



BFF BANKING GROUP

**Sprawozdanie z działalności  
Grupy Kapitałowej Magellan  
za okres od 1 stycznia 2017 roku  
do 31 grudnia 2017 roku**



Finansując  
zwiększamy  
możliwości



**SPIS TREŚCI**

1.	Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej Magellan .....	3
1.1.	Informacje ogólne .....	3
1.2.	Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy .....	3
1.3.	Forma prawna podmiotów Grupy .....	5
1.4.	Władze Grupy .....	7
1.5.	Struktura akcjonariatu Spółki Magellan S.A. ....	11
2.	Sytuacja finansowa Grupy .....	11
2.1.	Sprzedaż i rynki zbytu .....	11
2.2.	Wpływy i przychody .....	13
2.3.	Wyniki finansowe .....	14
2.4.	Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju .....	16
2.5.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy .....	18
3.	Finansowanie zewnętrzne .....	19
3.1.	Program emisji obligacji .....	19
3.2.	Kredyty bankowe i pożyczki .....	20
3.3.	Pożyczki otrzymane od podmiotu dominującego Banca Farmafactoring S.p.A. ....	20
4.	Ryzyko finansowe i zarządzanie nim .....	20
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki .....	23
6.	Informacje dodatkowe .....	23
6.1.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	23
6.2.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	23

## 1. Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej Magellan

### 1.1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Magellan (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 standardowe i zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami przez podmioty działające na rynku medycznym i na rynku samorządów lokalnych.

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.

Od czerwca 2016 roku Magellan S.A. i jej spółki zależne wchodzi w skład włoskiej grupy bankowej BFF Banking Group („BFF”). Grupa Magellan oraz BFF wspólnie tworzą jedną z największych i najszybciej rozwijających się instytucji, dostarczających rozwiązania finansowe dla sektora publicznego i opieki zdrowotnej w Europie.

### 1.2. Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy

Skład Grupy Kapitałowej Magellan na dzień bilansowy:

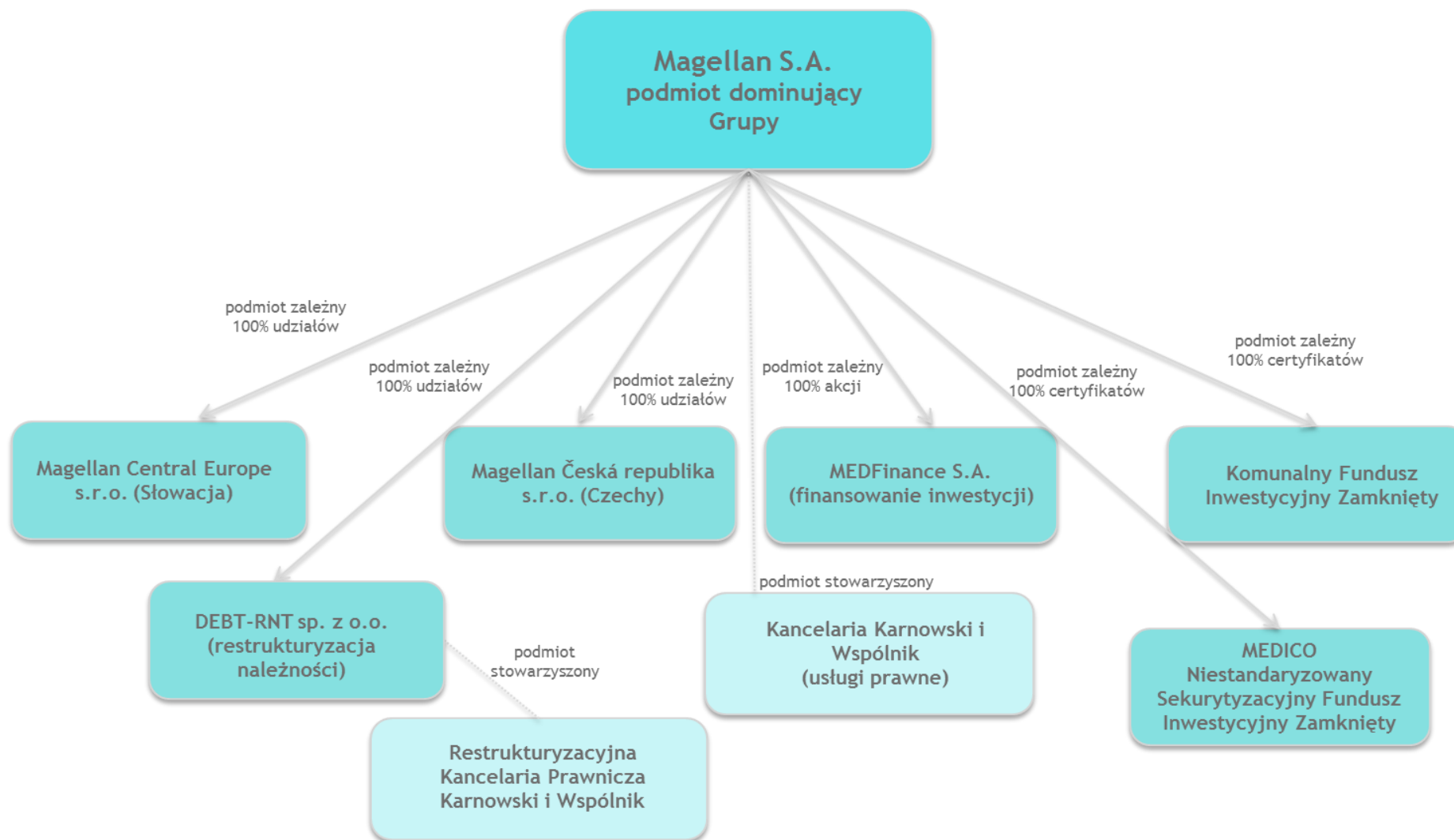
- **Magellan S.A.** – podmiot dominujący, z siedzibą w Łodzi, działalność na terenie Polski,
- **MEDFinance S.A.** – spółka zależna, z siedzibą w Łodzi, działalność na terenie Polski, 100% akcji objętych przez Magellan S.A.
- **Magellan Česká republika s.r.o.** – spółka zależna, z siedzibą w Pradze, działalność na terenie Czech, 100% udziałów objętych przez Magellan S.A.
- **Magellan Central Europe s.r.o.** – spółka zależna, z siedzibą w Bratysławie, działalność na terenie Słowacji, 100% udziałów objętych przez Magellan S.A.
- **DEBT-RNT sp. z o.o.** – spółka zależna, z siedzibą w Łodzi, działalność na terenie Polski, 100% udziałów objętych przez Magellan S.A.
- **Komunalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** z siedzibą w Warszawie, działalność na terenie Polski, Magellan S.A. posiada 100% wyemitowanych certyfikatów
- **MEDICO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** – z siedzibą w Warszawie, działalność na terenie Polski, Magellan S.A. posiada 100% wyemitowanych certyfikatów.

Podmiotami stowarzyszonymi na dzień 31.12.2017 roku były:

- Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa;
- Restrukturyzacyjna Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik spółka komandytowa spółka komandytowa (od dnia 08.04.2016 roku Kancelaria działa jako podmiot stowarzyszony pośrednio poprzez podmiot zależny od Magellan S.A. spółkę DEBT-RNT Sp. z o.o.).

Spółka Magellan S.A. pozostawała w okresie sprawozdawczym znaczącym kontrahentem obydwu Kancelarii, znacząco wpływający na politykę operacyjną i finansową tych jednostek.

Magellan S.A., jako podmiot dominujący, dokonuje pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych MEDFinance S.A., Magellan Česká republika s.r.o., Magellan Central Europe s.r.o., DEBT-RNT sp. z o.o., Komunalnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, a także MEDICO NS FIZ.



### Podmiot dominujący w stosunku do Magellan S.A.

W związku z wejściem inwestora strategicznego w 2016 roku i dokonanymi zmianami w strukturze akcjonariatu, podmiotem dominującym i jedynym właścicielem, posiadającym 100% akcji Spółki Magellan S.A. pozostaje Banca Farmafactoring S.p.A. Szczegółowy opis podmiotu dominującego wobec Spółki znajduje się w nocie 1.1 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Magellan

Do końca 2016 roku działalność operacyjną prowadził **Oddział Korporacyjny Magellan S.A. w Hiszpanii z siedzibą w Barcelonie**. W związku z tym, że w 2016 roku Spółka Magellan S.A. weszła w skład BFF Banking Group (BFF), która od 2011 roku, prowadzi działalność w Hiszpanii w zakresie świadczenia usług faktoringu bez regresu dla sektora publicznego i sektora ochrony zdrowia, dążąc do uzyskania synergii operacyjnych Magellan S.A. i jego podmiot dominujący podjęły decyzję o połączeniu działalności na rynku hiszpańskim. W 2016 roku Farmafactoring España S.A. przejęła działalność operacyjną oraz portfel aktywów finansowych Oddziału Korporacyjnego Magellan S.A. w Hiszpanii. W dniu 11 kwietnia 2017 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o zamknięciu Magellan S.A. Oddziału Korporacyjnego w Hiszpanii z siedzibą w Barcelonie. Oddział korporacyjny Spółki w Hiszpanii został wykreślony w Krajowym Rejestrze Sądowym na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydanym w dniu 31.05.2017 roku. Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii został również wykreślony z rejestru hiszpańskiego z dniem 19.10.2017 roku.

W dniu 4 kwietnia 2017 roku został zarejestrowany **MEDICO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** („MEDICO NSFIZ”) przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII wydział Cywilny Rejestrowy po numerem RFi 1.481. Magellan S.A. posiada 100% wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych. Organem zarządzającym i reprezentującym Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi jest AgioFunds TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa. MEDICO NSFIZ traktowany jest jako spółka zależna Magellan S.A.

W dniu 10 maja 2017 roku Zarząd spółki Magellan Central Europe, s.r.o. podjął decyzję o zamknięciu oddziału spółki w Czechach (**Magellan Central Europe s.r.o. odštěpný závod CZ**). Magellan Central Europe s.r.o. odštěpný závod CZ został wykreślony z czeskiego rejestru sądowego z dniem 9 października 2017 roku.

### **1.3. Forma prawna podmiotów Grupy**

#### **Podmiot dominujący**

Spółka Magellan S.A. – podmiot dominujący Grupy Kapitałowej Magellan, została utworzona na podstawie aktu notarialnego w 1998 roku. Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, ul. Piłsudskiego 76. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422.

#### Obligacje korporacyjne na rynku ASO Catalyst

W 2016 roku Zarząd Magellan S.A. zdecydował o wprowadzeniu obligacji korporacyjnych do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst. Obligacje korporacyjne Spółki, zarówno w walucie PLN, jak i EUR, zostały wprowadzone na rynek Catalyst do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez BondSpot S.A. oraz do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Pierwsza seria obligacji w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst została wprowadzona w grudniu 2016 roku i był notowana od dnia 28 grudnia 2016 roku. Kolejne 16 serii obligacji zostało wprowadzonych w lutym 2017 roku, a ich pierwszym dniem notowania był 17 marca 2017 roku.

Szczegółowe informacje odnośnie obligacji wprowadzonych do obrotu na rynku Catalyst znajdują się w nocy nr 30 do skonsolidowanego raportu finansowego za 2017 rok.

W latach wcześniejszych na GPW znajdowały się również inne papiery wartościowe Magellan S.A. – akcje Spółki notowane były na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w latach 2007 - 2016.

### Spółki zależne

**MEDFinance S.A.** z siedzibą w Łodzi, Polska została zarejestrowana w dniu 30 lipca 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361997. Na dzień bilansowy kapitał akcyjny spółki, na który składa się 8.500.000 nieuprzywilejowanych akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, wynosił 8.500 tys. PLN. Magellan S.A. posiada 100% akcji MEDFinance S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności MEDFinance S.A. jest kompleksowe finansowanie procesów inwestycyjnych realizowanych przez jednostki działające na rynku medycznym.

**Magellan Česká republika s.r.o.** (dawniej: MedFinance Magellan s.r.o.) z siedzibą w Pradze, Republika Czeska została zarejestrowana w dniu 25 kwietnia 2007 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze w Oddziale C Akta pod numerem 124667. Kapitał zakładowy spółki wynosi 700 tys. CZK. Magellan S.A. posiada 100% udziałów w spółce.

Podstawowym przedmiotem działalności Magellan Česká republika s.r.o. jest świadczenie usług finansowych dla podmiotów działających na rynku ochrony zdrowia w Republice Czeskiej.

**Magellan Central Europe s.r.o.** (dawniej: Magellan Slovakia s.r.o.) z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, została w dniu 4 listopada 2008 roku wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Bratysława I pod numerem 55250/B. Kapitał zakładowy spółki wynosi 6.500 EUR. Magellan S.A. posiada 100% udziałów w spółce. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Bratysławie I z dniem 17.12.2015 roku zmieniona została nazwa spółki zależnej Magellan Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie i spółka słowacka działa pod firmą: Magellan Central Europe s.r.o .

Podstawowym przedmiotem działalności Magellan Central Europe s.r.o. jest świadczenie usług finansowych dla podmiotów działających na rynku ochrony zdrowia w Republice Słowackiej.

Zagraniczne spółki zależne oferują usługi finansowe podmiotom operującym w sektorze służby zdrowia w Republice Czeskiej i Słowackiej w ramach takich samych rozwiązań biznesowych, jak w Polsce.

**DEBT-RNT sp. z o.o.** (pierwotnie: RNT sp. z o.o.) - umowa spółki została podpisana w dniu 23 marca 2016 roku. Kapitał zakładowy spółki, na który składa się 8.000 nieuprzywilejowanych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy, wynosi 400 tys. PLN i został w całości objęty przez Magellan S.A. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydanego w dniu 31.03.2016 r. spółka DEBT-RNT sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000609731. Przedmiotem działalności DEBT-RNT sp. z o.o. jest restrukturyzacja trudnych należności.

**Komunalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** (dawniej: Muncypalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty) został zarejestrowany w dniu 1 grudnia 2015 przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII wydział Cywilny Rejestrowy po numerem RFi 1.261. Fundusz utworzony został na czas nieoznaczony, a jego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego, w szczególności poprzez oferowanie produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku jednostek samorządu terytorialnego. Magellan S.A. posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Komunalny FIZ jest funduszem inwestycyjnym, którego działalność jest regulowana przepisami ustawy z dnia 27 maja 2007 r. o funduszach inwestycyjnych (tj. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 ze zm.) oraz objęta nadzorem przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem zarządzającym Funduszem i reprezentującym go w stosunkach z osobami trzecimi jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa. Siedziba i adres Towarzystwa jest jednocześnie siedzibą i adresem Funduszu.

**MEDICO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** („MEDICO NSFIZ”) został zarejestrowany w dniu 4 kwietnia 2017 roku przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 1.481. Jest to Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego działalność jest regulowana przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2004 r. Nr 146, poz. 1546 ze zm.) oraz objęta nadzorem przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem zarządzającym i reprezentującym go w stosunkach z osobami trzecimi jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa. Siedziba i adres Towarzystwa jest jednocześnie siedzibą i adresem Funduszu. Magellan S.A. posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

#### **1.4. Władze Grupy**

##### **Podmiot dominujący**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Rafał Karnowski – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Prawny,
- Michele Antognoli – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Integracji w Grupie BFF,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny,
- Radosław Moks – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Sprzedaży,
- Wojciech Wolski – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy.

W roku 2017 nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Magellan S.A.

Do dnia 11 lipca 2017 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu,
- Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu,
- Emanuele Bona – Członek Zarządu,
- Rafał Karnowski – Członek Zarządu,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu.

W dniu 11 lipca 2017 roku Spółka otrzymała od Pana Grzegorza Grabowicza oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu – Wiceprezesa Zarządu Magellan S.A. z dniem 11 lipca 2017 roku. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Radosława Moks na stanowisko Członka Zarządu Magellan S.A.

Od dnia 11 lipca 2017 do dnia 2 października 2017 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu,
- Emanuele Bona – Członek Zarządu,
- Rafał Karnowski – Członek Zarządu,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu,
- Radosław Moks – Członek Zarządu.

W dniu 2 października 2017 roku Spółka otrzymała oświadczenie Pana Emanuele Bona o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Magellan S.A. z dniem 2 października 2017 roku.

W dniu 3 października 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Michele Antognoli na stanowisko Członka Zarządu Magellan S.A. Jednocześnie Rada Nadzorcza powierzyła Panu Rafałowi Karnowskiemu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Od dnia 3 października 2017 do dnia 1 grudnia 2017 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu,
- Rafał Karnowski – Wiceprezes Zarządu,
- Michele Antognoli – Członek Zarządu,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu,
- Radosław Moks – Członek Zarządu.

W dniu 1 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Wojciecha Wolskiego na stanowisko Członka Zarządu Magellan S.A. W związku z tym skład Zarządu Spółki rozszerzył się do sześciu osób.

Od dnia 1 grudnia 2017 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu,
- Rafał Karnowski – Wiceprezes Zarządu,
- Michele Antognoli – Członek Zarządu,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu,
- Radosław Moks – Członek Zarządu,
- Wojciech Wolski – Członek Zarządu.

Po dniu bilansowym skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodziłi:

- Massimiliano Belingheri – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Carlo Zanni – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stępniaak – Członek Rady Nadzorczej.

W roku 2017 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Magellan S.A.

Do dnia 31 maja 2017 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodziłi:

- Massimiliano Belingheri – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Carlo Zanni – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piergiorgio Bicci – Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Iwanicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Stępniaak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 31 maja 2017 roku Spółka otrzymała informacje, iż Pan Jarosław Iwanicki oraz Pan Piergiorgio Bicci złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Magellan S.A. z dniem 31 maja 2017 roku.

Od dnia 31 maja 2017 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodzi:

- Massimiliano Belingheri – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Carlo Zanni – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stępniaak – Członek Rady Nadzorczej.

Po dniu bilansowym skład Rady Nadzorczej Spółki nie zmienił się.



## Spółki zależne

### **MEDFinance S.A.**

#### Zarząd spółki na dzień bilansowy:

Radosław Moks – Prezes Zarządu.

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu spółki nie uległ zmianie. Zmiany w Zarządzie MEDFinance S.A. nastąpiły natomiast po dniu bilansowym. W dniu 26 stycznia 2018 roku do Zarządu Spółki został powołany pan Mariusz Błoch.

Od dnia 26 stycznia 2018 roku w skład Zarządu MEDFinance S.A. wchodzi:

Radosław Moks – Prezes Zarządu,  
Mariusz Błoch – Członek Zarządu.

#### Rada Nadzorcza spółki na dzień bilansowy:

Krzysztof Kawalec – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Tomasz Mrowczyk – Członek Rady Nadzorczej,  
Piergiorgio Bicci – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej spółki uległ zmianie.

Do dnia 11 lipca 2017 roku w skład Rady Nadzorczej spółki MEDFinance S.A. wchodzi:

Grzegorz Grabowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej,  
Tomasz Mrowczyk – Członek Rady Nadzorczej,  
Piergiorgio Bicci – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 11 lipca 2017 roku Spółka otrzymała od Pana Grzegorza Grabowicza oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej MEDFinance S.A.

Od dnia 11 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza MEDFinance S.A. działała w składzie:

Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej,  
Tomasz Mrowczyk – Członek Rady Nadzorczej,  
Piergiorgio Bicci – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 3 listopada 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powierzyła panu Krzysztofowi Kawalcowi funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Po dniu bilansowym w składzie Rady Nadzorczej MEDFinance S.A. nie zaszły żadne zmiany.

### **Magellan Česká republika, s.r.o.**

#### Zarząd spółki na dzień bilansowy:

Rafał Skiba – Członek Zarządu  
Ladislav Valabek – Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu spółki nie uległ zmianie.

#### Rada Nadzorcza spółki na dzień bilansowy:

Emanuele Bona – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej  
Rafał Karnowski – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym zmienił się skład Rady Nadzorczej spółki Magellan Česká republika, s.r.o.

Do dnia 11 lipca 2017 roku w skład Rady Nadzorczej spółki wchodziły następujące osoby:

Emanuele Bona – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej  
Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej.

W związku z rezygnacją pana Grzegorza Grabowicza z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki z dniem 11 lipca 2017 roku, między 11 a 20 lipca 2017 w skład Rady Nadzorczej spółki wchodzili Krzysztof Kawalec oraz Emanuele Bona. W dniu 20 lipca 2017 roku, na mocy uchwały Jedynego Wspólnika spółki, skład Rady Nadzorczej spółki został rozszerzony do trzech osób w związku z powołaniem pana Rafała Karnowskiego na Członka Rady Nadzorczej.

Od dnia 20 lipca 2017 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan Česká republika, s.r.o. wchodzili:

Emanuele Bona – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej  
Rafał Karnowski – Członek Rady Nadzorczej.

### **Magellan Central Europe s.r.o.**

Zarząd spółki na dzień bilansowy:

Rafał Skiba – Członek Zarządu  
Ladislav Valabek – Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu spółki nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza spółki na dzień bilansowy:

Emanuele Bona – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej  
Rafał Karnowski – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym zmienił się skład Rady Nadzorczej spółki Magellan Central Europe s.r.o.

Do dnia 11 lipca 2017 roku w skład Rady Nadzorczej spółki wchodziły następujące osoby:

Emanuele Bona – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej  
Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej.

W związku z rezygnacją pana Grzegorza Grabowicza z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki z dniem 11 lipca 2017 roku, między 11 a 20 lipca 2017 w skład Rady Nadzorczej spółki wchodzili Krzysztof Kawalec oraz Emanuele Bona. W dniu 20 lipca 2017 roku, na mocy uchwały Jedynego Wspólnika spółki, skład Rady Nadzorczej spółki został rozszerzony do trzech osób w związku z powołaniem pana Rafała Karnowskiego na Członka Rady Nadzorczej.

Od dnia 20 lipca 2017 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan Central Europe s.r.o. wchodzili:

Emanuele Bona – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Kawalec – Członek Rady Nadzorczej  
Rafał Karnowski – Członek Rady Nadzorczej.

### **DEBT-RNT Sp. z o.o.**

Skład Zarządu spółki na dzień bilansowy:

Janusz Burkot – Prezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu spółki uległ zmianie. Do dnia 28 marca 2017 roku Prezesem Zarządu spółki był Paweł Szeffler, który został odwołany uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 marca 2017 r. Z tą samą datą na Prezesa Zarządu został powołany Janusz Burkot.

### 1.5. Struktura akcjonariatu Spółki Magellan S.A.

W okresie sprawozdawczym nie uległa zmianie struktura akcjonariatu podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Magellan - Spółki Magellan S.A.

Struktura akcjonariatu Spółki dominującej na koniec roku 2017 i roku porównywalnego 2016:

<b>Akcjonariusze na dzień 31.12.2017 / 31.12.2016</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość akcji (PLN)</b>	<b>Udział %</b>	<b>Liczba głosów na WZA</b>
Banca Farmafactoring S.p.A.	128 291 677	38 487 503,10	100,00%	128 291 677
<b>Razem</b>	<b>128 291 677</b>	<b>38 487 503,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>128 291 677</b>

## 2. Sytuacja finansowa Grupy

### 2.1. Sprzedaż i rynki zbytu

W roku 2017 Grupa Kapitałowa Magellan kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz finansowania inwestycji dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i na rynku jednostek samorządu terytorialnego.

W 2017 roku Grupa Kapitałowa Magellan prowadziła działalność na rynku polskim (Magellan S.A., MEDFinance S.A., Komunalny FIZ, DEBT-RNT Sp. z o.o., MEDICO NSFIZ), czeskim (Magellan Česká republika s.r.o.), słowackim (Magellan Central Europe s.r.o.). Obecność na rynkach zagranicznych daje Grupie przewagę konkurencyjną poprzez wprowadzenie dywersyfikacji terytorialnej, zarówno w obszarze generowanej sprzedaży, jak i dywersyfikacji posiadanego portfela aktywów finansowych.

Kontraktacja Grupy łącznie w roku 2017 osiągnęła wartość 2.894.363 tys. PLN i była o 499.090 tys. PLN, tj. o 21% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

W ramach kontraktacji bilansowej w roku 2017 Grupa zawarła umowy o łącznej wartości 2.325.802 tys. PLN wobec wartości 1.824.837 tys. PLN umów zawartych w roku 2016, co oznacza wzrost o 500.965 tys. PLN, tj. o 27%.

Kontraktacja pozabilansowa Grupy w roku 2017 miała wartość 568.561 tys. PLN i była na porównywalnym poziomie w stosunku do roku 2016 (570.436 tys. PLN).

Poniższa tabela prezentuje kontraktację Grupy zrealizowaną w 2017 i 2016 roku – dane w tys. PLN:

<b>Typ produktu</b>	<b>Wykonanie 01.01- 31.12.2017</b>	<b>Wykonanie 01.01- 31.12.2016</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
Kontraktacja bilansowa	2 325 802	1 824 837	500 965	27%
Kontraktacja pozabilansowa	568 561	570 436	-1 875	-0,3%
<b>Kontraktacja łącznie</b>	<b>2 894 363</b>	<b>2 395 273</b>	<b>499 090</b>	<b>21%</b>

Dane dla okresu porównywalnego zaprezentowane w tabeli uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.12.2017 roku.

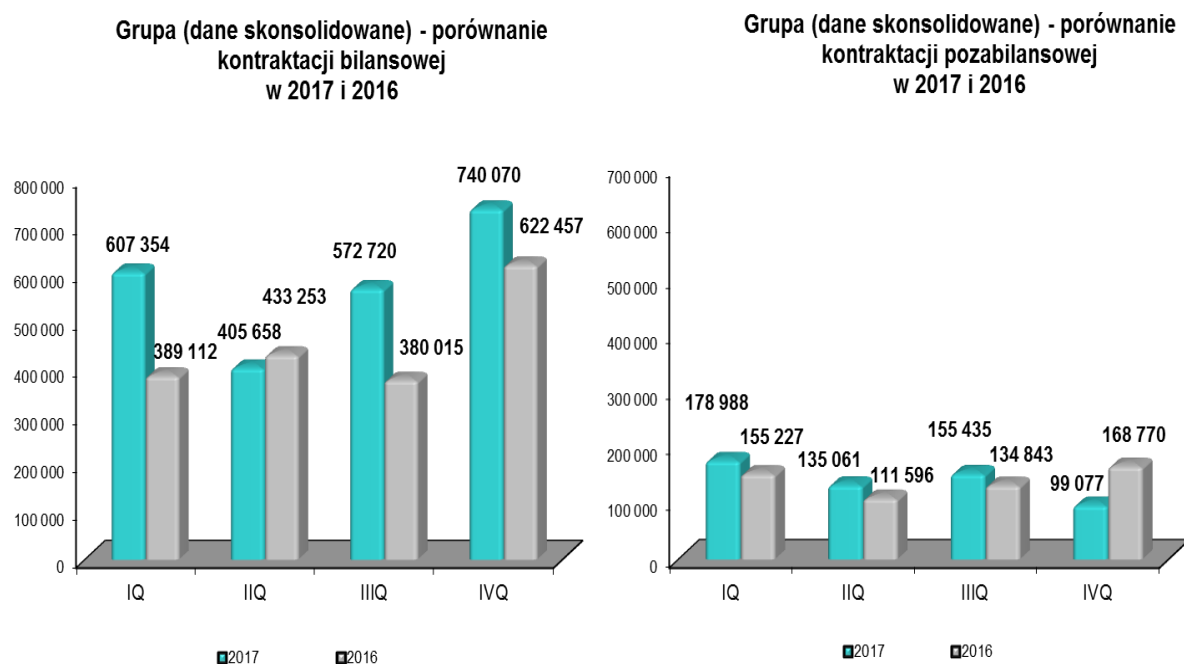
Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów ujęte zostały w aktywach Grupy w ciągu poszczególnych okresów. Natomiast kontraktację pozabilansową stanowią zawarte umowy ramowe i warunkowe dotyczące produktów oferowanych

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

Do bardzo dobrych wyników sprzedażowych przyczyniła się wysoka aktywność Grupy na:

- rynku polskim – fundusz Komunalny FIZ działający na rynku samorządów terytorialnych zrealizował w 2017 roku kontraktację bilansową o wartości prawie sześciokrotnie wyższej niż w roku ubiegłym, a spółka MEDFinance S.A. świadcząca usługi w zakresie kompleksowego finansowania procesów inwestycyjnych osiągnęła w 2017 roku 32% wzrost sprzedaży w porównaniu do 2016 roku;
- rynkach zagranicznych – spółka słowacka zrealizowała w 2017 roku 58% wzrost wartości kontraktacji bilansowej w stosunku do okresu porównywalnego.

Poniższe wykresy prezentują kontraktację bilansową i pozabilansową Grupy w tys. PLN zrealizowaną w kolejnych kwartałach 2017 i 2016 roku.



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 rynku słowackim.

Poniższa tabela przedstawia udział rynków zagranicznych w najważniejszych wynikach Grupy za rok 2017 oraz według stanu na 31.12.2017 roku.

Dane w tys. PLN	Grupa Magellan	Rynek polski	Rynki zagraniczne łącznie	Transakcje między segmentami (wyłączenia konsolidacyjne)	Rynki zagraniczne jako % wartości łącznej Grupy
Kontraktacja bilansowa	2 325 802	2 027 932	297 870	-	13%
Przychody ze sprzedaży	179 572	143 224	40 333	(3 985)	22%
Portfel aktywów finansowych	2 656 817	2 213 728	555 304	(112 215)	21%

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.

Grupa ocenia, że rynek, na którym działa posiada potencjał wzrostu. Niedopasowanie przepływów finansowych w systemie służby zdrowia generuje stałe zapotrzebowanie na usługi świadczone przez Grupę. Potrzeby inwestycyjne służby zdrowia, zarówno w zakresie finansowania nowych placówek, jak i dostosowania istniejących do standardów Unii Europejskiej, stwarzają, zdaniem Grupy, duży potencjał jej dalszego rozwoju poprzez oferowanie usług finansowania procesów inwestycyjnych na rynku medycznym.

Dodatkowo Grupa aktywnie działa na rynku usług finansowych skierowanych do jednostek samorządu terytorialnego. W ocenie Grupy także ten rynek charakteryzuje się rosnącym poziomem zapotrzebowania na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej przekładające się bezpośrednio na rosnące zainteresowanie oferowanymi produktami.

Spółki wchodzące w skład Grupy działają na rynkach polskim, czeskim i słowackim. Obecność na rynkach zagranicznych pozwala Grupie wykorzystać w pełni zdobyte na rynku polskim doświadczenie oraz znacząco zwiększa jej potencjał rozwoju. Dodatkowo daje Grupie przewagę konkurencyjną poprzez wprowadzenie dywersyfikacji terytorialnej zarówno w obszarze obserwowanego popytu na oferowane usługi, generowanej sprzedaży, jak i dywersyfikacji posiadanego portfela aktywów finansowych.

## 2.2. Wpływy i przychody

Biorąc pod uwagę specyfikę funkcjonowania Grupy poniżej zaprezentowano wielkości charakteryzujące skalę prowadzonej działalności poprzez zaprezentowanie pozycji: wpływy, prowizje i zrównane z nimi, łącznie z wartościami wpływów i zrealizowanych spłat kapitałowych z tytułu udzielonych pożyczek oraz umów leasingu finansowego.

Wartość wpływów prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

- wpływy, kompensaty i potrącenia z tytułu realizacji posiadanego portfela aktywów finansowych – spłaty części kapitałowej należności (z wyłączeniem wpływów z pożyczek i leasingu finansowego),
- przychody prowizyjne i z tytułu realizowanego dyskonta z poszczególnych produktów,
- przychody odsetkowe z poszczególnych produktów zaliczane do działalności podstawowej.

	<b>Okres od 01.01.2017 do 31.12.2017</b>	<b>Okres od 01.01.2016 do 31.12.2016</b>
	tys. PLN	tys. PLN
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	870 150	1 054 935
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(694 739)	(901 450)
<b>Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>175 411</b>	<b>153 485</b>
Zrealizowane przychody ze sprzedaży towarów	4 161	8 587
<b>Łączne przychody ze sprzedaży</b>	<b>179 572</b>	<b>162 072</b>
Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu	1 145 433	697 922
<b>Wpływy łącznie</b>	<b>2 019 744</b>	<b>1 761 444</b>

W 2017 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 870.150 tys. PLN i były o 184.785 tys. PLN, tj. o 18% niższe od obrotów 2016 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W 2017 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 2.019.744 tys. PLN i były o 258.300 tys. PLN tj. o 15% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

W 2017 roku przychody Grupy osiągnęły wartość 179.572 tys. PLN i były na poziomie wyższym o 17.500 tys. PLN, tj. o 11% w porównaniu do przychodów zrealizowanych w roku 2016.

### 2.3. Wyniki finansowe

**W okresie 01.01 – 31.12.2017 Grupa Kapitałowa Magellan wypracowała zysk netto o wartości 33.861 tys. PLN. Wynik netto 2017 roku był o 4.025 tys. PLN, tj. o 13% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2016.**

W roku 2017 Grupa odnotowała dodatnią dynamikę wyniku finansowego, co związane było z bardzo dobrymi wynikami sprzedażowymi. Wysoki poziom dywersyfikacji w zakresie rynków, na których działa Grupa, jak i zróżnicowana oferta produktowa pozwoliły Grupie osiągnąć przewagę konkurencyjną, jaką daje jej obecność na różnych rynkach, w tym zagranicznych i kontrakcja bilansowa zrealizowana przez Grupę w roku 2017 wzrosła o 27% w porównaniu do roku 2016.

Dobre wyniki sprzedażowe roku 2017 znalazły odzwierciedlenie w rosnącej wartości portfela, który na koniec roku 2017 osiągnął wartość 2.656.817 tys. PLN - o 684.014 tys. PLN, tj. o 35% wyższą od wartości portfela na koniec okresu porównywalnego.

W ramach Grupy znaczący wzrost wartości portfela aktywów finansowych na koniec 2017 roku odnotowała słowacka spółka Magellan Central Europe s.r.o. (wzrost o 177.713 tys. PLN, tj. o 48% w porównaniu do 2016 roku) oraz Komunalny FIZ (wzrost prawie 4,5-krotny). Tak wysoki wzrost wartości portfela aktywów przyczynił się do wzrostu wartości przychodów obu podmiotów oraz zrealizowanych bardzo dobrych wyników finansowych.

Wybrane, podstawowe kategorie finansowe znajdują się w tabeli poniżej.

Kategoria	01.01. - 31.12.2017 tys. PLN	01.01. - 31.12.2016 tys. PLN	Zmiana (2017 - 2016)	Zmiana jako % wykonania 2016
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu	2 019 744	1 761 444	258 300	15%
Przychody ze sprzedaży łącznie	179 572	162 072	17 500	11%
Koszt finansowania portfela	68 712	70 048	-1 336	-2%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o wartość sprzedanych towarów i koszt finansowania)	106 913	83 642	23 271	28%
Koszty rodzajowe	62 571	49 142	13 429	27%
<b>Zysk netto</b>	<b>33 861</b>	<b>29 836</b>	<b>4 025</b>	<b>13%</b>
<b>Zysk na 1 akcję w PLN</b>	<b>0,26</b>	<b>2,55</b>	<b>-2,29</b>	<b>-90%</b>
Kontrakcja bilansowa aktywów finansowych	2 325 802	1 824 837	500 965	27%
Wartość portfela aktywów finansowych	2 656 817	1 972 803	684 014	35%

Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	25%	22%	3 pp.	14%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	19%	18%	1 pp.	6%
Koszty rodzajowe / Przychody ze sprzedaży	35%	30%	5 pp.	17%
Dźwignia operacyjna - Koszty rodzajowe (skorygowane o odpisy i rezerwy) / Przychody ze sprzedaży (skorygowane o ujęte w tej pozycji odpisy aktualizujące)	24%	25%	-1 pp.	-4%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	0,64	0,84	-0,20	-24%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	84%	81%	3 pp.	4%
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	5,05	3,91	1,14	29%

W roku 2017 zyskowność netto Grupy liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży wynosiła 19% i była wyższa o 1 pp., tj. o 6% w porównaniu do 2016 roku. Wzrosła również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 25% w 2017 roku, w porównaniu do 22% w 2016 roku (wzrost o 3 pp., tj. o 14%).

Koszty operacyjne związane z podstawową działalnością w 2017 wyniosły 62.571 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 13.429 tys. PLN, tj. o 27%. Głównym czynnikiem powodującym wzrost kosztów operacyjnych była wartość utworzonych w roku 2017 i ujętych w kosztach rodzajowych odpisów aktualizacyjnych – 18.838 tys. PLN w porównaniu do 7.867 tys. PLN w okresie porównywalnym.

W związku z wyższymi kosztami operacyjnymi w 2017 roku Grupa osiągnęła dźwignię operacyjną, liczoną jako stosunek kosztów rodzajowych pomniejszonych o koszty utworzonych rezerw i odpisów do przychodów ze sprzedaży skorygowanych o odpisy aktualizacyjne ujęte w tej pozycji, na poziomie 24%, wobec 25% w okresie porównywalnym 2016.

W rezultacie 11% wzrost przychodów ze sprzedaży oraz 27% wzrostu kosztów podstawowej działalności operacyjnej, przełożyły się na 29% wzrost zysku operacyjnego i 13% wzrost zysku netto.

Wejście w 2016 roku w skład międzynarodowej grupy bankowej wzmocniło sytuację płynnościową Grupy i zapewniło jej dostęp do stabilnego finansowania w formie pożyczek udzielanych przez podmiot dominujący. Finansowanie pozyskane od BFF w 2017 roku jest finansowaniem o zapadalności poniżej 1 roku, które może być przedłużane na kolejne okresy zgodnie z zapotrzebowaniem Grupy. Wpłynęło to na podwyższenie wartości zobowiązań krótkoterminowych.

Zmiana struktury wykorzystywanego finansowania i wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpłynęły na zmianę wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych, który wyniósł 0,64 na dzień 31 grudnia 2017 wobec 0,84 na dzień 31 grudnia 2016.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2017 r. miały wartość 1.301.639 tys. PLN i wzrosły o 246.532 tys. PLN, tj. o 23% wobec wartości 1.055.107 tys. PLN według stanu na 31.12.2016 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku 2016 wynosiły 2.040.190 tys. PLN i wzrosły o 778.471 tys. PLN, tj. o 62% w porównaniu do wartości 1.261.719 tys. PLN według stanu na koniec 2016 roku. Jednocześnie widoczny jest wzrost wartości aktywów trwałych o 431.385 tys. PLN, tj. o 44%, z poziomu 986.195 tys. PLN na 31.12.2016 roku do poziomu 1.417.580 tys. PLN na 31.12.2017 roku, wynikający głównie ze wzrostu wartości długoterminowego portfela aktywów finansowych Grupy.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na koniec 2017 roku wynosił 16%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 84% (w tym pożyczki od podmiotów powiązanych 41%, pożyczki i kredyty bankowe 46%, średnioterminowe papiery dłużne 7%, pozostałe zobowiązania finansowe 5%, inne 1%).

## **2.4. Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju**

### **Perspektywy i kierunki rozwoju podmiotu dominującego Grupy – Spółki Magellan S.A.**

#### **Otoczenie biznesowe - możliwość generowania sprzedaży**

Zdaniem Spółki, w roku 2018 podmioty działające na rynku publicznym, w tym szpitale publiczne, czeka duża zmiana jakościowa zarówno w sposobie kontraktowania usług, jak i ich finansowania. To będzie pierwszy pełny rok funkcjonowania sieci szpitali oraz znowelizowanej ustawy o finansowaniu zdrowia z funduszy publicznych. W rezultacie przychody szpitali powinny wzrosnąć wraz ze wzrostem środków w systemie ochrony zdrowia. W opinii Spółki szpitale i ich dostawcy nadal będą zgłaszać zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Mimo zmian w wysokości i sposobie finansowania służby zdrowia szpitale nadal będą poszukiwały finansowania zewnętrznego w celu poprawiania niekorzystnej sytuacji płynnościowej. Skala przychodów szpitali nie będzie w stanie zrównoważyć potrzeb płatniczych wobec dostawców oraz rosnących płac personelu medycznego i pozamedycznego. Dostawcy zaś, w obliczu ograniczeń jakie odczuwają w związku z ustawowym brakiem możliwości przeniesienia wierzytelności na osoby trzecie, poszukiwać będą rozwiązań alternatywnych.

W opinii Spółki wzrastać będzie zainteresowanie jednostek samorządu terytorialnego (JST) rozwiązaniami produktowymi, pozwalającymi na większą absorpcję środków unijnych w ramach nowej perspektywy finansowej 2014-2020. Rosnąć będzie również popyt na usługi faktoringowe zgłaszany przez dostawców na rynku samorządowym, będący efektem rosnących potrzeb płynnościowych sektora MSP.

#### **Otoczenie prawno-polityczne**

W 2017 roku rząd przyjął dwie istotne ustawy dotyczące: kształtu rynku szpitalnego oraz sposobu kontraktowania usług (tzw. ustawa o sieci szpitali) oraz skali finansowania ochrony zdrowia ze środków publicznych (nowelizacja ustawy o finansowaniu zdrowia z funduszy publicznych).

Wiosną 2017 roku Sejm uchwalił ustawę tworzącą System Podstawowego Szpitalnego Zabezpieczenia Świadczeń Opieki Zdrowotnej, potocznie zwany siecią szpitali. System ma zabezpieczać dostęp do świadczeń m.in. w zakresie leczenia szpitalnego, świadczeń wysokospecjalistycznych, ambulatoryjnej opieki specjalistycznej. Szpitale zakwalifikowane do sieci posiadają gwarancję 4-letniej umowy z NFZ i są finansowane w formie ryczałtu, a jego wysokość będzie zależała od zakresu świadczeń wykonanych i sprawozdanych w poprzedzającym okresie rozliczeniowym. Sieć tworzą 594 szpitale.

Nowelizacja ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, przewiduje, że nakłady na ochronę zdrowia będą stopniowo wzrastać. Poziom 6 proc. PKB ma być osiągnięty w 2025 r. W 2018 roku na opiekę zdrowotną będzie przeznaczony nie mniej niż 4,67 proc. PKB, a w 2019 - 4,86 proc. Dodatkowe środki w pierwszej kolejności mają być przeznaczane na finansowanie (w formie dotacji dla NFZ) świadczeń opieki zdrowotnej. Ich wykaz na każdy rok będzie określał minister zdrowia. Mają to być m.in. te świadczenia, do których są najdłuższe kolejki.

Kluczowe wydarzenia na rynku JST w roku 2018 to nowa perspektywa unijna i potrzeba pokrywania tzw. kosztów niekwalifikowanych w prowadzonych przez samorządy projektach. W konsekwencji Spółka przewiduje dalszy wzrost zapotrzebowania na oferowane produkty zarówno pośród samorządów, jak również i ich dostawców.

Przewiduje się, że trend ożywienia gospodarczego będzie kontynuowany, powodując wyższe zapotrzebowania na finansowanie obrotowe małych i średnich przedsiębiorstw.



### **Planowane kierunki rozwoju w 2018 roku**

Spółka będzie kontynuowała politykę dostosowywania oferty produktowej do zmieniających się warunków rynkowych. Nowe produkty, niestandardowe rozwiązania dopasowane do wymagań klientów, elastyczność w pozyskiwaniu kapitału mają zapewnić dominującą pozycję na rynku finansowania podmiotów publicznych i ich dostawców. W dalszym ciągu podstawowymi rynkami, na jakich operować będzie Spółka, będą szpitale publiczne oraz dostawcy na rynku medycznym w Polsce, Słowacji i Czechach.

Jednocześnie Spółka kontynuować będzie swoją działalność na rynku finansowania JST, gdzie koncentruje się na rozwiązaniach uwzględniających potrzeby samorządów oraz dostawców samorządowych, a także na rynku usług faktoringowych.

W 2016 roku Spółka pozyskała inwestora strategicznego - włoski podmiot Banca Farmafactoring S.p.A. z siedzibą w Mediolanie, który został jedynym akcjonariuszem Spółki. Synergie uzyskiwane dzięki współpracy z nowym partnerem znacząco wpływają na dalszą sytuację Spółki i planowane kierunki rozwoju. Obecność w Grupie Bankowej BFF pozwala nie tylko na obniżenie kosztu finansowania, wykorzystanie efektu dźwigni finansowej i osiągnięcia korzyści operacyjnych, ale również wzmacnia pozycję Spółki jako partnera na poziomie europejskim dla firm międzynarodowych. Polityka poszukiwania i wykorzystania potencjału synergii ze współpracy z BFF będzie kontynuowana, przez co oczekiwane jest dalsze zwiększanie skali biznesu Spółki.

### **Perspektywy i kierunki rozwoju spółek zależnych**

#### **Spółki Magellan Central Europe s.r.o. oraz Magellan Česká republika, s.r.o.**

W roku 2018 spółki zagraniczne będą kontynuować swoją działalność w oparciu o wypracowany model biznesowy, przy jednoczesnym poszerzeniu działań akwizycyjnych w nowych obszarach, tj. na rynku samorządów (start up na rynku czeskim i kontynuacja na rynku słowackim).

#### **Rynek czeski**

Głównym motorem wzrostu będzie rynek samorządowy, na którym spółka Magellan Česká republika, s.r.o. w styczniu 2018 r. zrealizowała pierwszą transakcję. Atrakcyjność tego rynku wynika głównie z limitów zadłużenia dla JST, które obligują około 8% samorządów do znaczących redukcji wskaźnika zadłużenia. Spółka przygotowała rozwiązania mające na celu wsparcie działań inwestycyjnych w samorządach bez konieczności wzrostu długu kwalifikowanego w samorządach. Na rynku medycznym, spółka oczekuje nieco wyższego niż w roku 2017 popytu na usługi finansowania wierzytelności przeterminowanych, co będzie związane ze wzrostem deficytu w szpitalach w II półroczu 2018. Wzrost deficytu będzie spowodowany obligatoryjnymi podwyżkami dla wszystkich pracowników sfery publicznej o 10% (podwyżka przyjęta przez rząd).

#### **Rynek słowacki**

Warunki oddłużenia słowackich szpitali w ramach programu rządowego znacząco odbiegają od oczekiwań rynku, co wzmacnia atrakcyjność oferty Magellan Central Europe s.r.o. Jednocześnie spółka obserwuje działania dostawców szpitali zmierzające do poprawy warunków programu oddłużenia, co powoduje tymczasowy brak możliwości pełnego wykorzystania potencjału rynkowego. W roku 2018 spółka zamierza wprowadzić nowy produkt dla obsługi wierzytelności, które nie mogą być przedmiotem cesji wierzytelności, co pozwoli obsłużyć tę część rynku, która dzisiaj z uwagi na bariery prawne nie jest w sferze zainteresowania spółki. W związku z planowaną ekspansją BFF Banking Group na rynek chorwacki, Magellan Central Europe s.r.o. jako podmiot odpowiedzialny za sprzedaż w regionie, poprawi swoją atrakcyjność wobec tych międzynarodowych klientów, którzy bezpośrednio operują na rynku słowackim i chorwackim.

#### **MEDFinance S.A.**

Spółka ocenia, że rynek inwestycji oraz rynek finansowania inwestycji będzie się dynamicznie rozwijał. Rynek inwestycji medycznych w kolejnych kwartałach będzie w dużej mierze determinowany dotacjami UE. Spółka obok produktów dedykowanych do finansowania inwestycji posiada w swojej ofercie produkty finansowe dedykowane szpitalom realizującym inwestycje współfinansowane z dotacji UE. Inwestycje w publicznej ochronie zdrowia nadal finansowane są głównie ze środków

pochodzących z dotacji oraz środków finansowych pozyskanych od podmiotów tworzących w rozumieniu ustawy o działalności leczniczej. Spółka ocenia, że długofalowe potrzeby inwestycyjne sektora medycznego w Polsce są wysokie, na podstawie danych szacunkowych Ministerstwa i Związku Powiatów Polskich można określić, że potrzeby inwestycyjne sektora to nawet kilkanaście miliardów złotych.

Głównymi elementami generującymi zapotrzebowanie na inwestycje są:

- rosnące wymogi i standardy wymagane przez NFZ;
- szpitale systematycznie muszą inwestować w odnowienie bazy sprzętu medycznego;
- ograniczony dostęp do dotacji z JST oraz dotacji UE;
- wymogi sanitarne oraz ppoż.

W 2017 roku rząd przyjął dwie istotne ustawy dotyczące: kształtu rynku szpitalnego oraz sposobu kontraktowania usług (tzw. ustawa o sieci szpitali) oraz skali finansowania ochrony zdrowia ze środków publicznych (nowelizacja ustawy o finansowaniu zdrowia z funduszy publicznych).

Wiosną 2017 roku Sejm uchwalił ustawę tworzącą System Podstawowego Szpitalnego Zabezpieczenia Świadczeń Opieki Zdrowotnej, potocznie zwany siecią szpitali. System ma zabezpieczać dostęp do świadczeń m.in. w zakresie leczenia szpitalnego, świadczeń wysokospecjalistycznych, ambulatoryjnej opieki specjalistycznej. Szpitale zakwalifikowane do sieci posiadają gwarancję 4-letniej umowy z NFZ i są finansowane w formie ryczałtu, a jego wysokość będzie zależała od zakresu świadczeń wykonanych i sprawozdanych w poprzedzającym okresie rozliczeniowym. Sieć tworzą 594 szpitale.

Nowelizacja ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, przewiduje, że nakłady na ochronę zdrowia będą stopniowo wzrastać. Poziom 6 proc. PKB ma być osiągnięty w 2025 r. W 2018 roku na opiekę zdrowotną będzie przeznaczane nie mniej niż 4,67 proc. PKB, a w 2019 - 4,86 proc. Dodatkowe środki w pierwszej kolejności mają być przeznaczane na finansowanie (w formie dotacji dla NFZ) świadczeń opieki zdrowotnej. Ich wykaz na każdy rok będzie określał minister zdrowia. Mają to być m.in. te świadczenia, do których są najdłuższe kolejki.

Spółka w roku 2016 rozpoczęła aktywność w zakresie udzielania pożyczek osobom wykonującym zawody medyczne oraz prowadzących działalność gospodarczą, w roku 2018 planuje dalszy rozwój w tym segmencie rynku.

## **2.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy**

Do czynników zewnętrznych, kształtujących otoczenie i warunki działania Grupy oraz mających podstawowy wpływ na możliwości jej rozwoju należy zaliczyć:

- Aktualną sytuację polityczną i deklaracje dotyczące planów wprowadzenia zmian w systemie ochrony zdrowia,
- Zmieniające się wielkości makroekonomiczne i ogólną sytuację na rynkach finansowych,
- Ogólną sytuację gospodarczą w kraju – w szczególności zmiany sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego i sektora jednostek samorządu terytorialnego,
- Zmiany w strategiach działania spółek konkurencyjnych oraz banków,
- Kształtowanie się bazowych stóp procentowych oraz kosztu finansowania zewnętrznego wykorzystywanego przez Grupę,
- Otoczenie prawne, a w szczególności kształtowanie orzecznictwa sądowego w zakresie oferty produktowej Grupy.

Do czynników wewnętrznych, warunkujących utrzymanie tempa rozwoju Grupy należą między innymi:

- Kontynuacja dotychczasowej linii biznesowej i strategii rozwoju Grupy,
- Intensywny rozwój działalności na rynkach zagranicznych oraz dalszy rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia,
- Rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu jednostek samorządu,
- Utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z największymi klientami,

- Wejście Magellan S.A. i jej jednostek zależnych w skład międzynarodowej grupy bankowej BFF Banking Group i wynikające stąd możliwości:
  - (i) zmiany struktury i dostępności finansowania poprzez wykorzystanie finansowania udzielanego przez podmiot dominujący,
  - (ii) możliwego zwiększenia skali biznesu Spółki na rynku polskim w wyniku wykorzystania efektu dźwigni finansowej,
  - (iii) korzyści skali nowoutworzonej grupy, bazujące na relacjach z dostawcami dla podmiotów ochrony zdrowia,
  - (iv) korzyści płynące z dywersyfikacji ryzyka oraz optymalizujące wykorzystanie zasobów w następstwie integracji BFF i Spółki.

### 3. Finansowanie zewnętrzne

W 2017 roku Grupa zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – z poziomu 1.529.997 tys. PLN na dzień 31.12.2016 r. do wartości 2.139.036 tys. PLN na dzień 31.12.2017 roku. Oznacza to wzrost finansowania zewnętrznego o 609.039 tys. PLN, tj. o 40%. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie ze wzrostu finansowania w postaci kredytów bankowych.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2017 wynosił 1.725.096 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2016 o 341.068 tys. PLN (25%).

#### 3.1. Program emisji obligacji

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiadała jeden aktywny program emisji obligacji o wartości 750 mln PLN w mBank S.A. pozwalający na emisję obligacji kuponowych o okresie zapadalności od 360 dni do 5 lat. Wartość i struktura wyemitowanych obligacji zależy od bieżącego i przewidywanego zapotrzebowania na środki pieniężne oraz od okresu zapadalności aktywów finansowanych przez emisje.

Obligacje wyemitowane na podstawie umowy z Alior Bank S.A. oraz obligacje wyemitowane na podstawie umowy programu z Raiffeisen Bank S.A. zostały przedterminowo spłacone we wrześniu 2016 roku. Oba programy wygasły w 2017 roku.

Na dzień 31.12.2017 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 150.041 tys. PLN wobec 420.849 tys. PLN na dzień 31.12.2016. Oznacza to spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 270.808 tys. PLN, tj. o 64%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2017 wyniósł 292.248 tys. PLN i był niższy od średniego poziomu finansowania w roku 2016 o 259.622 tys. PLN (-47%).

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 31 grudnia 2017 roku:

- w ramach programu mBank S.A.
  - 750.000 tys. PLN – przyznany limit;
  - 150.041 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
  - 599.959 tys. PLN – limit do wykorzystania.

Wartość bilansowa wyemitowanych obligacji wynosiła 151.690 tys. PLN na dzień 31.12.2017 roku wobec 423.157 tys. PLN na dzień 31.12.2016, co oznacza spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 271.467 tys. PLN, tj. o 64%.

Szczegółowe informacje o obligacjach zostały przedstawione w nocie 30 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.2. Kredyty bankowe i pożyczki**

Na dzień 31.12.2017 Grupa Kapitałowa Magellan wykorzystywała kredyty bankowe i pożyczki otrzymane od podmiotów innych niż powiązane o łącznej wartości bilansowej 1.055.031 tys. PLN, wobec kwoty 388.505 tys. PLN na dzień 31.12.2016 – wzrost o 666.526 tys. PLN, tj. o 172%. Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2017 pożyczki i limity kredytowe składają się: kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 139.089 tys. PLN, kredyty obrotowe oraz pożyczki na łączną kwotę 915.942 tys. PLN.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi i pożyczkami od podmiotów innych niż powiązane w roku 2017 wyniósł 602.495 tys. PLN i był o 42.159 tys. PLN (tj. o 8%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym o wartości 560.336 tys. PLN.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2017 roku kredytów bankowych i pożyczek wynosiła 1.056.029 tys. PLN, wobec kwoty 389.688 tys. PLN na dzień 31.12.2016.

Szczegółowe zestawienie kredytów bankowych i pożyczek zostało przedstawione w nocie 29 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W roku 2017 żadna z umów kredytowych Grupy nie została wypowiedziana przez bank.

### **3.3. Pożyczki otrzymane od podmiotu dominującego Banca Farmafactoring S.p.A.**

Podmiot dominujący Grupy - Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku posiadała zobowiązania o wartości bilansowej 512.715 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych przez podmiot dominujący wobec Spółki – Banca Farmafactoring S.p.A. wobec kwoty 365.687 tys. PLN na dzień 31.12.2016, co oznacza wzrost o 147.028 tys. PLN, tj. o 40%.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oprócz Magellan S.A. pożyczki od Banca Farmafactoring S.p.A. posiadały również spółki zależne. Wartość bilansowa zobowiązań z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 419.600 tys. PLN wobec wartości 352.648 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016, co oznacza wzrost o 66.952 tys. PLN.

Średni poziom finansowania Grupy pożyczkami od podmiotu dominującego BFF Banking Group w roku 2017 wyniósł 830.353 tys. PLN.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2017 pożyczek udzielonych Grupie przez Banca Farmafactoring S.p.A. wynosiła 923.864 tys. PLN, wobec kwoty 707.439 tys. PLN na dzień 31.12.2016.

## **4. Ryzyko finansowe i zarządzanie nim**

Grupa świadczy usługi finansowe z wykorzystaniem dostępnych źródeł pozyskania środków pieniężnych w postaci kredytów, pożyczek 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 jest na bieżąco kontrolowane.

Grupa nie wykorzystuje ani nie obraca instrumentami finansowymi – w tym finansowymi instrumentami pochodnymi – w celach spekulacyjnych.

Grupa identyfikuje następujące typy ryzyka związane z prowadzoną działalnością:

- 1. Ryzyko rynkowe** - polega na ewentualnej możliwości utraty rynku, tj. załamania popytu na usługi finansowe świadczone przez Grupę. Według oceny Grupy ryzyko takie jest ograniczone. W zależności od bieżącej płynności sektora, Grupa jest przygotowana na działanie zarówno w warunkach niskiej płynności (specjalizacja w obsłudze finansowania należności), jak i w warunkach wysokiej płynności (specjalizacjach w finansowaniu bieżącej działalności, należności bieżących i przyszłych oraz finansowaniu inwestycji).
- 2. Ryzyko walutowe** - działalność Grupy wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań Grupy w wyniku zmiany kursów walutowych. Grupa prowadzi i rozwija działalność świadcząc, poprzez spółki zależne usługi finansowania należności na rynku czeskim i słowackim. Działalność prowadzona jest w walucie lokalnej. Poszczególne obszary aktywności zagranicznej, posiadają zatem zamknięte pozycje walutowe i nie generują ryzyka walutowego. Pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Grupy w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim oraz wartość pożyczek udzielanych spółkom zależnym.  
Grupa stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą wszystkie pozycje narażone na ryzyko zmian kursowych zabezpieczane są kontraktami forward. Grupa zabezpiecza 100% swojej pozycji walutowej.
- 3. Ryzyko stóp procentowych** - Źródłem ryzyka stóp procentowych są uwarunkowania rynkowe i nieustannie zmieniający się kształt krzywej dochodowości, jak również poziom rynkowych stóp procentowych. Grupa ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.
- 4. Ryzyko kredytowe** - oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę na straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Oczekiwany poziom ryzyka kredytowego jest zabezpieczany poprzez przyjmowane przez Grupę zabezpieczenia oraz odpisy (rezerwy) z tytułu utraty wartości ekspozycji kredytowych. Wartość przyjętych zabezpieczeń jest monitorowana i amortyzowana. Grupa monitoruje poziom koncentracji ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów bądź grup podmiotów powiązanych.
- 5. Ryzyko płynnościowe** - Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez obejmowanie większości portfela aktywów finansowych potwierdzonymi przez dłużników harmonogramami płatności, utrzymując odpowiednią wielkość gotówki do dyspozycji, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. Wejście w skład BFF Banking Group wzmocniło pozycje płynnościową Grupy i umożliwiło jej dostęp do stabilnego finansowania pozyskiwanego od podmiotu dominującego.

Szczegółowy opis zidentyfikowanych kategorii ryzyka, analiza wrażliwości oraz opis metod zarządzania nim znajduje się w nocy 38 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2017.

Poza kategoriami ryzyka opisanymi szczegółowo w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2017, Grupa rozpoznaje dodatkowo ryzyko prawne oraz ryzyko makroekonomiczne związane z otoczeniem prawnym i ekonomicznym, w którym Grupa działa. Poniżej zaprezentowano szczegółowy opis tych kategorii ryzyka.

- 6. Ryzyko prawne** - Grupa operuje w niszy rynkowej, stosując niestandardowe produkty i usługi, których konstrukcja, przy braku szczegółowych rozwiązań prawnych, oparta jest o ogólne zasady prawa. Interpretacja niektórych zagadnień prawnych i kwestii spornych ich dotyczących odbywa się na ogół w wyniku rozstrzygnięć na drodze postępowań sądowych,

których wynik – po prawomocnym rozstrzygnięciu – ma moc wiążącą. Duże znaczenie dla oferowanych produktów mają często zmieniające się i różnie interpretowane przez sądy przepisy prawa regulujące działalność leczniczą, mając wpływ na produkty oferowane przez Grupę.

Ryzyka prawne szczegółowo opisane zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w notcie 38.4.

## 7. Ryzyko makrorynkowe – analiza sytuacji na rynku polskim

W 2017 roku rząd przyjął dwie istotne ustawy dotyczące: kształtu rynku szpitalnego oraz sposobu kontraktowania usług (tzw. ustawa o sieci szpitali) oraz skali finansowania ochrony zdrowia ze środków publicznych (nowelizacja ustawy o finansowaniu zdrowia z funduszy publicznych).

Wiosną 2017 roku Sejm uchwalił ustawę tworzącą System Podstawowego Szpitalnego Zabezpieczenia Świadczeń Opieki Zdrowotnej, potocznie zwany siecią szpitali. System ma zabezpieczać dostęp do świadczeń m.in. w zakresie leczenia szpitalnego, świadczeń wysokospecjalistycznych, ambulatoryjnej opieki specjalistycznej. Szpitale zakwalifikowane do sieci posiadają gwarancję 4-letniej umowy z NFZ i są finansowane w formie ryczałtu, a jego wysokość będzie zależała od zakresu świadczeń wykonanych i sprawozdanych w poprzedzającym okresie rozliczeniowym. Sieć tworzą 594 szpitale, w tym niemal wszyscy klienci Spółki. Szpitale, które znajdują się poza siecią (część szpitali prywatnych) mogą mieć problem z zagwarantowaniem finansowania ze środków publicznych swojej dotychczasowej działalności. Pozostała im ścieżka aplikowania o kontrakt z środków przeznaczonych na leczenie poza siecią.

W opinii Spółki powyższa ustawa znacząco utrudnia dostęp do publicznych funduszy części mniejszych prywatnych jednostek szpitalnych, które nie zostały włączone do sieci. Szpitale publiczne praktycznie w całości zostały włączone do sieci, co wyraźnie stabilizuje rynek i pozwoli szpitalowi na planowanie działań w dłuższej perspektywie. Z drugiej zaś strony zmniejsza to presję na wzrost konkurencyjności i zwiększenie efektywności.

W grudniu 2017 roku została znowelizowana ustawa o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, która nakłada na rząd obowiązek zagwarantowania określonego poziomu finansowania na zdrowie oraz określa ścieżkę wzrostu nakładów na zdrowie (w odniesieniu do PKB) do poziomu 6%. Docelowy poziom (6 proc. PKB) ma być osiągnięty w 2025 r. W 2018 roku na opiekę zdrowotną będzie przeznaczane nie mniej niż 4,67 proc. PKB, a w 2019 - 4,86 proc. Dodatkowe środki w pierwszej kolejności mają być przeznaczane na finansowanie (w formie dotacji dla NFZ) świadczeń opieki zdrowotnej. Ich wykaz na każdy rok będzie określał minister zdrowia. Mają to być m.in. te świadczenia, do których są najdłuższe kolejki.

W opinii Spółki ustawa zwiększy niewątpliwie ilość środków w systemie ochrony zdrowia, co powinno przełożyć się na wzrost ilości świadczeń. Pośrednio będzie to miało wpływ na wzrost przychodów szpitali. Jednocześnie szpitale doświadczą istotnego wzrostu kosztów z tytułu wynagrodzeń, co w rezultacie nieznacznie tylko może polepszyć ich sytuację finansową.

## 5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki

### Odmowa wydania opinii zabezpieczającej

W dniu 20 lutego 2017 Spółka Magellan S.A. otrzymała odmowę wydania opinii zabezpieczającej dotyczącej transakcji połączenia Magellan S.A. z Mediona Sp. z o.o. z dnia 16 grudnia 2016.

W dniu 7 marca 2017 Spółka Magellan S.A. wystosowała dwa wezwania do usunięcia naruszenia prawa – jedno skierowane do Ministra Rozwoju i Finansów, drugie – do Szefa Krajowej Administracji Skarbowej.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku Spółka otrzymała odpowiedź od Szefa Krajowej Administracji Skarbowej na wezwanie do usunięcia naruszenia prawa złożonego w związku z odmową wydania opinii zabezpieczającej dotyczącej transakcji połączenia Magellan S.A. z Mediona Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 16 grudnia 2016 roku. Szef Krajowej Administracji Skarbowej podtrzymał stanowisko wyrażone w wyżej wymienionej odmowie wydania opinii zabezpieczającej.

W dniu 29 maja 2017 Spółka Magellan S.A. złożyła skargę na odmowę wydania opinii zabezpieczającej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie za pośrednictwem Szefa Krajowej Administracji Skarbowej.

## 6. Informacje dodatkowe

### **6.1. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki dominującej będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Osoby zarządzające i nadzorujące w Grupie nie posiadają akcji Spółki Magellan S.A. lub uprawnień do nich - stan posiadania akcji nie uległ zmianie w stosunku do informacji o stanie posiadania przekazanych w poprzednim raporcie okresowym.

### **6.2. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W ramach działalności statutowej Grupa prowadzi postępowania sądowe, które są konsekwencją specyfiki prowadzonej przez nią działalności operacyjnej. Ze względu na charakter prowadzonej działalności objęcie aktywa postępowaniem sądowym jest jednym z typowych etapów odzyskiwania wierzytelności przewidzianych procedurami operacyjnymi Grupy. Dla tej grupy aktywów ryzyko kredytowe jest na poziomie porównywalnym z pozostałymi aktywami finansowymi spłacanymi przez dłużników bez ustalonego harmonogramu płatności. Dla znacznej części tego portfela Grupa posiada prawomocne nakazy zapłaty i jest w trakcie ustalania z dłużnikiem trybu i terminu spłaty przedmiotowej wierzytelności.

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiło 194.021 tys. PLN, co stanowiło 7% wartości portfela aktywów finansowych. Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 160.236 tys. PLN co stanowiło 8% wartości portfela aktywów finansowych.

Łódź, 14 marca 2018 roku

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Rafał Karnowski – Wiceprezes Zarządu

Michele Antognoli – Członek Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu

Radosław Moks – Członek Zarządu

Wojciech Wolski – Członek Zarządu