

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

- sytuacji Magellan S.A. w 2011 roku**
- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2011**
- systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**
- jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Magellan S.A. 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 Magellan S.A. wraz z oceną sprawozdania Zarządu z działalności Magellan S.A. (dalej: Spółka) za rok 2011**

W roku 2011 Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. Aktywność operacyjną Spółki po stronie sprzedażowej odzwierciedla kontraktacja bilansowa zrealizowana w danym okresie. 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, ale będą miały wpływ na poziom aktywów bilansowych w przyszłości. Kontraktacja jest prezentowana według wartości nominalnej wynikającej z zawartych umów. Rozwijający się rynek, lojalna i zadowolona z usług Spółki baza klientów oraz dostęp do finansowania zewnętrznego i wykorzystanie możliwości sprzedażowych pozwoliły Spółce w roku 2011 roku podpisać ogółem 2.686 umów w ramach kontraktacji bilansowej o łącznej wartości 707.277 tys. PLN wobec 1.672 umów o wartości 654.167 tys. PLN zawartych w roku 2010, co oznacza wzrost o 8%.

Kontraktacja pozabilansowa Spółki w roku 2011 miała wartość 520.258 tys. PLN i wzrosła o 317.328 tys. PLN tj. o 156% w stosunku do roku 2010. Kontraktacja łącznie w roku 2011 osiągnęła wartość 1.227.535 tys. PLN i była o 370.438 tys. PLN, tj. o 43% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego. Podstawą dynamicznego wzrostu kontraktacji była 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.

Na dzień bilansowy suma aktywów Spółki miała wartość 693.103 tys. PLN i była o 222.481 tys. PLN tj. o 47% większa niż na koniec roku 2010. Na dzień 31 grudnia 2011 roku na aktywa Grupy składały się aktywa trwałe – 38% (266.563 tys. PLN) i aktywa obrotowe – 62% (426.540 tys. PLN). W stosunku do 2010 roku wartość aktywów trwałych uległa zwiększeniu z kwoty 145.896 tys. PLN na dzień 31.12.2010 do wartości 266.563 tys. PLN na dzień 31.12.2011 tj. o 120.667 tys. PLN (83%). Wzrost udziału aktywów trwałych w strukturze aktywów ogółem wynika ze zmiany struktury portfela aktywów finansowych Spółki i wzrostu realizacji długofalowych projektów bezpośrednio finansujących jednostki służby zdrowia.

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

Magellan S.A. dąży do współpracy z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od żadnego znaczącego 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 omawianym okresie Spółka zawarła umowy z 372 kontrahentami – podmiotami świadczącymi różnego rodzaju dostawy towarów i usługi dla szpitali oraz współpracowała z ponad 340 szpitalami i innymi jednostkami służby zdrowia. Sektor, w jakim Spółka prowadzi podstawową działalność jest bezpieczny z punktu widzenia ryzyka związanego z utratą nabytych aktywów finansowych. Aktywa posiadane przez Spółkę stanowią głównie pożyczki oraz portfel sfinansowanych wierzytelności wobec publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Są to podmioty posiadające osobowość prawną. Zgodnie z zapisami Ustawy o działalności leczniczej z dnia 15 kwietnia 2011 r., która weszła w życie w dniu 1

lipca 2011 r., za zobowiązania w przypadku likwidacji tych podmiotów odpowiada podmiot tworzący, którym są najczęściej Jednostki Samorządu Terytorialnego, a w ostateczności Skarb Państwa. Na dzień 31 grudnia 2011 roku aktywa podmiotów posiadających zdolność upadłościową stanowiły 6,18% wartości portfela aktywów finansowych.

Jednym z podstawowych rozwiązań przyjętych przez ustawę mającym bezpośredni wpływ na działalność Spółki jest ograniczenie obrotu wierzytelnościami szpitali. Ograniczenie obrotu wierzytelnościami polega na konieczności uzyskania zgody na zbycie wierzytelności od podmiotu, który utworzył zakład opieki zdrowotnej. 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.

Spółka dysponuje szerokim zakresem rozwiązań prawnych, 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. Spółka 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 okresie 01.01. – 31.12.2011 Spółka Magellan S.A. wypracowała zysk netto o wartości 28.669 tys. PLN. Wynik netto roku 2011 roku był o 4.129 tys. PLN tj. o 17% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2010.**

Zarówno zysk netto Spółki, zysk operacyjny, jak i przychody ze sprzedaży wykazują niezmiennie tendencję rosnącą. Dobre wyniki sprzedażowe znajdują odzwierciedlenie w budowanym przez Spółkę portfelu aktywów finansowych, natomiast bezpieczeństwo działalności zapewnia rosnący kapitał własny. Dynamiczny wzrost wartości kontraktacji w kolejnych kwartałach 2011 roku pozwolił Spółce zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 657.324 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011, co oznacza wzrost o 193.747 tys. PLN, tj. o 42% w stosunku do okresu porównywalnego.

W roku 2011 zyskowność netto Spółki liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 34%. Podobnie zmieniła się marża operacyjna, liczona jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 42% dla 2011 roku, co oznacza spadek o 6 pp. tj. o 13% w stosunku do okresu porównywalnego.

Koszty związane z podstawową działalnością operacyjną (koszty rodzajowe i koszty finansowania portfela łącznie) w roku 2011 wyniosły 48.758 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 15.594 tys. PLN tj. o 47%. Największy udział w wartości kosztów roku 2011 miały koszty związane z finansowaniem portfela aktywów finansowych Spółki. Koszt finansowania portfela w roku 2011 wyniósł 32.019 tys. PLN i był wyższy od kosztu finansowania w okresie porównywalnym o 14.072 tys. PLN tj. o 78%. Wzrost wartości kosztu finansowania zewnętrznego wynikał przede wszystkim ze zwiększenia średniego poziomu tego finansowania w okresie sprawozdawczym w porównaniu do okresu porównywalnego – wzrost o 194.140 tys. PLN (105%). Spółka w 2011 roku nie odnotowała znaczącego wzrostu pozostałych kosztów rodzajowych. W 2011 roku wyniosły one 16.739 tys. PLN, co oznacza wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 1.522 tys. PLN tj. o 10%.

W rezultacie 33% wzrost przychodów ze sprzedaży i 47% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 17% wzrost zysku operacyjnego i 17% wzrost zysku netto.

Zmiana wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych – 1,33 na dzień 31.12.2011 wobec 1,67 na dzień 31.12.2010 – wynika zarówno ze zmiany wartości wykorzystywanego przez Spółkę finansowania zewnętrznego oraz ze zmiany wartości aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2011 r. miały wartość 426.540 tys. PLN i wzrosły o 101.814 tys. PLN, tj. o 31% wobec stanu na 31.12.2010 r., natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku 2011 wynosiły 320.997 tys. PLN i wzrosły o 126.377 tys. PLN, tj. o 65% w porównaniu do stanu na koniec 2010 r.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki na koniec 2011 roku wynosił 26%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 74% (w tym kredyty bankowe 23%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 72%, zobowiązania z tyt. nabycia aktywów finansowych 3%, inne 2%).

Zarówno wskaźnik zysk na 1 akcję, jak i wskaźnik wartość księgowa na 1 akcję na koniec 2011 roku kształtowały się na znacząco wyższym poziomie niż na koniec okresu porównywalnego. Wskaźnik zysk na 1 akcję wzrósł o 17% z poziomu 3,77 PLN w roku 2010 do 4,40 PLN w 2011 roku. Również wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła o 17% z poziomu 23,32 PLN na koniec 2010 roku do poziomu 27,38 PLN na koniec roku 2011.

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. System kontroli wewnętrznej w Spółce składa się z kontroli instytucjonalnej (w postaci audytów wewnętrznych) będącej w gestii komórki Audytu Wewnętrznego pracującego przy wsparciu Zarządu Spółki oraz kontroli funkcjonalnej (tj. procedury, instrukcje, podział obowiązków i zadań). Ponadto w ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu, który monitoruje i przegląda sprawy związane z kontrolą wewnętrzną i zewnętrzną w Spółce. W opinii Rady Nadzorczej kontrola instytucjonalna pozostaje na satysfakcjonującym, wysokim, poziomie. Proces kontroli wewnętrznej przyczynia się do minimalizacji ryzyka oraz poprawy sprawności operacyjnej Spółki. Kontrola funkcjonalna realizowana jest poprzez wprowadzenie w życie odpowiednio sformalizowanych procedur dla wszystkich kluczowych procesów działalności operacyjnej Spółki, a w rezultacie dokładne ustalenie zakresów kompetencyjnych poszczególnych pracowników.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia istniejące w Spółce kontrole funkcjonalne oraz zauważa usprawnienia uzyskane poprzez wykorzystanie rezultatów przeprowadzanych audytów wewnętrznych.

Rada Nadzorcza ocenia istniejący w Spółce system zarządzania ryzykiem jako dobry i odpowiedni dla Spółki.

W ocenie Rady Nadzorczej, kluczowe dla Spółki procesy zmniejszające jej ekspozycję na ryzyka biznesowe działają w sposób efektywny, zwłaszcza dzięki nadzorowi ze strony Zarządu oraz Komitetu Audytu Spółki.

## **Ocena jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Magellan S.A. za 2011 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.