

Ocena Rady Nadzorczej Magellan S.A. dotycząca :

- sytuacji Magellan S.A. w 2014 roku**
- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2014**
- systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**
- jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Magellan S.A. za 2014 rok**

Podstawa:

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

Warszawa, 27 marca 2015 r.

Ocena sytuacji Magellan S.A. wraz z oceną sprawozdania Zarządu z działalności Magellan S.A. (dalej: Spółka) za rok 2014

W roku 2014 Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

W roku 2014 Spółka 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.

Kontraktacja łącznie w roku 2014 osiągnęła wartość 1.995.087 tys. PLN i była o 171.266 tys. PLN, tj. o 9% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

W roku 2014 Spółka zawarła ogółem 2.326 umów w ramach kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 1.379.950 tys. PLN wobec 2.423 umów o wartości 1.049.856 tys. PLN zawartych w roku 2013, co oznacza wzrost o 330.094 tys. PLN, tj. o 31%.

Kontraktacja pozabilansowa Spółki w roku 2014 miała wartość 615.137 tys. PLN i była niższa o 158.828 tys. PLN, tj. o 21% w stosunku do roku 2013.

Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów ujęte zostały w aktywach Spółki w ciągu poszczególnych okresów. Natomiast kontraktację pozabilansową stanowią zawarte umowy ramowe i warunkowe dotyczące produktów oferowanych przez Spółkę, które w momencie podpisania nie podwyższają wartości aktywów Spółki. Kontraktacja jest prezentowana według wartości nominalnej wynikającej z zawartych umów.

Podstawą dynamicznego wzrostu kontraktacji była szeroka oferta produktowa, wysoka aktywność sprzedażowa Spółki, wykorzystanie potencjału rynku, stabilna baza kontrahentów oraz szeroki dostęp do finansowania zewnętrznego. Działalność Spółki 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 Spółkę.

Spółka prowadzi działalność na terenie kraju obejmując swoimi usługami rynek medyczny w Polsce oraz rynek usług finansowych dla jednostek samorządu terytorialnego.

W dniu 20 października 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, na mocy której został utworzony oddział Spółki w Hiszpanii, który działa pod firmą: 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.

W porównaniu do stanu na koniec roku 2013 zmieniła się struktura akcjonariatu Magellan S.A., w tym Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym Spółki. Zmiany wynikały zarówno z transakcji nabycia oraz zbycia akcji Spółki, jakich dokonywali Akcjonariusze, jak i z podwyższenia kapitału zakładowego Magellan S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółka otrzymała następujące informacje o zmianie zaangażowania Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny dawniej AMPLICO OFE (zarządzany przez MetLife PTE S.A. dawniej AMPLICO PTE S.A.) – zawiadomienie o zwiększeniu dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zwiększenie zaangażowania nastąpiło w wyniku zakupu akcji Spółki w dniu 21 maja 2014 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 832.813 akcji, co stanowiło 12,63% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 832.813 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 12,63% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zmianie udziału, na dzień zawiadomienia, MetLife OFE posiadał 841.813 akcji, co stanowiło 12,77% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 841.813 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 12,77% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”) – zawiadomienie o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 5,12% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. Zmiana stanu posiadania akcji Magellan S.A. przez wszystkich Klientów PPIM (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM) nastąpiła w wyniku transakcji kupna akcji Spółki w dniu 21 maja 2014 roku. Przed nabyciem akcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 312.553 akcji Spółki,

stanowiących 4,74% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 312.553 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 4,74% ogólnej liczby głosów. Po nabyciu akcji, na dzień zawiadomienia, wszyscy Klienci PPIM posiadali 337.575 akcji Spółki, stanowiących 5,12% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 337.575 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 5,12% ogólnej liczby głosów.

Generali Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie – zawiadomienie, iż w wyniku podwyższenia kapitału przez Spółkę w dniu 11 czerwca 2014 roku Generali Otwarty Fundusz Emerytalny posiada poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Magellan S.A. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem liczba akcji przed dniem podwyższenia kapitału posiadanych przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny wynosiła 330.330 sztuk akcji, co stanowiło 5,009% udziału w kapitale oraz 5,009% głosów na WZA Spółki. Liczba akcji po dniu podwyższenia kapitału posiadanych przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny wynosi 330.330 sztuk akcji, co stanowi 4,996% udziału w obecnym kapitale oraz 4,996% głosów na WZA Spółki.

AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny („AEGON OFE”) reprezentowany przez AEGON Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie – zawiadomienie, iż w wyniku nabycia akcji Magellan S.A. w transakcji zawartej w dniu 22 sierpnia 2014 roku i rozliczonej w dniu 27 sierpnia 2014 roku, AEGON OFE zwiększył stan posiadania akcji Spółki o co najmniej 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed nabyciem akcji AEGON OFE posiadał 963.767 akcji Spółki, stanowiących 14,5765% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 963.767 głosów w Spółce, co stanowiło 14,5765% ogólnej liczby głosów. Według stanu na dzień 27 sierpnia 2014 roku AEGON OFE posiadał 964.467 akcji Spółki uprawniających do 964.467 głosów w Spółce Magellan S.A., co stanowiło 14,5871% udziału w kapitale zakładowym oraz 14,5871% ogólnej liczby głosów.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2014 r.:

Akcjonariusze na dzień 31.12.2014	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %	Liczba głosów na WZA
Fundusze zarządzane przez ING PTE S.A.	1 091 535	327 460,50	16,24%	1 091 535
AEGON OFE	964 467	289 340,10	14,35%	964 467
MetLife OFE (dawniej Amplico OFE)	841 813	252 543,90	12,53%	841 813
Aviva OFE Aviva BZ WBK	703 704	211 111,20	10,47%	703 704
Klienci Pioneer PEKAO IM S.A.	337 575	101 272,50	5,02%	337 575
Zarząd Spółki	169 886	50 965,80	2,53%	169 886

Magellan S.A. (akcje własne)	289	86,70	-	289
Pozostali inwestorzy	2 610 768	783 230,40	38,86%	2 610 768
Razem	6 720 037	2 016 011,10	100,00%	6 720 037

W okresie sprawozdawczym miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Magellan S.A. związane z emisją akcji serii D w ramach realizacji programu motywacyjnego i objęciem przez osoby uprawnione łącznie 205.949 akcji zwykłych imiennych serii D Spółki Magellan S.A.:

- 80.511 akcji w dniu 28 marca 2014,
- 17.199 akcji w dniu 11 czerwca 2014,
- 108.239 akcji w dniu 11 grudnia 2014.

W związku z powyższym zmianie uległa wartość kapitału zakładowego Spółki, który po zarejestrowaniu w KRS, będzie wynosił 2.016.011,10 PLN i dzieli się na łącznie 6.720.037 akcji o wartości nominalnej 0,30 PLN każda, w tym:

- 5.812.500 Akcji Serii A
- 261.588 Akcji Serii B
- 440.000 Akcji Serii C
- 205.949 Akcji Serii D.

Po podwyższeniu kapitału zakładowego ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 6.720.037.

W roku 2014 Spółka nie dokonywała transakcji nabycia ani zbycia akcji własnych.

Magellan S.A. 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, Spółka 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 Spółka zawarła umowy z 359 kontrahentami. Na dzień 31.12.2014 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Spółka współpracowała ogółem z 606 klientami (szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego oraz

podmiotami działającymi na rynku medycznym oraz podmiotami dostarczającymi produkty i usługi dla rynku samorządowego).

W 2014 roku obroty Spółki, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 741.487 tys. PLN i były o 215.227 tys. PLN, tj. o 41% 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 spłaty udzielonych przez Spółkę pożyczek oraz wpływy z tytułu umów leasingu finansowego wyniosły 1.261.881 tys. PLN i były o 201.436 tys. PLN tj. o 19% wyższe od wpływów okresu porównywalnego. Ze zrealizowanej 2014 roku kwoty wpływów (1.261.881 tys. PLN) 87% stanowiły wpływy gotówkowe. W 2014 roku przychody Spółki osiągnęły wartość 129.395 tys. PLN i wzrosły o 13.883 tys. PLN, tj. o 12% w porównaniu do roku 2013.

W dniu 19 maja 2014 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 okresie 01.01. – 31.12.2014 Spółka Magellan S.A. wypracowała zysk netto o wartości 43.303 tys. PLN. Wynik netto roku 2014 roku był o 5.515 tys. PLN tj. o 15% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2013.

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

Dynamiczny wzrost wartości kontraktacji w kolejnych kwartałach 2014 roku pozwolił Spółce zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 1.202.498 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014, co oznacza wzrost o 262.322 tys. PLN, tj. o 28% w stosunku do okresu porównywalnego.

W roku 2014 zyskowność netto Spółki, liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży, wynosiła 33% i nie uległa zmianie w porównaniu do 2013 roku. Nie zmieniła się również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 39% zarówno w 2014 roku, jak i w 2013 roku.

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w roku 2014 wyniosły 80.112 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 9.238 tys. PLN tj. o 13%.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki na koniec 2014 roku wynosił 24%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - 76% (w tym kredyty bankowe i pożyczki 32%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 63%, pozostałe zobowiązania finansowe 3%, inne 2%).

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec 2014 roku kształtowały się na znacząco wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 13% z poziomu 5,80 PLN w roku 2013 do 6,57 PLN w 2014 roku. Sytuacja, w której dynamika wzrostu zysku na akcję jest niższa niż dynamika wzrostu zysku netto związana jest z dokonaną przez Spółkę w roku 2014 emisją akcji serii D i wzrostem średniej liczby akcji w okresie.

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

Spółka zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 696.211 tys. PLN na dzień 31.12.2013 do wartości 923.913 tys. PLN na dzień 31.12.2014. Oznacza to wzrost wartości finansowania zewnętrznego o 227.702 tys. PLN to jest o 33%. 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 771.538 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2013 o 157.925 tys. PLN (26%).

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 roku Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości bilansowej 305.809 tys. PLN, wobec kwoty 181.851 tys. PLN na dzień 31.12.2013, co oznacza wzrost o 123.958 tys. PLN, tj. o 68%. Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2014 roku limity kredytowe składają się kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 183.160 tys. PLN oraz kredyty obrotowe na łączną kwotę 122.649 tys. PLN. Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2014 wyniósł 231.587 tys. PLN i był o 71.081 tys. PLN (tj. o 44%) wyższy od średniego poziomu wykorzystanych kredytów bankowych w okresie porównywalnym. Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2014 kredytów bankowych wynosiła 307.328 tys. PLN, wobec kwoty 183.034 tys. PLN na dzień 31.12.2013.

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

Spółka, 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.

Spółka realizując założone zadania, każdego roku zwiększa poziom dostępnych limitów finansowania zewnętrznego poprzez rozwój współpracy z bankami, które obecnie finansują Spółkę oraz poprzez pozyskiwanie nowych banków.

Spółka dąży do dywersyfikacji źródeł finansowania zarówno po stronie inwestorów, jak również po stronie kredytów bankowych. Obecnie Spółka współpracuje z dwunastoma bankami w zakresie udzielania finansowania. Pozwala to na zastosowanie dużej palety rozwiązań w zakresie finansowania nabywanych aktywów oraz na efektywne zarządzanie płynnością finansową Spółki.

Spółka dysponuje szerokim zakresem rozwiązań, a oferowane przez nią produkty są dostosowane do wprowadzonych regulacji ustawowych. Spółka stale pracuje nad nowymi rozwiązaniami prawnymi, mogącymi być odpowiedzią na zmieniającą się legislację.

Rada Nadzorcza stwierdza z satysfakcją, że Spółka 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 Spółki z korzyścią dla wszystkich jej akcjonariuszy.

Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowana jest w oparciu o wypracowane w Spółce procedury sporządzania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych.

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo – księgowo Spółki. Kontrolę nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sprawuje Zarząd Spółki oraz Rada Nadzorcza. W ciągu roku obrotowego Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, a w szczególności

dokonyuje oceny sprawozdań Zarządu w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

W przypadku sprawozdań finansowych półrocznych oraz sprawozdań rocznych zatwierdzone przez Zarząd sprawozdania są weryfikowane przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą. Roczne sprawozdania finansowe Spółki są przedstawiane Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Magellan S.A. w celu ich zatwierdzenia.

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.

W opinii Rady Nadzorczej kontrola instytucjonalna pozostaje na satysfakcjonującym, wysokim, poziomie.

Ocena jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Magellan S.A. za 2014 rok

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętym przez Unię Europejską.

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

Członkowie Rady Nadzorczej Magellan S.A.:

Marek Kołodziejcki _____

Piotr Krupa _____

Karol Żbikowski _____

Krzysztof Burnos _____

Paweł Brukszo _____

Jan Czczot _____

Aleksander Baryś _____