

Ocena Rady Nadzorczej Magellan S.A. dotycząca :

- sytuacji Grupy Kapitałowej Magellan w 2014 roku**
- sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Magellan za rok 2014**
- skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan za 2014 rok**

Podstawa:

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

Warszawa, 27 marca 2015

Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej Magellan oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Magellan (dalej: Grupa) za rok 2014

Grupa jest międzynarodową instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym oraz na rynku jednostek samorządu terytorialnego. Grupa oferuje szeroką gamę usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej. Dostarcza zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami przez podmioty działające na rynku medycznym i na rynku samorządów lokalnych.

Grupę charakteryzuje wysokie tempo rozwoju niezależne od koniunktury gospodarczej. Wynika to z wieloletniego doświadczenia Grupy, jej pozycji rynkowego lidera oraz z oferowania przez Grupę rozwiązań dopasowanych do bieżących potrzeb i sytuacji płynnościowej klientów, wysokiej jakości zarządzania Grupą oraz zaufania inwestorów, przekładającego się na wysoki i stabilny poziom finansowania zewnętrznego.

Grupa Kapitałowa Magellan prowadzi działalność na rynku polskim (Magellan S.A., MEDFinance S.A.), czeskim (Magellan Česká republika, s.r.o.), słowackim (Magellan Slovakia, s.r.o.) oraz hiszpańskim (w 2014 roku działalność rozpoczął Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii z siedzibą w Barcelonie). Przedmiotem działalności Oddziału jest prowadzenie w imieniu spółki Magellan S.A. działalności związanej ze świadczeniem usług na rzecz kontrahentów, polegających na nabywaniu bez regresu wierzytelności wobec organów administracji państwowej, zarządzaniu należnościami, wierzytelnościami oraz ochronie na wypadek niewypłacalności. Działalność Oddziału obejmuje także finansowanie sprzętu w ramach działalności handlowej.

Największe znaczenie dla Grupy oraz największy udział w wartości sprzedaży i zrealizowanych przychodów ma rynek polski.

Głównym obszarem działania spółki MEDFinance S.A. jest finansowanie procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia. Działalność MEDFinance S.A. jest odpowiedzią na zapotrzebowanie w zakresie finansowania realizacji projektów inwestycyjnych w jednostkach medycznych w Polsce.

W skład Grupy Kapitałowej Magellan wchodzi również podmioty stowarzyszone: Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik sp. k. oraz Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik sp. k.

Aktywność operacyjną Grupy po stronie sprzedażowej odzwierciedla kontraktacja (bilansowa i pozabilansowa) zrealizowana w danym okresie.

Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów ujęte zostały w aktywach Grupy w ciągu poszczególnych okresów. Natomiast kontraktację pozabilansową stanowią zawarte umowy ramowe i warunkowe dotyczące produktów oferowanych

przez Grupę, które w momencie podpisania nie podwyższają wartości aktywów Grupy. Kontraktacja jest prezentowana według wartości nominalnej wynikającej z zawartych umów.

Kontraktacja łącznie w roku 2014 osiągnęła wartość 2.382.335 tys. PLN i była o 254.215 tys. PLN, tj. o 12% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

W roku 2014 roku Grupa zawarła ogółem 2.940 umów w ramach kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 1.671.077 tys. PLN wobec 3.183 umów o wartości 1.303.033 tys. PLN zawartych w roku 2013, co oznacza wzrost o 368.044 tys. PLN, tj. o 28%.

Kontraktacja pozabilansowa Grupy w roku 2014 miała wartość 711.258 tys. PLN i była niższa o 113.829 tys. PLN, tj. o 14% w stosunku do roku 2013.

W roku 2014 podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. podpisała umowę o współpracy ze Skarbiec TFI S.A. i umowę o zarządzanie aktywami Skarbiec – Zdrowie Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych.

Podpisane umowy i udział w zarządzaniu aktywami funduszu inwestycyjnego pozwoli Spółce w pełni wykorzystać zdobyte wieloletnie doświadczenie i znajomość rynku usług finansowych dla sektora medycznego oraz budować pozycję rynkową bez konieczności dalszego zwiększania dźwigni finansowej.

Podstawą dynamicznego wzrostu kontraktacji była szeroka oferta produktowa, wysoka aktywność sprzedażowa Grupy, wykorzystanie potencjału rynku, stabilna baza kontrahentów oraz szeroki dostęp do finansowania zewnętrznego. Działalność Grupy nastawiona jest na regularną współpracę z dotychczasowymi klientami oraz pozyskanie i budowanie relacji z nowymi kontrahentami.

Niższa wartość kontraktacji pozabilansowej wynika przede wszystkim z ograniczenia w roku 2014 sprzedaży umów ramowych poręczenia -produkt jest stopniowo wygaszany i ma coraz mniejszy udział w sprzedaży realizowanej przez Grupę.

Grupa dąży do współpracy i utrzymywania relacji biznesowych z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. Mając na uwadze bezpieczeństwo posiadanych aktywów, Grupa stosuje zasadę dywersyfikacji portfela aktywów finansowych i utrzymuje wskaźnik zaangażowania pojedynczego klienta na bezpiecznym poziomie w stosunku do wartości portfela aktywów finansowych.

W ramach kontraktacji bilansowej w omawianym okresie Grupa zawarła umowy z 535 kontrahentami. Na dzień 31.12.2014 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Grupa współpracowała ogółem z 746 klientami (szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego oraz podmiotami działającymi na rynku medycznym oraz podmiotami dostarczającymi produkty i usługi dla rynku samorządowego).

W 2014 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 854.647 tys. PLN i były o 197.740 tys. PLN, tj. o 30% wyższe od obrotów 2013 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W 2014 roku wpływy (z kompensatami, potrąceniami i przychodem memoriałowym) powiększone o przychody ze sprzedaży towarów, spłaty udzielonych przez Grupę pożyczek oraz wpływy z tytułu umów leasingu finansowego wyniosły 1.460.495 tys. PLN i były o 212.363 tys. PLN tj. o 17% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

Ze zrealizowanej 2014 roku kwoty wpływów (1.460.495 tys. PLN) 88% stanowiły wpływy gotówkowe. W 2014 roku przychody Grupy osiągnęły wartość 162.323 tys. PLN i wzrosły o 23.602 tys. PLN, tj. o 17% w porównaniu do roku 2013.

W okresie 01.01 – 31.12.2014 Grupa Kapitałowa Magellan wypracowała zysk netto o wartości 50.254 tys. PLN. Wynik netto 2014 roku był o 6.845 tys. PLN tj. o 16% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2013.

Zarówno zysk netto Grupy, zysk operacyjny, jak i przychody ze sprzedaży wykazują dodatnią dynamikę wzrostu. Dobre wyniki sprzedażowe znajdują odzwierciedlenie w budowanym przez Grupę portfelu aktywów finansowych, natomiast bezpieczeństwo działalności zapewnia rosnący kapitał własny i adekwatny poziom finansowania zewnętrznego.

Dynamiczny wzrost wartości kontraktacji w kolejnych kwartałach 2014 roku pozwolił Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 1.498.723 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014, co oznacza wzrost o 391.347 tys. PLN, tj. o 35% w stosunku do okresu porównywalnego.

W roku 2014 zyskowność netto Grupy liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 31% i nie uległa zmianie w porównaniu do 2013 roku. Nieznacznej zmianie uległa marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która dla roku 2014 wynosiła 38% wobec 39% dla okresu porównywalnego.

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe, koszty finansowania portfela i wartość sprzedanych towarów łącznie) w roku 2014 wyniosły 103.401 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 17.139 tys. PLN tj. o 20%.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na koniec 2014 roku wynosił 21%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 79% (w tym pożyczki i

kredyty bankowe 44%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 49%, pozostałe zobowiązania finansowe 4%, inne 3%).

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec 2014 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 14% z poziomu 6,66 PLN w roku 2013 do 7,62 PLN w 2014 roku. Sytuacja, w której dynamika wzrostu zysku na akcję jest niższa niż dynamika wzrostu zysku netto związana jest z dokonaną przez podmiot dominujący Grupy – Spółkę Magellan S.A. w roku 2014 emisją akcji serii D i wzrostem średniej liczby akcji w okresie. Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 18% z poziomu 40,47 PLN na koniec 2013 roku do poziomu 47,91 PLN na koniec roku 2014.

Na dzień bilansowy suma aktywów Grupy miała wartość 1.568.199 tys. PLN i była o 430.926 tys. PLN, tj. o 38% większa niż na koniec roku 2013.

W roku 2014 jednym z ważniejszych czynników decydujących o tempie i możliwościach rozwoju Grupy był dostęp do finansowania zewnętrznego.

W 2014 roku Grupa zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 803.165 tys. PLN na dzień 31.12.2013 r. do wartości 1.163.366 tys. PLN na dzień 31.12.2014 roku. Oznacza to wzrost finansowania zewnętrznego o 360.201 tys. PLN, tj. o 45%. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał zarówno ze wzrostu wartości wyemitowanych obligacji własnych, jak i pozyskanych kredytów bankowych i pożyczek.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2014 wynosił 894.523 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2013 o 173.554 tys. PLN (24%).

W okresie objętym sprawozdaniem aktywne programy emisji obligacji własnych posiadał jedynie podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. Na dzień 31 grudnia 2014 Spółka posiadała trzy programy emisji obligacji, które były wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem podmiotów działających w sektorze medycznym i na rynku jednostek samorządu terytorialnego. Na dzień 31.12.2014 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 613.121 tys. PLN wobec 495.423 tys. PLN na dzień 31.12.2013. Oznacza to wzrost poziomu finansowania obligacjami własnymi o 117.698 tys. PLN, tj. o 24%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2014 wyniósł 508.702 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2013 o 55.595 tys. PLN (12%).

Na dzień 31.12.2014 Grupa Kapitałowa Magellan wykorzystywała kredyty bankowe i pożyczki otrzymane od podmiotów innych niż powiązane o łącznej wartości bilansowej 552.466 tys. PLN, wobec kwoty 310.069 tys. PLN na dzień 31.12.2013 – wzrost o 242.397 tys. PLN, tj. o 78%.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi i pożyczkami w roku 2014 wyniósł 385.821 tys. PLN i był o 117.959 tys. PLN (tj. o 44%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Głównym atutem Grupy jest dopasowanie zapadalności aktywów i pasywów, dywersyfikacja źródeł finansowania, aktywne zarządzanie kosztem pozyskiwanego finansowania oraz stabilne wpływy z amortyzującego się co miesiąc portfela, a dodatkowo utrzymywanie bufora bezpieczeństwa i alokowanie zysku w kapitałach Grupy. Grupa, realizując strategię zarządzania długiem, dąży do utrzymania optymalnej wartości wykorzystania limitów kredytowych z zachowaniem odpowiedniego bufora limitów kredytowych stanowiących rezerwę na zaburzenia płynności i bieżącą realizację planowanych zobowiązań. Grupa, realizując założone zadania, każdego roku zwiększa poziom dostępnych limitów finansowania zewnętrznego poprzez rozwój współpracy z bankami i instytucjami finansowymi, które obecnie finansują Grupę oraz poprzez pozyskiwanie nowych banków.

Grupa dąży do dywersyfikacji źródeł finansowania zarówno po stronie inwestorów, jak również po stronie kredytów bankowych. Obecnie Grupa współpracuje z szesnastoma bankami oraz z instytucją finansową w zakresie udzielania finansowania. Pozwala to na zastosowanie dużej palety rozwiązań w zakresie finansowania nabywanych aktywów oraz na efektywne zarządzanie płynnością finansową Grupy. Zarządzanie płynnością Grupy Kapitałowej Magellan odbywa się centralnie poprzez podmiot dominujący - Spółkę Magellan S.A. i obejmuje również spółki zależne.

Grupa świadczy usługi finansowe z wykorzystaniem dostępnych źródeł pozyskania środków pieniężnych w postaci kredytów oraz emisji własnych obligacji. Bieżąco monitorowane jest ryzyko finansowe związane z działalnością Grupy i zarządza się nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów analizujących stopień ekspozycji i poziom ryzyka.

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

W roku 2014 istotne znaczenie w rozwoju Grupy i osiągniętych wynikach sprzedażowych miało pozyskane finansowanie zewnętrzne, zarówno w formie kredytów bankowych, jak i emisji obligacji korporacyjnych. Podwyższenie wartości programu emisji obligacji w mBank S.A. do kwoty 550 mln PLN oraz podpisanie licznych umów i aneksów do umów kredytowych pozwoliło Grupie zwiększyć poziom wykorzystywanego finansowania zewnętrznego o 45% do kwoty 1.163 mln PLN. Pozyskane finansowanie było podstawą do zrealizowania kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 1.671 mln PLN (wzrost o 28% r/r). Utrzymywanie stabilnego i wysokiego poziomu finansowania zewnętrznego

oraz pozyskiwanie nowych źródeł tego finansowania jest dowodem na wysokie zaufanie inwestorów do Grupy, realizowanego modelu biznesowego oraz sposobu zarządzania ryzykiem płynności.

W dniu 19 maja 2014 podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. nabyła 1.500 certyfikatów inwestycyjnych Skarbiec – Zdrowie Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych o wartości na dzień bilansowy 15.080 tys. PLN

W roku 2014 nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Magellan.

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 2014 rok

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowego jednostek zależnych. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), są sporządzane w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń o podobnym charakterze. W celu zapewnienia jednolitych zasad rachunkowości funkcjonująca w Spółce polityka rachunkowości została przekazana spółkom zależnym do stosowania przy sporządzaniu pakietu konsolidacyjnego.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych i ich zgodność z przyjętą w podmiocie dominującym Grupy – Spółce Magellan S.A. polityką rachunkowości podlegają sprawdzeniu odnośnie głównych pozycji przez pracowników Magellan S.A. przed dokonaniem konsolidacji oraz na etapie uzgadniania pakietu konsolidacyjnego.

Członkowie Rady Nadzorczej Magellan S.A.:

Marek Kołodziejski	_____
Piotr Krupa	_____
Karol Żbikowski	_____
Krzysztof Burnos	_____
Paweł Brukszo	_____
Jan Czczot	_____
Aleksander Baryś	_____