



**Raport półroczny Magellan S.A. sporządzony
za I półrocze 2007 roku obejmujący okres
od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku**

I. Pełne śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Pełne śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. Euro	
	1 półrocze (rok bieżący) okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	1 półrocze (rok poprzedni) okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	1 półrocze (rok bieżący) okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	1 półrocze (rok poprzedni) okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
Przychody ze sprzedaży	14 967	10 999	3 889	2 820
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 065	6 379	2 096	1 636
Zysk (strata) brutto	7 986	6 405	2 075	1 642
Zysk (strata) netto	6 350	5 012	1 650	1 285
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-30 513	798	-7 928	205
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-40	665	-11	171
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	34 551	6 095	8 978	1 563
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3 998	7 559	1 039	1 938
Aktywa razem	158 185	97 113	42 006	24 018
Zobowiązania długoterminowe	40 431	1 112	10 736	275
Zobowiązania krótkoterminowe	50 045	40 776	13 289	10 085
Kapitał własny	67 709	55 225	17 980	13 658
Kapitał akcyjny	1 822,00	1 744	484	431
Liczba akcji / udziałów (w sztukach akcji / udziałów)	5 838 659	5 812 500	5 838 659	5 812 500
Zysk (strata) na jedną akcję / udział (w PLN / Euro)	1,09	0,86	0,28	0,22
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	1,09	0,86	0,28	0,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / Euro)	0,00	0,00	0,00	0,00

* Na mocy uchwały numer 2 z dnia 22 maja 2006 r., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników przekształciło Spółkę działającą pod firmą „Magellan” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi w Spółkę Akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w dniu 8 września 2006 roku. Z dniem przekształcenia Udziały w Spółce zostały zamienione na Akcje.

** Zysk (strata) na jedną akcję / udział obliczany jest jako iloraz Zysku (straty) netto oraz Liczby akcji / udziałów

*** Wartość księgowa na jedną akcję / udział obliczana jest jako iloraz Kapitału własnego oraz Liczby akcji

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego półrocza; kurs ten wyniósł za pierwsze półrocze 2007 roku – 1 Euro = 3,8486 zł, za pierwsze półrocze 2006 roku – 1 Euro = 3,9002 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2007 r. - 1 EURO = 3,7658 zł; na 30 czerwca 2006 r. - 1 EURO = 4,0434 zł.

Podpisy

Dariusz Strojewski
Prezes Zarządu

Krzysztof Kawalec
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz
Członek Zarządu

SPIS TREŚCI

I. Pełne śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe	2
1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe	2
II. Wprowadzenie	4
III. Rachunek zysków i strat – sprawozdanie jednostkowe	5
IV. Bilans	6
V. Zestawienie zmian w kapitale własnym	8
VI. Rachunek przepływów środków pieniężnych	9
VII. Noty do informacji finansowych	10
1. Informacje ogólne	10
2. Opis przyjętych zasad rachunkowości	10
3. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności	22
4. Przychody	23
5. Koszty świadczeń pracowniczych	24
6. Koszt finansowania portfela	25
7. Pozostałe koszty	25
8. Pozostałe zyski i straty operacyjne	26
9. Przychody finansowe	26
10. Koszty finansowe	27
11. Podatek dochodowy	27
12. Zysk przypadający na jeden udział / akcję	29
13. Rzeczowy majątek trwały	30
14. Wartości niematerialne i prawne	32
15. Jednostki podporządkowane	33
16. Jednostki pozostałe	34
17. Pozostałe aktywa finansowe	35
18. Należności z tytułu podatków	36
19. Pozostałe aktywa	36
20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności	36
21. Aktywa objęte zastawem jako zabezpieczenie	37
22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37
23. Kapitał podstawowy	38
24. Kapitał zapasowy	39
25. Kapitał rezerwowy	40
26. Zysk zatrzymany i dywidendy	40
27. Kredyty otrzymane	40
28. Zobowiązania z tyt. obligacji	43
29. Pozostałe zobowiązania finansowe	44
30. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	44
31. Pozostałe zobowiązania	45
32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45
33. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku	45
34. Instrumenty finansowe	46
35. Płatności realizowane w formie akcji	54
36. Transakcje z jednostkami powiązanymi	55
37. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa	57
38. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57
39. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania	58
40. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	58
41. Zdarzenia po dniu bilansowym	59
42. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	60

II. Wprowadzenie

Raport półroczny Magellan S.A. za I półrocze 2007 roku („Raport”) zawiera:

- Wybrane dane finansowe śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.
- Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Magellan S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r.
- Oświadczenia Zarządu

III. Rachunek zysków i strat – sprawozdanie jednostkowe

Rachunek zysków i strat	Nota	okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 PLN'000	okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 PLN'000
Przychody ze sprzedaży	4	14.967	10.999
Zużycie surowców i materiałów		99	88
Koszty świadczeń pracowniczych	5	2.496	2.160
Amortyzacja		198	489
Koszty usług doradczych		115	366
Koszty finansowania portfela	6	2.298	675
Pozostałe koszty	7	1.696	842
Zysk na działalności operacyjnej		8.065	6.379
Pozostałe zyski i straty operacyjne	8	(86)	18
Przychody finansowe	9	37	50
Koszty finansowe	10	30	42
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7.986	6.405
Podatek dochodowy	11	1.636	1.393
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6.350	5.012
Działalność zaniechana		-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		6.350	5.012
Liczba udziałów/akcji		5.838.659	5.812.500
Zysk (strata) na jedną udział/akcję (w zł/gr na jedną akcję)*	12	1,09	0,86

* Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 kwietnia 2007, w dniu 24 kwietnia miał miejsce split akcji serii A. Po dokonaniu splitu liczba wyemitowanych akcji wyniosła 5.812.500, a wartość nominalna pojedynczej akcji wyniosła 0,30 PLN. Dla uzyskania porównywalności danych liczba udziałów na 30.06.2006 została zaprezentowana tak jakby Split miał miejsce w tej dacie. Zgodnie z KRS z dnia 30.06.2006 liczba udziałów wynosiła 1.395 o wartości nominalnej 1.250 PLN każdy, co faktycznie daje zysk netto na jeden udział 3.593 PLN.

IV. Bilans**Aktywa**

Bilans jednostkowy	Nota	Stan na 30.06.2007	Stan na 31.12.2006
		PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowy majątek trwały	13	486	468
Pozostałe wartości niematerialne	14	221	233
Udziały w jednostkach podporządkowanych	15	38	10
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	1.440	1.239
Pozostałe aktywa finansowe	17	8.879	9.673
Aktywa trwałe razem		11.064	11.623
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	501	653
Pozostałe aktywa finansowe	17	135.852	119.990
Należności z tytułu podatku	18	3.185	3.185
Pozostałe aktywa	19	661	55
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22, 37	6.922	2.924
Aktywa obrotowe razem		147.121	126.807
Aktywa razem		158.185	138.430

Pasywa**PASYWA****Kapitał własny**

Wyemitowany kapitał akcyjny	23	1.822	1.744
Kapitał zapasowy	24	59.428	48.217
Kapitał rezerwowy	25	1.883	1.774
Zyski zatrzymane	26	4.576	9.436

Razem kapitał własny		67.709	61.171
-----------------------------	--	---------------	---------------

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania z tytułu obligacji	28	39.300	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	30	263	367
Rezerwa na podatek odroczone	11	868	707

Zobowiązania długoterminowe razem		40.431	1.074
--	--	---------------	--------------

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	8.552	30.082
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27	17.094	15.757
Zobowiązania z tytułu obligacji	28	22.536	28.389
Pozostałe zobowiązania finansowe	30	844	706
Bieżące zobowiązania podatkowe		701	669
Rezerwy krótkoterminowe		18	-
Pozostałe zobowiązania	31	300	582

Zobowiązania krótkoterminowe razem		50.045	76.185
---	--	---------------	---------------

Zobowiązania razem		90.476	77.259
---------------------------	--	---------------	---------------

Pasywa razem		158.185	138.430
---------------------	--	----------------	----------------

V. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 31 grudnia 2006 roku	1.744	48.217	1.774	9.436	61.171
Emisja kapitału podstawowego	78				78
Wpłaty na poczet kapitału					
Wynik okresu				6.350	6.350
Opcje menedżerskie			109		109
Rejestracja kapitału					
Dywidenda					
Koszty emisji kapitałów					
Podział zysku		11.211		(11.211)	
Stan na 30 czerwca 2007 roku	1.822	59.428	1.883	4.576	67.709
Stan na 31 grudnia 2005 roku	1.744	38.681	1.265	8.309	49.999
Emisja kapitału podstawowego					
Wpłaty na poczet kapitału					
Wynik okresu				5.013	5.013
Opcje menedżerskie			252		252
Rejestracja kapitału					
Dywidenda					
Koszty emisji kapitałów				(39)	(39)
Podział zysku		9.536		(9.536)	
Stan na 30 czerwca 2006 roku	1.744	48.217	1.517	3.747	55.225

VI. Rachunek przepływów środków pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	Nota	okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 PLN'000	okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem za rok obrotowy		7.986	6.405
Podatek dochodowy zapłacony	11	(1.220)	(1.277)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej		(24)	(13)
Odsetki zapłacone		39	42
Amortyzacja aktywów trwałych		198	489
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		153	(572)
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów finansowych		(15.054)	(6.281)
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(21.926)	2.046
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw		479	175
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		(1.297)	(347)
Wycena opcji menedżerskiej		109	252
Wycena kredytów i obligacji	27, 28	44	(121)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		(30.513)	798
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	13	25	874
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	(65)	(209)
Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		(40)	665
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		78	0
Wpływy z kredytów i pożyczek		17.176	2.000
Splata kredytów i pożyczek		(15.876)	(2.532)
Wpływy z emisji obligacji własnych		70.291	12.354
Wykup obligacji własnych		(36.850)	(5.424)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(229)	(260)
Odsetki zapłacone		(39)	(42)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		34.551	6.095
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		3.998	7.559
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		2.924	3.827
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		6.922	11.386

VII. Noty do informacji finansowych

1. Informacje ogólne

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

Spółka do dnia 07 września 2006 roku prowadziła działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Uchwałą Wspólników z dnia 22 maja 2006 roku podjęto decyzję o przekształceniu w Spółkę Akcyjną. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji Spółki Akcyjnej w dniu 8 września 2006 roku.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku dominującym akcjonariuszem Spółki posiadającym 95,69% w kapitale akcyjnym jest Polish Enterprise Fund IV, L.P. W imieniu Polish Enterprise Fund IV L.P. działa jako pełnomocnik Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000007178. Pozostałe 4,31% kapitału akcyjnego posiada Zarząd Spółki wraz z dwoma Menedżerami.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Spółka Magellan S.A. jest podmiotem dominującym dla Spółki MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowaną w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Spółka Magellan S.A. była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik. Pomędzy Wspólnikami obowiązuje umowa o pierwszeństwie w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Spółka pozostawała w wyżej wymienionym okresie jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tej jednostki. Podmiot ten jest traktowany jak jednostka stowarzyszona.

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2007.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętym przez Unię Europejską z uwzględnieniem MSR 34, w wersji pełnej.

Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą Spółki jest złoty polski (PLN).

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności jednostki gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

W śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała zasadę kosztu historycznego, poza wyceną instrumentów finansowych, wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej.

Zarząd zatwierdził niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu **20 września 2007 roku**.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętym przez Unię Europejską z uwzględnieniem MSR 34. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („IASB”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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

1. MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
2. KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unię Europejską,
3. KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unię Europejską,
4. KIMSF 14 „MSR 19 – Ograniczenie aktywów w ramach programów określonych świadczeń a minimalne wymogi finansowania”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unię Europejską,
5. Zmiana do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
6. Zmiana do MSR 1 „Prezentacja sprawozdania finansowego: korekta prezentacji”. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

Ujęcie przychodów ze sprzedaży

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

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

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody obejmują przychody z dyskonta i prowizji, które są ustalane na każdy dzień bilansowy według metody zamortyzowanego kosztu.

Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczone są poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego kapitału przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

Przychody prowizyjne z tytułu usługi poręczenia są realizowane w formie prowizji wstępnej oraz prowizji operacyjnej. Prowizja wstępna jest realizowana za udostępnienie dostawcy limitu w ramach którego dostawca jest upoważniony do wezwania Spółki do zapłaty za dłużnika na skutek braku zapłaty zobowiązania. Prowizja wstępna za przyznanie limitu jest rozliczana w czasie proporcjonalnie do okresu na jaki podpisano umowę poręczenia. Prowizja operacyjna jest realizowana w przypadku zaistnienia szkody i zapłaty przez Spółkę środków pieniężnych do dostawcy. Następstwem szkody jest przyjęcie wierzytelności na bilans Spółki. Prowizja ta jest ujmowana w rachunku zysków i strat jako element wyceny metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu prowizji od pożyczek ujmowane są w rachunku zysków i strat według efektywnej stopy procentowej w okresie trwania umowy.

Przychody z zasądzonych kosztów sądowych dotyczą uzyskanych kwot z tego tytułu.

Przyjęty podział ma na celu wyraźne, prezentacyjne oddzielenie pozycji przychodów związanych z podstawową działalnością wynikającą z charakteru prowadzonej działalności, od pozostałych źródeł przychodów Spółki. W wyniku przyjętej prezentacji nie dokonuje się wyłączenia z działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych odsetek od kredytów finansujących podstawową działalność Spółki.

Przychody finansowe

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

Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych ujmowane są przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

Przychody z najmu

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

Leasing

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

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Spółki i wycenia w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie 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 rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi poniżej.

Transakcje w walutach obcych

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

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

Na dzień bilansowy 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, dotyczące innych niż inwestycje długoterminowe pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych pozostałej działalności operacyjnej. W uzasadnionych przypadkach różnice kursowe zalicza się do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedaży. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione. Koszty finansowe związane z finansowaniem posiadanego portfela wierzytelności i pożyczek są ujmowane w podstawowej działalności operacyjnej i stanowią odrębną pozycję rachunku zysków i strat.

Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych

Wpłaty do programów emerytalnych określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w momencie, gdy pracownik przepracował już liczbę lat uprawniającą go do otrzymania świadczenia.

W przypadku programów emerytalnych określonych świadczeń, koszt świadczeń ustalany jest przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne przekraczające o ponad 10% wyższą spośród dwóch następujących wartości: wartość bieżącą zdefiniowanych zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych lub wartość godziwą aktywów programu amortyzuje się w pozostałym przewidywanym okresie zdolności do pracy pracowników objętych programem.

Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych; a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Spółka dokonała szacunków rezerw na przyszłe świadczenia emerytalne i z uwagi na nieistotną kwotę tych rezerw nie dokonała ujęcia tych zobowiązań w sprawozdaniach finansowych.

Płatności w formie akcji własnych

Program opcji menadżerskich na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi rozliczany w formie przekazanych akcji (realizacja opcji na akcje odbywa się poprzez nabycie akcji) wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień uruchomienia programu (grant date). Wartość godziwą wycenia się stosując model Blacka Scholesa. Przewidywany okres użytkowania wykorzystywany w modelu został skorygowany w oparciu o najlepsze szacunki kierownictwa firmy, biorąc pod uwagę ograniczenia praw przekazania i wykonania praw

z opcji. Szczegółowe dane dotyczące sposobu wyznaczania wartości godziwej transakcji realizowanych w formie akcji, rozliczanych metodą praw własności, przedstawiono w notce 35.

Wartość godziwa określona na dzień uruchomienia programu (grant date) opcji menedżerskich rozliczanego w formie przekazania akcji odnoszona jest w koszty metodą liniową przez okres nabycia praw (vesting period), w oparciu o dokonane przez Spółkę szacunkowe obliczenia akcji, które ostatecznie zostaną nabyte.

W dniu 20 czerwca 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o przeprowadzeniu przez Spółkę nowego Programu Motywacyjnego – Opcji Menedżerskich. Liczbę osób uprawnionych określono na 15. Program Opcji realizowany będzie w latach 2007–2011. Szczegółową listę uprawnionych osób oraz liczbę przysługujących im akcji w każdym z lat Programu Opcji określi Regulamin Programu Opcji, do uchwalenia którego upoważniona jest Rada Nadzorcza Spółki. Z uwagi na fakt, że na dzień 30.06.2007 warranty subskrypcyjne nie zostały wyemitowane program nie jest wyceniany. Cena wykonania zostanie ustalona na poziomie debiutu giełdowego.

W związku z realizacją Programu Opcji Spółka wyemituje imienne warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Warranty subskrypcyjne będą mogły być obejmowane przez Osoby Uprawnione w okresie trwania Programu Opcji. Warranty subskrypcyjne zostaną wyemitowane w 5 seriach – odrębnej dla każdego z lat trwania Programu Opcji. Obrót akcjami objętymi w ramach Programu Opcji będzie możliwy dopiero po upływie 12 miesięcy od daty ich objęcia.

Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe oblicza się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk podatkowy różni się od księgowego zysku netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie Spółki z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

Podatek odroczony oblicza się metodą zobowiązań bilansowych jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, odnosząc się do różnic między wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do obliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, 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 zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje 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 się nie odwróci. Aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikające z przejściowych różnic w odliczeniach związanych z takimi inwestycjami i udziałami ujmuje się w zakresie odpowiadającym prawdopodobnym zyskom podlegającym opodatkowaniu, które będzie można skompensować różnicami przejściowymi, jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że w przewidywalnej przyszłości różnice te się odwrócą.

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

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego oblicza się przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, zgodnie z przepisami (stawkami) podatkowymi obowiązującymi prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki Spółka spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego kompensuje się w przypadku wystąpienia prawa do kompensaty bieżących pozycji aktywów i zobowiązań podatkowych, o ile te pozycje są opodatkowane przez ten sam organ podatkowy, a Spółka chce rozliczać swoje bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe na zasadzie netto.

Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres rozliczeniowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny, lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. W przypadku połączenia jednostek gospodarczych konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższającej koszt przejęcia.

Rzeczowy majątek trwały

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 lub koszcie wytworzenia.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

- 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

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 oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe o wartości jednostkowej do 3.500 zł amortyzowane są jednorazowo.

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 w okresie trwania umowy lub w okresie ekonomicznej przydatności środka – w zależności od tego, który z nich jest krótszy.

Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

- Licencje na oprogramowanie 2-4 lata

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych i prawnych, 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.

Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 3.500 zł amortyzowane są jednorazowo.

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

Wartości niematerialne i prawne używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu lub innej o podobnym charakterze, zaliczone do majątku jednostki, amortyzuje się w okresie trwania umowy lub w okresie ekonomicznej przydatności użytkowanych praw – w zależności od tego, który z nich jest krótszy.

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych oprócz wartości firmy

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych 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. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta brutto uwzględniającej aktualną rynkową wartość 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 rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

Inwestycje w jednostki zależne

Spółka na dzień 30 czerwca 2007 była jedynym udziałowcem w Spółce MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowaną w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, nie będąca jednostką zależną ani udziałem we wspólnym przedsięwzięciu spółki dominującej. Znaczący wpływ oznacza zdolność uczestniczenia w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej jednostki stowarzyszonej, bez samodzielnego czy wspólnego sprawowania nad nią kontroli.

Spółka w okresie objętym raportem okresowym była Komandytariuszem w Kancelarii P. Pszczółkowski i Wspólnik. Pomiedzy Wspólnikami istnieje umowa o pierwszeństwie w obsłudze prawnej na rzecz Spółki Magellan. Spółka Magellan pozostawała w wyżej wymienionych okresach jako znaczący kontrahent Kancelarii znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową jednostek.

Udziały w Spółkach stowarzyszonych wyceniane są według ceny nabycia.

Rezerwy

Rezerwy wykazuje się w przypadku wystąpienia w Spółce bieżących zobowiązań (prawnych lub zwyczajowych) będących konsekwencją zdarzeń z przeszłości, konieczność uregulowania ich przez Spółkę jest prawdopodobna, a wielkość 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 da się ją wiarygodnie wycenić.

Spółka udziela poręczeń spłaty zobowiązań dostawcom do szpitali wykazywanych jako zobowiązania pozabilansowe i stanowiące niewykorzystane limity potencjalnego zaangażowania wynikające z aktywnych umów w ramach realizacji produktu „gwarancja”. W przypadku realizacji poręczenia i zapłaty zobowiązania za dostawcę Spółka ujmuje zapłacone kwoty w aktywach finansowych. Analiza utraty wartości portfela pochodzącego z realizacji umów poręczeń została opisana w pozycji „utrata wartości aktywów finansowych”.

Umowy rodzące zobowiązania

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

Aktywa finansowe

Zasady ogólne

Inwestycje będące instrumentami finansowymi ujmują 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 poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat; inwestycje utrzymywane do upływu terminu zapadalności; aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz kredyty i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia. W prezentowanych w sprawozdaniach finansowych okresach Spółka posiadała aktywa finansowe klasyfikowane do kategorii pożyczki i należności własne.

1. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat Spółka klasyfikuje w szczególności aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Są to aktywa, które zostały nabyte lub powstały w celu uzyskania korzyści w wyniku krótkoterminowych (w terminie do trzech miesięcy) wahań cen oraz aktywa finansowe, które niezależnie od powodu, dla którego zostały nabyte stanowią grupę aktywów, która wykorzystywana była ostatnio do realizacji korzyści w wyniku wahań cen.

2. Do aktywów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności Spółka zalicza aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, które Spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem należności zaklasyfikowanych jako kredyty i należności. Aktywa te wykazuje się wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, a przychód rozpoznaje się przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

3. Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza wszelkie aktywa finansowe nie zakwalifikowane do kredytów i należności, aktywów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach nie będących podmiotami podporządkowanymi, których Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie. Aktywa te wycenia się w wartości godziwej, zyski i straty wynikające bezpośrednio ze zmian wartości godziwej ujmują się bezpośrednio w kapitale własnym jako kapitał zapasowy z tytułu aktualizacji wyceny, za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości, odsetek naliczonych metodą efektywnej stopy procentowej oraz różnic kursowych na aktywach pieniężnych, wykazywanych bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

4. Udzielone pożyczki oraz pozostałe należności, których Spółka nie zaklasyfikowała jako wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, kwalifikuje się do kategorii pożyczki i należności. W szczególności zalicza się należności nabyte w ramach finansowania należności, umów factoringu i umów refinansowania zobowiązań oraz udzielone pożyczki i należności powstałe w ramach udzielonych przez Spółkę poręczeń. Wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem trwałej utraty wartości. Przychód odsetkowy i prowizyjny ujmują się wg efektywnej stopy procentowej. W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności (handlowych), dla których efekt dyskonta nie jest znaczący, Spółka wycenia je wg kwoty wymagającej zapłaty.

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

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.

Dochód z instrumentów dłużnych innych niż aktywa finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat ujmuje się uwzględniając efektywną stopę oprocentowania.

Wycena bilansowa nabytych wierzytelności przed i po podpisaniu porozumienia nowacyjnego

Spółka w ramach umów finansowania należności w formie umów cesji oraz umów factoringu zawartych z pierwotnymi wierzycielami dokonuje nabycia wierzytelności kapitałowych i odsetkowych z dyskontem lub pobiera dodatkowo prowizję od wierzyciela.

Nabyte wierzytelności kwalifikowane są jako kredyty i należności i ujmowane pierwotnie w ewidencji w cenie nabycia. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się wartość nominalną zobowiązania do zapłaty ceny wierzytelności (z uwzględnieniem ewentualnej prowizji).

Na dzień bilansowy Spółka wycenia wierzytelności w wartości nominalnej pomniejszonej o nierozliczone początkowe dyskonto/prowizję. W przypadku wierzytelności, które nie stały się przedmiotem umowy nowacyjnej zysk z tytułu dyskonta/prowizji jest rozpoznawany proporcjonalnie do spłaconej kwoty wierzytelności, ze względu na fakt, iż nie został jeszcze ustalony nowy, oczekiwany harmonogram spłat.

Ponadto, dla wierzytelności poza porozumieniem, których realizacja zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny jest zagrożona, na dzień bilansowy Spółka dokonuje odpisów aktualizujących ich wartość. Skutki tych zdarzeń odnoszone są w rachunek zysków i strat roku obrotowego w pozycję pozostałe koszty operacyjne. Odsetki ustawowe naliczane przez Spółkę, są traktowane jako przychód nieuprawdopodobniony, zatem do momentu podpisania porozumienia nowacyjnego nie są rozpoznawane w przychodach.

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

Tę samą metodę wyceny przy użyciu efektywnej stopy procentowej zastosowano przy wycenie należności powstałych w wyniku realizacji udzielanych przez Spółkę poręczeń.

Udzielone pożyczki oraz wierzytelności nabyte w ramach refinansowania zobowiązań.

W ramach umów pożyczek oraz wierzytelności nabytych na podstawie umów refinansowania zobowiązań (przy użyciu konstrukcji kodeksu cywilnego tzw. „zapłata za dłużnika”) Spółka ustala indywidualnie z dłużnikiem harmonogram spłat oraz dodatkowo pobiera prowizję. Tak powstałe należności sklasyfikowane także jako kredyty i należności podlegają wycenie przy użyciu efektywnej stopy procentowej zgodnie z opisem metody zastosowanej przy wycenie umów nowacyjnych. W takim przypadku przychód rozpoznawany przez Spółkę przy użyciu efektywnej stopy procentowej uwzględnia odsetki naliczane według stopy umownej oraz prowizję pobieraną zgodnie z ustalonym harmonogramem.

Należności handlowe

Należności ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych, za którą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania przychodu. Na dzień bilansowy należności handlowe wycenia się z zachowaniem zasad ostrożności. Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w odniesieniu do danej kategorii należności.

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, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, 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 po zamortyzowanym koszcie 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 bądź poprzez odpisy na specjalnie utworzone w tym celu konto. 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 poprzez rachunek zysków i strat 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 kapitale własnym.

Aktywa posiadane przez Spółkę stanowią głównie pożyczki oraz wierzytelności wobec publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Są to podmioty posiadające osobowość prawną. Samodzielnie gospodarują środkami finansowymi otrzymywanymi głównie z Narodowego Funduszu Zdrowia na podstawie kontraktów na świadczenie usług zdrowotnych. Najważniejszą informacją dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest fakt, iż za zobowiązania szpitali po zakończeniu procesu ich likwidacji odpowiada zawsze organ założycielski (umocowanie ustawowe). Zmniejsza to znacząco ryzyko gospodarcze związane z działalnością na rynku finansowania publicznej służby zdrowia. To ograniczenie ryzyka kredytowego oraz istnienie długofalowego zapotrzebowania na świadczenie przez Spółkę usługi finansowej stało się podstawą koncentracji działalności biznesowej firmy na świadczeniu usług finansowych na rynku medycznym. Sektor, w jakim Spółka prowadzi podstawową działalność jest bezpieczny z punktu widzenia ryzyka związanego z utratą nabytych aktywów finansowych. Publiczne zakłady opieki zdrowotnej w myśl ustawy o ZOZ-ach z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz. U. z dnia 14 października 1991 r.) nie podlegają prawu układowemu i upadłościowemu, a 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 nie jest narażona na utratę wartości aktywów. Zasadniczo 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 Spółka tworzy odpisy aktualizujące obciążające koszty podstawowej działalności.

Działalność Spółki w pierwszym półroczu 2007 roku ukierunkowana była głównie na bezpośrednie finansowanie publicznych zakładów opieki zdrowotnej poprzez udzielanie pożyczek oraz finansowanie należności poprzez restrukturyzację zadłużenia wybranych szpitali w ramach umowy nowacyjnej.

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 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 nieznaczące ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych. 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 bilansie.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę

Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny

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

Instrumenty kapitałowe

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

Zobowiązania wynikające z umów poręczeń

Zobowiązania takie wycenia się, zgodnie z MSR 39, początkowo w wartości godziwej, a następnie 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 omówionymi wyżej zasadami ujmowania przychodów.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się albo jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, albo jako pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w okresie do przewidywanej daty zapadalności danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym do wartości księgowej danego zobowiązania.

Kredyty i pożyczki bankowe

Kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej.

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

Zobowiązania wynikające z obligacji własnych

Zobowiązania z tytułu obligacji własnych wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Zobowiązania handlowe i pozostałe

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

Zobowiązania ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem zasad opisanych powyżej.

Do pozostałych zobowiązań klasyfikowane są rozliczenia międzyokresowe kosztów. Do pozycji tych zalicza się 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 bieżące.

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

3. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

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

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy dokonane przez zarząd w procesie zastosowania zasad rachunkowości jednostki, mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Interpretacja z zakresu opodatkowania podatkiem VAT usług pośrednictwa finansowego w zakresie finansowania należności z wykorzystaniem instytucji cesji wierzytelności

Spółka w okresie począwszy od 04 stycznia 2005 była stroną postępowania administracyjnego mającego na celu wyjaśnienie rozbieżności pomiędzy organami skarbowymi a Spółką, w kwestii kwalifikacji jednej ze świadczonych przez Spółkę usług pośrednictwa finansowego.

W dniu 27 lutego 2007 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny (WSA) wydał wyrok (sygn. Akt I SA/Łd 1240/06 i I SA/Łd 1239/06) po rozpoznaniu na rozprawie z dnia 13 lutego 2007 roku, który uchylał zaskarżone przez Spółkę decyzje i poprzedzające ją decyzje Dyrektora Izby Skarbowej co do zakresu i sposobu zastosowania przepisów prawa podatkowego w zakresie opodatkowania świadczonej usług finansowania należności podatkiem od towarów i usług (VAT). Wyrok Sądu potwierdził jednocześnie, iż Dyrektor Izby Skarbowej nieprawidłowo zakwalifikował usługi pośrednictwa finansowego świadczone przez Spółkę jako usługi ściągania długów opodatkowane stawką podstawową.

W wyniku korzystnego wyroku WSA Spółka dokonała ujęcia zapłaconych kwot z tytułu podatku VAT na należnościach od Urzędu Skarbowego w wysokości 3.185 tys. PLN z tytułu zapłaconego podatku VAT i odsetek od nieterminowej płatności. Wojewódzki Sąd Administracyjny stwierdził prawomocność wyroku z dniem 28 kwietnia 2007 roku. Z uwagi na otrzymany prawomocny wyrok uchylający zaskarżoną decyzję i poprzedzającą ją decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Łodzi z dnia 13 lutego nie utworzono z tego tytułu rezerw i odpisów w ciężar wyników Spółki. W dniu 19 lipca 2007 roku Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej z dnia 13 lipca 2007 roku zmieniającą dotychczasową decyzję i uznającą, że świadczona usługa będąca przedmiotem interpretacji jest zwolniona z podatku VAT. Biorąc pod uwagę powyższe Spółka wystąpiła o zwrot należnej kwoty dokonując odpowiednich korekt dokumentacji podatkowej i księgowej.

4. Przychody

Analiza przychodów z działalności podstawowej Spółki za I półrocze roku 2007 i za okres porównawczy dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2007 PLN' 000	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2006 PLN' 000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze świadczenia usług	14 967	10 999
Razem	14 967	10 999
	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2007 PLN' 000	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2006 PLN' 000
Przychody ze świadczenia usług		
Przychody z finansowania należności (dyskonto, prowizja)	3 408	4 380
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja)	2 819	1 238
Przychody z usługi poręczenia (prowizja)	1 158	697
Przychody z usługi factoringu (prowizja)	205	10
Przychody z usługi refinansowania zobowiązań (prowizja)	320	-
Przychody sądowe (zwrot wpisów, kosztów sądowych)	356	285
Przychody z innych usług	365	302
Przychody odsetkowe z finansowania należności, pożyczek, poręczeń, factoringu i refinansowania zobowiązań	6 336	4 087
Razem	14 967	10 999

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

Wartość wpływów, prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

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

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

	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2007 PLN' 000	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2006 PLN' 000
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	86 155	67 811
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	71 188	56 812
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	14 967	10 999

Segmenty branżowe

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

Spółka w okresie objętym raportem prowadziła przede wszystkim działalność na terytorium kraju głównie w sektorze publicznych zakładów opieki zdrowotnej i dostawców towarów i usług do tych podmiotów. Przyjmuje się że Spółka działa w jednym sektorze geograficznym i branżowym.

Podstawowy wzór sprawozdawczości Spółki nie jest zatem oparty na segmentach branżowych lub geograficznych ze względu na nieistotność transakcji spełniających warunki określone w standardach.

5. Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2007 PLN'000	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2006 PLN'000
Wynagrodzenia	1 968	1 564
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	419	345
Program opcji menedżerskiej	109	252
Razem	2 496	2 160

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują koszty wynagrodzeń płatne zgodnie z warunkami umów o pracę. 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 i odpis na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych.

W pozycji tej ujęto również wycenę opcji menadżerskich przyznanych kadrze zarządzającej oraz kluczowemu personelowi Spółki.

6. Koszt finansowania portfela

Koszt finansowania portfela	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 30/06/2006
	PLN'000	PLN'000
Odsetki i prowizje od kredytów i zobowiązań oprocentowanych	506	121
Koszty odsetkowe i prowizyjne z emisji obligacji	1 791	554
Razem	2 298	675

Zaliczenie kosztu finansowania portfela do działalności operacyjnej ma na celu wyraźne, prezentacyjne oddzielenie pozycji kosztów związanych z podstawową działalnością wynikającą z charakteru prowadzonej działalności, od pozostałych kosztów Spółki. W wyniku przyjętej prezentacji nie dokonuje się wyłączenia z działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych odsetek od kredytów finansujących podstawową działalność Spółki.

7. Pozostałe koszty

Pozostałe koszty	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 30/06/2006
	PLN'000	PLN'000
Usługi obce inne	617	294
Podatki i opłaty	151	171
Pozostałe koszty	221	83
Koszty związane ze skierowaniem spraw do sądu	70	25
Odpisy aktualizujące i umorzenia	638	269
Razem	1 696	842

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

- Koszty z tytułu odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek związanych z podstawową działalnością;
- Koszty z tytułu odsetek od kredytów kupieckich;
- Koszty z tytułu opłat związanych z prowadzonymi postępowaniami sądowymi;
- Koszty odpowiadające umorzonym wierzytelnościom;
- Odpisy aktualizujące posiadany portfel aktywów z tytułu prowadzonej działalności podstawowej;

Odpisy aktualizujące i umorzenia dotyczą dokonanych odpisów aktualizujących portfel aktywów finansowych oraz ich rozwiązanie a także odpisane kwoty z tytułu umorzeń posiadanych wierzytelności.

8. Pozostałe zyski i straty operacyjne

Pozostałe zyski i straty operacyjne

	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2007 PLN'000	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2006 PLN'000
Zysk/(strata) ze zbycia składników rzeczowego majątku trwałego	24	(55)
Dodatnie/(ujemne) różnice kursowe netto	(32)	44
Przekazane darowizny	(25)	(40)
Odszkodowania komunikacyjne	1	1
Odszkodowania pracownicze	(78)	
Zysk/ (strata) pozostałe	24	68
Razem	(86)	18

Do pozostałych zysków i przychodów operacyjnych klasyfikowane są pozostałe pozycje operacyjne, w skład których wchodzi przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Do tej kategorii zaliczane są zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych strat operacyjnych zaliczane są koszty i straty nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Kategoria ta obejmuje 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.

Do pozostałych zysków i strat Spółka kwalifikuje różnice kursowe dodatnie i ujemne dotyczące rozrachunków z działalności podstawowej.

9. Przychody finansowe

Przychody finansowe

	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2007 PLN'000	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2006 PLN'000
Lokaty bankowe	37	49
Pozostałe przychody	0	1
Razem	37	50

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

Biorąc pod uwagę specyfikę prowadzonej działalności przychody finansowe z posiadanych aktywów finansowych poza wymienionymi powyżej są kwalifikowane jako przychody finansowe z podstawowej działalności. Kwalifikacje poszczególnych pozycji zawiera informacja dotycząca ujęcia przychodów ze sprzedaży.

10. Koszty finansowe

Koszty finansowe

	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2007 PLN'000	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2006 PLN'000
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	30	42
Razem	30	42

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

11. Podatek dochodowy

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Przepisy podatkowe obowiązujące w latach 2006 - 2007 przewidywały stawkę 19%.

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

	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2007 PLN'000	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2006 PLN'000
Ustawowa stawka podatkowa	19%	19%
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 675	1 571
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych		
Odroczonego podatku dochodowego związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(39)	(178)
Obciążenie podatkowe w rachunku zysków i strat	1 636	1 393

	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2007 PLN'000	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2006 PLN'000
Zysk brutto przed opodatkowaniem	7 986	6 405
Efektywna stawka podatkowa	21%	25%
Podatek według efektywnej stawki	1 675	1 571
Podatek według ustawowej stawki	1 517	1 217
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	252	67
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	(94)	287
Podatek według efektywnej stawki	1 675	1 571

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	Okres zakończony 30/06/07	Okres zakończony 31/12/06	Okres zakończony 30/06/07	Okres zakończony 30/06/06
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 440	1 239	200	184
Naliczone odsetki nieotrzymane	0	0	0	0
Rezerwy na wynagrodzenia i premie	58	104	-46	0
Odpisy aktualizujące posiadane instrumenty finansowe	222	155	66	0
Niezapłacone składki i wynagrodzenia	9	5	4	0
Różnice kursowe	20	17	3	0
Dyskonto z obligacji własnych	234	83	151	0
Prowizje opodatkowane do rozliczenia w czasie	878	819	59	184
Rezerwa ogólnego ryzyka	3		3	0
Odpisy aktualizujące należności	16	18	-2	0
Odpisy aktualizujące rzeczowe składniki majątku	0		0	0
Rezerwa na VAT	0	32	-32	0
Inne	0	6	-6	0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	868	707	161	6
Nierozliczone dyskonto z wyceny instrumentów finansowych	342	382	-40	0
Odsetki naliczone nieotrzymane	520	307	213	0
Naliczone inne przychody	6	18	-12	6

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie odnosiła podatku odroczonego w kapitał własny.

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

12. Zysk przypadający na jeden udział / akcję ***1. Zysk przypadający na jeden udział / akcję [*]**

	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2007	Okres zakończony 01.01.- 30.06.2006 **
Zysk przypadający na jeden udział / akcję		
Średnia ważona liczba udziałów / akcji	5 838 659	5 812 500
Zysk netto za 6 miesięcy (w tys. PLN)	6 350	5 012
Zysk netto na jedną akcję (w PLN)	1,09	0,86

Zysk podstawowy przypadający na jeden udział / akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (udziałowców) jednostki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji / udziałów występujących w ciągu roku obrotowego.

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

Wyliczenie średniej ważonej liczby udziałów / akcji

	liczba udziałów / akcji	liczba dni	Waga	2006	2007
rok 2004				średnia ważona liczba udziałów / akcji	
rok 2006					
2006-01-01	1 395				
2006-06-30	1 395	184	1,000	1 395	
2006-06-30 po Splicie **	5 812 500	184	1,000	5 812 500	
rok 2007					
2007-01-01	5 812 500				
2007-04-24	5 812 500	116	0,644		
2007-06-12	6 074 088	46	0,256		
2007-06-30	6 074 088	18	0,100		
		180	1,000		5 838 659

* Na mocy uchwały numer 2 z dnia 22 maja 2006 r., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników przekształciło Spółkę działającą pod firmą „Magellan” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi w Spółkę Akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w dniu 8 września 2006 roku.

Z dniem przekształcenia Udziały w Spółce zostały zamienione na Akcje.

** Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 kwietnia 2007, w dniu 24 kwietnia miał miejsce split akcji serii A. Po dokonaniu splitu liczba wyemitowanych akcji wyniosła 5.812.500, a wartość nominalna pojedynczej akcji wyniosła 0,30 PLN. Dla uzyskania porównywalności danych liczba udziałów na 30.06.2006 została zaprezentowana tak jakby Split miał miejsce w tej dacie. Zgodnie z KRS z dnia 30.06.2006 liczba udziałów wynosiła 1.395 o wartości nominalnej 1.250 PLN każdy, co faktycznie daje zysk netto na jeden udział 3.593 PLN.

13. Rzeczowy majątek trwały

Rzeczowy majątek trwały

	Okres zakończony 30/06/2007 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2006 PLN'000
Środki trwałe		
Budynki, lokale	13	13
Środki transportu	419	418
Pozostałe środki trwałe	54	37
Razem Środki trwałe	486	468
W tym używane na podstawie umów leasingu finansowego	412	405

Od 2004 roku Spółka użytkuje środki trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Przedmiotem umów leasingu są środki transportu (samochody osobowe) oraz sprzęt komputerowy. Zobowiązania z tytułu leasingu ujmowane są w bilansie jako pozostałe zobowiązania finansowe i wykazywane w podziale na część krótko- i długoterminową. Szczegółowe uzgodnienie powyższych zobowiązań zawarto w nocie 29 i 30.

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

Zmiany w wartości środków trwałych zostały przedstawione w poniższych tabelach.

Zmiany w stanie środków trwałych od 1.01.2006r. do 31.12.2006r.

Lp.	Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	0	836	601	1436
2	Zwiększenia	14	421	164	599
a	przyjęcie ze środków trwałych w budowie				
b	zakup środków trwałych	14	2	164	180
c	darowizny otrzymane				
d	środki trwałe z leasingu finansowego		419		419
e	Pozostałe				
3	Zmniejszenia	0	315	184	498
a	Sprzedaż		169	118	285
b	Likwidacja		81	42	122
c	Pozostałe				
4	Bilans zamknięcia	14	942	581	1 538

Lp.	Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Umorzenie		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	0	442	474	916
2	Zwiększenia	1	321	248	570
a	amortyzacja za okres	1	321	248	570
b	przemieszczenia wewnętrzne				

3	Zmniejszenia	0	239	177	416
a	sprzedaż		93	113	206
b	likwidacja		81	40	121
c	przemieszczenia wewnętrzne				
d	inne		65	24	89
4	Bilans zamknięcia	1	524	545	1 070
5	Wartość netto na początek okresu	0	394	127	521
6	Wartość netto na koniec okresu	13	418	37	468

Zmiany w stanie środków trwałych od 1.01.2007r. do 30.06.2007r.

Lp	Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	14	942	581	1538
2	Zwiększenia	0	142	54	196
a	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0
b	zakup środków trwałych	0	3	54	57
c	darowizny otrzymane	0	0	0	0
d	środki trwałe z leasingu finansowego	0	139	0	139
e	Pozostałe	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	272	2	275
a	Sprzedaż	0	2	2	4
b	Likwidacja	0	0	0	0
c	Pozostałe	0	270	0	271
4	Bilans zamknięcia	14	812	633	1 459

Lp	Tytuł	Budynki, lokale i budowle	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	Umorzenie	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	1	524	545	1070
2	Zwiększenia	1	141	36	178
a	amortyzacja za okres	1	141	36	178
b	przemieszczenia wewnętrzne	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	272	2	274
a	Sprzedaż	0	2	2	4
b	Likwidacja	0	0	0	0
c	Pozostałe	0	270	0	270
4	Bilans zamknięcia	2	393	579	974
5	Wartość netto na początek okresu	13	418	37	468
6	Wartość netto na koniec okresu	13	419	54	486

14. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Wartości niematerialne i prawne		
Licencje	217	225
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	4	8
	221	233
W tym w leasingu	0	2

Wartości niematerialne i prawne stanowią oprogramowanie komputerowe oraz licencje na wykorzystywanie zdjęć dla celów marketingowych.

Spółka nie prowadzi i nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych.

Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych od 1.01.2006r. do 31.12.2006r.

Lp.	Tytuł	Licencje	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Razem
	Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	838	61	899
2	Zwiększenia	26	4	30
a	zakup	26	4	30
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu			
3	Zmniejszenia	0	0	0
a	sprzedaż			
b	likwidacja			
4	Bilans zamknięcia	864	65	929
	Umorzenie			
5	Bilans otwarcia	458	45	503
6	Zwiększenia	181	12	193
a	amortyzacja za okres	181	12	193
7	Zmniejszenia	0	0	0
a	likwidacja			
8	Bilans zamknięcia	639	57	696
9	Wartość netto na początek okresu	380	15	395
10	Wartość netto na koniec okresu	225	8	233

Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych od 1.01.2007r. do 30.06.2007r.

Lp.	Tytuł	Licencje	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Razem
	Wartość brutto	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1	Bilans otwarcia	864	65	929
2	Zwiększenia	6	2	8
a	zakup	6	2	8
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu			
3	Zmniejszenia	0	0	0
a	sprzedaż			
b	likwidacja			
4	Bilans zamknięcia	870	67	937
	Umorzenie			
5	Bilans otwarcia	639	57	696
6	Zwiększenia	14	6	20
a	amortyzacja za okres	14	6	20
7	Zmniejszenia	0	0	0
a	likwidacja			
8	Bilans zamknięcia	653	63	716
9	Wartość netto na początek okresu	225	8	233
10	Wartość netto na koniec okresu	217	4	221

15. Jednostki podporządkowane**Jednostki podporządkowane**

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Udział w jednostkach zależnych	28	
Udział w jednostkach stowarzyszonych	10	10
Odpis aktualizujący	-	-
Razem	38	10

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek podporządkowanych na dzień 30 czerwca 2007 roku:

Nazwa jednostki	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%)	Proporcja głosów na walnym zgromadzeniu (%)	Podstawowa działalność
Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	Spółka zarejestrowana w Sądzie w Łodzi prowadzi działalność w Łodzi	n/a	Spółka komandytowa Magellan S.A. jest Komandytariuszem. Wkład do Spółki 10 tys. PLN suma komandytowa 100 tys. PLN	Usługi prawne
MedFinance Magellan s.r.o.	Republika Czeska zarejestrowaną w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667, prowadzi działalność na terenie Republiki Czeskiej	100%	100%	Usługi finansowe dla podmiotów działających na rynku medycznym

Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa jest podmiotem, który na mocy obowiązujących umów świadczy usługi na rzecz Spółki z uwzględnieniem priorytetu obsługi. Kancelaria powstała 2005 roku i realizuje wszystkie zlecenia Spółki w zakresie prowadzenia postępowania sądowego i windykacyjnego na rzecz Spółki. Zysk w Kancelarii jest dzielony na zasadzie progresywnego udziału Spółki w zależności od poziomu zysku zrealizowanego przez Kancelarię.

Kancelaria nie ma osobowości prawnej w związku z tym udziały w zyskach są w odpowiedniej części ujmowane w księgach Magellan S.A. i opodatkowane na zasadach ogólnych.

Spółka na dzień 30 czerwca 2007 była jedynym udziałowcem w Spółce MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowaną w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667

16. Jednostki pozostałe

Jednostki pozostałe

	Okres zakończony 30/06/2007 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2006 PLN'000
Udziały w jednostkach pozostałych	60	60
Odpis aktualizujący	(60)	(60)
	0	0

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek pozostałych na dzień 30 czerwca 2007 roku:

Nazwa jednostki	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%)	Proporcja głosów na walnym zgromadzeniu (%)	Podstawowa działalność
Magellan Farmacja Sp. z o.o.	Spółka rozwiązana w dniu 29 września 2006 roku	n/a	n/a	Brak prowadzenia działalności w okresie objętym raportem
Kancelaria A. Sękowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	Spółka w trakcie likwidacji	n/a	Spółka komandytowa Magellan S.A. jest Komandytariuszem Wkład do Spółki 10 tys. PLN suma komandytowa 100 tys. PLN	Usługi prawne– brak prowadzenia działalności w okresie objętym raportem

Spółka Magellan Farmacja w okresie 01.01 – 30.06.2007 nie prowadziła działalności i Magellan S.A. nie posiadała w prezentowanych latach kontroli nad tą spółką. Magellan Farmacja została rozwiązana w roku 2006.

Wobec Spółki Kancelaria Sękowski i Wspólnicy w dniu 21 .04.2006 roku został złożony do Sądu wniosek o wykreślenie Spółki z rejestru Sądowego.

17. Pozostałe aktywa finansowe

	Obrotowe		Trwałe	
	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kredyty i należności własne wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu				
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (i)	50 594	61 922	2 841	4 530
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat (ii)	37 057	30 213	-	-
Pożyczki udzielone (iii)	48 201	27 855	6 038	5 143
Razem	135 852	119 990	8 879	9 673

- (i) Spółka posiada aktywa finansowe stanowiące porozumienia nowacyjne z ustalonym harmonogramem spłat z usług finansowych finansowania należności, z poręczeń, factoringu, usługi refinansowania zobowiązań oraz innych produktów. Porozumienia nowacyjne są podpisywane na okres od 1 miesiąca do 48 miesięcy.
- (ii) Spółka posiada aktywa finansowe stanowiące wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat przed podpisaniem porozumień nowacyjnych z usług poręczeń, usług finansowania należności, usług factoringu, usług refinansowania zobowiązań.
- (iii) Spółka udziela pożyczek podmiotom niepowiązanym na okres od 1 tygodnia do 48 miesięcy. Podstawową grupą pożyczkobiorców są publiczne szpitale.
Bazując na danych historycznych ryzyko wcześniejszej spłaty aktywów jest nieistotne

18. Należności z tytułu podatków

Należności z tytułu podatków

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu zapłaconego podatku VAT	2 797	2 797
Należności z tytułu odsetek zapłaconych z tytułu nieterminowej płatności VAT	388	388
Razem	3 185	3 185

Pozycja obejmuje należności z tytułu zastosowania się do interpretacji podatkowej Izby Skarbowej z zakresu podatku VAT od świadczonej usługi finansowej. Stan faktyczny z zakresu opodatkowania i powstania należności wobec Urzędu Skarbowego został przedstawiony w nocie 3.

19. Pozostałe aktywa

Pozostałe aktywa

	Obrotowe Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	661	25
Inne	-	30
Razem	661	55

Do pozostałych aktywów Spółka zalicza rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu ubezpieczeń, prenumerat i inne koszty rozliczane w czasie. Dodatkowo w tej pozycji zaprezentowane zostały rozliczenia międzyokresowe kosztów związanych z emisją akcji (IPO) – kwota 586 tys. PLN na dzień 30.06.2007.

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Należności od jednostek powiązanych	-	14
Pozostałe należności	634	772
Odpisy aktualizujące	(133)	(133)
Razem	501	653

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

Zmiany stanu odpisów aktualizujących na należności zagrożone

	Okres zakończony 30/06/2007	Rok zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	133	93
Kwoty odpisane w ciągu roku	-	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) odpisu aktualizującego ujętej w rachunku zysków i strat	-	40
Stan na koniec okresu	133	133

Odpis aktualizujący na należności zagrożone obejmuje należności od podmiotów powiązanych z tytułu braku wypłaty zysku z Kancelarii Sękowski i Wspólnik Spółka Komandytowa. Spółka została postawiona w stan likwidacji w 2006 roku zaś pozostałe roszczenie wobec Wspólnika zostało uregulowane stosowną umową, gdzie zabezpieczono roszczenie wekslem i ustanowiono warunkowe umorzenie w kwocie równej odpisowi aktualizującemu 93 tys. PLN. Na koniec 2006 roku zwiększono odpis aktualizujący na należności wobec kancelarii o kolejne 40 tys. PLN. W okresie objętym raportem nie dokonywano zmian odpisów aktualizujących ze względu na brak podstaw do dokonania takich odpisów.

21. Aktywa objęte zastawem jako zabezpieczenie

Aktywa zaprezentowane poniżej zostały objęte zastawem jako zabezpieczenie kredytów lub innych umów uzyskanych przez Spółkę (patrz: nota nr 27):

	Okres zakończony 30/06/2007	Rok zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Środki trwałe w leasingu	412	405
Pozostałe wartości niematerialne i prawne w leasingu	-	2
Aktywa finansowe (wierzycelności, pożyczki)	36 407	29 306
Razem	36 819	29 713

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

Aktywa finansowe stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych i podlegają wymianie na skutek spłaty wierzycelności lub pożyczek oraz uzupełnieniu w przypadku zwiększenia zaangażowania kredytowego. Wysokość zabezpieczenia poszczególnych kredytów została zaprezentowana w notce 27.

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie	4	3
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	6 865	2 868
Lokaty krótkoterminowe	53	53
	6 922	2 924

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

Występujące na saldzie w poszczególnych okresach lokaty bankowe dotyczą lokat na zabezpieczenie transakcji związanej ze sprzedażą wierzytelności do banku. W ramach realizacji wierzytelności lokaty ulegają redukcji oprocentowanie tych lokat kształtuje się na poziomie uzależnionym od oprocentowania kredytu redyskontowego ustalanego przez NBP.

Spółka posiada otwarte linie kredytowe dostępne w rachunku bieżącym, które szczegółowo zostały zaprezentowane w nocie 27.

23. Kapitał podstawowy

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

	Wartość nominalna	Liczba udziałów / akcji *	Wartość
	PLN		PLN
Stan na 31 grudnia 2006	1 250	1 395	1 743 750
Stan na 30 czerwca 2007	0,30	6 074 088	1 822 226

Szczegółowe informacje na temat serii, dat rejestracji oraz sposobu pokrycia kapitału według stanu na 30 czerwca 2007.

Serial/ emisja	Liczba udziałów / akcji *	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	48	60 000,00	aport	14.12.2000	31.12.2000
Seria A	340	425 000,00	aport	14.12.2000	31.12.2001
Seria A	88	110 000,00	aport	14.12.2000	31.12.2002
Seria A	84	105 000,00	aport	14.12.2000	31.12.2003
Seria A	40	50 000,00	gotówka	08.01.2000	31.12.2004
Seria A	472	590 000,00	gotówka	19.03.2003	31.12.2003
Seria A	165	206 250,00	gotówka	04.03.2004	31.12.2004
Seria A	158	197 500,00	gotówka	22.02.2005	31.12.2005
Liczba udziałów / akcji razem na 31.12.2006	1 395	1 743 750,00			
Split akcji serii A	5 812 500	1 743 750,00		24.04.2007	-
Seria B	261 588	78 476,40	gotówka	12.06.2007	01.01.2007
Liczba akcji razem na 30.06.2007	6 074 088	1 822 226,40			

Do dnia 23 kwietnia 2007 roku wartość nominalna akcji wynosiła 1.250 PLN.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 kwietnia 2007, w dniu 24 kwietnia miał miejsce split akcji serii A. Po dokonaniu splitu liczba wyemitowanych akcji wyniosła 5.812.500, a wartość nominalna pojedynczej akcji wyniosła 0,30 PLN.

* Na mocy uchwały numer 2 z dnia 22 maja 2006 r., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników przekształciło Spółkę działającą pod firmą „Magellan” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi w Spółkę Akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w dniu 8 września 2006 roku. Z dniem przekształcenia Udziały w Spółce zostały zamienione na Akcje.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 kwietnia 2007, w dniu 12 czerwca 2007 została zarejestrowana emisja akcji serii B w liczbie 261.588 o wartości nominalnej pojedynczej akcji 0,30 PLN. Emisja została objęta przez kadrę menedżerską Spółki i pokryta w całości gotówką.

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.

Struktura właścicielska kapitału podstawowego Spółki została przedstawiona poniżej:

	30/06/2007	31/12/2006 PLN'000
Polish Enterprise Fund IV L.P	95,69%	100%
Kadra menedżerska Spółki	4,31%	-
Razem	100%	100%

Informację na temat ceny emisyjnej kapitału emitowanego w poszczególnych okresach przedstawia poniższa tabela:

	Liczba udziałów / akcji *	Kapitał podstawowy PLN	Nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów PLN
Udziały wyemitowane do 31/12/2002	600	750 000	-
Udziały wyemitowane w okresie 31/12/2002 – 31/12/2003	472	590 000	14 410 000
Udziały wyemitowane w okresie 31/12/2003 – 31/12/2004	165	206 250	5 037 386
Udziały wyemitowane w okresie 31/12/2004 – 31/12/2005	158	197 500	4 823 678
Udziały / akcje wyemitowane w okresie 31/12/2005 – 31/12/2006	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2006 roku	1 395	1 743 750	24 271 064
Split akcji w okresie 31/12/2006 - 30/06/2007	5 812 500	1 743 750,00	24 271 064
Akcje wyemitowane w okresie 31/12/2006 - 30/06/2007	261 588	78 476,40	-
Stan na 30 czerwca 2007 roku	6 074 088	1 822 226	24 271 064

24. Kapitał zapasowy

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

	30/06/2007 PLN'000	31/12/2006 PLN'000
Z podziału zysku	35 157	23 946
Z nadwyżki wartości emisyjnej udziałów / akcji nad ich wartością nominalną	24 271	24 271
Razem	59 428	48 217

25. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy dotyczy kapitału na świadczenia pracownicze, powstałego w wyniku programu opcji menedżerskich przyznających kadrze kierowniczej opcje na zakup akcji. Spółka w okresie funkcjonowania Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością ujmowała na kapitale rezerwowym wpłaty wartości nominalnych kapitału podstawowego na podstawie uchwał, zarejestrowane po dniu bilansowym.

	30/06/2007	31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Wycena opcji menedżerskich	1 883	1 774
Razem	1 883	1 774

26. Zysk zatrzymany i dywidendy

Zysk zatrzymany i dywidendy

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Zyski (straty) zatrzymane z tytułu implementacji MSSF - opcje	-1 774	-1 266
Zyski (straty) bieżącego okresu	6 350	10 702
Stan na koniec roku obrotowego	4 576	9 436

Spółka dokonała wyceny i ujęcia programu opcji menedżerskich, który obowiązywał począwszy od roku 2003. Wycena opcji została ujęta na kapitale rezerwowym w korespondencji z kosztami wynagrodzeń w poszczególnych latach począwszy od roku 2003.

27. Kredyty otrzymane

Kredyty otrzymane

	Krótkoterminowe	
	30/06/07	31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Kredyty w rachunku bieżącym (i)	6 140	3 004
Kredyty bankowe (ii)	10 954	12 753
	17 094	15 757

- (i) Na dzień 30 czerwca 2007 Spółka wykorzystywała kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 6,14 mln PLN w tym:
- o 5.365 tys. PLN kredytu udzielonego przez bank BISE S.A. oddział w Łodzi. Limit kredytu został ustalony na kwotę 6 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR 1M + marża banku. Kredyt został udzielony na okres jednego roku do dnia 31 marca 2008 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja warunkowa wierzytelności od jednostek służby zdrowia w kwocie nie niższej niż 8 mln PLN, weksel własny in blanco oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem.

- 775 tys. PLN kredytu udzielonego przez bank PKO BP S.A. oddział w Łodzi. Limit kredytu został ustalony na kwotę 1 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR 3M + marża banku. Kredyt został udzielony na okres jednego roku do dnia 13 marca 2008 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem.
- (ii) Na dzień 30 czerwca 2007 Spółka wykorzystywała kredyty obrotowe na łączną kwotę 10,954 mln PLN:
 - 8.969. tys. PLN kredyt rewolwingowy Raiffeisen Bank S.A. oddział w Łodzi. Limit kredytu został ustalony na kwotę 9 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR 1W + marża banku. Kredyt został udzielony na okres jednego roku do dnia 30 listopada 2007 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja warunkowa wierzytelności od jednostek służby zdrowia w kwocie nie niższej niż 3 krotność zaangażowania, weksel własny in blanco oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem.
 - 1.000 tys. PLN kredyt obrotowy udzielony przez Dominet Bank S.A. Limit kredytu został ustalony na kwotę 1 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR 1M + marża banku. Kredyt został udzielony na okres jednego roku do dnia 28 września 2007 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja warunkowa wierzytelności od jednostek służby zdrowia w kwocie nie niższej niż 1,5 krotność zaangażowania, weksel własny in blanco oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem.
 - 986 tys. PLN kredyt obrotowy udzielony przez Bank PKO BP S.A. oddział w Łodzi. Limit kredytu został ustalony na kwotę 1 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte zostało o WIBOR 3M + marża banku. Kredyt został udzielony na okres jednego roku do dnia 13 marca 2008 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem.

Średnia ważona stopa procentowa kredytów (z prowizjami) w pierwszym półroczu 2007 wyniosła 8,88% p.a.

(ii) Kredyty bankowe 30/06/2007:

Lp.	Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Kwota umowna	Wartość zobowiązania na dzień 30.06.2007 roku	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Zabezpieczenie spłaty
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1.	Kredyt krótkoterminowy - odnawialny w rachunku bieżącym	Bank Inicjatyw Społeczno - Ekonomicznych	6 000	5 364	5 364		Weksel własny in blanco, cesje wierzytelności w wysokości nie mniej niż 8 mln PLN, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
2.	Kredyt krótkoterminowy	Dominet Bank	1 000	1 000	1 000		Cesje wierzytelności w wysokości nie mniej niż 1,5 krotności - zaangażowania, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
3.	Kredyt krótkoterminowy	Raiffeisen Bank	9 000	8 969	8 969		Cesje wierzytelności w wysokości nie mniej niż 3 krotności - zaangażowania, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
4.	Kredyt obrotowy	PKO BP	1 000	986	986		Weksel własny in blanco, - pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
5.	Kredyt krótkoterminowy - odnawialny w rachunku bieżącym	PKO BP	1 000	775	775		Weksel własny in blanco, - pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem
RAZEM					17 094	-	X

28. Zobowiązania z tyt. obligacji

Zobowiązania z tyt. obligacji	30/06/07	31/12/2006	30/06/07	31/12/2006
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	Krótkoterminowe		Długoterminowe	
Wartość zobowiązania z tytułu obligacji	22 800	29 140	39 000	-
Naliczony kupon		-	781	-
Korekta o nierozliczone dyskonto	-211	-665		-
Korekta o opłaty i prowizje	-53	-86	-480	-
Wartość bilansowa obligacji	22 536	28 389	39 300	0

Dnia 19 stycznia 2007 Spółka zawarła umowę agencyjną i dealerską z BRE Bank S.A. na uruchomienie programu emisji obligacji średnioterminowych z limitem 70 mln PLN. Podpisanie umowy było poprzedzone Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 1 z dnia 9 stycznia 2007 roku w sprawie uruchomienia programu. W ramach tego programu BRE Bank S.A. sprawował pełną funkcję Dealera i Agenta emisji. W pierwszym półroczu roku 2007 Spółka w ramach uruchomionego programu emisji obligacji średnioterminowych wyemitowała obligacje o łącznej wartości 39 mln PLN. Emisja nastąpiła w czterech transzach: 20 mln PLN w styczniu 2007, 9 mln PLN w marcu 2007, 5 mln PLN w maju 2007 oraz kolejne 5 mln PLN w czerwcu 2007.

Program emisji obligacji jest wykorzystywany do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem i restrukturyzacją publicznych jednostek służby zdrowia. Spółka emituje obligacje:

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A. - obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy,
- w ramach programu BRE Bank S.A. - obligacje kuponowe o okresie zapadalności 2 lata

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

	Rok 2007 I półrocze	Rok 2006 I półrocze
	PLN'000	PLN'000
Stan zobowiązań z tytułu emisji obligacji wg wartości nominalnych	29 140,00	10 000,00
Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji - RBP S.A.	30 510	12 340
Obligacje wyemitowane w ramach programu emisji - BRE	39 000	-
Razem zwiększenia z emisji	69 510	22 340
Splata obligacji w okresie	36 850	5 000
Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji według wartości nominalnej	61 800	17 340

Ogółem w okresie objętym raportem wyemitowano obligacje na łączną kwotę 69,51 mln PLN. Obligacje były oprocentowane w przedziale od 6,5% p.a. do 7,0% p.a. Ich średni koszt liczony z uwzględnieniem prowizji wyniósł 7,89% p.a.

Oprocentowanie obligacji w ramach programu Raiffeisen Bank S.A. ma charakter stały, a ich koszt liczony z uwzględnieniem prowizji wyniósł dla pierwszego półrocza 2007 7,49% p.a.

Oprocentowanie obligacji w ramach programu BRE Bank S.A. jest oparte o WIBOR 6M powiększony średnio o marżę 2,20%. Koszt obligacji średnioterminowych z uwzględnieniem prowizji wyniósł w 1 półroczu 2007 8,13% p.a.

29. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe stanowią zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania czekowe oraz nierozliczone prowizje z tyt. umów poręczenia.

	30/06/07	31/12/2006	30/06/07	31/12/2006
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	Krótkoterminowe		Długoterminowe	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	417	402	263	367
Zobowiązania czekowe i nierozliczone prowizje z gwarancji	427	304	-	-
Wartość bilansowa	844	706	263	367

30. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Umowy leasingu finansowego dotyczą 9 umów zawartych z różnymi instytucjami finansowymi z czego 8 umów dotyczy leasingu 8 samochodów służbowych oraz jedna umowa dotyczy sprzętu komputerowego i oprogramowania.

Umowy leasingowe były zawierane na okres do 5 lat z czego umowy dotyczące samochodów były zawierane na okres nie dłuższy niż 3 lata.

Najbardziej znaczącą umową leasingową była umowa zawarta z ECS International Polska Sp. z o.o. z dnia 1 grudnia 2003 roku dotycząca leasingu zwrotnego oprogramowania oraz sprzętu komputerowego na kwotę 820 tys. PLN. Uwzględniając późniejsze zmiany umowy z dnia 22 grudnia 2004 roku, gdzie podniesiono wartość leasingu do kwoty 890 tys. PLN, ostatecznie wartość umowy na podstawie aneksu z dnia 22 lipca 2005 roku została ustalona na poziomie 920 tys. PLN. Oprocentowanie tej umowy leasingowej oparte zostało o WIBOR 3m plus marża instytucji finansowej. Okres obowiązywania tej umowy wynosi 36 miesięcy od daty ostatniego aneksu (lipiec 2008).

	30/06/07	31/12/06
	PLN'000	PLN'000
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wymagalnych w ciągu:		
Jednego roku	416	402
Dwóch do pięciu lat	263	367
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	679	769
Przyszłe koszty odsetkowe	(98)	(118)
Wartość przyszłych zobowiązań	581	651
Kwoty wymagane w ciągu kolejnych 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	357	342
Kwoty wymagane w okresie po 12 miesiącach w ciągu:	224	309
- dwóch do pięciu lat	224	309
- powyżej 5 lat	-	-

	30/06/2007	31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Specyfikacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w leasingu		
Samochody osobowe	412	400
Sprzęt komputerowy	-	5
Oprogramowanie	-	2
Razem	412	407

31. Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Darowizny środków trwałych	-	2
Rezerwy zobowiązania odsetkowe od kredytu	-	32
Rezerwy na świadczenia pracownicze (premie)	300	548
Razem	300	582

32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 310	29 724
Inne zobowiązania	242	358
Razem	8 552	30 082

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług dotyczą zobowiązań wynikających z nabycia aktywów finansowych w ramach finansowania należności dla dostawców. W ramach realizowanych umów Spółka nabywa wierzytelności i uzyskuje kredyty kupieckie, których zapadalność jest uzależniona od charakteru transakcji w tym od ryzyka związanego z finansowaniem dane dłużnika jednostki medycznej.

33. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku

Dywidendy wypłacone i zadeklarowane oraz inne wypłaty z zysku

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 30/06/2006
	PLN'000	PLN'000
Pokrycie kosztów podwyższenia kapitału	-	39
Razem	0	39

Pokrycie kosztów podwyższenia kapitału w pierwszym półroczu 2006 roku w kwocie 39 400,00 PLN dotyczyło poniesionych kosztów związanych z podwyższeniem. Zgodnie z § 14 ust. 1 punkt 5 umowy Spółki zysk może zostać przeznaczony na inne cele określone uchwałą Zgromadzenia Wspólników. Koszty podwyższenia kapitału i pozyskania inwestora nie dotyczą bieżącej działalności Spółki Magellan i są kosztami ponoszonymi przez Wspólników.

Według przepisów podatkowych wypłata dywidendy skutkuje jej opodatkowaniem na poziomie 19%.

34. Instrumenty finansowe

W strukturze bilansu Spółki główną rolę odgrywają instrumenty finansowe, do których należą wierzytelności kapitałowe i odsetkowe oraz pożyczki, należności i zobowiązania z tytułu dostaw, obligacje własne, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty. Głównym celem tych instrumentów jest prowadzenie bieżącej działalności oraz jej finansowanie. Spółka nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych oraz jakiejkolwiek działalności związanej z rachunkowością zabezpieczeń.

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 sprawozdania finansowego.

Kategorie instrumentów finansowych

	30/06/2007	31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe		
Kredyty i należności własne	144 731	129 663
Pożyczki udzielone	54 239	32 998
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat	53 435	66 452
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat	37 057	30 213
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 922	2 924
Zobowiązania finansowe	88 589	75 301
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	679	769
Kredyty i pożyczki	17 094	15 757
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	61 836	28 389
Pozostałe zobowiązania finansowe	428	304
Zobowiązania z tytułu dostaw	8 552	30 082

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

Spółka dokonuje podziału posiadanych instrumentów finansowych na klasy wg typów produktów, które generują dany instrument. Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących klas:

1. aktywa finansowe z tyt. umów finansowania należności
2. aktywa finansowe z tyt. udzielonych pożyczek
3. aktywa finansowe z tyt. udzielonych poręczeń
4. aktywa finansowe z tyt. umów refinansowania zobowiązań
5. aktywa finansowe z tyt. umów factoringu
6. aktywa finansowe z tyt. umów innych niż wymienione powyżej.

Poniższa tabela przedstawia podział instrumentów finansowych ze względu na zdefiniowane klasy:

	30/06/2007	31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Finansowanie należności	61 305	87 228
Udzielone pożyczki	54 239	32 998
Poręczenia	16 211	5 985
Refinansowanie zobowiązań	6 839	2 183
Factoring	3 113	1 269
Inne	3 024	0
Razem	144 731	129 663

Poniższa tabela przedstawia przychody zrealizowane dla każdej z klas instrumentów finansowych:

Klasa	2007-06-30 000 PLN	2006-06-30 000 PLN
Przychody z finansowania należności (dyskonto, prowizja, odsetki)	7 330	8 511
Przychody z udzielonych pożyczek (prowizja, odsetki)	4 609	1 423
Przychody z usługi poręczenia (prowizja, odsetki)	1 551	762
Przychody z usługi factoringu (prowizja, odsetki)	279	10
Przychody z usługi refinansowania zobowiązań (prowizja, odsetki)	576	-9
Przychody z innych usług (prowizja, odsetki)	632	302
Razem	14 967	10 999

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie prowadziła alokacji kosztów operacyjnych na zdefiniowane klasy instrumentów finansowych. Nie jest więc możliwe określenie zysku netto zrealizowanego na poszczególnych klasach instrumentów.

Zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko rynkowe

Ryzyko polega na ewentualnej możliwości utraty rynku, tj. załamania popytu na usługi finansowe świadczone przez Spółkę.

Według oceny Spółki ryzyko takie jest marginalne. Rynek, na którym działa Spółka osiąga obroty ok. 40 mld zł rocznie (Budżet NFZ). Na tak dużym rynku zawsze będzie istniało zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne niezbędne do udrażniania kanałów płynności uczestników tego rynku. W zależności od bieżącej płynności sektora, Spółka jest przygotowana na działanie zarówno w warunkach niskiej płynności (specjalizacja w obsłudze finansowania należności) jak i w warunkach wysokiej płynności (specjalizacjach w finansowaniu bieżącej działalności, należności bieżących i przyszłych oraz finansowaniu inwestycji). Generalnie Spółka nie obawia się zagrożenia z tytułu ryzyka rynkowego.

Dodatkowe ryzyko polega na ewentualnej możliwości podjęcia działań politycznych przez władze centralne, lokalne, organizacje i samorządy środowiska medycznego, które miałyby wpływ na zmianę funkcjonowania systemu publicznej ochrony zdrowia, a w szczególności zasad funkcjonowania systemu finansowego w tym sektorze. Do najważniejszych czynników ryzyka w tym obszarze można zaliczyć:

1. Działania oddłużeniowe i zasilenie systemu finansowego dodatkowymi środkami w ramach pomocy publicznej. Spółka jest przygotowana do działania w warunkach poprawy płynności sektora. Spółka posiada zdywersyfikowany portfel produktów, który w przypadku zmniejszenia problemu zadłużenia przeterminowanego kierowany jest na obsługę należności bieżących i przyszłych rynku medycznego tj. poręczania należności przyszłych, finansowanie inwestycji, sprzętu itp. (factoring, gwarancje, finansowanie długoterminowe). Spółka już działała w takich warunkach w latach 2005-2006 i odnotowała bardzo wysoki wzrost sprzedaży.
2. Pogorszenie płynności systemu w wyniku orzeczeń sądowych, presji na wzrost wynagrodzeń itp. Podobnie jak w poprzednim przypadku, Spółka jest przygotowana do działania w warunkach pogorszenia płynności sektora. Spółka posiada zdywersyfikowany portfel produktów, który w przypadku zwiększenia problemu zadłużenia przeterminowanego kierowany jest na obsługę należności bieżących. Spółka już działała w takich warunkach (w latach 2003-2004) i odnotowała bardzo wysoki wzrost sprzedaży oraz znaczący wzrost zysków. Doświadczenia historyczne pokazują, że spadek płynności systemu oraz wzrost zadłużenia, jako problem polityczny, prędzej czy później powoduje reakcję władz i dofinansowanie deficytu.
3. Systemowa restrukturyzacja implikująca redukcję kosztów, obniżenie zadłużenia oraz wzrost efektywności. Niewielkie szanse na znaczące rezultaty – opór silnych lobbies (samorządy, związki zawodowe). Restrukturyzacja nakierowana będzie na podmioty najsłabsze oraz systemowe podmioty najbardziej zadłużone, z którymi Spółka teraz współpracuje w bardzo ograniczonym zakresie, tak, że ich likwidacja albo zmniejszenie ich działalności nie wpłynie na wolumen biznesu Spółki, zaś poprawa ich sytuacji finansowej nawet zwiększy możliwości współpracy i wolumen kontraktacji. Spółka utrzymuje portfel inwestycji alternatywnych (samorządy, rynki państw ościennych) i jest w stanie szybko zwiększyć wolumen biznesu realizowany na tych rynkach, aby zastąpić ograniczenie biznesu na polskim rynku publicznej służby zdrowia.
4. Zmiany własnościowe w systemie przekształcania podmiotów medycznych w spółki prawa handlowego (nabycie zdolności upadłościowej), zmiany właścicieli (samorządy, upublicznienie, prywatyzacja). Spółka jest jednym z liderów rynku finansowania niepublicznych zoz, posiada doświadczenie w tym zakresie oraz produkty dostosowane do potrzeb tego sektora. Ewentualne zmiany w tym zakresie mogą być potencjalną szansą dla Spółki na dalszy rozwój biznesu.

Ryzyko walutowe

Działalność Spółki wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut oraz stóp procentowych. Spółka nie zawiera umów o charakterze finansowych instrumentów pochodnych dla celów zarządzania ryzykiem kursowym i walutowym. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów i pasywów Spółki w wyniku zmiany kursów walutowych. Spółka prowadzi i rozwija działalność świadcząc w ograniczonym zakresie usługi finansowania należności na rynku czeskim i słowackim. Działalność prowadzona jest w walucie lokalnej zarówno w zakresie inwestowania środków, jak i ich pozyskiwania. Poszczególne obszary aktywności zagranicznej posiadają zatem domknięte pozycje walutowe i nie generują ryzyka walutowego. Jediną pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Spółki w podmiocie zależnym działającym na rynku czeskim.

Ryzyko stóp procentowych i zarządzanie nim

Ryzyko zmiany stóp procentowych to ryzyko polegające na indeksowaniu oprocentowania aktywów i pasywów do różnych parametrów bazowych różniących się terminami przeszacowania. Rentowność aktywów Spółki jest skorelowana z wysokością odsetek ustawowych, zaś część zobowiązań finansowych jest oprocentowana w zależności od bieżących stóp rynkowych (WIBOR, bony skarbowe). Spółka ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ posiadane aktywa finansowe są oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Spółka zarządza tym ryzykiem utrzymując odpowiednią proporcję aktywów o oprocentowaniu stałym i zmiennym. Stałym

oprocentowaniem charakteryzują się głównie aktywa regularne zaś aktywa nieregularne są oparte o oprocentowanie równe odsetkom ustawowym lub ich wielokrotności. Elementem zmiennym ale narażonym na znikome wahania jest oprocentowanie ustawowe. Działalność zabezpieczająca podlega na regularnej ocenie w celu dostosowania do bieżącej sytuacji stóp procentowych i określonej gotowości poniesienia ryzyka oraz dla zapewnienia optymalnej strategii zabezpieczeń poprzez pozycjonowane bilansu lub w formie ochrony kosztów odsetkowych za pomocą zróżnicowanych cykli odsetkowych. Parametrem zabezpieczającym spółce ryzyko stóp procentowych jest wysoki wskaźnik IRR realizowany na poszczególnych transakcjach dający gwarancje pokrycia ewentualnych strat związanych ze zmianami stóp procentowych. Ponadto rejestrowane w ostatnich latach zmiany stóp procentowych są niewielkie i nie stanowią istotnego zagrożenia dla przychodów Spółki.

Poniższa tabela prezentuje dla poszczególnych kategorii aktywów i pasywów rozmiary obciążenia ryzykiem stóp procentowych. Średnia stopa procentowa opiera się o nierozliczone salda na początek roku finansowego.

Portfel wierzytelności o ustalonym harmonogramie spłat

Zapadalność	Średnia stała stopa % XIRR		Wartość bilansowa w tys. PLN	
	30.06. 2007	31/12/2006	30.06. 2007	31/12/2006
do 1 roku	25,89%	26,89%	47 126	55 952
od 1 roku do 2 lat	24,61%	24,15%	3 708	9 599
od 2 do 3 lat	7,44%	13,41%	2 601	900
RAZEM	24,89%	26,31%	53 435	66 452

Pożyczki

Zapadalność	Średnia stała stopa % XIRR		Wartość bilansowa w tys. PLN	
	30.06. 2007	31/12/2006	30.06. 2007	31/12/2006
do 1 roku	27,53%	37,37%	35 726	19 860
od 1 roku do 2 lat	21,90%	27,96%	16 084	10 609
od 2 do 3 lat	25,65%	25,63%	2 428	2 529
RAZEM	25,78%	33,45%	54 239	32 998

W poszczególnych przedziałach zapadalności podane zostały wartości umów, których końcowa data spłaty przypada w danym okresie z przedziałów podanych powyżej.

Obligacje

Zapadalność	Średnia stopa %		Wartość bilansowa w tys. PLN	
	30.06. 2007	31/12/2006	30.06. 2007	31/12/2006
do 1 roku	7,47%	8,04%	22 536	28 389
od 1 roku do 2 lat	7,76%		39 300	
od 2 do 3 lat				
RAZEM	7,65%	8,04%	61 836	28 389

Obligacje krótkoterminowe oparte są o stałą stopę procentową, a ich koszt liczony z uwzględnieniem prowizji wyniósł dla okresu objętego raportem 7,49% p.a.

Oprocentowanie obligacji średnioterminowych jest oparte o WIBOR 6M powiększony o średnią marżę 2,20%. Koszt obligacji średnioterminowych z uwzględnieniem prowizji wyniósł w okresie objętym raportem 8,13% p.a.

Kredyty bankowe

Zapadalność	Średnia zmienna stopa %		Wartość bilansowa w tys. PLN	
	30.06. 2007	31/12/2006	30.06. 2007	31/12/2006
do 1 roku	8,88%	8,66%	17 094	15 757
od 1 roku do 2 lat				
od 2 do 3 lat				
RAZEM	8,88%	8,66%	17 094	15 757

Ryzyko stóp procentowych – analiza wrażliwości

W okresie pierwszego półrocza 2007 Spółka zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 44.146 tys. PLN na dzień 31.12.2006 do wartości 78.930 tys. PLN na dzień 30.06.2007. Oznacza to wzrost finansowania zewnętrznego o 34.784 tys. PLN to jest o 78,7%.

Należy założyć, że w okresach przyszłych poziom finansowania zewnętrznego będzie wykazywał tendencję wzrostową. Wynika to ze specyfiki prowadzonej działalności i korzystania z efektu dźwigni finansowej w okresach rozwoju i zwiększania wartości posiadanego portfela. Spółka zakłada że przy obecnie przyjętej strategii wskaźnik kapitał własny do długu oprocentowanego powinien kształtować się na poziomie nie niższym od 0,8.

Zobowiązań wynikające z finansowania zewnętrznego są oprocentowane w oparciu o:

1. stałą stopę procentową ustalaną dla każdej z transz dla obligacji krótkoterminowych
2. zmienną stopę procentową uzależnioną od bieżących stóp rynkowych (WIBOR) dla kredytów bankowych oraz obligacji średnioterminowych.

Należy przy tym zwrócić uwagę, że obserwuje się pewien wpływ na ustalanie stóp procentowych stałych dla nowych transz obligacji krótkoterminowych w zależności od zmian stóp rynkowych.

Z drugiej strony posiadane przez Spółkę aktywa finansowe są oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Stałym oprocentowaniem charakteryzują się głównie aktywa regularne zaś aktywa nieregularne są oparte o oprocentowanie równe odsetkom ustawowym lub ich wielokrotności. Elementem zmiennym ale narażonym na znikome wahania jest oprocentowanie ustawowe. Ponadto rejestrowane w ostatnich latach zmiany stóp procentowych są niewielkie i nie stanowią istotnego zagrożenia dla przychodów Spółki. Można więc przyjąć, że przy zmianie stóp procentowych i zmianie kosztu finansowania średnie przychody realizowane z posiadanego portfela aktywów finansowych nie ulegną zmianie.

Przy istotnym udziale finansowania zewnętrznego w strukturze pasywów jego koszt ma istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości wyniku zrealizowanego w pierwszym półroczu 2007 na średni koszt finansowania zewnętrznego.

Metoda i założenia przeprowadzonej analizy wrażliwości:

1. Analiza została przeprowadzona w oparciu o dane historyczne z okresu 01.01. – 30.06.2007;
2. Ustalono średni miesięczny poziom finansowania zewnętrznego w analizowanym okresie; wyniósł on 61.211 tys. PLN;
3. Ustalono średni miesięczny koszt finansowania zewnętrznego, wyniósł on 381 tys. PLN;
4. Obliczono średni roczny koszt finansowania zewnętrznego, wyniósł on 7,48% p.a.;
5. Założono, że zmiana kosztu finansowania, po uwzględnieniu potencjalnego opodatkowania, przełoży się bezpośrednio na zmianę zysku netto zrealizowanego w okresie i na zmianę poziomu finansowania zewnętrznego.
6. Analizę przeprowadzono dla kosztu finansowania zewnętrznego w przedziale +/- 50% jego wartości rzeczywistej.

Wyniki:

Średni miesięczny % koszt finansowania	Krok zmiany	Zmiana średniego kosztu finansowania jako % kosztu zrealizowanego	Zmiana zysku netto jako % zysku zrealizowanego	Zmiana % miesięcznego poziomu finansowania zewnętrznego
3,74%	37 bp	-50,00%	14,82%	-1,54%
4,11%	37 bp	-45,00%	13,36%	-1,39%
4,49%	37 bp	-40,00%	11,89%	-1,23%
4,86%	37 bp	-35,00%	10,42%	-1,08%
5,24%	37 bp	-30,00%	8,95%	-0,93%
5,61%	37 bp	-25,00%	7,47%	-0,77%
5,98%	37 bp	-20,00%	5,98%	-0,62%

6,36%	37 bp	-15,00%	4,50%	-0,47%
6,73%	37 bp	-10,00%	3,00%	-0,31%
7,10%	37 bp	-5,00%	1,50%	-0,16%
7,48%	37 bp	0,00%	0,00%	0,00%
7,85%	37 bp	5,00%	-1,51%	0,16%
8,23%	37 bp	10,00%	-3,02%	0,31%
8,60%	37 bp	15,00%	-4,54%	0,47%
8,97%	37 bp	20,00%	-6,06%	0,63%
9,35%	37 bp	25,00%	-7,59%	0,79%
9,72%	37 bp	30,00%	-9,12%	0,95%
10,10%	37 bp	35,00%	-10,65%	1,11%
10,47%	37 bp	40,00%	-12,20%	1,27%
10,84%	37 bp	45,00%	-13,74%	1,43%
11,22%	37 bp	50,00%	-15,29%	1,59%

Przeprowadzona analiza wrażliwości wskazuje, że zmiana kosztu finansowania o 5% jego wyjściowej wartości powoduje zmianę wyniku finansowego o około 1,5%. W sytuacji krańcowej przy wzroście kosztu finansowania o 50% spowodował zmniejszenie zrealizowanego wyniku finansowego o 15%.

Spółka akceptuje taką wrażliwość prowadzonej działalności. Jednocześnie zarządza aktywnie ryzykiem stóp procentowych poprzez możliwie dobre dopasowanie profili zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych oraz pozyskiwanie finansowania zewnętrznego po możliwie jak najniższym koszcie.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Spółki na ryzyko 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 Spółkę stanowią głównie pożyczki oraz wierzytelności wobec publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Są to podmioty posiadające osobowość prawną. Samodzielnie gospodarują środkami finansowymi otrzymywanymi głównie z Narodowego Funduszu Zdrowia na podstawie kontraktów na świadczenie usług zdrowotnych. Najważniejszą informacją dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest fakt, iż za zobowiązania szpitali po zakończeniu procesu ich likwidacji odpowiada zawsze organ założycielski (umocowanie ustawowe). Zmniejsza to znacząco ryzyko gospodarcze związane z działalnością na rynku obrotu takimi wierzytelnościami. To ograniczenie ryzyka kredytowego oraz istnienie długofalowego zapotrzebowania na świadczone przez Spółkę usługi finansowe stało się podstawą do koncentracji działalności Spółki na finansowaniu sektora publicznego jako docelowego rynku działania firmy. Sektor, w jakim Spółka prowadzi podstawową działalność jest bezpieczny z punktu widzenia ryzyka związanego z utratą nabytych aktywów finansowych. Publiczne zakłady opieki zdrowotnej w myśl ustawy o ZOZ-ach z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz. U. z dnia 14 października 1991 r.) nie podlegają prawu układowemu i upadłościowemu, a za zobowiązania w przypadku likwidacji tych podmiotów odpowiada organ założycielski to znaczy Skarb Państwa lub Jednostki Samorządu Terytorialnego.

Z powyższego wynika, że analiza kredytowa poszczególnych transakcji w głównej mierze jest nakierowana na analizę ryzyka płynnościowego poszczególnych aktywów generowanych w drodze poszczególnych usług świadczonych przez Spółkę.

W odniesieniu do aktywów finansowych ryzyko kredytowe odpowiada ich wartości bilansowej wykazanej w bilansie Spółki. 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 37.

Opóźnienia wg kategorii instrumentów finansowych**Kategorie instrumentów finansowych i opóźnienia w ich realizacji**

	30/06/2007	30/06/2007	31/12/2006	31/12/2006
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe		opóźnione w stosunku do harmonogramu		opóźnione w stosunku do harmonogramu
Kredyty i należności własne	144 731		129 663	
Pożyczki udzielone	54 239	10 165 *)	32 998	7 882
Portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat	53 435	11 949	66 452	14 062
Portfel wierzytelności bez ustalonego harmonogramu spłat	37 057	4 603	30 213	5 297

Dla instrumentów nie objętych harmonogramem spłat jako opóźnione pokazano wierzytelności objęte postępowaniem sądowym.

*) Opóźnienia na płatnościach z pożyczek spowodowane były wstrzymaniem płatności przez jednego z dłużników – po rozmowach przedstawicieli Spółki i szpitala zaległości zostały uregulowane do końca sierpnia 2007.

Pomimo pojawiających się przejściowo opóźnień w realizacji harmonogramów płatności przez poszczególnych dłużników Spółka ocenia, że posiadany portfel aktywów finansowych nie jest zagrożony ryzykiem utraty wartości. Posiadany portfel jest bezpieczny z punktu widzenia ryzyka związanego z utratą nabytych aktywów finansowych. Publiczne zakłady opieki zdrowotnej w myśl ustawy o ZOZ-ach z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz. U. z dnia 14 października 1991 r.) nie podlegają prawu upadłościowemu, a za zobowiązania w przypadku likwidacji tych podmiotów odpowiada organ założycielski to znaczy Skarb Państwa lub Jednostki Samorządu Terytorialnego.

Wiekowanie zobowiązań

Poniższa tabela pokazuje strukturę wiekową zobowiązań z tyt. dostaw i usług:

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	8 310	29 724
W tym:		
zobowiązania niewymagalne	8 106	21 883
zapadające do 30 dni	4 456	12 756
30 - 90 dni	3 650	9 127
zobowiązania wymagalne:	204	7 841
do 30 dni	204	7 10
30 - 90 dni	-	740

Poniższa tabela pokazuje strukturę wiekową zobowiązań z tyt. kredytów otrzymanych i obligacji:

	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tyt. kredytów i obligacji		
Kredyty otrzymane	17 094	15 757
W tym o terminach spłaty:		
<i>do 30 dni</i>	-	-
<i>30 - 90 dni</i>	1 000	929
<i>90 - 180 dni</i>	8 969	4 896
<i>180 - 365 dni</i>	7 125	9 932
Obligacje własne wg wartości nominalnej	61 800	29 140
W tym zapadające:		
<i>do 30 dni</i>	9 660	8 110
<i>30 - 90 dni</i>	10 570	9 140
<i>90 - 180 dni</i>	2 570	4 650
<i>180 - 365 dni</i>	-	7 240
<i>12 - 24 miesiące</i>	39 000	-

Zarządzanie ryzykiem płynności

Ostateczna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności spoczywa na zarządzie, który opracował odpowiedni system zarządzania tym ryzykiem dla potrzeb zarządzania portfelem aktywów krótko-, średnio- i długoterminowych. Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitału rezerwowego, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. Spółka na koniec poszczególnych okresów posiada dodatkowe niewykorzystane kredyty i limity emisji obligacji pozostających w dyspozycji Spółki dla celów dodatkowej redukcji ryzyka płynności.

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

- (i) ścisłym monitorowaniu wpływów oraz aktywnej polityce ściągania opóźnień realizowanych przez wyspecjalizowany zespół,
- (ii) bieżącym prognozowaniu i codziennym urealnianiu prognoz wpływów w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym,
- (iii) zarządzaniu strukturą pasywnej strony bilansu poprzez odpowiednią kompozycję źródeł finansowania, uwzględniającą strukturę aktywnej strony bilansu i specyfikę poszczególnych produktów, a w szczególności stabilność i przewidywalność wpływów finansowych z tych produktów,
- (iv) limitowaniu wartości wskaźników zadłużenia (np. kapitały własne/kapitały obce, kapitały własne/EBIT itp.) na konserwatywnym poziomie, gwarantujących rozwój działalności biznesowej, ale zapewniającej, na bazie doświadczeń historycznych, bezpieczeństwo płynnościowe Spółki,
- (v) utrzymywaniu rezerwowych źródeł finansowania na potrzeby bieżących płatności,
- (vi) pozyskiwaniu specyficznego finansowania zewnętrznego dopasowanego profilem przepływów do profilu przepływów pieniężnych aktywów.

W sytuacji awaryjnej Spółka może odstąpić od kontraktacji nowych transakcji i całość wpływów przeznaczyć na obsługę zobowiązań oraz renegocjować terminy spłat zobowiązań handlowych. Wpływy są na bieżąco monitorowane przez wyspecjalizowaną komórkę organizacyjną, która podejmuje bezpośrednie działania w celu zapewnienia spływu środków natychmiast po stwierdzeniu braku płatności.

35. Płatności realizowane w formie akcji

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

Program zakończony 30/09/2007

W Spółce funkcjonuje program opcji menedżerskich dla kierownictwa najwyższego szczebla i ważniejszych pracowników zatrudnionych w Spółce.

W ramach istniejącego w spółce od 2003 roku programu opcji menadżerskich menadżerowie uzyskali prawo do nabycia akcji w ilości nie większej niż 5% kapitału zakładowego Magellan Sp. z o.o. na dzień 14 marca 2003. Realizacja powyższego prawa nastąpi w drodze objęcia przez Managera akcji nowej emisji po cenie nominalnej pod warunkiem wprowadzenia Spółki na giełdę do końca 2007 roku. Nowoutworzone akcje po objęciu ich przez Menadżera, zgodnie z założeniami programu opcji menedżerskich, nie będą mogły być zbyte przez Menedżera do daty upływu 2 lat od pierwszej emisji na giełdzie. Spółka dokonała wyceny opcji po cenie nominalnej 1250 PLN (0,30 gr. za akcję po podziale akcji). Prawo pierwszeństwa może być zrealizowane w dowolnym momencie po upływie 2 lat od wejścia spółki na giełdę. Nabycie praw do opcji jest warunkowane m.in. przeprowadzeniem emisji publicznej akcji w 2007 r.

	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007
	Liczba opcji (szt.)	Liczba opcji (szt.)	Liczba opcji (szt.)	Liczba opcji (szt.)	Liczba opcji (szt.)	Liczba opcji (szt.)
Saldo na początek okresu	0	62	70	70	70	70
Prawa do opcji nabyte w ciągu roku	62	8	-	-	-	-
Rezygnacja z przekazania opcji do realizacji	-	-	-	-	-	-
Zrealizowane w ciągu roku	-	-	-	-	-	-
Saldo na koniec okresu	62	70	70	70	70	70
Opcje z prawem do wymiany na akcję na koniec okresu	0	0	0	0	0	0

Do wyceny programu wykorzystano model Blacka Scholesa. Dalsze zakupy akcji dokonywane przez właściciela (Polish Enterprise Fund IV) zmieniały liczbę akcji objętych programem i w konsekwencji wartość programu opcji. Dlatego traktowane są jak zmiany warunków programu (przyznanie dodatkowych opcji). Do wyceny wartości programu z uwzględnieniem dodatkowych opcji wykorzystano następujące parametry:

Dane w PLN	14.03.2003	06.08.2003	29.10.2004
Cena akcji	31 780 PLN	31 780 PLN	31 780 PLN
Cena realizacji opcji	1250 PLN	1250 PLN	1250 PLN
Oczekiwana zmienność	60%	60%	40%
Oczekiwany data wykonania opcji	30/09/2009	30/09/2009	30/09/2009
Stopa zwrotu wolna od ryzyka	5,3%	5,5%	6,9%
Oczekiwana dywidenda	0 PLN	0 PLN	0 PLN

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności dla spółek o podobnym profilu. W wycenie przyjęto, że cena akcji z dnia wyceny jest równa cenie, po jakiej Polish Enterprise Fund IV, L.P. dokonywał nabycia akcji tj. 31.780 PLN.

Cena wykonania jest równa cenie nominalnej akcji tj. 1.250 PLN. W wycenie przyjęto, że przewidywana data wykonania opcji użyta w modelu została oparta o najlepsze szacunki zarządu. Na daty powstania programu i jego modyfikacji Spółka nie zakładała wypłat dywidendy do czasu zakończenia programu opcji. Wolna od ryzyka stopa procentowa została oszacowana na podstawie kwotowań depozytów i IRS.

Zestawienie kosztów rozpoznanych przez Spółkę w poszczególnych latach zawiera poniższa tabela (dane w PLN):

	Kwota do rozliczenia okresie bilansowym					
<i>Dane w PLN</i>	2003-12-31	2004-12-31	2005-12-31	2006-06-30	2006-12-31	2007-06-30
Oczekiwany współczynnik realizacji programu	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Łączna kwota odniesiona w koszty wynagrodzeń i kapitały w danym roku	315 906	440 814	508 592	251 502	508 592	109 171
Łączna kwota odniesiona w koszty wynagrodzeń i kapitały	315 906	756 720	1 265 312	1 516 814	1 773 905	1 883 076

Nowy program motywacyjny

W dniu 20 czerwca 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o przeprowadzeniu przez Spółkę nowego Programu Motywacyjnego – Opcji Menedżerskich. Liczbę osób uprawnionych określono na 15. Program Opcji realizowany będzie w latach 2007–2011. Szczegółową listę uprawnionych osób oraz liczbę przysługujących im akcji w każdym z lat Programu Opcji określi Regulamin Programu Opcji, do uchwalenia którego upoważniona jest Rada Nadzorcza Spółki. Z uwagi na fakt, że na dzień 30.06.2007 warranty subskrypcyjne nie zostały wyemitowane program nie jest wyceniany. Cena wykonania zostanie ustalona na poziomie debiutu giełdowego.

W związku z realizacją Programu Opcji Spółka wyemituje imienne warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Spółki z wyłączeniem prawa poboru.

Warranty subskrypcyjne będą mogły być obejmowane przez Osoby Uprawnione w okresie trwania Programu Opcji. Warranty subskrypcyjne zostaną wyemitowane w 5 seriach – odrębnej dla każdego z lat trwania Programu Opcji. Obrót akcjami objętymi w ramach Programu Opcji będzie możliwy dopiero po upływie 12 miesięcy od daty ich objęcia.

36. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółka Magellan S.A. na dzień 30 czerwca 2007 była jedynym udziałowcem w Spółce MedFinance Magellan s.r.o. z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowaną w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667. Spółka w okresie objętym raportem okresowym nie prowadziła działalności operacyjnej i nie wykazywała żadnych obrotów. Jednocześnie Spółka Magellan S.A. była znaczącym inwestorem dla Spółki Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa.

Transakcje handlowe

W poszczególnych latach jednostki powiązane ze Spółką zawarły następujące transakcje:

	Sprzedaż			Zakup		
	30/06/07	31/12/06	30/06/06	30/06/07	31/12/06	30/06/06
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kancelaria A. Sękowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	-	-	-	-	-	-
Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	30	60	30	217	441	190
MedFinance Magellan s.r.o.	-	-	-	-	-	-
	Należności od stron powiązanych			Zobowiązania na rzecz stron powiązanych		
	30/06/07	31/12/06	30/06/06	30/06/07	31/12/06	30/06/06
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kancelaria A. Sękowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	133	133	133	-	-	-
Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik Spółka Komandytowa	6	14	18	7	18	6
MedFinance Magellan s.r.o.	-	-	-	-	-	-

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

Kwoty nieuregulowanych płatności nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych. Nie udzielono i nie otrzymano żadnych gwarancji. W 2005 roku ujęto koszty odpisów aktualizacyjnych w wysokości 93 tys. PLN z tytułu należności umorzonych warunkowo Wspólnikowi na skutek rozwiązania Kancelarii A. Sękowski i Wspólnik. W 2006 roku odpisem objęto całość należności od Kancelarii A. Sękowski i Wspólnik.

Utworzenie jednostek zależnych

Uchwałą nr 2/01/2007 z dnia 19 marca 2007 roku Rada Nadzorcza Magellan S.A., wyraziła zgodę na utworzenie na terenie Republiki Czeskiej odpowiednika spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w której 100% udziałów obejmie Magellan S.A. Nazwa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: MedFinance Magellan, s.r.o. Zarząd spółki z ograniczoną odpowiedzialnością to Dr Dariusz Zbigniew Strojewski, Ing Dariusz Błaszczuk. Wysokość kapitału zakładowego spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: 200 000, 00 CZK. Administrator wkładu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:

Magellan S.A., z siedzibą w Łodzi, ul. Sienkiewicza 85/87, kod pocztowy 90-057, Polska. 100% wspólnik spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Magellan S.A.,
Na podstawie wniosku Spółki w dniu 25 kwietnia 2007 roku Sąd Miejski w Pradze zarejestrował Spółkę MedFinance Magellan s.r.o.. Tym samym Magellan S.A. objął 100% udziałów w Spółce – MedFinance Magellan, s.r.o. z siedzibą 160 00 Praha 6, Dejvice, Šárecká 1451/33, REGON 287 92 387 NIP CZ28792387 zarejestrowanej w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta 124667.

37. Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

	Okres zakończony 01.01.-30.06.2007	Okres zakończony 01.01.-30.06.2006
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	1 327	1 209
Płatności w formie akcji własnych	109	252
Razem	1 436	1 461
	Okres zakończony 01.01. – 30.06.2007	Okres zakończony 01.01. – 30.06.2006
	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia Zarząd	842	767
Wynagrodzenia Rada Nadzorcza	45	45
Wynagrodzenia Dyrektorzy	440	397
Płatności w formie akcji własnych	109	252
Razem	1 436	1 461

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

38. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności Spółka klasyfikuje do przepływów z działalności operacyjnej przepływy z tytułu udzielonych pożyczek oraz otrzymanych odsetek, podobnie zapłacone odsetki od zaciągniętych kredytów i wyemitowanych obligacji traktowane są jako przepływy z działalności operacyjnej.

	Okres zakończony 30/06/2007	Rok zakończony 2006
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	6 922	2 924
Razem	6 922	2 924

39. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

Transakcje niepieniężne – inwestycje i finansowanie

W roku obrotowym 2006 Spółka zbyła rzeczowy majątek trwały o łącznej wartości godziwej 810 tys. PLN. Była to kamienica mieszcząca się w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej, która stanowiła siedzibę Spółki do 21 marca 2006 roku. Sprzedaż nieruchomości została zrealizowana dnia 27 marca 2006 roku według wartości netto ujętej w bilansie Spółki (odpis aktualizujący nieruchomość na 31.12.2005 stanowi kwota 70.005,04 PLN).

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2007 Spółka zbyła rzeczowy majątek trwały o łącznej wartości godziwej 56 tys. PLN. Były to dwa samochody po wykupieniu ich po zakończonym okresie leasingu.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2007 Spółka nabyła niefinansowe aktywa trwałe o wartości 196 tys. PLN, w tym w ramach leasingu aktywa trwałe o wartości 139 tys. PLN. Nabycie aktywów w ramach leasingu finansowego będzie odzwierciedlane w rachunku przepływów pieniężnych w okresie leasingu finansowego poprzez wykazywanie opłat leasingowych.

	30/06/2007 PLN'000	31/12/2006 PLN'000
Źródła finansowania		
Niezabezpieczone obligacje własne: (i)		
1. kwota wykorzystana	61 800	29 140
2. kwota niewykorzystana	38 200	860
	100 000	30 000
Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym		
3. kwota wykorzystana	6 140	3 004
4. kwota niewykorzystana	860	1 996
	7 000	5 000
Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności do roku 2009 z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:		
5. kwota wykorzystana	10 954	15 757
6. kwota niewykorzystana	46	246
	11 000	16 003

40. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

	Okres zakończony 30/06/2007 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2006 PLN'000
Zobowiązania warunkowe		
Postępowanie sądowe	0	0
Zobowiązania wynikające z zawartych umów warunkowych (i)	343	6 538
Zobowiązania z zawartych lecz nie wykonanych umów na uruchomienie transz pożyczek i refinansowania zobowiązań	1 659	4 477
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń (ii)	64 923	55 237
Zobowiązania z tyt. umów restrukturyzacji wierzytelności	3 512	0
	70 437	66 252

Aktywa pozabilansowe	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe wynikające z zawartych umów warunkowych (i)	355	7 130
Aktywa z tyt. umów restrukturyzacji wierzytelności (iii)	3 512	0
Razem	3 867	7 130

- (i) W ramach prowadzonej działalności Spółka podpisuje umowy warunkowe na finansowanie należności, w których do momentu zdjęcia umownych zakazów cesji wierzytelność stanowi aktywno pozabilansowe. Różnica pomiędzy wartością zobowiązań warunkowych a aktywem finansowym stanowi wynagrodzenie Spółki w formie dyskonta.
- (ii) Spółka, w ramach oferowanego produktu „Gwarancja” opartego na konstrukcji prawnej poręczenia, świadczy usługę finansową polegającą na udostępnieniu dostawcy do szpitala limitu w ramach którego dostawca jest upoważniony do wezwania Spółki do zapłaty za dłużnika na skutek powstania „szkody”. W ramach świadczonej usługi Spółka pobiera prowizję wstępną za przyznanie limitu (okres i kwota umowna) oraz prowizję w przypadku zaistnienia szkody. Następstwem szkody jest przyjęcie wierzytelności na bilans Spółki.
- (iii) Umowy restrukturyzacji wierzytelności zawierane są na marży 100%, dlatego zobowiązania warunkowe i aktywa pozabilansowe z tego tytułu są równe; wynagrodzenie Spółki realizowane jest w formie prowizji płatnej przez kontrahenta.

Poniżej przedstawiono wartość limitów sprzedanych oraz poziom realizacji na bilans Spółki dla 1 półrocza 2007 oraz okresu porównywalnego:

Poręczenia udzielone	Okres zakończony 30/06/2007	Okres zakończony 31/12/2006
	PLN'000	PLN'000
Wartość limitów sprzedanych	63 759	70 371
Wartość aktywów zrealizowanych na bilans Spółki	21 078	23 178
Realizacja aktywów na bilans Spółki %	56%	57%
Przychody prowizyjne zrealizowane z limitów	404	537
Przychody prowizyjne zrealizowane ze realizacji aktywów na bilans Spółki	754	917
Razem	1 158	1 454

41. Zdarzenia po dniu bilansowym

- 13 lipca 2007 Dyrektor Izby Skarbowej w Łodzi wydał decyzję nr III-3/4407int-92/VAT/07LEO zmieniającą decyzję Naczelnika Łódzkiego Urzędu Skarbowego z dnia 5 kwietnia 2005 w sprawie opodatkowania podatkiem VAT usług świadczonych przez Spółkę. Na mocy tej decyzji usługi świadczone przez Spółkę zostały sklasyfikowane jako „Usługi pośrednictwa finansowego gdzie indziej nie sklasyfikowane”. Z uwagi na otrzymany prawomocny wyrok uchylający zaskarżoną decyzję i poprzedzającą ją decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Łodzi z dnia 13 lutego nie utworzono z tego tytułu rezerw i odpisów w ciężar wyników Spółki. W dniu 19 lipca 2007 roku Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej z dnia 13 lipca 2007 roku zmieniającą dotychczasową decyzję i uznającą, że świadczona usługa będąca przedmiotem interpretacji jest zwolniona z podatku VAT. Biorąc pod uwagę powyższe Spółka wystąpiła o zwrot należnej kwoty dokonując odpowiednich korekt dokumentacji podatkowej i księgowej.
- Komisja Nadzoru Finansowego na posiedzeniu w dniu 28 sierpnia 2007 jednogłośnie zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii A i

C oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C oraz praw do akcji serii C. Oferującym jest UniCredit CA IB Polska. Upublicznienie zatwierdzonego prospektu emisyjnego miało miejsce w dniu 10 września 2007.

3. W dniu 6 września 2007 Spółka podpisała umowę kredytową z BRE Bankiem S.A. Na podstawie tej umowy Spółka uzyskała linię kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym o wartości 5 mln PLN, na okres 1 roku. Oprocentowanie kredytu oparte jest o WIBOR ON podwyższony o marżę 1,8 p.a.
4. W dniu 18 września 2007 Zarząd Magellan S.A. w porozumieniu z Oferującym, zgodnie z harmonogramem publicznej oferty akcji, na podstawie oceny wyników procesu budowy Księgi Popytu podjął uchwałę nr 1 w sprawie ustalenia Ceny Emisyjnej. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych ustalona została na poziomie 42 PLN (słownie: czterdzieści dwa złote) za jedną akcję.
5. Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 19 września 2007 zatwierdziła Aneks nr 2 do Prospektu Emisyjnego. Aneks sporządzono w związku z aktualizacją liczby akcji w ofercie publicznej oraz ceny emisyjnej. Zgodnie z zapisami Aneksu oferta publiczna obejmuje 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym 860.000 istniejących akcji serii A oferowanych przez Wprowadzającego oraz 440.000 nowo emitowanych akcji serii C o wartości nominalnej 0,30 PLN każda.

42. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki i dopuszczone do publikacji w dniu 20 września 2007 .