

## **Ocena Rady Nadzorczej Magellan S.A. dotycząca :**

- sytuacji Magellan S.A. w 2015 roku**
- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2015**
- systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**
- jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Magellan S.A. za 2015 rok**

### Podstawa:

- Zasada II Z.10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016
- art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych

**Warszawa, 18 marca 2016 r.**

## **Ocena sytuacji Magellan S.A. wraz z oceną sprawozdania Zarządu z działalności Magellan S.A. (dalej: Spółka) za rok 2015**

W roku 2015 Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

W roku 2015 zostały zawarte pierwsze znaczące umowy na rynku hiszpańskim (poprzez Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii).

W roku 2015 Spółka poszerzyła swoją ofertę o usługi faktoringowe adresowane do szerokiego rynku, w tym głównie do sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Kontraktacja łącznie w roku 2015 osiągnęła wartość 1.751.739 tys. PLN i była o 240.537 tys. PLN, tj. o 12% niższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

Niższa niż w roku 2014 łączna wartość zawieranych umów wynika przede wszystkim ze zmiany mix-u produktowego Spółki i odejścia od umów opartych o konstrukcję poręczenia, co przełożyło się głównie na zmniejszenie wartości zawieranych umów ramowych stanowiących kontraktację pozabilansową.

Kontraktacja pozabilansowa Spółki w roku 2015 miała wartość 446.574 tys. PLN i była niższa o 168.563 tys. PLN, tj. o 27% w stosunku do roku 2014.

W ramach kontraktacji bilansowej w roku 2015 Spółka zawarła ogółem 2.212 umów o łącznej wartości 1.305.165 tys. PLN wobec 2.326 umów o wartości 1.377.139 tys. PLN zawartych w roku 2014, co oznacza spadek o 71.974 tys. PLN, tj. o 5%.

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.

Niższa wartość kontraktacji pozabilansowej wynika przede wszystkim z ograniczenia w roku 2015 sprzedaży umów ramowych poręczenia produkt jest stopniowo wygaszany i ma coraz mniejszy udział w sprzedaży realizowanej przez Spółkę.

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

W porównaniu do stanu na koniec roku 2014 zmieniła się struktura akcjonariatu Magellan S.A., w tym Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym Spółki.

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

- **Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A.** („PPIM”) – zawiadomienie otrzymane w dniu 11.03.2015 roku o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,94% 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 sprzedaży akcji Spółki w dniu 4 marca 2015 roku. Przed zbyciem akcji wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. posiadali 347.782 akcji Spółki, stanowiących 5,18% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 347.782 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 5,18% ogólnej liczby głosów. Po zbyciu akcji, na dzień zawiadomienia, wszyscy Klienci PPIM posiadali 331.787 akcji Spółki, stanowiących 4,94% kapitału zakładowego Spółki, które uprawniały do 331.787 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowiły 4,94% ogólnej liczby głosów.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2015r.:

<b>Akcjonariusze na dzień 31.12.2015</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość akcji</b>	<b>Udział %</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>
Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. (dawniej 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	841 813	252 543,90	12,53%	841 813
Aviva OFE Aviva BZ WBK	703 704	211 111,20	10,47%	703 704
Zarząd Spółki	200 821	60 246,30	2,99%	200 821
Magellan S.A. (akcje własne)	67 471	20 241,30	1,00%	67 471
Pozostali inwestorzy	2 850 226	855 067,80	42,42%	2 850 226
<b>Razem</b>	<b>6 720 037</b>	<b>2 016 011,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 720 037</b>

W dniu 29.06.2015r., na mocy upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 18.01.2011r. (uchwała nr 4/2011), Zarząd Spółki Magellan S.A. podjął uchwałę o kontynuowaniu programu skupu akcji własnych Magellan S.A. przyjętego w dniu 18.03.2011r. Uchwała Zarządu weszła w życie z dniem 14.07.2015r. W okresie od 14.07.2015r. do dnia 31.12.2015r., na rachunek własny Spółki zostało nabytych 67.182 akcji stanowiących 0,9997% kapitału zakładowego Spółki.

Łączna liczba akcji własnych posiadanych przez Spółkę na koniec okresu sprawozdawczego, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 67.471 akcji, co stanowi 1,0040% w kapitale zakładowym Magellan S.A. oraz uprawnia do 67.471 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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 357 kontrahentami. Na dzień 31.12.2015 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Spółka współpracowała ogółem z 532 klientami (szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego, podmiotami działającymi na rynku medycznym oraz podmiotami dostarczającymi produkty i usługi dla rynku samorządowego).

W 2015 roku obroty Spółki, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 654.243 tys. PLN i były o 87.244 tys. PLN, tj. o 12% niższe od obrotów 2014 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W 2015 roku wpływy (z kompensatami, potrąceniami i przychodem memoriałowym) powiększone o spłaty udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosły 1.372.284 tys. PLN i były o 110.403 tys. PLN tj. o 9% wyższe od wpływów okresu porównywalnego. Ze zrealizowanej 2015 roku kwoty wpływów (1.372.284 tys. PLN) 87% stanowiły wpływy gotówkowe. W 2015 roku przychody Spółki osiągnęły wartość 110.765 tys. PLN i były niższe o 18.630 tys. PLN, tj. o 14% w porównaniu do roku 2014.

W grudniu 2014 wartość odsetek ustawowych została obniżona o 5 pp. Przełożyło się to na niższe wpływy odsetkowe z portfela bez ustalonego harmonogramu spłat, dla którego przy braku porozumienia z klientem Spółka nalicza odsetki na poziomie odsetek ustawowych. Dodatkowo obniżone odsetki ustawowe stały się benchmarkiem rynkowym akceptowanego przez klientów kosztu

pozyskiwanego finansowania i było bezpośrednią przyczyną obniżenia rentowności kontraktowanych aktywów. Zmieniona sytuacja rynkowa spowodowała, że przy wzroście wartości posiadanego portfela Spółka zrealizowała przychody niższe niż w okresie porównywalnym.

W okresie 01.01. – 31.12.2015 Spółka Magellan S.A. wypracowała zysk netto o wartości 31.582 tys. PLN. Wynik netto roku 2015 roku był o 11.721 tys. PLN tj. o 27% niższy od wyniku osiągniętego w roku 2014.

W roku 2015 Spółka odnotowała ujemną dynamikę wyniku finansowego. W roku 2015 Spółka działała w warunkach niskich stóp bazowych co w istotny sposób przyczyniło się do zrealizowania niższych przychodów z posiadanego portfela. Dodatkowo obniżenie stopy odsetek ustawowych o 5 pp. w grudniu 2014 przełożyło się na niższą rentowność, zarówno posiadanego portfela, jak i aktywów kontraktowanych w 2015 roku. Spowodowało to realizację przychodów ze sprzedaży na poziomie 110.765 tys. PLN, czyli na poziomie niższym o 14% w porównaniu do roku 2014, pomimo 9%-ego wzrostu wartości portfela. Wyższa wartość portfela i wyższy poziom finansowania odsetkowego w roku 2015 spowodował że, pomimo obniżenia stóp referencyjnych i aktywnego zarządzania przez Spółkę strukturą i kosztem pozyskiwanego finansowania, koszt finansowania portfela był niższy tylko o 4% w porównaniu do roku 2014.

Dobre wyniki sprzedażowe roku 2015 znalazły odzwierciedlenie w rosnącej wartości i regularności portfela aktywów finansowych, który na koniec roku 2015 osiągnął wartość 1.304.853 tys. PLN – wyższą o 9% od wartości portfela na koniec okresu porównywalnego.

W roku 2015 pierwsze transakcje o znaczącej wartości zostały zawarte przez oddział korporacyjny na rynku hiszpańskim. Pozwoliły one na zbudowanie przez oddział portfela o wartości 47.099 tys. PLN. Wysoki potencjał rynku, na którym działa Spółka, jego dywersyfikacja geograficzna oraz poszerzenie oferty produktowej o faktoring adresowany do szerokiego rynku, a głównie do sektora małych i średnich przedsiębiorstw, stwarzają podstawę do dalszego dynamicznego rozwoju Spółki. Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym temu rozwojowi jest uchwalona w roku 2015 zmiana Ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, wiążąca wysokość odsetek ustawowych z wysokością stóp referencyjnych.

Spółka osiągnęła wysoką efektywność kosztową. Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w roku 2015 wyniosły 75.259 tys. PLN i były niższe od kosztów okresu porównywalnego o 4.853 tys. PLN tj. o 6%.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki na koniec 2015 roku wynosił 23%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - 77% (w tym kredyty

bankowe i pożyczki 38%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 56%, pozostałe zobowiązania finansowe 4%, inne 2%).

Ze względu na niższy niż w okresie porównywalnym wynik finansowy netto, wskaźnik zysk na 1 akcję spadł o 28% z poziomu 6,57 PLN w roku 2014 do 4,70 PLN w 2015 roku. Wzrosła natomiast wartość księgową na 1 akcję zwykłą – wzrost o 5% z poziomu 45,28 PLN na koniec 2014 roku do poziomu 47,73 PLN na koniec roku 2015.

Spółka zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 923.913 tys. PLN na dzień 31.12.2014 do wartości 992.010 tys. PLN na dzień 31.12.2015. Oznacza to wzrost wartości finansowania zewnętrznego o 68.097 tys. PLN to jest o 7%. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie ze wzrostu wartości pozyskanych kredytów bankowych i otrzymanych pożyczek.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2015 wynosił 886.190 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2014 o 114.652 tys. PLN (15%).

Na dzień 31.12.2015 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 591.496 tys. PLN wobec 613.121 tys. PLN na dzień 31.12.2014. Oznacza to spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 21.625 tys. PLN, tj. o 4%. Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2015 wyniósł 606.159 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2014 o 97.457 tys. PLN (19%).

Wartość bilansowa wyemitowanych obligacji wynosiła 592.641 tys. PLN na dzień 31.12.2015 roku wobec 610.900 tys. PLN na dzień 31.12.2014, co oznacza spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 18.259 tys. PLN, tj. o 3%.

Na dzień 31.12.2015 roku Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości bilansowej 357.750 tys. PLN, wobec kwoty 305.809 tys. PLN na dzień 31.12.2014, co oznacza wzrost o 51.941 tys. PLN, tj. o 17%. Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2015 roku limity kredytowe składają się kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 211.970 tys. PLN oraz kredyty obrotowe na łączną kwotę 145.780 tys. PLN. Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2015 wyniósł 266.715 tys. PLN i był o 35.128 tys. PLN (tj. o 15%) wyższy od średniego poziomu wykorzystanych kredytów bankowych w okresie porównywalnym. Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2015 kredytów bankowych wynosiła 359.018 tys. PLN, wobec kwoty 307.328 tys. PLN na dzień 31.12.2014.

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.

W oparciu o politykę dywidendy Spółki, Rada Nadzorcza rekomendować będzie Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2015 w wysokości mieszczącej się w ramach polityki dywidendy przyjętej w Spółce uchwałą Zarządu Magellan z dnia 21 marca 2014 roku (raport bieżący nr 27/2014). Dokładna kwota dywidendy zostanie zarekomendowana w późniejszym terminie. Niewypłacony w formie dywidendy zysk zasili kapitał zapasowy.

### **Ocena działalności Spółki w 2015 roku**

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wypełnianie przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W 2015 roku Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego określonych w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW" (Załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.) oraz dokładała wszelkich starań, aby zasady te stosowane były w jak najszerszym zakresie. Natomiast wyjątki od stosowania zasad ładu korporacyjnego obowiązujących w 2015 roku przedstawiała w odpowiednich raportach i informacje o nich zamieszczała na swojej stronie internetowej.

Wyżej wymieniony zbiór zasad obowiązywał do końca 2015 roku, natomiast od dnia 1 stycznia 2016 roku weszły w życie nowe, uchwalone przez Radę Giełdy, zasady ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki

Spółek Notowanych na GPW 2016" (Załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej GPW w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r.). Zgodnie z wcześniejszą praktyką, Spółka na początku 2016 roku zadeklarowała stosowanie zasad nowego ładu korporacyjnego oraz przedstawiła wyjątki od ich stosowania.

Spółka nie posiada jednolitej polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze. Spółka podejmuje różnego rodzaju działania charytatywne i sponsoringowe, wszelkie wnioski w ramach tej działalności są rozpatrywane indywidualnie. Informacje o tego typu działaniach zamieszczone są na stronie internetowej Spółki.

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**

Rada Nadzorcza Magellan S.A., w ramach działalności Komitetu Audytu, w sposób ciągły nadzoruje procesy związane z zarządzaniem poszczególnymi rodzajami ryzyka w Spółce, monitorowaniem skuteczności kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego. Obowiązujące w Spółce wewnętrzne zasady audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem braku zgodności (compliance) skutecznie zabezpieczają działalność Spółki przed nieoczekiwanymi zdarzeniami w tym zakresie.

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 – księgowe 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 dokonuje 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 2015 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.:

Piotr Stępnik \_\_\_\_\_

Paweł Brukszo \_\_\_\_\_

Aleksander Baryś \_\_\_\_\_

Jan Czczot \_\_\_\_\_

Krzysztof Kaczmarczyk \_\_\_\_\_

Piotr Krupa \_\_\_\_\_