



BFF BANKING GROUP

**Sprawozdanie z działalności
Spółki Magellan S.A.
za okres od 1 stycznia 2017 roku
do 31 grudnia 2017 roku**



Finansując
zwiększamy
możliwości



SPIS TREŚCI

1.	Stan prawny i charakterystyka Spółki Magellan S.A.	3
1.1.	Informacje ogólne	3
1.2.	Obligacje korporacyjne na rynku Catalyst	3
1.3.	Władze Spółki	3
1.4.	Struktura akcjonariatu Spółki	5
1.5.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy	5
2.	Sytuacja finansowa Spółki	7
2.1.	Sprzedaż i rynki zbytu	7
2.2.	Wpływy i przychody	9
2.3.	Wyniki finansowe	9
2.4.	Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju	12
2.5.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	13
3.	Finansowanie zewnętrzne	13
3.1.	Program emisji obligacji	14
3.2.	Kredyty bankowe	14
3.3.	Pożyczki otrzymane od podmiotów zależnych	15
3.4.	Pożyczki otrzymane od podmiotu dominującego	15
4.	Ryzyko finansowe i zarządzanie nim	15
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki	17
6.	Informacje dodatkowe	17
6.1.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	17
6.2.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	18

1. Stan prawny i charakterystyka Spółki Magellan S.A.

1.1. Informacje ogólne

Spółka Magellan S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego w 1998 roku. Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, al. Piłsudskiego 76. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Łodzi pod numerem KRS 0000263422. Spółka Magellan S.A. prowadzi działalność na rynku polskim.

Spółka Magellan S.A. (Spółka) jest instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka 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.

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. Obligacje korporacyjne na rynku 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 nocie nr 28 do jednostkowego 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.

1.3. Władze Spółki

Zarząd Magellan S.A.

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,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny,
- Radosław Moks – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Sprzedaży,
- Michele Antognoli – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Integracji w Grupie BFF,
- 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,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu,
- Rafał Karnowski – Członek Zarządu,
- Emanuele Bona – 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,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu,
- Rafał Karnowski – Członek Zarządu,
- Emanuele Bona – 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,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu,
- Radosław Moks – Członek Zarządu,
- Michele Antognoli – 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,
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu,
- Radosław Moks – Członek Zarządu,
- Michele Antognoli – Członek Zarządu,
- Wojciech Wolski – Członek Zarządu.

Po dniu bilansowym skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

Rada Nadzorcza Magellan S.A.

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

- Massimiliano Belingheri – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Carlo Zanni – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stępnik – 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. wchodził:

- 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.

1.4. Struktura akcjonariatu Spółki

Podmiotem dominującym wobec Spółki i jedynym Akcjonariuszem Magellan S.A. posiadającym 128.291.677 akcji Spółki jest Banca Farmafactoring S.p.A. Informacje o podmiocie dominującym wobec Spółki znajdują się w nocie nr 1.3 do śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego za pierwsze półrocze 2017.

Struktura akcjonariatu Spółki na koniec roku 2017 w odniesieniu do roku porównywalnego 2016 nie uległa zmianie.

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

1.5. Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy

Podmiot dominujący

Podmiotem dominującym i jedynym właścicielem, posiadającym 100% akcji Spółki Magellan S.A. jest Banca Farmafactoring S.p.A. Szczegółowy opis podmiotu dominującego wobec Spółki znajduje się w nocie 1.1 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Podmioty zależne i oddziały

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka Magellan S.A. była podmiotem dominującym dla spółek:

- o **MEDFinance S.A.** z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w dniu 30 lipca 2010 roku pod numerem KRS 0000361997, podstawowym przedmiotem działalności spółki jest kompleksowe finansowanie procesów inwestycyjnych realizowanych przez jednostki działające na rynku medycznym w Polsce,
- o **Magellan Česká republika s.r.o.** z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667, spółka oferuje usługi finansowe podmiotom operującym w sektorze służby zdrowia w Republice Czeskiej,

- **Magellan Central Europe s.r.o.** z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 roku pod numerem 55250/B, spółka oferuje usługi finansowe podmiotom operującym w sektorze służby zdrowia w Republice Słowackiej,
- **DEBT-RNT sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w dniu 31 marca 2016 roku pod numerem KRS 0000609731, przedmiotem działalności spółki jest restrukturyzacja trudnych należności,
- **Komunalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy po numerem RFi 1.261 w dniu 1 grudnia 2015 roku, fundusz oferuje produkty i usługi finansowe dla podmiotów działających na rynku jednostek samorządu terytorialnego w Polsce,
- **MEDICO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy po numerem RFi 1.481 w dniu 4 kwietnia 2017 roku, fundusz oferuje produkty i usługi finansowe dla podmiotów działających na rynku medycznym w Polsce.

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 FIZ oraz MEDICO NS FIZ.

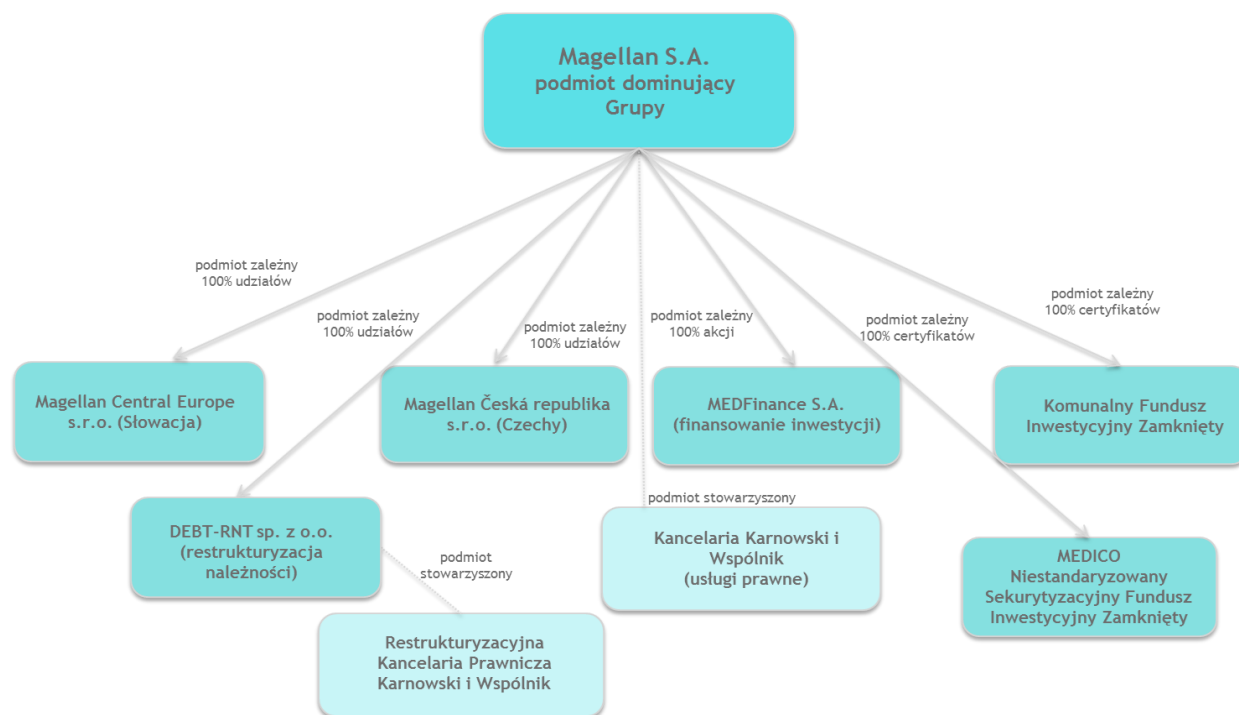
Do końca 2016 roku działalność operacyjną prowadził **Oddział Korporacyjny Magellan S.A. w Hiszpanii** z siedzibą w Barcelonie. W związku z tym, że w 2016 roku Spółka Magellan S.A. weszła w skład BFF Banking Group (BFF), która od 2011 roku, prowadzi działalność w Hiszpanii w zakresie świadczenia usług 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.

Podmioty stowarzyszone

Na dzień 31 grudnia 2017 roku podmiotami stowarzyszonymi dla Magellan S.A. były:

- Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik Spółka Komandytowa;
- Restrukturyzacyjna Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik spółka komandytowa spółka komandytowa (od dnia 08.04.2016 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.



2. Sytuacja finansowa Spółki

2.1. Sprzedaż i rynki zbytu

W roku 2017 Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

Kontraktacja Spółki łącznie w roku 2017 osiągnęła wartość 1.927.204 tys. PLN i była o 87.132 tys. PLN, tj. o 5% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

W ramach kontraktacji bilansowej w roku 2017 Spółka zawarła umowy o łącznej wartości 1.422.706 tys. PLN wobec 1.357.523 tys. PLN wartości umów zawartych w roku 2016, co oznacza wzrost o 65.183 tys. PLN, tj. o 5%.

Kontraktacja pozabilansowa Spółki w roku 2017 miała wartość 504.498 tys. PLN i była wyższa o 21.949 tys. PLN, tj. o 5% w stosunku do roku 2016.

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

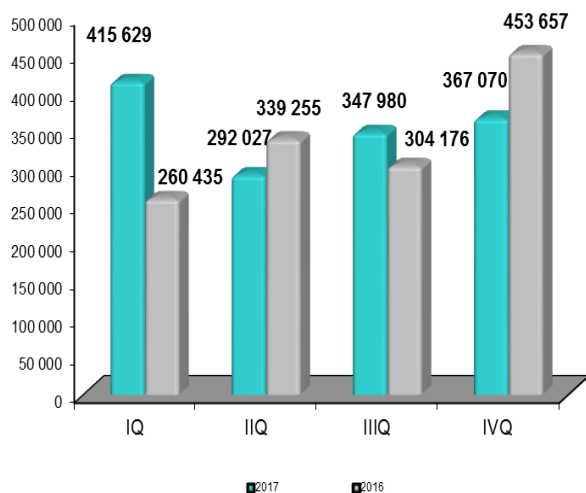
Poniższa tabela prezentuje kontraktację Spółki zrealizowaną w 2017 i 2016 roku – dane w tys. PLN:

Typ produktu	Wykonanie 01.01- 31.12.2017	Wykonanie 01.01- 31.12.2016	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	1 422 706	1 357 523	65 183	5%
Kontraktacja pozabilansowa	504 498	482 549	21 949	5%
Kontraktacja łącznie	1 927 204	1 840 072	87 132	5%

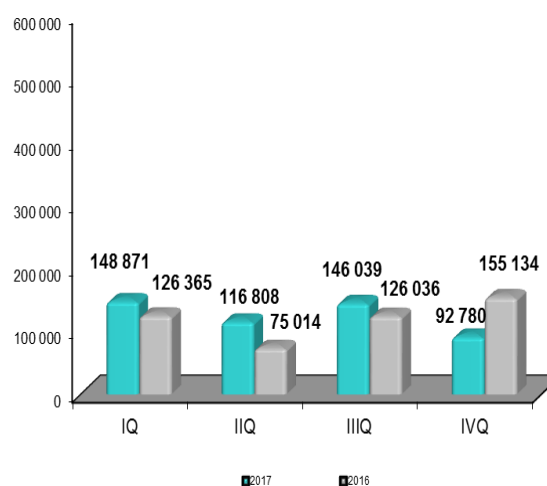
Dane dla okresu porównywalnego zaprezentowane w tabeli uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.12.2017 roku.

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

Magellan (dane jednostkowe) - porównanie kontraktacji bilansowej w 2017 i 2016



Magellan (dane jednostkowe) - porównanie kontraktacji pozabilansowej w 2017 i 2016



Magellan S.A. dąży do współpracy i utrzymywania relacji biznesowych z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. Mając na uwadze bezpieczeństwo posiadanych aktywów, Spółka stosuje zasadę dywersyfikacji portfela aktywów finansowych i utrzymuje wskaźnik zaangażowania pojedynczego klienta na bezpiecznym poziomie w stosunku do wartości portfela aktywów finansowych.

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

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

2.2. Wpływy i przychody

Biorąc pod uwagę specyfikę funkcjonowania Spółki 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.

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),
- przychody prowizyjne i z tytułu realizowanego dyskonta z poszczególnych produktów,
- przychody odsetkowe z poszczególnych produktów zaliczane do działalności podstawowej.

	Okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
	tys. PLN	tys. PLN
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	694 049	845 535
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(593 790)	(732 157)
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	100 259	113 378
Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek	623 695	595 472
Wpływy łącznie	1 317 744	1 441 007

W 2017 roku obroty Spółki, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 694.049 tys. PLN i były o 151.486 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 spłaty udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosły 1.317.744 tys. PLN i były o 123.263 tys. PLN tj. o 9% niższe od wpływów okresu porównywalnego.

W 2017 roku przychody Spółki osiągnęły wartość 100.259 tys. PLN i były niższe o 13.119 tys. PLN, tj. o 12% w porównaniu do roku 2016.

Niższa niż w okresie porównywalnym wartość zrealizowanych wpływów i przychodów przy jednoczesnym wzroście wartości kontraktacji i wartości portfela aktywów finansowych jest przejawem niższej rentowności posiadanego portfela, jak i wydłużenia oczekiwanego okresu spłaty posiadanych aktywów.

2.3. Wyniki finansowe

W okresie 01.01. – 31.12.2017 Spółka Magellan S.A. wypracowała zysk netto o wartości 5.106 tys. PLN. Wynik netto roku 2017 roku był o 11.750 tys. PLN tj. o 70% niższy od wyniku osiągniętego w roku 2016.

W roku 2017 Spółka odnotowała ujemną dynamikę wyniku finansowego. Na wynik finansowy roku 2017 najbardziej znaczący wpływ miały koszty o charakterze jednorazowym związane utworzeniem dodatkowych rezerw i odpisów aktualizujących wartość portfela aktywów finansowych.

Dodatkowym czynnikiem mającym negatywny wpływ na osiągnięty wynik finansowy była niższa rentowność zarówno posiadanego portfela, jak i aktywów kontraktowanych w 2017 roku, wpływająca na wartość przychodów ze sprzedaży.

Mimo pogorszenia warunków rynkowych oraz zaostżenia konkurencji, Spółka zrealizowała bardzo dobre wyniki sprzedażowe – w 2017 roku kontraktacja bilansowa wyniosła 1.422.706 tys. PLN i wzrosła o 65.183 tys. PLN, tj. o 5%.

Znacząco wzrosła wartość portfela aktywów finansowych na koniec roku 2017 roku – o 195.324 tys. PLN, tj. 16% z poziomu 1.226.677 tys. PLN na dzień 31.12.2016 roku do 1.422.001 tys. PLN na dzień 31.12.2017 roku. Wyższa dynamika wzrostu wartości portfela w stosunku do dynamiki kontraktacji wskazuje, że Spółka w roku 2017 kontraktowała aktywa o dłuższej zapadalności. Tym samym dynamika wzrostu wartości portfela długoterminowego wyniosła 29% i była wyższa od dynamiki wzrostu portfela ogółem. Jednocześnie dynamika wzrostu portfela krótkoterminowego wyniosła 5% i była niższa od dynamiki wzrostu zarówno portfela długoterminowego, jak i portfela ogółem.

Wybrane, podstawowe kategorie finansowe Spółki 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	1 317 744	1 441 007	-123 263	-9%
Przychody ze sprzedaży łącznie	100 259	113 378	-13 119	-12%
Koszt finansowania portfela	49 577	57 354	-7 777	-14%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszt finansowania)	50 682	56 024	-5 342	-10%
Koszty rodzajowe	45 777	38 034	7 743	20%
Zysk netto	5 106	16 856	-11 750	-70%
Zysk na 1 akcję w PLN	0,04	1,44	-1,40	-97%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	1 422 706	1 357 523	65 183	5%
Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego)	1 422 001	1 226 677	195 324	16%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	9%	17%	-8 pp.	-47%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	5%	15%	-10 pp.	-67%
Koszty rodzajowe / Przychody ze sprzedaży	46%	34%	12 pp.	35%
Dźwignia operacyjna - Koszty rodzajowe (skorygowane o odpisy i rezerwy) / Przychody ze sprzedaży (skorygowane o ujęte w tej pozycji odpisy aktualizujące)	32%	29%	3 pp.	10%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	0,52	0,85	-0,33	-39%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	81%	74%	7 pp.	9%
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	4,06	2,76	1,30	47%

W roku 2017 zyskowność netto Spółki, liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży, wyniosła 5% i spadła o 10 pp. w porównaniu do 2016 roku. Zmieniła się również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wyniosła 9% w 2017 roku, w porównaniu do 17% w 2016 roku (zmniejszenie o 8 pp.). Spadek obu wskaźników wynika z niższego niż w okresie porównywalnym zysku operacyjnego i zysku netto na skutek poniesienia przez Spółkę kosztów związanych z procesem integracji z BFF Banking Group oraz utworzeniem dodatkowych rezerw i odpisów na wybrane aktywa z posiadanego portfela.

Koszty operacyjne związane z podstawową działalnością w 2017 wyniosły 45.777 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 7.743 tys. PLN, tj. o 20%. Głównym czynnikiem powodującym wzrost kosztów operacyjnych była wartość utworzonych w roku 2017 i ujętych w kosztach rodzajowych odpisów aktualizacyjnych – 13.571 tys. PLN w porównaniu do 4.303 tys. PLN w okresie porównywalnym.

W związku z wyższymi kosztami operacyjnymi w 2017 roku Spółka 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 32%, wobec 29% w okresie porównywalnym 2016.

W rezultacie 12% spadek przychodów ze sprzedaży oraz 20% wzrostu kosztów podstawowej działalności operacyjnej, przełożyły się na 73% spadek zysku operacyjnego i 70% spadek zysku netto.

Wejście w 2016 roku w skład międzynarodowej grupy bankowej wzmocniło sytuację płynnościową Spółki 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 Spółki. 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 0,52 na dzień 31 grudnia 2017 wobec 0,85 na dzień 31 grudnia 2016.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2017 r. miały wartość 742.428 tys. PLN i wzrosły o 33.788 tys. PLN, tj. o 5% wobec wartości 708.640 tys. PLN według stanu na 31.12.2016 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku 2017 wynosiły 1.416.250 tys. PLN i wzrosły o 581.665 tys. PLN, tj. o 70% w porównaniu wartości 834.585 tys. PLN według stanu na koniec 2016 roku. Jednocześnie widoczny jest wzrost wartości aktywów trwałych o 495.040 tys. PLN, tj. o 78%, z poziomu 637.198 tys. PLN na 31.12.2016 roku do poziomu 1.132.238 tys. PLN na 31.12.2017 roku. Dwa podstawowe czynniki wpływające na wzrost wartości aktywów trwałych to:

- Wzrost wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych – 421.600 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 wobec 71.942 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego – wzrost o 349.658 tys. PLN tj. o 486%. Najważniejszy czynnik wzrostu tej pozycji to dynamiczny rozwój Komunalnego FIZ, którego portfel aktywów finansowych finansowany w całości poprzez certyfikaty inwestycyjne obejmowane przez Magellan S.A. wzrósł z 79.202 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 do poziomu 354.460 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017; tym samym wartość wyemitowanych przez FIZ Komunalny certyfikatów inwestycyjnych wyniosła 350.213 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 wobec 45.503 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego. Dodatkowo w roku 2017 rozpoczął działalność MEDICO NS FIZ w którym wartość certyfikatów inwestycyjnych objętych przez Magellan S.A. wyniosła 44.948 tys. PLN. Obydwa fundusze prowadzą działalność komplementarną do podstawowego biznesu Magellan S.A. i ich wyniki finansowe podlegają pełnej konsolidacji.
- Wydłużenie zapadalności portfela aktywów finansowych – portfel długoterminowy o zapadalności powyżej 1 roku wzrósł o 158.517 tys. PLN tj. o 29% r/r.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki na koniec 2017 roku wyniósł 19%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - 81% (w tym kredyty bankowe i pożyczki 84%, średnioterminowe papiery dłużne 10%, pozostałe zobowiązania finansowe 4%, inne 2%).

2.4. Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju

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 przenoszenia 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 ryczału, 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.

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.

2.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Do czynników zewnętrznych, kształtujących otoczenie i warunki działania Spółki 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 Spółkę,
- Otoczenie prawne, a w szczególności kształtowanie orzecznictwa sądowego w zakresie oferty produktowej Spółki.

Wśród czynników wewnętrznych, warunkujących utrzymanie tempa rozwoju Spółki należą między innymi:

- Kontynuacja dotychczasowej linii biznesowej i strategii rozwoju Spółki,
- 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 terytorialnego,
- Utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z największymi klientami,
- Wejście Magellan S.A. 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

Spółka zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego – z poziomu 961.114 tys. PLN na dzień 31.12.2016 do wartości 1.434.999 tys. PLN na dzień 31.12.2017. Oznacza to wzrost wartości finansowania zewnętrznego o 473.885 tys. PLN to jest o 49%. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie ze wzrostu finansowania w postaci kredytów bankowych.

Znaczący wzrost poziomu finansowania zewnętrznego jest wynikiem wzrostu wartości portfela aktywów finansowych oraz wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych jakie Magellan S.A. objął w zależnych funduszach inwestycyjnych.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2017 wynosił 1.089.305 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2016 o 9.508 tys. PLN (1%).

3.1. Program emisji obligacji

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 nocy 28 do rocznego sprawozdania finansowego.

3.2. Kredyty bankowe

Na dzień 31.12.2017 roku Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości bilansowej 744.523 tys. PLN, wobec kwoty 137.724 tys. PLN na dzień 31.12.2016, co oznacza wzrost o 606.799 tys. PLN, tj. o 441%. Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2017 roku limity kredytowe składają się kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 79.528 tys. PLN oraz kredyty obrotowe na łączną kwotę 664.995 tys. PLN.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2017 wyniósł 355.201 tys. PLN i był o 93.026 tys. PLN (35%) wyższy od średniego poziomu wykorzystanych kredytów bankowych w okresie porównywalnym.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2017 kredytów bankowych wynosiła 744.933 tys. PLN, wobec kwoty 138.152 tys. PLN na dzień 31.12.2016.

Szczegółowe zestawienie kredytów zostało przedstawione w nocy 27 do rocznego sprawozdania finansowego.

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

3.3. Pożyczki otrzymane od podmiotów zależnych

Spółka na dzień 31 grudnia 2017 roku posiadała zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez Komunalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Saldo rat kapitałowych pożyczek udzielonych Magellan S.A. przez ten podmiot na dzień bilansowy 31.12.2017 r. wynosiło 25.986 tys. PLN (wartości nominalne). Pożyczki były udzielane na finansowanie podstawowej działalności operacyjnej Spółki, a ich koszt odpowiada warunkom rynkowym.

Ze zobowiązań z tytułu pożyczek od spółki zależnej MEDFinance S.A. na dzień bilansowy pozostało do spłaty 11 tys. PLN odsetek.

3.4. Pożyczki otrzymane od podmiotu dominującego

Spółka 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%.

Średni poziom finansowania pożyczkami od podmiotu dominującego w roku 2017 wyniósł 441.856 tys. PLN.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2017 pożyczek udzielonych Spółce przez Banca Farmafactoring S.p.A. wynosiła 506.239 tys. PLN, wobec kwoty 355.000 tys. PLN na dzień 31.12.2016.

4. Ryzyko finansowe i zarządzanie nim

Spółka świadczy usługi finansowe z wykorzystaniem dostępnych źródeł pozyskania środków pieniężnych w postaci kredytów, pożyczek oraz emisji własnych obligacji. Bieżąco monitoruje się ryzyko finansowe związane z działalnością Spółki i zarządza nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów poświęconych temu ryzyku, analizujących stopień ekspozycji i poziom ryzyka.

Lokowanie środków pieniężnych w portfel aktywów Spółki regulują zasady obowiązujące w Spółce, określające sposoby kontrolowania ryzyka kredytowego poszczególnych transakcji. Przestrzeganie zasad i limitów zaangażowania kontrolują na bieżąco pracownicy działu ryzyka.

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

Spółka 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 Spółkę. Według oceny Spółki ryzyko takie jest ograniczone. W zależności od bieżącej płynności sektora, Spółka 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 Spółki wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań Spółki w wyniku zmiany kursów walutowych. Spółka 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 Spółki w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim oraz wartość pożyczek udzielanych spółkom zależnym.

Spółka stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą wszystkie pozycje narażone na ryzyko zmian kursowych zabezpieczane są kontraktami forward. Spółka 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. Spółka 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 Spółkę na straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Oczekiwany poziom ryzyka kredytowego jest zabezpieczany poprzez przyjmowane przez Spółkę zabezpieczenia oraz odpisy (rezerwy) z tytułu utraty wartości ekspozycji kredytowych. Wartość przyjętych zabezpieczeń jest monitorowana i amortyzowana. Spółka monitoruje poziom koncentracji ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów bądź grup podmiotów powiązanych.
- 5. Ryzyko płynności** - Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez obejmowanie większości portfela aktywów finansowych potwierdzonych 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 pozycję płynnościową Spółki 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 nocie 35 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017.

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

- 6. Ryzyko prawne** - Spółka operuje w niszy rynkowej, stosując niestandardowe produkty i usługi, których konstrukcja, przy braku szczegółowych rozwiązań prawnych, oparta jest o ogólne zasady prawa tj. o zasadę swobody umów wyrażoną w art. 353¹ k.c. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia, ustaw regulujących ustrój i funkcjonowanie jednostek samorządu terytorialnego. Tym samym wszelkie zmiany zachodzące w powyższym ustawodawstwie mają istotny wpływ na działalność Spółki.
Ryzyka prawne szczegółowo opisane zostały w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki w nocie 35.4.

7. Ryzyko makrorynkowe

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 Spółki 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 będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające i nadzorujące Magellan S.A. nie posiadają akcji Spółki 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 Spółka 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 Spółki. 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 Spółka 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 95.791 tys. PLN, co stanowiło 7% wartości portfela aktywów finansowych.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 76.507 tys. PLN, co stanowiło 6% 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