
| środki trwale z leasingu finansowego | -                               | 499                  | -                     | 499          |
| <b>Zmniejszenia</b>                  | <b>-</b>                        | <b>73</b>            | <b>11</b>             | <b>84</b>    |
| sprzedaż                             | -                               | 73                   | -                     | 73           |
| pozostałe                            | -                               | -                    | 11                    | 11           |
| Bilans zamknięcia                    | 204                             | 1 522                | 1 338                 | 3 064        |

| Tytuł                | Budynki,<br>lokale i<br>budowle | Środki<br>transportu | Inne środki<br>trwale | Razem      |
|----------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------------|------------|
| Umorzenie            | PLN'000                         | PLN'000              | PLN'000               | PLN'000    |
| Bilans otwarcia      | 7                               | 355                  | 728                   | 1 090      |
| <b>Zwiększenia</b>   | <b>2</b>                        | <b>287</b>           | <b>237</b>            | <b>526</b> |
| amortyzacja za okres | 2                               | 287                  | 237                   | 526        |
| <b>Zmniejszenia</b>  | <b>-</b>                        | <b>62</b>            | <b>11</b>             | <b>73</b>  |
| sprzedaż             | -                               | 62                   | -                     | 62         |
| pozostałe            | -                               | -                    | 11                    | 11         |
| Bilans zamknięcia    | 9                               | 580                  | 954                   | 1 543      |

| Wartość netto środków trwałych   | Budynki,<br>lokale i<br>budowle | Środki<br>transportu | Inne środki<br>trwale | Razem   |
|----------------------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------------|---------|
|                                  | PLN'000                         | PLN'000              | PLN'000               | PLN'000 |
| Wartość netto na początek okresu | 17                              | 741                  | 163                   | 921     |
| Wartość netto na koniec okresu   | 195                             | 942                  | 384                   | 1 521   |

## 14. Wartości niematerialne

|                                  | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                  | PLN'000            | PLN'000            |
| Licencje                         | 28                 | 50                 |
| Wartości niematerialne w budowie | 215                | 632                |
| Pozostałe wartości niematerialne | 397                | 52                 |
| <b>Razem</b>                     | <b>640</b>         | <b>734</b>         |

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).

Grupa 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<br>Wartość brutto                           | Licencje<br>PLN'000 | Pozostałe<br>wartości<br>niematerialne<br>PLN'000 | Wartości<br>niematerialne<br>w budowie<br>PLN'000 | Razem<br>PLN'000 |
|---|---------------------|---|---|------------------|
| <b>Bilans otwarcia</b>                            | <b>819</b>          | <b>183</b>  | <b>632</b>  | <b>1 634</b>     |
| <b>Zwiększenia</b>                                | <b>48</b>           | <b>463</b>  | <b>48</b>   | <b>559</b>       |
| zakup   | 48                  | -   | 48  | 96               |
| przyjęcie z wartości<br>niematerialnych w budowie | -                   | 463   | -   | 463              |
| <b>Zmniejszenia</b>                               | <b>87</b>           | <b>-</b>  | <b>463</b>  | <b>550</b>       |
| likwidacja  | 87                  | -   | -   | 87               |
| przyjęcie z budowy                                | -                   | -   | 463   | 463              |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                          | <b>780</b>          | <b>646</b>  | <b>217</b>  | <b>1 643</b>     |
| <b>Umorzenie</b>                                  |                     |   |   |                  |
| <b>Bilans otwarcia</b>                            | <b>769</b>          | <b>131</b>  | <b>-</b>  | <b>900</b>       |
| <b>Zwiększenia</b>                                | <b>70</b>           | <b>118</b>  | <b>2</b>  | <b>190</b>       |
| amortyzacja za okres                              | 70                  | 118   | 2   | 190              |
| <b>Zmniejszenia</b>                               | <b>87</b>           | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>87</b>        |
| likwidacja  | 87                  | -   | -   | 87               |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                          | <b>752</b>          | <b>249</b>  | <b>2</b>  | <b>1 003</b>     |

| Tytuł                                       | Licencje  | Pozostałe<br>wartości<br>niematerialne | Wartości<br>niematerialne<br>w budowie | Razem      |
|---|-----------|--|--|------------|
| Wartość netto                               | PLN'000   | PLN'000                                | PLN'000                                | PLN'000    |
| <b>Wartość netto na początek<br/>okresu</b> | <b>50</b> | <b>52</b>                              | <b>632</b>                             | <b>734</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>       | <b>28</b> | <b>397</b>                             | <b>215</b>                             | <b>640</b> |



**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      |
| <b>Bilans otwarcia</b>                         | <b>753</b> | <b>110</b>                       | <b>461</b>                       | <b>1 324</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                             | <b>66</b>  | <b>73</b>                        | <b>171</b>                       | <b>310</b>   |
| zakup  | 66         | -                                | 171                              | 237          |
| Przyjęcie z wartości niematerialnych w budowie | -          | 73                               | -                                | 73           |
| <b>Zmniejszenia</b>                            | <b>-</b>   | <b>-</b>                         | <b>-</b>                         | <b>-</b>     |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                       | <b>819</b> | <b>183</b>                       | <b>632</b>                       | <b>1 634</b> |
| <b>Umorzenie</b>                               |            |                                  |                                  |              |
| <b>Bilans otwarcia</b>                         | <b>733</b> | <b>95</b>                        | <b>-</b>                         | <b>828</b>   |
| <b>Zwiększenia</b>                             | <b>36</b>  | <b>36</b>                        | <b>-</b>                         | <b>72</b>    |
| amortyzacja za okres                           | 36         | 36                               | -                                | 72           |
| <b>Zmniejszenia</b>                            | <b>-</b>   | <b>-</b>                         | <b>-</b>                         | <b>-</b>     |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                       | <b>769</b> | <b>131</b>                       | <b>-</b>                         | <b>900</b>   |

| Tytuł                                   | Licencje  | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niematerialne w budowie | Razem      |
|---|-----------|----------------------------------|----------------------------------|------------|
| Wartość netto                           | PLN'000   | PLN'000                          | PLN'000                          | PLN'000    |
| <b>Wartość netto na początek okresu</b> | <b>20</b> | <b>15</b>                        | <b>461</b>                       | <b>496</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>   | <b>50</b> | <b>52</b>                        | <b>632</b>                       | <b>734</b> |

## 15. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

### Jednostki stowarzyszone

|                                      | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                      | PLN'000            | PLN'000            |
| Udział w jednostkach stowarzyszonych | 336                | 235                |
| <b>Razem</b>                         | <b>336</b>         | <b>235</b>         |

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku:

| Nazwa jednostki  | Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności  | Proporcja udziałów (%) | Proporcja głosów na walnym zgromadzeniu (%)  | Podstawowa działalność |
|--|---|------------------------|--|------------------------|
| 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            | Spółka 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 Grupa do kategorii aktywów finansowych pożyczki i należności własne wyceniane metodą amortyzowanego kosztu zalicza następujące klasy aktywów finansowych:

### Trwałe

|  | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|--|--------------------|--------------------|
|  | PLN'000            | PLN'000            |
| <b>Pożyczki i należności własne wyceniane metodą amortyzowanego kosztu</b> |                    |                    |
| Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)                 | 134 871            | 81 956             |
| Portfel z tyt. leasingu finansowego z ustalonym harmonogramem spłat        | 6 090              | 4 400              |
| Pożyczki udzielone (iii)   | 115 085            | 60 436             |
| <b>Razem</b>   | <b>256 046</b>     | <b>146 792</b>     |

## Obrotowe

|  | Stan na 31.12.2011<br>PLN'000 | Stan na 31.12.2010<br>PLN'000 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Pożyczki i należności własne wyceniane metodą amortyzowanego kosztu</b> |                               |                               |
| Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)                 | 182 697                       | 163 501                       |
| Portfel z tyt. leasingu finansowego z ustalonym harmonogramem spłat        | 3 543                         | 1 976                         |
| Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (ii)              | 144 068                       | 80 725                        |
| Pożyczki udzielone (iii)   | 130 355                       | 94 241                        |
| <b>Razem</b>   | <b>460 663</b>                | <b>340 443</b>                |

(i) Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat obejmuje pozostałe 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 ratального. Harmonogramy spłat są podpisywane na okres od 1 miesiąca do 84 miesięcy.

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

(iii) Grupa 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<br>PLN'000 | Stan na 31.12.2010<br>PLN'000 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Wartość należności brutto z tytułu leasingu finansowego wymagalnych w ciągu: |                               |                               |
| Jednego roku   | 4 531                         | 2 570                         |
| Dwóch do pięciu lat  | 7 166                         | 5 325                         |
| <b>Razem</b>   | <b>11 697</b>                 | <b>7 895</b>                  |
| Przyszłe przychody odsetkowe   | (2 064)                       | (1 519)                       |
| <b>Wartość należności z tytułu leasingu finansowego</b>                      | <b>9 633</b>                  | <b>6 376</b>                  |
| Krótkoterminowe  | 3 543                         | 1 976                         |
| Długoterminowe   | 6 090                         | 4 400                         |

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość posiadanego portfela aktywów finansowych wycenianych według amortyzowanego 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<br>31.12.2011 | Rok zakończony<br>31.12.2010 |
|--|------------------------------|------------------------------|
|  | PLN'000                      | PLN'000                      |
| Stan na początek roku obrotowego   | 2 080                        | 907                          |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) odpisu aktualizującego<br>ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w<br>pozycji pozostałe koszty | 172                          | 1 602                        |
| Wykorzystanie odpisów (spisanie)   | (791)                        | (429)                        |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>1 461</b>                 | <b>2 080</b>                 |

#### 17. Bieżące i pozostałe należności podatkowe

|  | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|--|--------------------|--------------------|
|  | PLN'000            | PLN'000            |
| Należności z tyt. nadpłaconego podatku VAT | 329                | -                  |
| Nadpłata podatku dochodowego CIT           | 54                 | -                  |
| VAT do odliczenia w następnych miesiącach  | 71                 | 35                 |
| Inne                                       | 386                | 100                |
| <b>Razem</b>                               | <b>840</b>         | <b>135</b>         |

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

#### 18. Pozostałe aktywa

|                                   | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                   | PLN'000            | PLN'000            |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne | 148                | 175                |
| Inne                              | -                  | 6                  |
| <b>Razem</b>                      | <b>148</b>         | <b>181</b>         |

Do pozostałych aktywów Grupa 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  | -                  | 677                |
| Pozostałe należności  | 862                | -                  |
| Odpisy aktualizujące  | (15)               | -                  |
| Należności od pozostałych jednostek z tyt. korekty<br>należnego podatku VAT | 717                | -                  |
| <b>Razem</b>  | <b>1 564</b>       | <b>677</b>         |

Do pozycji tej Grupa 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<br>31.12.2011 | Rok zakończony<br>31.12.2010 |
|--|------------------------------|------------------------------|
|  | PLN'000                      | PLN'000                      |
| Stan na początek roku obrotowego   | -                            | 98                           |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) odpisu aktualizującego<br>ujęte w wyniku finansowym | 15                           | (98)                         |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>15</b>                    | <b>-</b>                     |

#### 20. Aktywa objęte zastawem jako zabezpieczenie

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

|   | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|---|--------------------|--------------------|
|   | PLN'000            | PLN'000            |
| Środki trwałe w leasingu                    | 1 110              | 942                |
| Aktywa finansowe (wierzytelności, pożyczki) | 295 851            | 191 366            |
| <b>Razem</b>                                | <b>296 961</b>     | <b>192 308</b>     |

Zobowiązania Grupy 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. Zabezpieczenia poszczególnych kredytów zostały zaprezentowane 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                 | 6                  | 7                  |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych | 4 021              | 1 025              |
| Lokaty krótkoterminowe                   | 1 682              | 329                |
| Środki pieniężne w drodze                | 3 216              | 653                |
| <b>Razem</b>                             | <b>8 925</b>       | <b>2 014</b>       |

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 ustalnego przez NBP.

Grupa 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                 |
| <b>Razem</b>                            | <b>24</b>          | <b>36</b>          |

|   | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|---|--------------------|--------------------|
|   | PLN'000            | PLN'000            |
| Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych | 1 971              | 31                 |
| <b>Razem</b>  | <b>1 971</b>       | <b>31</b>          |

W tej pozycji zaprezentowano kontrakty terminowe forward zabezpieczające ryzyko walutowe. Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pożyczki udzielane spółkom zależnym wyrażone są w walutach lokalnych i zabezpieczane 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) |
|---|------------------|---|--------------------------|------------------|------------------------------|
| <b>Liczba akcji razem na 31.12.2010</b> | <b>6 514 088</b> | <b>1 954 226,40</b>                         |                          |                  |                              |
| 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                   |
| <b>Liczba akcji razem na 31.12.2011</b> | <b>6 514 088</b> | <b>1 954 226,40</b>                         |                          |                  |                              |

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 Magellan S.A. nie były związane z żadnymi dotyczącymi ich ograniczeniami.

Struktura właścicielska kapitału podstawowego Spółki Magellan S.A. została przedstawiona poniżej:

|  | 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 Magellan S.A.  | 1,42%              | 1,42%              |
| Magellan S.A.  | 1,20%              | -                  |
| Pozostali akcjonariusze  | 10,82%             | 12,02%             |
| <b>Razem</b>   | <b>100,00%</b>     | <b>100,00%</b>     |

## 24. Akcje własne

|              | <b>Stan na 31.12.2011</b> | <b>Stan na 31.12.2010</b> |
|--------------|---------------------------|---------------------------|
|              | <b>PLN'000</b>            | <b>PLN'000</b>            |
| Akcje własne | (2 992)                   | -                         |
| <b>Razem</b> | <b>(2 992)</b>            | <b>-</b>                  |

W dniu 18 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A. - 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 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 r. 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.

Biorąc pod uwagę sytuację na rynkach finansowych, mającą wpływ na wycenę wartości Magellan S.A., która odbiega od fundamentów wzrostu wartości Spółki w ujęciu długoterminowym, a także niską płynność akcji Spółki, zasadnym jest przeprowadzenie procedury skupu akcji własnych z rynku. 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 Grupie oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

|  | <b>Stan na 31.12.2011</b> | <b>Stan na 31.12.2010</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | <b>PLN'000</b>            | <b>PLN'000</b>            |
| Z podziału zysku   | 103 154                   | 82 614                    |
| Środki na finansowanie obejmowania przez osoby uprawnione akcji Spółki w ramach Programu Opcji Menedżerskich | 4 000                     | -                         |
| Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną  | 40 916                    | 40 916                    |
| <b>Razem</b>   | <b>148 070</b>            | <b>123 530</b>            |

Poza ograniczeniami wynikającymi bezpośrednio z Kodeksu Spółek Handlowych w Grupie 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 Menedżerskich. 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              |
| <b>Razem</b>               | <b>4 060</b>       | <b>3 328</b>       |

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                               | 30 452             | 23 563             |
| Zyski/(Straty) lat poprzednich                                | (287)              | 690                |
| <b>Stan na koniec roku obrotowego</b>                         | <b>28 391</b>      | <b>22 479</b>      |

## 28. Pożyczki i kredyty bankowe

Grupa 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 | 85 434             | 55 659             | -                  | -                  |
| Kredyty bankowe             | 33 914             | 34 364             | 18 685             | 3 568              |
|                             | <b>119 348</b>     | <b>90 023</b>      | <b>18 685</b>      | <b>3 568</b>       |

**Zestawienie kredytów bankowych Grupy wg stanu na dzień 31 grudnia 2011**

| Lp. | Rodzaj kredytu                             | Nazwa banku/pożyczkodawcy | Kwota umowna | Wykorzystana kwota kredytu | Nierozliczona prowizja | Część krótkoterminowa | Część długoterminowa | Zabezpieczenie spłaty   |
|-----|--|---------------------------|--------------|----------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|---|
|     |  |                           | PLN'000      | PLN'000                    | PLN'000                | PLN'000               | PLN'000              |   |
| 1   | Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym | DNB NORD                  | 15 000       | 3 776                      | 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  |
| 14           | Kredyt obrotowy nieodnawialny                   | BPH S.A.      | 5 022            | 3 655          | 26           | 1 308          | 2 321         | Cesja warunkowa wierzytelności przedstawionych do refinansowania; poręczenie Magellan S.A. |
| 15           | Kredyt obrotowy odnawialny                      | BZ WBK        | 13 500           | 5 500          | 38           | -              | 5 462         | Zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności oraz poręczenie Magellan S.A.                  |
| 16           | w rachunku bieżącym                             | DNB NORD      | 10 000*)         | 9 675          | 23           | 9 652          | -             | umowa parasolowa   |
| <b>RAZEM</b> |   |               | <b>230 421*)</b> | <b>139 082</b> | <b>1 049</b> | <b>119 348</b> | <b>18 685</b> |  |

\*) Sublimit kredytu przyznanego Magellan S.A.; wykorzystanie obniża limit podmiotu dominującego

**Zestawienie kredytów bankowych Grupy 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 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          |

|              |  |                              |                  |               |            |               |              |  |
|--------------|--|------------------------------|------------------|---------------|------------|---------------|--------------|--|
| 10           | Kredyt<br>nieodnawialny                                  | Alior                        | 4 000            | -             | -          | -             | -            | potwierdzona cesja warunkowa wierzytelności od<br>refinansowanych jednostek służby zdrowia oraz<br>pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem |
| 11           | Kredyt obrotowy  | Raiffeisen                   | 10 000           | 10 000        | 48         | 9 952         |              | pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, cesja<br>wierzytelności   |
| 12           | Kredyt<br>krótkoterminowy<br>- saldo karty<br>płatniczej | DNB NORD                     | 10               | 1             | -          | 1             | -            | Wpływy na rachunku bieżącym  |
| 13           | Kredyt w<br>rachunku<br>bieżącym<br>(Magellan<br>SLOV)   | DNB NORD                     | 10 000*)         | 9 039         | 95         | 8 944         | -            | Solidarna odpowiedzialność spółek zależnych i podmiotu<br>dominującego   |
| 14           | Kredyt obrotowy  | BZ WBK<br>(Magellan<br>SLOV) | 3 960            | 3 960         | -          | 3 960         | -            | Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, gwarancja<br>korporacyjna   |
| <b>RAZEM</b> |  |                              | <b>119 042*)</b> | <b>94 421</b> | <b>830</b> | <b>90 023</b> | <b>3 568</b> |  |

\*) Sublimit kredytu przyznanego Magellan S.A.; wykorzystanie obniża limit podmiotu dominującego

Z tytułu umów kredytowych podmiot dominujący Grupy Spółka Magellan S.A. dodatkowo jest zobowiązana do przestrzegania kowenantów zapisanych w umowach kredytowych.

## 29. Zobowiązania z tyt. obligacji

W ramach Grupy Kapitałowej jedynie podmiot dominujący – Spółka Magellan S.A. posiada aktywne programy emisji obligacji własnych.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 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<br>do 31.12.2011 | Okres od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
|   | PLN'000                              | PLN'000                              |
| <b>Stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji<br/>wg wartości nominalnych na początek<br/>okresu</b> | <b>197 300</b>                       | <b>102 860</b>                       |
| Obligacje wyemitowane w ramach programu<br>emisji obligacji krótkoterminowych                       | 138 280                              | 45 710                               |
| Obligacje wyemitowane w ramach programu<br>emisji obligacji średnioterminowych                      | 162 500                              | 142 300                              |
| <b>Razem zwiększenia z emisji</b>   | <b>300 780</b>                       | <b>188 010</b>                       |
| <b>Splata obligacji w okresie</b>   | <b>128 450</b>                       | <b>93 570</b>                        |
| <b>Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji<br/>według wartości nominalnej</b>                        | <b>369 630</b>                       | <b>197 300</b>                       |

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 r. 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<br>31.12.2011 | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>31.12.2011 | Stan na<br>31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | PLN'000               | PLN'000               | PLN'000               | PLN'000               |
|  | Krótkoterminowe       |                       | Długoterminowe        |                       |
| Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów z kategorii „Pożyczki i należności własne” | 35 895                | 47 707                | -                     | -                     |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                       | 348                   | 284                   | 326                   | 329                   |
| Zobowiązania z tytułu zakupu sprzętu medycznego                                  | 1 196                 | -                     | -                     | -                     |
| Nierozliczone prowizje wstępne z tyt. umów poręczenia                            | 608                   | 369                   | -                     | -                     |
| <b>Wartość bilansowa</b>   | <b>38 047</b>         | <b>48 360</b>         | <b>326</b>            | <b>329</b>            |

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 Grupa 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            |
| <b>Zobowiązania z tyt. zawartych umów</b> | <b>35 895</b>      | <b>47 707</b>      |
| W tym:                                    |                    |                    |
| <b>zobowiązania niewymagalne</b>          | <b>34 445</b>      | <b>47 707</b>      |
| <i>zapadające do 30 dni</i>               | <i>23 443</i>      | <i>20 893</i>      |
| <i>30 - 90 dni</i>                        | <i>7 552</i>       | <i>24 381</i>      |
| <i>Powyżej 90 dni</i>                     | <i>3 450</i>       | <i>2 433</i>       |
| <b>zobowiązania wymagalne:</b>            | <b>1 450</b>       | -                  |
| <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  | 348                | 284                |
| Dwóch do pięciu lat   | 326                | 329                |
| Powyżej 5 lat   | -                  | -                  |
| <b>Razem</b>  | <b>674</b>         | <b>613</b>         |
| Przyszłe koszty odsetkowe   | (100)              | (92)               |
| <b>Wartość przyszłych zobowiązań</b>                                  | <b>574</b>         | <b>521</b>         |
| krótkoterminowe   | 289                | 241                |
| długoterminowe  | 285                | 280                |

|  | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|--|--------------------|--------------------|
|  | PLN'000            | PLN'000            |
| <b>Specyfikacja środków trwałych i wartości niematerialnych w leasingu</b> |                    |                    |
| Samochody osobowe  | 989                | 934                |
| Inne   | 173                | -                  |
| <b>Razem</b>   | <b>1 162</b>       | <b>934</b>         |

#### Leasing operacyjny

Jako pozabilansowe zobowiązania z tyt. leasingu operacyjnego podmiot dominujący Grupy - Spółka Magellan S.A. traktuje zobowiązania przyszłe z tytułu wynajmu powierzchni biurowej. Umowa najmu siedziby przy al. Piłsudskiego 76 wygasa w roku 2016.

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

### 32. Pozostałe zobowiązania

|  | Bieżące            |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|  | PLN'000            | PLN'000            |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze                 | 2 180              | 1 469              |
| Rezerwy na koszty badania sprawozdania finansowego | 73                 | 108                |
| Niepobrana prowizja z tyt. emisji obligacji        | 1 956              | -                  |
| Inne zobowiązania                                  | 2 604              | 1 683              |
| <b>Razem</b>                                       | <b>6 813</b>       | <b>3 260</b>       |

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

### 33. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. - w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, ani w okresie porównywalnym, nie wypłacała dywidendy.

### 34. Instrumenty finansowe

W strukturze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy 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.

Podmiot dominujący Grupy Spółka Magellan S.A. 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.

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. 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 notcie nr 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Kategorie instrumentów finansowych

|  | Stan na<br>31.12.2011<br>PLN'000 | Stan na<br>31.12.2010<br>PLN'000 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Aktywa finansowe</b>  |                                  |                                  |
| <b>Pożyczki i należności własne</b>  | <b>716 709</b>                   | <b>487 235</b>                   |
| <i>Pożyczki udzielone</i>  | <i>245 440</i>                   | <i>154 677</i>                   |
| <i>Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat</i>  | <i>317 568</i>                   | <i>245 457</i>                   |
| <i>Portfel wierzytelności z tyt. leasingu finansowego</i>  | <i>9 633</i>                     | <i>6 376</i>                     |
| <i>Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat</i>  | <i>144 068</i>                   | <i>80 725</i>                    |
| <b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (kontrakty forward, opcja CAP na ryzyko stopy procentowej)</b> | <b>24</b>                        | <b>36</b>                        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>  | <b>8 925</b>                     | <b>2 014</b>                     |
| <b>Razem Aktywa Finansowe</b>  | <b>725 658</b>                   | <b>489 285</b>                   |
| <br><b>Zobowiązania finansowe</b>  | <br><b>547 484</b>               | <br><b>339 696</b>               |
| <i>Pożyczki i kredyty bankowe</i>  | <i>138 033</i>                   | <i>93 591</i>                    |
| <i>Zobowiązania z tytułu emisji obligacji</i>  | <i>369 107</i>                   | <i>197 385</i>                   |
| <i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>  | <i>38 373</i>                    | <i>48 689</i>                    |
| <i>Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</i>   | <i>1 971</i>                     | <i>31</i>                        |

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 Grupy.

|   | Stan na 31.12.2011<br>PLN'000 | Stan na 31.12.2010<br>PLN'000 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Wiekowanie portfela aktywów finansowych</b>                    |                               |                               |
| <b>Pożyczki i należności własne (portfel aktywów finansowych)</b> | <b>716 709</b>                | <b>487 235</b>                |
| <br><b>Portfel o zapadalności do 1 roku</b>                       | <br><b>460 663</b>            | <br><b>340 443</b>            |
| wymagalne do 30 dni   | 122 289                       | 74 192                        |
| 30 - 90 dni   | 136 323                       | 65 852                        |
| 90 - 180  | 64 756                        | 78 324                        |
| 180 - 360   | 137 295                       | 122 075                       |
| <br><b>Portfel o zapadalności powyżej 1 roku</b>                  | <br><b>256 046</b>            | <br><b>146 792</b>            |
| wymagalne od 1 roku do 2 lat                                      | 124 817                       | 92 237                        |
| 2 - 3 lat   | 60 815                        | 30 731                        |
| 3 - 5 lat   | 61 955                        | 19 561                        |
| powyżej 5 lat   | 8 459                         | 4 263                         |

### Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

Ze względu na stabilne marże realizowane przez Grupę 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 Grupa posiadała następujące aktywa i zobowiązania wyceniane do wartości godziwej:

|  | <b>Stan na<br/>31.12.2011</b> | <b>Poziom 1</b> | <b>Poziom 2</b> | <b>Poziom 3</b> |
|--|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | <b>PLN'000</b>                | <b>PLN'000</b>  | <b>PLN'000</b>  | <b>PLN'000</b>  |
| 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 Grupa posiadała następujące aktywa i zobowiązania wyceniane do wartości godziwej:

|  | <b>Stan na<br/>31.12.2010</b> | <b>Poziom 1</b> | <b>Poziom 2</b> | <b>Poziom 3</b> |
|--|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | <b>PLN'000</b>                | <b>PLN'000</b>  | <b>PLN'000</b>  | <b>PLN'000</b>  |
| Kontrakty forward zabezpieczające pożyczki udzielone spółkom zależnym, | 36                            | -               | 36              | -               |
| Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych              | 31                            | -               | 31              | -               |

#### **Klasy aktywów finansowych**

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności Grupa do kategorii aktywów finansowych pożyczki i należności własne wyceniane metodą amortyzowanego 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 przychody z pożyczek i na przychody z należności własnych:

|   | <b>Okres od<br/>01.01.2011 do<br/>31.12.2011</b> | <b>Okres od<br/>01.01.2010 do<br/>31.12.2010</b> |
|---|--|--|
|   | <b>PLN'000</b>                                   | <b>PLN'000</b>                                   |
| <b>Przychody ze sprzedaży w podziale na klasy</b>   |  |  |
| Przychody z portfela wierzytelności o ustalonym harmonogramie spłat (dyskonto, prowizja, odsetki)   | 42 373   | 31 129   |
| Przychody z portfela wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (dyskonto, prowizja, odsetki) | 19 951   | 13 740   |
| Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja, odsetki)  | 27 204   | 21 178   |
| Przychody z leasingu finansowego (odsetki)  | 1 094  | 232  |
| <b>Razem</b>  | <b>90 622</b>                                    | <b>66 279</b>                                    |

### 35. Zarządzanie ryzykiem

Grupa 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 Grupy i zarządza nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów poświęconych temu ryzyku, analizujących stopień ekspozycji i poziom ryzyka. Ryzyko, na które narażona jest Grupa 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 Magellan S.A., Dyrektor Finansowy kontrolujący pracę Działu Ryzyka.

#### **Zarządzania ryzykiem finansowym i zarządzanie kapitałem**

W zawiązku z charakterem działalności Grupy 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 zobowiązania handlowe (kredyt kupiecki). Na koniec 2011 r. stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty bankowe i obligacje własne) do kapitałów własnych wyniósł 2,83 wobec 1,92 na koniec roku 2010. Grupa 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  | 138 033            | 93 591             |
| Obligacje własne   | 369 107            | 197 385            |
| Kapitał własny   | 179 498            | 151 210            |
| <b>Wskaźnik zadłużenia (dług obciążony kosztem/kapitał własny)</b> | <b>2,83</b>        | <b>1,92</b>        |

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

#### **Ryzyko walutowe**

Działalność Grupy wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów i kapitałów i zobowiązań Grupy w wyniku zmiany kursów walutowych. Grupa 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 głównie w walucie lokalnej. Poszczególne obszary aktywności zagranicznej, posiadają zatem zamknięte pozycje walutowe i nie generują ryzyka walutowego.

#### **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 Grupy jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Grupa ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.

Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ posiadane aktywa finansowe są oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Grupa 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.

Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. 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 dla Grupy Magellan S.A. udział aktywów finansowych i zobowiązań finansowych opartych o zmienną stopę procentową:

|  | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Aktywa finansowe, w tym:</b>  |                    |                    |
| Wartość portfela aktywów finansowych w tys. PLN  | 716 709            | 487 235            |
| Portfel aktywów finansowych opartych o zmienną stopę % w tys. PLN                        | 102 260            | 36 845             |
| Udział aktywów finansowych opartych na zmiennej stopie % w portfelu aktywów finansowych  | 14%                | 8%                 |
| <b>Zobowiązania finansowe, w tym:</b>  |                    |                    |
| Wartość zobowiązań finansowych w tys. PLN  | 547 484            | 339 696            |
| Zobowiązania finansowe oparte o zmienną stopę % w tys. PLN                               | 421 362            | 247 016            |
| Udział zobowiązań finansowych opartych na zmiennej stopie % w zobowiązaniach finansowych | 77%                | 73%                |

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

Grupa 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.

Grupa 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%   | 6 560                     | 21,54%                             |
| -20%   | 5 248                     | 17,23%                             |
| -15%   | 3 936                     | 12,93%                             |
| -10%   | 2 624                     | 8,62%                              |
| -5%  | 1 312                     | 4,31%                              |
| 0%   | 0                         | 0,00%                              |
| 5%   | -1 311                    | -4,31%                             |
| 10%  | -2 623                    | -8,61%                             |
| 15%  | -3 935                    | -12,92%                            |
| 20%  | -5 247                    | -17,23%                            |
| 25%  | -6 558                    | -21,54%                            |

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 Grupy.

**Zarządzanie ryzykiem kredytowym**

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę na straty finansowe. Grupa 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 Grupy na ryzyko ratingów kredytowych kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów. Kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane w okresach kwartalnych przez komitet kredytowy.

Aktywa posiadane przez Grupę stanowią głównie pożyczki oraz wierzytelności wobec publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Są to podmioty posiadające osobowość prawną. Samodzielnie gospodarują środkami finansowymi. W przypadku aktywów polskich publicznych jednostek

leczniczych 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 Grupę usługi finansowe stało się podstawą do koncentracji działalności Spółki na finansowaniu sektora publicznego jako docelowego rynku działania firmy.

Poniższa tabela prezentuje strukturę portfela Grupy 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 *) |
|---|--------------------|-----------------------|
| <b>Jednostki publiczne</b>                  | <b>90,43%</b>      | <b>95,44%</b>         |
| <i>SP ZOZ</i>                               | <i>86,60%</i>      | <i>93,48%</i>         |
| <i>Jednostki Samorządu Terytorialnego</i>   | <i>3,83%</i>       | <i>1,96%</i>          |
| <b>Jednostki ze zdolnością upadłościową</b> | <b>9,57%</b>       | <b>4,56%</b>          |
| <i>NZOZ</i>                                 | <i>4,48%</i>       | <i>1,24%</i>          |
| <i>inne</i>                                 | <i>5,09%</i>       | <i>3,32%</i>          |

\*) dla roku 2010 dane dotyczą podmiotu dominującego grupy Spółka Magellan S.A. której portfel na dzień 31.12.2010 stanowił ponad 92% wartości portfela Grupy.

W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa wymaga ustanowienia zabezpieczenia dla części posiadanego portfela. Grupa na dzień 31 grudnia 2011 posiadała zabezpieczenia o łącznej wartości 178.101 tys. PLN oraz weksle in blanco wystawionych przez pożyczkobiorców o łącznej wartości 600.010 tys. PLN.

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

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

Grupa nie prowadzi ewidencji podziału posiadanych zabezpieczeń wg klas instrumentów finansowych. Z wymienionych powyżej zabezpieczeń Grupa 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<br>31.12.2010 | Stan na<br>31.12.2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktywa bilansowe</b>                                      |                       |                       |
| Należności z tytułu leasingu finansowego                     | 9 633                 | 6 376                 |
| Pożyczki i należności własne                                 | 707 076               | 480 859               |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 1 564                 | 677                   |
| Pozostałe aktywa   | 148                   | 181                   |
| Pozostałe należności podatkowe                               | 663                   | 135                   |
| Środki pieniężne poza środkami w kasie                       | 8 919                 | 2 007                 |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 24                    | 36                    |
| <b>Razem</b>   | <b>728 027</b>        | <b>490 271</b>        |
| <b>Zobowiązania pozabilansowe - bezwarunkowe</b>             | <b>37 822</b>         | <b>11 299</b>         |



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

Funkcjonujący w Grupie 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 Grupę 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 Grupa 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 Grupy w różnych horyzontach czasowych.

### Zarządzanie ryzykiem kredytowym w przypadku dłużników posiadających zdolność upadłościową

Grupa 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 Grupa dokonuje podobnej analizy z wyjątkiem odniesienia się do wskaźników branżowych. Jako optymalne wskaźniki przyjmuje się wskaźniki zgodne ze sztuką zarządzania finansami. Celem Grupy jest uzyskanie zabezpieczeń skutecznie niwelujących ryzyko związane z finansowaniem.

### **Opóźnienia wg kategorii instrumentów finansowych**

Do kategorii aktywów opóźnionych Grupa 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                              |
| <b>Aktywa finansowe</b>  |                | opóźnione w stosunku do harmonogramu |                | opóźnione w stosunku do harmonogramu |
| <b>Pożyczki i należności własne</b>                              | <b>716 709</b> | <b>31 521</b>                        | <b>487 235</b> | <b>21 988</b>                        |
| Pożyczki udzielone   | 245 440        | 8 066                                | 154 677        | 6 999                                |
| Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat           | 317 568        | 15 402                               | 245 457        | 11 726                               |
| Portfel wierzytelności z umów leasingu finansowego               | 9 633          | 190                                  | 6 376          | -                                    |
| Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat         | 144 068        | 7 863                                | 80 725         | 3 263                                |
| Płatności opóźnione jako % wartości portfela aktywów finansowych |                | 4,40%                                |                | 4,51%                                |

Poniższa tabela prezentuje strukturę czasową i strukturę wg kategorii aktywów 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                        | 7 181         | 768          | 117          | -               | 8 066         |
| Portfel z ustalonym harmonogramem spłat   | 8 222         | 6 445        | 649          | 86              | 15 402        |
| Leasing                                   | 149           | 40           | -            | 1               | 190           |
| Portfel bez ustalonego harmonogramu spłat | 1 947         | 2 691        | 1 300        | 1 925           | 7 863         |
| <b>RAZEM</b>                              | <b>17 499</b> | <b>9 944</b> | <b>2 066</b> | <b>2 012</b>    | <b>31 521</b> |

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                        | 2 847         | 4 152        | -            | -               | 6 999         |
| Portfel z ustalonym harmonogramem spłat   | 9 222         | 2 129        | 51           | 43              | 11 445        |
| Leasing                                   | 281           | -            | -            | -               | 281           |
| Portfel bez ustalonego harmonogramu spłat | 1 457         | 1 386        | 285          | 135             | 3 263         |
| <b>RAZEM</b>                              | <b>13 807</b> | <b>7 667</b> | <b>336</b>   | <b>178</b>      | <b>21 988</b> |

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.

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

#### Zarządzanie ryzykiem płynności

Grupa 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. Grupa na koniec poszczególnych okresów posiada dodatkowe niewykorzystane kredyty i limity emisji obligacji pozostających w dyspozycji Grupy dla celów dodatkowej redukcji ryzyka płynności.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa 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 Grupy,
- (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 Grupy 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 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            |
| <b>Zobowiązania z tyt. kredytów i obligacji</b>  |                    |                    |
| <b>Kredyty otrzymane wraz z teoretycznymi odsetkami</b>                                  | <b>141 945</b>     | <b>95 274</b>      |
| W tym o terminach spłaty:  |                    |                    |
| do 30 dni  | 4 985              | 2 394              |
| 30 - 90 dni  | 5 917              | 7 745              |
| 90 - 180 dni   | 79 249             | 48 723             |
| 180 - 365 dni  | 32 104             | 32 719             |
| Powyżej 1 roku   | 19 690             | 3 693              |
| <b>Obligacje własne wg wartości nominalnej podwyższonej o wartość przyszłych kuponów</b> | <b>410 210</b>     | <b>214 299</b>     |
| W tym zapadające:  |                    |                    |
| do 30 dni  | 33 602             | 15 489             |
| 30 - 90 dni  | 45 831             | 13 591             |
| 90 - 180 dni   | 65 350             | 26 745             |
| 180 - 365 dni  | 62 098             | 29 489             |
| 12 - 24 miesiące   | 203 329            | 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        |
| <b>Źródła finansowania</b>   |                |                |
| Niezabezpieczone obligacje własne:   |                |                |
| kwota wykorzystana   | 369 630        | 197 300        |
| kwota niewykorzystana  | 80 370         | 42 700         |
|  | <b>450 000</b> | <b>240 000</b> |
| Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym   |                |                |
| kwota wykorzystana   | 87 542         | 55 481         |
| kwota niewykorzystana  | 64 633         | 6 519          |
|  | <b>152 175</b> | <b>62 000</b>  |
| Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności z możliwością prolongaty za obopólną zgodą: |                |                |
| kwota wykorzystana   | 51 539         | 38 939         |
| kwota niewykorzystana  | 35 015         | 18 093         |
|  | <b>86 554</b>  | <b>57 032</b>  |

### 36. Transakcje z jednostkami powiązanymi

#### 36.1 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółka Magellan S.A. była znaczącym inwestorem dla spółki Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa oraz Kancelarii Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

##### Transakcje handlowe

W poszczególnych latach jednostka dominująca zawarła ze spółką Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa oraz ze spółką Kancelaria Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa 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 P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa | 14                        | 5                         | 594                       | 559                       |  |  |
| Kancelaria Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa        | 29                        | 19                        | 196                       | 58                        |  |  |
| <b>Razem</b>  | <b>43</b>                 | <b>24</b>                 | <b>790</b>                | <b>617</b>                |  |  |

  

|   | 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 P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa | 206                             | 183        | -   | -           | -                                       | -           |
| Kancelaria Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa        | 43                              | 30         | -   | nie dotyczy | -                                       | nie dotyczy |
| <b>Razem</b>  | <b>249</b>                      | <b>213</b> | <b>-</b>  | <b>-</b>    | <b>-</b>                                | <b>-</b>    |

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.-<br>31.12.2011 | Okres 01.01.-<br>31.12.2010 |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                             | PLN'000                     | PLN'000                     |
| Świadczenia krótkoterminowe | 4 321                       | 3 381                       |
| Płatności w formie akcji    | 576                         | 641                         |
| <b>Razem</b>                | <b>4 897</b>                | <b>4 022</b>                |

  

|   | Okres 01.01.-<br>31.12.2011 | Okres 01.01.-<br>31.12.2009 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
|   | PLN'000                     | PLN'000                     |
| <b>Wynagrodzenia Zarząd w tym:</b>  | <b>2 127</b>                | <b>1 868</b>                |
| <i>Krzysztof Kawalec</i> - Prezes Zarządu Magellan S.A.   | 742                         | 596                         |
| <i>Grzegorz Grabowicz</i> - Wiceprezes Zarządu Magellan S.A.,<br>Prezes Zarządu MEDFinance S.A.                     | 610                         | 495                         |
| <i>Rafał Karnowski</i> - Członek Zarządu Magellan S.A. (do<br>31.07.2010)   | -                           | 167                         |
| <i>Urban Kielichowski</i> - Członek Zarządu Magellan S.A.   | 512                         | 371                         |
| <i>Radosław Moks</i> - Wiceprezes Zarządu MEDFinance S.A.   | 24                          | 8                           |
| <i>Dariusz Błaszczyk</i> - Członek Zarządu MedFinance<br>Magellan s.r.o. i Magellan Slovakia s.r.o. (do 15.04.2010) | -                           | 105                         |
| <i>Rafał Skiba</i> - Członek Zarządu MedFinance Magellan s.r.o. i<br>Magellan Slovakia s.r.o.                       | 32                          | 7                           |
| <i>Ladislav Valabek</i> - Członek Zarządu Magellan Slovakia<br>s.r.o. (od 21.06.2010)                               | 207                         | 119                         |
| <b>Wynagrodzenia Rada Nadzorcza w tym:</b>  | <b>375</b>                  | <b>314</b>                  |
| <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</i> (Członek Rady Nadzorczej do 25.10.2011)  | 41                          | 47                          |
| <i>Piotr Krupa</i>  | 49                          | 47                          |
| <i>Marek Wójtowicz</i>  | 69                          | 71                          |
| <i>Karol Żbikowski</i> (Członek Rady Nadzorczej od 25.10.2011)  | 12                          | -                           |
| <b>Wynagrodzenia Dyrektorzy</b>   | <b>1 819</b>                | <b>1 199</b>                |
| <b>Oszacowana wartość wynagrodzenia z tyt. programu<br/>opcynego w tym:</b>   | <b>576</b>                  | <b>641 *)</b>               |
| <i>Krzysztof Kawalec</i> - Prezes Zarządu Magellan S.A.   | 160                         | 210                         |
| <i>Grzegorz Grabowicz</i> - Wiceprezes Zarządu Magellan S.A.  | 109                         | 111                         |
| <i>Rafał Karnowski</i> - Członek Zarządu Magellan S.A. (do<br>31.07.2010)   | -                           | 49                          |
| <i>Urban Kielichowski</i> - Członek Zarządu Magellan S.A.   | 84                          | 84                          |
| <i>Rafał Skiba</i> - Członek Zarządu Magellan Slovakia s.r.o. i<br>Medfinance Magellan s.r.o.                       | -                           | 31                          |
| <i>Radosław Moks</i> - Członek Zarządu MEDFinance S.A.  | 50                          | 31                          |
| <i>Dyrektorzy</i>   | 173                         | 125                         |
| <b>Razem</b>  | <b>4 897</b>                | <b>4 022</b>                |

\*) Oszacowana wartość wynagrodzenia z tytułu programu opcynego 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 Grupa nie udzielała pożyczek członkom naczelnego kierownictwa.

Na dzień 31 grudnia 2011 następujące osoby zarządzające Spółką Magellan S.A. 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 podmiotu dominującego Grupy - Spółki Magellan S.A.

Dnia 6 maja 2009 r. 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 r. oraz uchwałami 4/2011 i 5/2011 NWZA z dnia 25 października 2011 roku.

W ramach wprowadzanego w spółce programu opcji menadżerskich menedżerowie uzyskali prawo do nabycia akcji w ilości nie większej niż 390.840 akcji zwykłych imiennych serii w czterech równych transzach w latach 2009-2012. Rada Nadzorcza ma prawo do zarezerwowania do 25% łącznej puli warrantów subskrypcyjnych. Realizacja powyższego prawa nastąpi w drodze objęcia przez osobę uprawnioną akcji nowej emisji po cenie ustalonej przez Zarząd spółki 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;

3. 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.
4. 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.-<br>31.12.2009 | 01.01.-<br>30.06.2010 | 01.07.-<br>31.12.2010 | Razem        |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Koszt okresu z tytułu Transzy I | 405                   | 356                   | 375                   | <b>1 136</b> |

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.-<br>2010-12-31 | 01.01.-<br>2011-06-30 | 01.07.-<br>2011-12-31 | Razem      |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------|
| Koszt okresu z tytułu Transzy II | 253                   | 429                   | 144                   | <b>826</b> |

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.-<br>2011-12-31 | 01.01.-<br>2012-06-30 | Razem      |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------|
| Koszt okresu z tytułu Transzy III | 159                   | 319                   | <b>478</b> |

Łączna kwota odniesiona w koszty wynagrodzeń i kapitału 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<br>zakończony<br>31.12.2011 | Rok<br>zakończony<br>31.12.2010 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej:</b>  | <b>13</b>                       | <b>(97)</b>                     |
| Zysk (strata) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych   | 13                              | (97)                            |
| <b>Odsetki zapłacone</b>  | <b>(213)</b>                    | <b>28</b>                       |
| Odsetki zapłacone dotyczące działalności finansowej   | 50                              | 37                              |
| Dywidendy otrzymane   | (263)                           | (9)                             |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) salda należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności</b>                                    | <b>(4 672)</b>                  | <b>(5 899)</b>                  |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług   | (887)                           | (273)                           |
| Zmiana stanu należności z tytułu leasingu finansowego   | (3 257)                         | (5 561)                         |
| Zmiana stanu należności z tytułu podatku  | (528)                           | (65)                            |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) pozostałych aktywów finansowych</b>   | <b>(226 205)</b>                | <b>(179 503)</b>                |
| Zmiana stanu pozostałych długoterminowych aktywów finansowych   | (107 564)                       | (92 322)                        |
| Zmiana stanu pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych  | (118 641)                       | (87 181)                        |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) salda zobowiązań finansowych i pozostałych zobowiązań finansowych razem z wyceną kredytów i obligacji</b> | <b>(11 546)</b>                 | <b>(967)</b>                    |
| Zmiana stanu pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych   | (8 373)                         | 744                             |
| Zmiana stanu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego   | (44)                            | (82)                            |
| Zmiana stanu prowizji od kredytów   | (211)                           | (353)                           |
| Zmiana stanu prowizji od obligacji  | (2 918)                         | (1 276)                         |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań i innych aktywów</b>   | <b>3 549</b>                    | <b>1 105</b>                    |
| Zmiana stanu pozostałych zobowiązań   | 3 553                           | 760                             |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów  | 32                              | 345                             |
| Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych  | (36)                            | -                               |

|  | Stan na 31.12.2011 | Stan na 31.12.2010 |
|--|--------------------|--------------------|
|  | PLN'000            | PLN'000            |
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych | 8 925              | 2 014              |
| <b>Razem</b>                                       | <b>8 925</b>       | <b>2 014</b>       |

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 Grupa 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<br>01.01.2011 do<br>31.12.2011 | Okres od<br>01.01.2010 do<br>31.12.2010 |
|---|---|---|
|   | PLN'000                                 | PLN'000                                 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b> |   |   |
| Odsetki zapłacone   | 25 961                                  | 13 899                                  |
| Odsetki otrzymane   | 34 175                                  | 18 089                                  |

### 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:

| <b>Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe dane w tys. PLN</b>  | <b>Stan na<br/>31.12.2011</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2010</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych (iii)  | 2 013                         | 92                            |
| Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań       | 28 682                        | 4 090                         |
| Zobowiązania z tyt. promes udzielenia pożyczki (i)  | 10 041                        | 25 026                        |
| <b>RAZEM zobowiązania warunkowe</b>   | <b>40 736</b>                 | <b>29 208</b>                 |
| Aktywne limity z tyt. udzielonych poręczeń (ii)   | 177 124                       | 77 681                        |
| Aktywne limity z tytułu umów ramowych pożyczek, factoringu oraz refinansowania zobowiązań (iii)                     | 38 670                        | 34 381                        |
| Gwarancja korporacyjna udzielona przez Magellan S.A. bankom jako zabezpieczenie spłaty kredytu przez spółki zależne | 17 155                        | 3 960                         |
| <b>Razem zobowiązania warunkowe oraz potencjalne zobowiązania z tytułu aktywnych limitów udzielonych poręczeń</b>   | <b>273 685</b>                | <b>145 230</b>                |

| <b>Aktywa pozabilansowe dane w tys. PLN</b>                   | <b>Stan na<br/>31.12.2011</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2010</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych (iv) | 2 013                         | 92                            |
| Aktywa z tyt. aktywnych limitów z umów poręczeń (i)           | 177 124                       | 77 681                        |
| <b>RAZEM aktywa pozabilansowe</b>                             | <b>179 137</b>                | <b>77 773</b>                 |

- i. Grupa 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.
- ii. Grupa 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. Grupa 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 Grupa podpisuje umowy warunkowe które do momentu spełnienia warunku stanowią pozabilansowe aktywo finansowe.

### 39.Struktura zatrudnienia

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

|                 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2011 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2010 |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Zarząd Spółki   | 6                                 | 4                                 |
| Administracja   | 9                                 | 9                                 |
| Pion sprzedaży  | 36                                | 30                                |
| Pion operacyjny | 27                                | 22                                |
| Pion finansowy  | 29                                | 24                                |
| <b>Razem</b>    | <b>107</b>                        | <b>89</b>                         |

### 40.Zmiana stawki VAT dla wybranych produktów spółek Magellan S.A. i MEDFinance S.A.

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 i Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka dominująca Grupy – Magellan S.A. - 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe.

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu