

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

- sytuacji Grupy Kapitałowej Magellan w 2015 roku**
- sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Magellan za rok 2015**
- skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Magellan 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**

## **Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej Magellan oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Magellan (dalej: Grupa) za rok 2015**

Grupa Kapitałowa Magellan 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 standardowe i zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami przez podmioty działające na rynku medycznym i na rynku samorządów lokalnych. W roku 2015 Grupa poszerzyła swoją ofertę o usługi faktoringowe skierowane do szerokiego rynku.

Grupa posiada silną pozycję rynkową i wysoki potencjał wzrostu. Wynika to z kilkunastoletniego doświadczenia Grupy, 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. – podmiot dominujący, MEDFinance S.A., Muncypalny FIZ), czeskim (Magellan Česká republika, s.r.o.), słowackim (Magellan Central Europe, s.r.o.) oraz hiszpańskim (Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii).

Muncypalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został zarejestrowany w dniu 1.12.2015r., na czas nieoznaczony. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego, w szczególności przez oferowanie produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku jednostek samorządu terytorialnego.

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

Z Magellan S.A. jest stowarzyszony podmiot: Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik sp. k. Drugi podmiot stowarzyszony - Kancelaria P. Pszczółkowski i Wspólnik sp. k. została rozwiązana z dniem 30.11.2015r., bez przeprowadzenia likwidacji.

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 2015 osiągnęła wartość 2.246.402 tys. PLN i była o 132.149 tys. PLN, tj. o 6% niższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

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

Kontraktacja pozabilansowa Grupy w roku 2015 miała wartość 542.909 tys. PLN i była niższa o 168.349 tys. PLN, tj. o 24% w stosunku do roku 2014.

W ramach kontraktacji bilansowej w roku 2015 Grupa zawarła ogółem 2.983 umów o łącznej wartości 1.703.493 tys. PLN wobec 2.940 umów o wartości 1.667.293 tys. PLN zawartych w roku 2014, co oznacza wzrost o 36.200 tys. PLN, tj. o 2%.

Poza pozyskiwaniem aktywów bezpośrednio na swój portfel podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A. – w ramach zawartych umów o współpracy i zarządzanie portfelem Skarbiec – Zdrowia FIZ-AN, poszukuje wierzytelności, które mogą zostać nabyte przez Fundusz. W 2015 roku wartość aktywów pozyskanych przez Spółkę na rzecz FIZ-AN wyniosła 53.885 tys. PLN wobec 18.824 tys. PLN w 2014 roku. Uwzględniając aktywa pozyskane na rzecz FIZ łączna kontraktacja bilansowa w roku 2015 wyniosła 1.757.378 tys. PLN i była wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego o 71.261 tys. PLN tj. o 4%.

Największe znaczenie dla Grupy oraz największy udział w wartości sprzedaży i zrealizowanych przychodów ma rynek polski, ale Grupa osiąga również bardzo dobre wyniki sprzedażowe na rynkach zagranicznych. W 2015 roku w ramach kontraktacji bilansowej spółki zależne na rynku słowackim i czeskim odnotowały łącznie 60% wzrost wartości kontraktacji w stosunku do 2014 roku. W 2015 roku zostały również zawarte pierwsze znaczące umowy na rynku hiszpańskim.

Niższa wartość kontraktacji pozabilansowej wynika przede wszystkim ograniczenia w roku 2015 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 555 kontrahentami. Na dzień 31.12.2015 roku w ramach posiadanego portfela aktywów finansowych Grupa współpracowała ogółem z 711 klientami (szpitalami, jednostkami samorządu terytorialnego oraz podmiotami działającymi na rynku medycznym oraz podmiotami dostarczającymi produkty i usługi dla rynku samorządowego).

W 2015 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 886.195 tys. PLN i były o 31.548 tys. PLN, tj. o 4% wyższe 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 przychody ze sprzedaży towarów, spłaty udzielonych przez Grupę pożyczek oraz wpływy z tytułu umów leasingu finansowego wyniosły 1.717.694 tys. PLN i były o 257.199 tys. PLN tj. o 18% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

Ze zrealizowanej 2015 roku kwoty wpływów (1.717.694 tys. PLN) 90% stanowiły wpływy gotówkowe. W 2015 roku przychody Grupy osiągnęły wartość 161.636 tys. PLN i były na poziomie porównywalnym do wartości 162.323 tys. PLN przychodów zrealizowanych w roku 2014.

W okresie 01.01 – 31.12.2015 Grupa Kapitałowa Magellan wypracowała zysk netto o wartości 43.059 tys. PLN. Wynik netto 2015 roku był o 7.195 tys. PLN tj. o 14% niższy od wyniku osiągniętego w roku 2014.

W roku 2015 Grupa odnotowała ujemną dynamikę wyniku finansowego. W roku 2015 Grupa działała w warunkach niskich stóp bazowych co w istotny sposób przyczyniło się do zrealizowania niższych przychodów z posiadanego portfela. Dodatkowo obniżenie na rynku polskim 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 161.636 tys. PLN, czyli na poziomie porównywalny do roku 2014, pomimo 14%-ego wzrostu wartości portfela. Wyższa wartość portfela i wyższy poziom finansowania odsetkowego w roku 2015 spowodował, że koszt finansowania portfela był wyższy o 5% w stosunku do okresu porównywalnego, pomimo obniżenia stóp referencyjnych i aktywnego zarządzania przez Grupę strukturą i kosztem pozyskiwanego finansowania.

Wysoki poziom dywersyfikacji w zakresie segmentów geograficznych, w których działa Grupa, jak i zróżnicowana oferta produktowa pozwoliły Grupie w roku 2015 zrealizować sprzedaż w ramach kontraktacji bilansowej o wartości 1.703.493 tys. PLN – wyższą o 2% w stosunku do kontraktacji zrealizowanej w rekordowym dotychczas roku 2014. Grupa umiejętnie wykorzystwała przewagę

konkurencyjną jaką daje jej obecność na rynkach zagranicznych i udział kontraktacji bilansowej zrealizowanej na tych rynkach w roku 2015 wyniósł 18% wartości sprzedaży całej Grupy wobec 9% w roku 2014.

Dobre wyniki sprzedażowe roku 2015 znalazły odzwierciedlenie w rosnącej wartości portfela, który na koniec roku 2015 osiągnął wartość 1.707.954 tys. PLN - o 14% wyższą od wartości portfela na koniec okresu porównywalnego.

Wysoki potencjał rynków na których działa Grupa, regularność zbudowanego portfela aktywów finansowych i adekwatny poziom pozyskiwanego finansowania zewnętrznego składają się razem na wysoki, zdaniem Grupy, potencjał jej dalszego rozwoju.

Dobre wyniki sprzedażowe znajdują odzwierciedlenie w budowanym przez Grupę portfelu aktywów finansowych, natomiast bezpieczeństwo działalności zapewnia rosnący kapitał własny i adekwatny poziom finansowania zewnętrznego.

W roku 2015 zyskowność netto Grupy liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 27% i uległa zmniejszeniu o 4 pp. w porównaniu do 2014 roku. Zmieniła się również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 33% w 2015 roku, w porównaniu do 38% w 2014 roku (zmniejszenie o 5 pp.).

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe, koszty finansowania portfela i wartość sprzedanych towarów łącznie) w roku 2015 wyniosły 110.157 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 6.756 tys. PLN, tj. o 7%.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na koniec 2015 roku wynosił 20%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 80% (w tym pożyczki i kredyty bankowe 51%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 42%, pozostałe zobowiązania finansowe 5%, inne 2%).

Ze względu na niższy niż w okresie porównywalnym wynik finansowy netto, wskaźnik zysk na 1 akcję spadł o 16% z poziomu 7,62 PLN w roku 2014 do 6,41 PLN w 2015 roku. Wzrosła natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą – wzrost o 9% z poziomu 47,91 PLN na koniec 2014 roku do poziomu 52,08 PLN na koniec roku 2015.

Na dzień bilansowy suma aktywów Grupy miała wartość 1.759.796 tys. PLN i była o 191.597 tys. PLN, tj. o 12% większa niż na koniec roku 2014.

W roku 2015 jednym z ważniejszych czynników decydujących o tempie i możliwościach rozwoju Grupy był dostęp do finansowania zewnętrznego.

W 2015 roku Grupa zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – od poziomu 1.163.366 tys. PLN na dzień 31.12.2014 r. do wartości 1.306.186 tys. PLN na dzień 31.12.2015 roku. Oznacza to wzrost finansowania zewnętrznego o 142.820 tys. PLN, tj. o 12%. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie ze wzrostu wartości pozyskanych kredytów bankowych i otrzymanych pożyczek.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2015 wynosił 1.146.755 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2014 o 252.232 tys. PLN (28%).

W okresie objętym sprawozdaniem aktywne programy emisji obligacji własnych posiadał podmiot dominujący Grupy – Spółka Magellan S.A.

Obligacje własne emituje także spółka zależna Magellan Central Europe s.r.o., są one w całości obejmowane przez podmiot dominujący Grupy – Spółkę Magellan S.A. i podlegają wyłączeniu konsolidacyjnemu.

W okresie sprawozdawczym została podwyższona wartość programu emisji obligacji średnioterminowych. Od dnia 21 maja 2015 roku wartość Programu Emisji Obligacji Magellan S.A. realizowanego przez mBank S.A. z siedzibą w Warszawie została podwyższona z kwoty 550 milionów PLN do wartości 750 milionów PLN na podstawie zgody wyrażonej przez Bank z dnia 15 maja 2015 roku. Zgodę na podwyższenie wartości Programu Emisji Obligacji Spółki wyraziło Zwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A., które odbyło się w dniu 29 kwietnia 2015 roku (uchwała nr 41/2015). 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 Grupa Kapitałowa Magellan wykorzystywała kredyty bankowe i pożyczki otrzymane od podmiotów innych niż powiązane o łącznej wartości bilansowej 713.545 tys. PLN, wobec kwoty 552.466 tys. PLN na dzień 31.12.2014 – wzrost o 161.079 tys. PLN, tj. o 29%. Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2015 pożyczki i limity kredytowe składają się: kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 260.078 tys. PLN, kredyty obrotowe na łączną kwotę 252.864 tys. PLN oraz pożyczki na łączną kwotę 200.603 tys. PLN.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi i pożyczkami w roku 2015 wyniósł 540.596 tys. PLN i był o 154.775 tys. PLN (tj. o 40%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2015 kredytów bankowych i pożyczek wynosiła 715.691 tys. PLN, wobec kwoty 554.763 tys. PLN na dzień 31.12.2014.

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 czternastoma bankami oraz z polską 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 2015 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 2015 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.:

Piotr Stępiak	_____
Paweł Brukszo	_____
Aleksander Baryś	_____
Jan Czczot	_____
Krzysztof Kaczmarczyk	_____
Piotr Krupa	_____