

Ocena Rady Nadzorczej Magellan S.A. dotycząca :

- sytuacji Grupy Kapitałowej Magellan w 2011 roku**
- sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Magellan za rok 2011**
- skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan za 2011 rok**

Podstawa:

- Zasada III 1.1) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW**
- art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych**

Warszawa, 23 marca 2012 r.

Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej Magellan oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Magellan (dalej: Grupa) za rok 2011

W roku 2011 Grupa Kapitałowa Magellan kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. Rozwijający się rynek, lojalna i zadowolona z usług Grupy baza klientów oraz dostęp do finansowania zewnętrznego i wykorzystanie możliwości sprzedażowych pozwoliły Grupie w roku 2011 roku podpisać ogółem 3.043 umów w ramach kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 842.479 tys. PLN wobec 1.857 umów o wartości 703.483 tys. PLN zawartych w roku 2010, co oznacza wzrost o 20%. Kontraktacja pozabilansowa Grupy w roku 2011 miała wartość 537.997 tys. PLN i wzrosła o 327.708 tys. PLN tj. o 156% w stosunku do roku 2010. Kontraktacja łącznie w roku 2011 osiągnęła wartość 1.380.476 tys. PLN i była o 466.704 tys. PLN, tj. o 51% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

Grupa Kapitałowa Magellan S.A. prowadzi działalność na rynku polskim (Magellan S.A., MEDFinance S.A.), czeskim (MedFinance Magellan, s.r.o.) oraz słowackim (Magellan Slovakia, s.r.o.). Największe znaczenie dla Grupy oraz największy udział w wartości sprzedaży i zrealizowanych przychodów ma rynek polski. Znaczący udział we wzroście wartości kontraktacji w 2011 roku miała spółka MEDFinance S.A., która rozwija swoją działalność głównie w zakresie finansowania inwestycji podmiotów działających na rynku medycznym, jak również spółka Magellan Slovakia, s.r.o. świadcząca usługi głównie w zakresie finansowania należności na rynku słowackim.

Na dzień bilansowy suma aktywów Grupy miała wartość 734.730 tys. PLN i była o 239.552 tys. PLN tj. o 48% większa niż na koniec roku 2010. Na dzień 31 grudnia 2011 roku na aktywa Grupy składały się aktywa trwałe – 36% (260.893 tys. PLN) i aktywa obrotowe – 64% (473.837 tys. PLN). W stosunku do 2010 roku wartość aktywów trwałych uległa zwiększeniu z kwoty 151.692 tys. PLN na dzień 31.12.2010 do wartości 260.893 tys. PLN na dzień 31.12.2011 tj. o 109.201 tys. PLN (72%). Wzrost udziału aktywów trwałych w strukturze aktywów ogółem wynika ze zmiany struktury portfela aktywów finansowych Grupy i wzrostu realizacji długofalowych projektów bezpośrednio finansujących jednostki służby zdrowia.

Głównym atutem Grupy jest dopasowanie zapadalności aktywów i pasywów, dywersyfikacja źródeł finansowania oraz stabilne wpływy z amortyzującego się co miesiąc portfela, a dodatkowo utrzymywanie bufora bezpieczeństwa i alokowanie zysku w kapitałach Grupy.

Grupa dopasowuje pozyskiwane finansowanie do swojej oferty produktowej i realizowanych projektów. Grupa pozyskuje limity kredytowe na finansowanie wybranych umów nabycia aktywów finansowych. Pozwala to na najbardziej efektywne i racjonalne wykorzystanie pozyskanych środków.

Grupę charakteryzuje wysokie tempo rozwoju niezależne od koniunktury gospodarczej oraz sytuacji płynnościowej podmiotów działających na rynku ochrony zdrowia. Wynika to z wysokiej jakości zarządzania Grupą, stabilnej struktury właścicielskiej, zaufania inwestorów, przekładającego się na wysoki i stabilny poziom finansowania zewnętrznego oraz oferowania przez Grupę rozwiązań dopasowanych do bieżących potrzeb i sytuacji płynnościowej klientów.

Grupa dąży do współpracy z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od żadnego znaczącego partnera handlowego. W omawianym okresie Grupa zawarła umowy z 456 kontrahentami – podmiotami świadczącymi różnego rodzaju dostawy towarów i usługi dla szpitali oraz współpracowała z ponad 370 szpitalami i innymi jednostkami służby zdrowia. Sektor, w jakim Grupa prowadzi podstawową działalność jest bezpieczny z punktu widzenia ryzyka związanego z utratą nabytych aktywów finansowych. Portfel aktywów finansowych zarówno Spółki Magellan S.A. – podmiotu dominujący Grupy, jak i jednostek od niej zależnych obejmuje w większości aktywa od publicznych zakładów opieki zdrowotnej, za których zobowiązania w przypadku ich likwidacji odpowiada podmiot tworzący, którym są najczęściej Jednostki Samorządu Terytorialnego, a

w ostateczności Skarb Państwa. Na dzień 31 grudnia 2011 roku 90,4% wartości portfela aktywów finansowych Grupy stanowiły aktywa od publicznych jednostek działających na rynku medycznym w Polsce, jak również na terenie Czech i Słowacji. Pozostałą część portfela Grupy, czyli 9,6% stanowiły aktywa od podmiotów posiadających zdolność upadłościową. W przypadku wierzytelności podmiotów ze zdolnością upadłościową Grupa posiada zabezpieczenia odpowiadające związanemu z nimi ryzyku kredytowemu.

W 2011 roku w Polsce weszła w życie ustawa o działalności leczniczej. Jednym z podstawowych rozwiązań przyjętych przez ustawę mającym bezpośredni wpływ na działalność Grupy jest ograniczenie obrotu wierzytelnościami szpitali. Ograniczenie obrotu wierzytelnościami polega na konieczności uzyskania zgody na zbycie wierzytelności od podmiotu, który utworzył zakład opieki zdrowotnej. Podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. na bieżąco monitoruje rynek medyczny i jego reakcje na wejście w życie przedmiotowej regulacji. Zmiany w sektorze służby zdrowia generują zmiany oferty produktowej. Wprowadzenie nowych produktów ma na celu m.in. zminimalizowanie ryzyka związanego z udzielaniem finansowania w związku ze wzrostem udziału sektora prywatnego oraz szpitali powstałych z planowanych przekształceń SP ZOZ w spółki prawa handlowego. Wprowadzone zmiany legislacyjne wyłączają możliwość finansowania pewnych wierzytelności samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej.

Grupa dysponuje szerokim zakresem rozwiązań prawnych, a oferowane przez nią produkty są dostosowane do wprowadzonych regulacji ustawowych. Grupa stale pracuje nad nowymi rozwiązaniami prawnymi, mogącymi być odpowiedzią na zmieniającą się legislację. Grupa posiada szeroką ofertę produktów pozabilansowych, które cieszą się dużym zainteresowaniem klientów. Świadczy o tym 156% wzrost kontraktacji pozabilansowej w 2011 w porównaniu do roku ubiegłego.

W roku 2011 obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 427.101 tys. PLN i były o 1% wyższe od obrotów roku 2010. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

Przychody Grupy w 2011 roku wyniosły 90.622 tys. PLN i w stosunku do roku 2010 wzrosły o 24.343 tys. PLN, tj. o 37%.

W okresie 01.01 – 31.12.2011 Grupa Kapitałowa Magellan wypracowała zysk netto o wartości 30.452 tys. PLN. Wynik netto 2011 roku był o 6.889 tys. PLN tj. o 29% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2010.

Zarówno zysk netto Grupy, zysk operacyjny, jak i przychody ze sprzedaży wykazują niezmiennie tendencję rosnącą. Dobre wyniki sprzedażowe znajdują odzwierciedlenie w budowanym przez Grupę portfelu aktywów finansowych, natomiast bezpieczeństwo działalności zapewnia rosnący kapitał własny.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,34 na dzień 31.12.2011 wobec 1,56 na dzień 31.12.2010 – wynika zarówno ze zmiany wartości wykorzystywanego przez Grupę finansowania zewnętrznego oraz ze zmiany wartości aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2011 r. miały wartość 473.837 tys. PLN i wzrosły o 130.351 tys. PLN, tj. o 38% wobec stanu na 31.12.2010 r., natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku 2011 wynosiły 353.591 tys. PLN i wzrosły o 133.718 tys. PLN, tj. o 61% w porównaniu do stanu na koniec 2010 r.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na koniec 2011 roku wynosił 24%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 76% (w tym kredyty

bankowe 25%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 66%, zobowiązania z tyt. nabycia aktywów finansowych 7%, inne 2%).

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w roku 2011 wyniosły 52.031 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 15.361 tys. PLN tj. o 42%. Największy udział w wartości kosztów roku 2011 miały koszty związane z finansowaniem portfela aktywów finansowych Grupy. Koszt finansowania portfela w roku 2011 wyniósł 32.972 tys. PLN i był wyższy od kosztu finansowania w okresie porównywalnym o 14.840 tys. PLN tj. o 82%. Wzrost wartości kosztu finansowania zewnętrznego wynikał przede wszystkim ze zwiększenia średniego poziomu tego finansowania w okresie sprawozdawczym w porównaniu do okresu porównywalnego – wzrost o 201.332 tys. PLN (106%). Grupa w 2011 roku nie odnotowała znaczącego wzrostu pozostałych kosztów rodzajowych. W 2011 roku wyniosły one 19.059 tys. PLN, co oznacza wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 521 tys. PLN tj. o 3%.

W rezultacie 37% wzrost przychodów ze sprzedaży i 42% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 30% wzrost zysku operacyjnego i 29% wzrost zysku netto.

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec 2011 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 29% z poziomu 3,62 PLN w roku 2010 do 4,67 PLN w 2011 roku. Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 19% z poziomu 23,21 PLN na koniec 2010 roku do poziomu 27,56 PLN na koniec roku 2011.

Rada Nadzorcza stwierdza z satysfakcją, że Grupa prowadzi swoją działalność z zachowaniem dobrych reguł etyki w biznesie i zasad ładu korporacyjnego. Taka praktyka jest cennym atutem, który dodatkowo powinien przyczynić się do dalszego rozwoju Grupy z korzyścią dla wszystkich jej akcjonariuszy.

Ocena rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan za 2011 rok

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętym przez Unię Europejską. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą Grupy jest złoty polski (PLN). Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności jednostki gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej. Na dzień sporządzenia sprawozdania oraz jego zatwierdzenia do publikacji nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Opinia audytora z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego została wydana bez zastrzeżeń.