

**Sprawozdanie z działalności  
Grupy Kapitałowej BFF Polska  
za okres od 1 stycznia 2018 roku  
do 30 czerwca 2018 roku**

## SPIS TREŚCI

|      |   |    |
|------|---|----|
| 1.   | Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej BFF Polska .....                  | 3  |
| 1.1. | Informacje ogólne .....   | 3  |
| 1.2. | Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne.....                       | 3  |
| 2.   | Struktura akcjonariatu Spółki dominującej .....                                   | 4  |
| 3.   | Obligacje korporacyjne na rynku Catalyst.....                                     | 4  |
| 4.   | Sytuacja finansowa Grupy .....  | 4  |
| 4.1. | Sprzedaż i rynki zbytu .....  | 4  |
| 4.2. | Wpływy i przychody.....   | 5  |
| 4.3. | Wyniki finansowe.....   | 6  |
| 4.4. | Struktury aktywów i pasywów bilansu Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe..... | 7  |
| 4.5. | Przepływy pieniężne.....  | 8  |
| 4.6. | Inwestycje kapitałowe.....  | 8  |
| 4.7. | Przewidywane kierunki rozwoju .....   | 9  |
| 4.8. | Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy .....                  | 9  |
| 5.   | Finansowanie zewnętrzne .....   | 10 |
| 5.1. | Programy emisji obligacji.....  | 10 |
| 5.2. | Kredyty bankowe i pożyczki .....  | 11 |
| 5.3. | Pożyczki od podmiotów powiązanych .....   | 11 |
| 6.   | Zarządzanie ryzykiem.....   | 11 |
| 6.1. | Ryzyko rynkowe .....  | 11 |
| 6.2. | Ryzyko finansowe i zarządzanie kapitałem .....                                    | 12 |
| 6.3. | Ryzyko walutowe .....   | 12 |
| 6.4. | Ryzyko stopy procentowej .....  | 12 |
| 6.5. | Ryzyko kredytowe.....   | 12 |
| 6.6. | Ryzyko płynności.....   | 14 |
| 6.7. | Ryzyko prawne.....  | 14 |
| 6.8. | Ryzyko otoczenia biznesowego .....  | 18 |
| 7.   | Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki .....      | 19 |
| 8.   | Informacje dodatkowe .....  | 19 |
| 8.1. | Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej .....   | 19 |
| 8.2. | Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....        | 20 |

## 1. Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej BFF Polska

### 1.1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa BFF Polska (Grupa) jest międzynarodową instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym i 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 wieloletniego 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 BFF Polska S.A. (poprzednio: Magellan S.A.) i jej spółki zależne wchodzi w skład włoskiej grupy bankowej BFF Banking Group („BFF”), tworząc razem 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 30.06.2018 roku w skład Grupy Kapitałowej BFF Polska wchodziły:

- **BFF Polska S.A.** (dawniej: Magellan S.A.) - podmiot dominujący,
- **BFF MEDFinance S.A.** (dawniej MEDFinance S.A.) - spółka zależna, w której BFF Polska S.A. objął 100% akcji,
- **BFF Česká republika s.r.o.** (dawniej: Magellan Česká republika s.r.o.) - spółka zależna, w której BFF Polska S.A. objął 100% udziałów,
- **BFF Central Europe s.r.o.** (dawniej: Magellan Central Europe s.r.o.) - spółka zależna, w której BFF Polska S.A. objął 100% udziałów,
- **DEBT-RNT Sp. z o.o.** - spółka zależna, w której BFF Polska S.A. objął 100% udziałów,
- **Komunalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** - fundusz inwestycyjny, w którym BFF Polska S.A. objął 100% certyfikatów,
- **MEDICO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** - fundusz inwestycyjny, w którym BFF Polska S.A. objął 100% certyfikatów.

Podmiotami stowarzyszonymi na dzień 30.06.2018 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 BFF Polska S.A. spółkę DEBT-RNT Sp. z o.o.).

Szczegółowe informacje odnośnie spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej BFF Polska oraz osób zarządzających i nadzorujących spółkami, a także zmian ich nazw dokonanych w 2018 roku znajdują się w nocie nr 1 do śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego za pierwsze półrocze 2018.

BFF Polska S.A., jako podmiot dominujący, dokonuje pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych BFF MEDFinance S.A., BFF Česká republika s.r.o., BFF Central Europe s.r.o., DEBT-RNT Sp. z o.o., a także Komunalnego FIZ oraz MEDICO NSFIZ.

## 2. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

Podmiotem dominującym wobec Spółki i jedynym Akcjonariuszem BFF Polska 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 2018.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu BFF Polska S.A.

## 3. Obligacje korporacyjne na rynku Catalyst

Od 2016 roku obligacje korporacyjne BFF Polska S.A. są notowane w alternatywnym systemie 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 była 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 12 do śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego za pierwsze półrocze 2018.

## 4. Sytuacja finansowa Grupy

### 4.1. Sprzedaż i rynki zbytu

W okresie 01.01 - 30.06.2018 roku Grupa Kapitałowa BFF Polska kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz finansowania inwestycji dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

Grupa Kapitałowa BFF Polska prowadzi działalność na rynku polskim (BFF Polska S.A., BFF MEDFinance S.A., DEBT-RNT Sp. z o.o., Komunalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, MEDICO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), czeskim (BFF Česká republika s.r.o.) oraz słowackim (BFF Central Europe s.r.o.).

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa BFF Polska podpisała umowy o łącznej wartości 1.487.288 tys. PLN, co stanowi wzrost o 164.483 tys. PLN, tj. o 12% w stosunku do I półrocza 2017 roku. Zawarte umowy dotyczyły finansowania inwestycji oraz bieżącej działalności podmiotów działających na rynku medycznym w Polsce oraz na terenie Czech i Słowacji oraz finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej jednostek samorządu terytorialnego oraz ich dostawców.

Kontraktacja bilansowa Grupy w okresie 6 miesięcy 2018 roku miała wartość 1.176.389 tys. PLN wobec 1.011.253 tys. PLN wartości umów podpisanych w I półroczu 2017 roku, co oznacza wzrost o 165.136 tys. PLN, tj. o 16%. Kontraktacja pozabilansowa w okresie 6 miesięcy 2018 roku wynosiła 310.899 tys. PLN i była niższa o 653 tys. PLN od kontraktacji okresu porównywalnego.

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.

Poniższa tabela prezentuje wartość kontraktacji Grupy zrealizowanej w okresie 01.01 - 30.06.2018 oraz w analogicznym okresie roku 2017:

| Typ produktu<br>(dane w tys. PLN) | Wykonanie<br>01.01-<br>30.06.2018 | Wykonanie<br>01.01-<br>30.06.2017*) | Zmiana         | Zmiana<br>% |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------|-------------|
| Kontraktacja bilansowa            | 1 176 389                         | 1 011 253                           | 165 136        | 16%         |
| Kontraktacja pozabilansowa        | 310 899                           | 311 552                             | -653           | -           |
| <b>Kontraktacja łącznie</b>       | <b>1 487 288</b>                  | <b>1 322 805</b>                    | <b>164 483</b> | <b>12%</b>  |

\*) Dane dla okresu porównywalnego uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 30.06.2018 r.

Grupa Kapitałowa BFF Polska dąży do współpracy 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 rynki, na których działa posiadają potencjał wzrostu. Niedopasowanie przepływów finansowych w systemie służby zdrowia generuje stałe zapotrzebowanie na usługi świadczone przez Grupę. 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. Duży potencjał dalszego wzrostu związany jest także z działalnością Grupy na rynkach zagranicznych.

Sektor publiczny, w jakim Grupa prowadzi podstawową działalność, charakteryzuje się ograniczonym ryzykiem utraty wartości nabytych aktywów finansowych. Portfel aktywów finansowych Grupy obejmuje w większości aktywa od publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz jednostek samorządu terytorialnego, które nie podlegają prawu upadłościowemu, a za zobowiązania w przypadku ich likwidacji odpowiada organ założycielski.

#### 4.2. Wpływy i przychody

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 podstawowej działalności.

|  | Okres od<br>01.01.2018 do<br>30.06.2018 | Okres od<br>01.01.2017 do<br>30.06.2017 |
|--|---|---|
|  | tys. PLN                                | tys. PLN                                |
| Wpływy, prowizje i zrównane z nimi                   | 411 630                                 | 451 936                                 |
| Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom     | (315 567)                               | (365 066)                               |
| <b>Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług</b>     | <b>96 063</b>                           | <b>86 870</b>                           |
| Zrealizowane przychody ze sprzedaży towarów          | 3 495                                   | 1 025                                   |
| <b>Łączne przychody ze sprzedaży</b>                 | <b>99 558</b>                           | <b>87 895</b>                           |
| Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu | 505 570                                 | 354 412                                 |
| <b>Wpływy łącznie</b>                                | <b>920 695</b>                          | <b>807 373</b>                          |

W I półroczu 2018 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych (z wyłączeniem wpływów z tyt. spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu

finansowego oraz zrealizowanych przychodów ze sprzedaży towarów), wyniosły 411.630 tys. PLN i były o 40.306 tys. PLN, tj. o 9% niższe od obrotów analogicznego okresu 2017 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W I półroczu 2018 roku wpływy (wraz z kompensatami, potrąceniami i przychodem memoriałowym) powiększone o spłaty udzielonych przez Grupę pożyczek oraz wpływy z tytułu umów leasingu finansowego oraz przychody ze sprzedaży towarów wyniosły 920.695 tys. PLN i były o 113.322 tys. PLN, tj. o 14% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

W I półroczu 2018 roku przychody Grupy osiągnęły wartość 99.558 tys. PLN i były wyższe o 11.663 tys. PLN, tj. o 13% w porównaniu do I półrocza 2017 roku.

### 4.3. Wyniki finansowe

W okresie 01.01-30.06.2018 Grupa Kapitałowa BFF Polska wypracowała zysk netto o wartości 27.474 tys. PLN. Wynik netto I półrocza 2018 roku był o 3.177 tys. PLN, tj. o 13% wyższy od wyniku osiągniętego w porównywalnym okresie.

Wybrane dane finansowe znajdują się w tabeli poniżej.

| Kategoria  | 01.01. -<br>30.06.2018<br>tys. PLN | 01.01. -<br>30.06.2017<br>tys. PLN | Zmiana (IH<br>2018 - IH<br>2017) | Zmiana jako<br>%<br>wykonania<br>2017 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu                               | 920 695                            | 807 373                            | 113 322                          | 14%                                   |
| Przychody ze sprzedaży łącznie   | 99 558                             | 87 895                             | 11 663                           | 13%                                   |
| Koszt finansowania portfela  | 37 650                             | 32 186                             | 5 464                            | 17%                                   |
| Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o wartość sprzedanych towarów i koszt finansowania) | 58 654                             | 54 723                             | 3 931                            | 7%                                    |
| Koszty rodzajowe   | 26 682                             | 21 917                             | 4 765                            | 22%                                   |
| <b>Zysk netto</b>  | <b>27 474</b>                      | <b>24 297</b>                      | <b>3 177</b>                     | <b>13%</b>                            |
| <b>Zysk podstawowy na 1 akcję w PLN</b>  | <b>0,21</b>                        | <b>0,19</b>                        | <b>0,02</b>                      | <b>11%</b>                            |
| Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych   | 1 176 389                          | 1 011 253                          | 165 136                          | 16%                                   |
| Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego) <sup>1</sup>                          | 2 862 687                          | 2 144 998                          | 717 689                          | 33%                                   |
| Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)   | 33%                                | 38%                                | -5 pp.                           | -13%                                  |
| Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)   | 28%                                | 28%                                | -                                | -                                     |
| Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)  | 0,52                               | 0,78                               | -0,26                            | -33%                                  |
| Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)   | 85%                                | 81%                                | 4 pp.                            | 5%                                    |
| Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)   | 5,33                               | 4,07                               | 1,26                             | 31%                                   |
| Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN   | 3,46                               | 3,22                               | 0,24                             | 7%                                    |

<sup>1</sup> Aktywa zaprezentowane w wartości godziwej równej cenie nabycia, skorygowanej poprzez wycenę instrumentów finansowych metodą efektywnej stopy procentowej.

Kontraktacja zrealizowana w pierwszym półroczu 2018 roku pozwoliła Grupie zbudować portfel aktywów finansowych o wartości 2.862.687 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku, co oznacza wzrost o 717.689 tys. PLN, tj. o 33% w stosunku do okresu porównywalnego.

Rosnąca wartość portfela aktywów finansowych Grupy przełożyła się na wzrost przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2018 roku o 11.663 tys. PLN, tj. o 13% w stosunku do I półrocza 2017 roku.

Koszt finansowania portfela aktywów finansowych w I półroczu 2018 roku wyniósł 37.650 tys. PLN i był wyższy od kosztu poniesionego w I półroczu 2017 roku o 5.464 tys. PLN, tj. o 17%. Wzrost kosztu finansowania portfela był bezpośrednio związany ze wzrostem średniej wartości wykorzystywanego finansowania zewnętrznego - w I półroczu 2018 roku średni poziom finansowania wyniósł 1.989.046 tys. PLN i był o 408.534 tys. PLN, tj. o 26% wyższy niż w okresie porównywalnym.

Koszty operacyjne związane z podstawową działalnością w I półroczu 2018 wyniosły 26.682 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 4.765 tys. PLN, tj. o 22%.

W rezultacie 13% wzrost przychodów ze sprzedaży i 22% wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 3% spadek zysku operacyjnego i 13% wzrost zysku netto.

W I półroczu 2018 Grupa odnotowała rentowność działania - zyskowość netto liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży - na poziomie 28%, czyli takim samym jak w okresie porównywalnym. Natomiast poziom marży operacyjnej, liczonej jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży - wynosił 33% dla I półrocza 2018 roku, co oznacza spadek o 5 pp., tj. o 13% w stosunku do okresu porównywalnego.

Wskaźnik zysk na 1 akcję w I półroczu 2018 roku kształtował się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2017 roku - 0,21 PLN w I półroczu 2018 do 0,19 PLN w I półroczu 2017 roku. Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła z poziomu 3,22 PLN na 30.06.2017 roku do poziomu 3,46 PLN na 30.06.2018 roku.

#### **4.4. Struktury aktywów i pasywów bilansu Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe**

Na dzień 30 czerwca 2018 roku na aktywa Grupy składały się:

59% (1.708.873 tys. PLN) aktywa trwałe

41% (1.204.389 tys. PLN) aktywa obrotowe.

Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 16.953 tys. PLN i stanowiły 1% sumy aktywów.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniósł 15% (443.533 tys. PLN). Pozostałą część w strukturze pasywów - 85% (2.469.729 tys. PLN) - stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:

59% (1.460.826 tys. PLN) pożyczki i kredyty bankowe

4% (90.693 tys. PLN) obligacje własne

33% (812.849 tys. PLN) pożyczki od podmiotów powiązanych

4% (105.361 tys. PLN) pozostałe.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wykorzystywana dźwignia finansowa liczona jako stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty, pożyczki i obligacje własne) do kapitałów własnych wynosiła 5,33 wobec 5,05 na dzień 31.12.2017 i 4,07 na dzień 30.06.2017 roku.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zobowiązania pozabilansowe wynikające między innymi z umów ramowych oraz z zawartych umów warunkowych wynosiły łącznie 575.689 tys. PLN wobec 670.504 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego. Szczegółowe zestawienie pozycji pozabilansowych zaprezentowano w nocy 16 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 4.5. Przepływy pieniężne

W pierwszym półroczu 2018 Grupa zrealizowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie in minus 203.869 tys. PLN, środki z działalności inwestycyjnej w wysokości in plus 1.440 tys. PLN oraz in plus 191.906 tys. PLN środków pieniężnych z działalności finansowej.

|   | Okres od<br>01.01.2018 do<br>30.06.2018 | Okres od<br>01.01.2017 do<br>30.06.2017 |
|---|---|---|
|   | tys. PLN                                | tys. PLN                                |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej   | (203 869)                               | (133 391)                               |
| Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej | 1 440                                   | 3 785                                   |
| Środki pieniężne z działalności finansowej    | 191 906                                 | 128 493                                 |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>       | <b>(10 523)</b>                         | <b>(1 113)</b>                          |

#### 4.6. Inwestycje kapitałowe

W ramach podstawowej działalności Grupa finansuje i modyfikuje (restrukturyzuje) aktywa klasyfikowane jako instrumenty finansowe, do których należą wierzytelności kapitałowe i odsetkowe oraz pożyczki - nota 9 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa na dzień 30 czerwca 2018 roku nie posiadała instrumentów pochodnych. Na koniec okresu porównywalnego Grupa posiadała kontrakty terminowe forward oraz transakcję na stopę procentową typu IRS jedynie w celu operacyjnego zabezpieczenia ryzyka podstawowej działalności operacyjnej, a nie jako inwestycje kapitałowe.

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

Aktywa z kategorii „Aktywa finansowe” wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości, natomiast pochodne instrumenty finansowe wyceniane są do wartości godziwej przez wynik finansowy. Szczegółowy opis identyfikacji modelu biznesowego Grupy oraz klasyfikacji aktywów finansowych zgodnie z regulacjami MSSF9 został przedstawiony w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - Nota 2 „Opis przyjętych zasad rachunkowości” oraz punkcie 6.5 niniejszego sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym poza zmianami związanymi z wdrożeniem MSSF9 nie wystąpiły inne zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, ani zmiany w sposobie i metodzie ich wyceny.

Spółka BFF Polska S.A. (podmiot dominujący Grupy) posiadała certyfikaty inwestycyjne Skarbiec - Zdrowie Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych o wartości 163 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 wobec 2.280 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 5.180 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2017 roku.

Inwestycje kapitałowe w Grupie dokonane w I półroczu 2018 roku to pożyczki udzielone spółkom zależnym przez podmiot dominujący BFF Polska S.A. oraz pożyczki udzielone BFF Polska S.A. przez spółki zależne.

W pierwszym półroczu 2018 Spółka BFF Polska S.A. udzielała pożyczek spółkom zależnym. Łączne saldo pozostałych do spłaty rat kapitałowych z tytułu wszystkich pożyczek udzielonych spółkom zależnym w pierwszym półroczu 2018 oraz w okresach wcześniejszych na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 28.000 tys. PLN. Wszystkie pożyczki były udzielane na warunkach rynkowych, po koszcie odpowiadającym kosztowi finansowania pozyskiwanego przez BFF Polska S.A. i przeznaczone były na finansowanie podstawowej działalności spółek zależnych.

W okresie sprawozdawczym Spółka BFF Polska S.A. korzystała z pożyczek udzielonych przez spółkę zależną Komunalny FIZ. Saldo rat kapitałowych pożyczek udzielonych BFF Polska S.A. przez spółki zależne na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosiło 38.843 tys. PLN. Pożyczki były udzielone na warunkach rynkowych.



W okresie sprawozdawczym Spółka BFF Polska S.A. realizowała umowy wekslowe ze spółką zależną MEDICO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Kwota weksli wystawionych na rzecz MEDICO NSFIZ przez Spółkę na dzień bilansowy 30.06.2018 r. wynosiła 8.538 tys. PLN (wartości nominalne). Weksle zostały wystawione na warunkach rynkowych. Zobowiązania z tego tytułu prezentowane są w pozostałych zobowiązaniach finansowych.

#### **4.7. Przewidywane kierunki rozwoju**

Grupa zakłada w najbliższym czasie kontynuację podstawowego zakresu aktywności. Zmiany w systemie finansowania ochrony zdrowia w Polsce zapoczątkowane nowelizacją ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, nazywaną „ustawą o sieci szpitali”, nie zmienią, w opinii Spółki, zasadniczo sytuacji płynnościowej szpitali, która jest podstawą popytu na usługi Spółki. Jednocześnie Grupa prowadzi prace rozwojowe związane z rozszerzaniem oferty produktowej oraz poszukiwaniem nowych rynków (w kraju i za granicą).

Grupa ocenia, że mimo rosnącej konkurencji, zwłaszcza na rynku finansowania bezpośredniego szpitali w Polsce, popyt na podstawowe usługi oferowane przez Grupę będzie stabilny. Jednocześnie zakłada się dalszy rozwój w obszarze finansowania jednostek samorządu terytorialnego w kraju i za granicą (zarówno w ramach finansowania bezpośredniego, jak i finansowania wiarygodności dostawców).

Z uwagi na fakt bycia członkiem BFF Banking Group, Grupa zamierza aktywniej wykorzystywać efekty synergii rynkowej i pogłębiać współpracę z klientami międzynarodowymi do obsługi ich potrzeb płynnościowych.

#### **4.8. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne 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 terytorialnego,
- Utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z największymi klientami,
- Wejście BFF Polska 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.

## 5. Finansowanie zewnętrzne

Na dzień 30 czerwca 2018 roku poziom finansowania zewnętrznego Grupy BFF Polska wyniósł 2.364.368 tys. PLN wobec 2.139.036 tys. PLN na dzień 31.12.2017 oraz 1.682.996 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2017 roku. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego na dzień 30.06.2018 roku wynikał głównie ze wzrostu wartości kredytów bankowych i pożyczek (wzrost o 936.197 tys. PLN w stosunku do stanu na 30.06.2017).

Średni poziom finansowania zewnętrznego w I półroczu 2018 roku wynosił 1.989.046 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym o 408.534 tys. PLN (26%).

### 5.1. Programy emisji obligacji

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku podmiot dominujący Grupy - Spółka BFF Polska S.A. 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.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka posiadała trzy programy emisji obligacji:

- program Raiffeisen Bank S.A. - obligacje dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu 90 mln PLN,
- program Alior Bank S.A. - obligacje kuponowe i dyskontowe o okresie zapadalności od 1 miesiąca do 12 miesięcy, wartość programu 110 mln PLN,
- program mBank S.A. - obligacje kuponowe o okresie zapadalności od 360 dni do 5 lat, wartość programu 750 mln PLN.

Wartość i struktura obligacji wyemitowanych przez Spółkę zależy od bieżącego i przewidywanego zapotrzebowania na środki pieniężne oraz od okresu zapadalności aktywów finansowanych przez emisje.

Na dzień 30.06.2018 roku wartość wyemitowanych obligacji wynosiła 90.693 tys. PLN wobec 257.014 tys. PLN na dzień 30.06.2017 roku. Oznacza to spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 166.321 tys. PLN, tj. o 65%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za okres sześciu miesięcy 2018 wyniósł 132.546 tys. PLN i był o 218.169 tys. PLN (62%) niższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2017.

W I półroczu 2018 roku oraz w okresie porównywalnym Spółka nie dokonała żadnych emisji obligacji.

Kwota obligacji własnych sptaconych w okresie 01.01 - 30.06.2018 wyniosła 35.000 tys. PLN oraz 6.100 tys. EUR (łącznie 61.606 tys. PLN). Kwota obligacji własnych sptaconych w okresie porównywalnym wyniosła 118.900 tys. PLN oraz 9.725 tys. EUR (łącznie 159.521 tys. PLN).

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 30.06.2018 roku:

- w ramach programu mBank S.A.
  - 750.000 tys. PLN - limit programu;
  - 89.600 tys. PLN - obligacje wyemitowane;
  - 660.400 tys. PLN - limit do wykorzystania.

## 5.2. Kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień 30.06.2018 roku Grupa BFF Polska wykorzystywała pożyczki i kredyty bankowe o łącznej wartości 1.460.826 tys. PLN, wobec kwoty 1.055.031 tys. PLN na dzień 31.12.2017 (wzrost o 405.795 tys. PLN, tj. 38%) oraz kwoty 524.629 tys. PLN na dzień 30.06.2017 (wzrost o 936.197 tys. PLN, tj. o 178%).

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi i pożyczkami otrzymanymi od podmiotów innych niż powiązane w I półroczu 2018 roku wyniósł 1.201.135 tys. PLN i był o 700.050 tys. PLN (140%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Według stanu na dzień 30.06.2018 roku w ramach Grupy Kapitałowej kredyty bankowe i pożyczki od podmiotów innych niż powiązane posiadają:

- podmiot dominujący Spółka BFF Polska S.A. - w postaci kredytów obrotowych oraz kredytów w rachunku bieżącym - wartość dostępnych limitów 1.285.183 tys. PLN;
- podmiot zależny spółka BFF MEDFinance S.A. - w postaci pożyczek udzielonych przez podmioty inne niż powiązane oraz kredytów bankowych - wartość dostępnych limitów 315.000 tys. PLN;
- podmiot zależny spółka BFF Central Europe s.r.o. - w postaci kredytów w rachunku bieżącym - wartość dostępnych limitów 28.000 tys. EUR (122.125 tys. PLN);
- podmiot zależny - spółka BFF Česká republika s.r.o. - w postaci kredytów w rachunku bieżącym - wartość dostępnych limitów 2.000 tys. EUR denominowane w CZK (8.723 tys. PLN).

## 5.3. Pożyczki od podmiotów powiązanych

Grupa Kapitałowa BFF Polska na dzień 30 czerwca 2018 roku posiadała zobowiązania o wartości bilansowej 812.849 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych przez podmiot powiązany - Banca Farmafactoring S.p.A. (podmiot dominujący wobec BFF Polska S.A.) wobec wartości 901.353 tys. PLN pożyczek otrzymanych na dzień 30.06.2017 roku (spadek o 88.504 tys. PLN, tj. 10%).

Średni poziom finansowania pożyczkami od podmiotów powiązanych w I półroczu 2018 roku wynosił 655.365 tys. PLN i był o 73.347 tys. PLN (10%) niższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

## 6. Zarządzanie ryzykiem

Grupa 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 Grupy i zarządza nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów poświęconych temu ryzyku, analizujących stopień ekspozycji i poziom ryzyka. Ryzyko, na które narażona jest Grupa obejmuje:

- ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cenowe),
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko prawne.

### 6.1. Ryzyko rynkowe

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).

## **6.2. Ryzyko finansowe i zarządzanie kapitałem**

W związku z charakterem działalności Grupy, a przede wszystkim jej rozwojem, znaczącą część „Kapitału własnego i zobowiązań” stanowią kapitały obce, na które składają się w szczególności zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, zaciągniętych pożyczek, kredytów bankowych i zobowiązania handlowe (kredyt kupiecki). Na dzień 30 czerwca 2018 stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty bankowe, pożyczki i obligacje własne) do kapitałów własnych wyniósł 5,33 wobec 5,05 koniec 2017 r. i wobec 4,07 na koniec IH 2017. Grupa utrzymuje odpowiednią wielkość kapitału rezerwowego, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitoruje stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowuje profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

## **6.3. 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, w tym pozyskiwanie pożyczek lub kredytów bankowych, prowadzona jest głównie 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.

Grupa stosuje politykę zarządzania ryzykiem kursowym, zgodnie z którą pozycje narażone na ryzyko zmian kursowych mogą być zabezpieczone kontraktami forward.

## **6.4. Ryzyko stopy procentowej**

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.

## **6.5. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę na straty finansowe. Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest budowanie stabilnego i zrównoważonego portfela aktywów finansowych oraz minimalizacja ryzyka wystąpienia ekspozycji kredytowych zagrożonych utratą wartości, przy zachowaniu oczekiwanego poziomu dochodowości i wartości portfela kredytowego.

Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym obejmuje również monitoring portfela - zarówno sytuacji ekonomiczno-finansowej dłużników, czynników wskazujących na ryzyko przekształceń podmiotów leczniczych w spółki prawa handlowego, powierzenia działalności operacyjnej podmiotowi zewnętrznemu, jak i terminowości spłat. Grupa na bieżąco - jeszcze przed terminem wymagalności rat - monitoruje terminowość spłat i w razie opóźnień podejmuje działania zmierzające do przywrócenia regularności portfela lub wyegzekwowania należności od dłużnika.

Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Grupa, zgodnie z regulacją MSSF 9 wprowadziła nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących - model oczekiwanych strat kredytowych, który zakłada kalkulację odpisów z tytułu utraty wartości w oparciu o oczekiwane straty kredytowe oraz uwzględnianie prognoz i spodziewanych przyszłych warunków ekonomicznych w kontekście oceny ryzyka kredytowego ekspozycji.

Powyższy model stosuje się do składników aktywów finansowych zakwalifikowanych, zgodnie z postanowieniami MSSF 9, jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, z wyjątkiem instrumentów kapitałowych.

Model utraty wartości zgodnie z MSSF 9 opiera się na podziale na 3 koszyki w zależności od zmian dotyczących jakości kredytowej w porównaniu do początkowego ujęcia aktywów w księgach. Odpis z tytułu utraty wartości wyznaczany jest w następujących kategoriach:

| Kategoria | Rodzaj ekspozycji  | Sposób kalkulacji odpisu z tytułu utraty wartości              |
|-----------|--|--|
| Koszyk 1  | ekspozycje, dla których od momentu początkowego ujęcia do daty bilansowej nie zidentyfikowano znacznego wzrostu ryzyka kredytowego i nie stwierdzono utraty wartości | 12-miesięczna oczekiwana strata kredytowa                      |
| Koszyk 2  | ekspozycje, dla których od momentu początkowego ujęcia do daty bilansowej zidentyfikowano znaczny wzrost ryzyka kredytowego  | oczekiwana strata kredytowa w okresie życia aktywa finansowego |
| Koszyk 3  | ekspozycje, dla których stwierdzono utratę wartości  |  |

Proces oceny utraty wartości:

1. Aktywa, dla których wystąpiły przesłanki utraty wartości:
  - Przegląd portfela na dzień bilansowy w celu identyfikacji ekspozycji, dla których wystąpiły przesłanki utraty wartości;
  - Dla ekspozycji o zidentyfikowanych przesłankach utraty wartości dokonuje się oszacowania przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych i oblicza się ich wartość bieżącą - przepływy dyskontowane są wyjściową efektywną stopą procentową danej ekspozycji;
  - Jeżeli wartość bieżąca zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych z danej ekspozycji jest mniejsza od jej wartości bilansowej na dzień sprawozdawczy Grupa tworzy odpis aktualizujący wartość danej ekspozycji do wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową aktywa a sumą zdyskontowanych przyszłych przepływów;
2. Aktywa, dla których zidentyfikowano przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego:
  - Aktywa, dla których nie zidentyfikowano przesłanek utraty wartości analizowane są pod kątem wystąpienia wzrostu ryzyka kredytowego;
  - Za przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego Grupa przyjmuje:
    - Wystąpienie opóźnienia w spłacie o co najmniej 30 dni,
    - Wystąpienie statusu forborn,
  - Dla aktywów ze zidentyfikowanym wzrostem ryzyka kredytowego Grupa tworzy odpis aktualizujący wartość ekspozycji o oczekiwaną utratę wartości w całym okresie życia aktywa;
3. Aktywa, dla których nie zidentyfikowano wzrostu ryzyka kredytowego - dla ekspozycji, dla których nie stwierdzono wzrostu ryzyka kredytowego Grupa tworzy odpis aktualizujący wartość ekspozycji o straty oczekiwane do poniesienia w okresie najbliższych 12 miesięcy.

#### Aktywa z utratą wartości rozpoznaną w dniu ich pierwszego ujęcia (aktywa POCI)

Na każdy kolejny dzień bilansowy Grupa analizuje aktywa nabyte i aktywa zmodyfikowane w danym okresie sprawozdawczym w celu stwierdzenia, czy nie pojawiły się aktywa z rozpoznaną utratą wartości w dniu ich pierwszego ujęcia. Przesłanki rozpoznania takiej utraty wartości to:

- znaczące pogorszenie sytuacji finansowej dłużnika;
- prawdopodobieństwo upadłości dłużnika lub rozpoczęcie procesu jego restrukturyzacji;
- brak aktywnego rynku dla danego aktywa finansowego;
- modyfikacja aktywa (np. wydłużenie terminu spłaty) ze względu na pogorszenie sytuacji finansowej dłużnika;
- nabycie aktywa z wysokim dyskontem odzwierciedlającym utratę wartości tego aktywa.

Aktywa POCl w dniu ich początkowego ujęcia są ujmowane w wartości godziwej, a następnie są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu zmodyfikowanej efektywnej stopy procentowej CEIR (credit-adjusted effective interest rate).

Dla aktywów z kategorii POCl oczekiwana utrata wartości (ECL) jest zawsze rozpoznawana dla całego okresu do momentu zapadalności aktywa.

### Zabezpieczenie aktywów finansowych

Na etapie zawierania umowy Grupa dokonuje oceny ryzyka kredytowego związanego z przedmiotową transakcją. Podstawą do oceny tego ryzyka jest z jednej strony ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej dłużnika, z drugiej strony historia dotychczasowej współpracy oraz poziom aktualnego zaangażowania oraz proponowane zabezpieczenia spłaty. Dla aktywów o podwyższonym poziomie ryzyka Grupa wymaga ustanowienia zabezpieczenia. Stosowane formy zabezpieczeń to cesja z kontraktu szpitala z NFZ, zabezpieczenie na majątku rzeczowym, majątku ruchomym oraz weksel in blanco.

Z zabezpieczeń Grupa może skorzystać w przypadku opóźnień w płatnościach przewidzianych harmonogramem spłat.

## 6.6. Ryzyko płynności

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 grupy BFF wzmocniło pozycje płynnościową Grupy i umożliwiło jej dostęp do stabilnego finansowania pozyskiwanego od podmiotu dominującego.

W celu minimalizacji ryzyka płynnościowego Grupa prowadzi politykę konserwatywnego finansowania aktywów polegającą na:

- ścisłym monitorowaniu wpływów oraz aktywnej polityce zarządzania opóźnieniami realizowanej przez wyspecjalizowany i doświadczony zespół,
- bieżącym prognozowaniu i codziennym urealnianiu prognoz wpływów w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym,
- zarządzaniu strukturą pasywnej strony bilansu poprzez odpowiednią kompozycję źródeł finansowania, uwzględniającą strukturę aktywnej strony bilansu i specyfikę poszczególnych produktów, a w szczególności stabilność i przewidywalność wpływów finansowych z tych produktów,
- limitowaniu wartości wskaźników zadłużenia (np. kapitały własne/kapitały obce, kapitały własne/EBIT itp.) na poziomie gwarantującym rozwój działalności biznesowej, ale zapewniającym bezpieczeństwo płynnościowe Grupy,
- utrzymywaniu rezerwowych źródeł finansowania na potrzeby bieżących płatności.

Dodatkowo wysoki poziom wpływów gotówkowych na konta Grupy gwarantuje stabilną sytuację płynnościową pomimo pojawiania się przejściowych nieregularności i opóźnień w spłatach dokonywanych przez dłużników.

## 6.7. Ryzyko prawne

### Ryzyka prawne - analiza sytuacji na rynku polskim

Podmiot dominujący Grupy - Spółka BFF Polska S.A. 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. 353<sup>1</sup> 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 w obszarze finansowania podmiotów świadczących usługi medyczne

W tym miejscu wskazać należy, że na gruncie ustawy o działalności leczniczej („uodl”) również w I połowie 2018 roku aktualne są ryzyka dot. możliwości przekształcenia się SP ZOZ w spółkę prawa handlowego posiadającą zdolność upadłościową w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 2344). Jednocześnie wskazać należy, że przekształcenie SP ZOZ w spółkę prawa handlowego ma charakter dobrowolny, poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów, zgodnie z art. 70 - 72 uodl, w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań przez tzw. podmiot tworzący będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte zostaną wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika osiągnie wartość 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale niezobowiązany, do przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Jednocześnie przejęciu przez podmiot tworzący w pierwszej kolejności podlegają zobowiązania wymagalne najdawniej obejmujące kwotę główną wraz z odsetkami. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabeździe wówczas zdolność upadłościową.

W tym miejscu wskazać należy, że zasady przejmowania przez podmiot tworzący zobowiązań SP ZOZ, w szczególności art. 70-72 uodl dot. ustalenia wskaźnika zadłużenia SPZOZ oraz zasad przejmowania zobowiązań SP ZOZ przez podmiot tworzący uregulowane są w sposób ogólny, bez odesłania do szczegółowych przepisów wykonawczych, tym samym w praktyce, w przypadku przejęcia zobowiązań SPZOZ przez podmiot tworzący na zasadach opisanych w art. 70-72 istnieje ryzyko pewnej dowolności w interpretacji ww. przepisów przez podmiot tworzący na korzyść podmiotu tworzącego. Opisana wyżej dowolność przy interpretacji ww. przepisów przez podmiot tworzący, przy braku dedykowanej procedury kontrolnej zarówno o charakterze administracyjnym, jak i sądowym, może być niekorzystna dla Spółki, występującej jako wierzyciel SP ZOZ.

Ponadto jak to zostało wyżej wskazane 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. 353<sup>1</sup> k.c., stąd istotną okolicznością dla działalności spółki stanowi również fakt, iż 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 Spółki mają często zmieniające się i różnie interpretowane przez sądy przepisy prawa regulujące działalność leczniczą, mając wpływ na produkty oferowane przez Grupę, dot. w szczególności rozszerzającej wykładni art. 54 ust.5 uodl.

Obecnie produkty oferowane przez Spółkę nie są oparte na statusie Spółki jako wierzyciela w stosunku do SP ZOZ - ów, tak więc zdaniem Spółki art. 54 ust.5 uodl nie powinien mieć zastosowania do produktów Spółki. Powyższe potwierdza orzecznictwo Sądu Najwyższego, we wszystkich sprawach dot. pośrednio produktów oferowanych przez Spółkę: faktoring powierniczy, finansowanie należności standard, Sąd Najwyższy wydawał postanowienia o odmowie przyjęcia do rozpoznania skarg kasacyjnych wniesionych przez SP ZOZ-y m.in.:

- 1) skarżący (SP ZOZ) powołał się na potrzebę wykładni przepisów prawnych budzących poważne wątpliwości, a mianowicie art. 54 ust. 5 uodl celem wyjaśnienia czy wynikające z tego przepisu **ograniczenie dopuszczalności zmiany wierzyciela publicznego szpitala wyłącza możliwość skutecznego spełnienia przez osobę trzecią** (art. 356§ 2 k.c.) na rzecz wierzyciela publicznego szpitala świadczenia, do którego był zobowiązany dłużnik. Wykładni wymaga także, zdaniem skarżącego, art. 921<sup>1</sup> k.c. w zakresie tego czy stanowi on jedynie formę rozliczeń czy wobec treści art. 54 ust. 5 uodl oraz w kontekście umowy faktoringu powierniczego jest elementem wskazującym na fakt dokonania przez osobę trzecią na rzecz wierzyciela publicznego szpitala z zamiarem spełnienia świadczenia. W ocenie Sądu Najwyższego zagadnienia prawne przedstawione przez skarżącego we wniosku o przyjęcie skargi, być może interesujące z prawnoteoretycznego punktu widzenia, są oderwane od głównego motywu uwzględnienia powództwa, sprowadzającego się do respektowania naczelnej zasady prawa zobowiązań, nakładającej na dłużnika obowiązek wykonania ciążącego na nim względem wierzyciela

świadczenia, zwłaszcza jeżeli kontrahent spełnił uprzednio swoje. Dotyczą ponadto głównie relacji prawnych między powodem i interwenientem ubocznym, nie zaś stosunku prawnego między powodem i pozwanym będącego podstawą powództwa (postanowienie Sądu Najwyższego z dn. 4 października 2017r. sygn. akt: I CSK 175/17);

- 2) zdaniem Sądu Najwyższego przedstawione we wniosku o przyjęcie skargi zagadnienia prawne nie odpowiadają wymaganiom wymienionym w art. 398<sup>9</sup> §1 pkt 1 i 2 k.p.c. albowiem dotyczą zagadnień nie mających w istocie rozstrzygającego znaczenia dla wyniku sprawy, jeżeli zważyć na podstawę faktyczną i prawną zaskarżonego wyroku Sądu Apelacyjnego, zasądzającego od kupującego (pозwanego SP ZOZ) na rzecz sprzedającego (powoda) nie zapłaconą cenę sprzedaży towarów. Zagadnienia prawne przedstawione przez skarżącego we wniosku o przyjęcie skargi, być może interesujące z prawnoteoretycznego punktu widzenia, są oderwane od głównego motywu uwzględnienia powództwa, sprowadzającego się do respektowania naczelnej zasady prawa zobowiązań, nakładającej na dłużnika obowiązek wykonania ciężącego na nim względem wierzyciela świadczenia, zwłaszcza jeżeli kontrahent spełnił uprzednio swoje (postanowienie Sądu Najwyższego z dn. 10 listopada 2017r. sygn. akt: I CSK 378/17).

### Ryzyka prawne w obszarze finansowania JST

W obszarze finansowania jednostek samorządu terytorialnego Spółka oferuje usługi finansowe stanowiące uzupełnienie tradycyjnego finansowania bankowego. Dzięki instrumentom proponowanym przez BFF Polska S.A., jednostki samorządu terytorialnego uzyskują możliwość pozyskania środków finansowych na realizację projektów unijnych i kontynuację rozpoczętych projektów inwestycyjnych. W odróżnieniu od klasycznych produktów oferowanych przez banki (np. kredyty), Spółka proponuje produkty skonstruowane na podstawie zróżnicowanych przepisów cywilnoprawnych opartych o zasadę swobody umów (np. subrogacja, finansowanie kapitałowe, itp.). Definicje tych operacji zawarte są w rozmaitych przepisach prawa (kodeks cywilny, ustawa o rachunkowości, prawo podatkowe itp.).

W obszarze finansowania jednostek samorządu terytorialnego działają organy kontrolne (Regionalne Izby Obrachunkowe, Najwyższa Izba Kontroli), które dokonują własnych interpretacji w zakresie produktów oferowanych podmiotom samorządowym przez pozabankowe instytucje finansowe. Produkty te analizowane są przez instytucje kontrolne pod kątem ich wpływu na stan zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego w kontekście istniejących mechanizmów ostrożnościowych. Na skutek analiz instytucji kontrolnych postuluje się wprowadzenie różnych regulacji prawnych wzmacniających kontrolę zaciągania zobowiązań przez samorządy na podstawie nieklasycznych instrumentów finansowych, głównie w kontekście zasady jawności i przejrzystości finansów publicznych. Organy kontrolne proponują zmiany legislacyjne zmierzające do modyfikacji sprawozdawczości finansowej w zakresie pozabankowych produktów finansowych oraz wzmocnienia monitoringu stanu zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego. Biorąc pod uwagę powyższe, toczy się dyskusja na temat charakteru wydatków dokonywanych przez samorządy w ramach tego typu nieklasycznych usług finansowych świadczonych przez instytucje pozabankowe. Dyskusja ta wpisuje się w rozważania na temat zmiany szeroko pojętych procedur określających zasady, warunki i tryby zaciągania zobowiązań dłużnych przez samorządy wraz z zaliczaniem poszczególnych zobowiązań do klasyfikacji tytułów dłużnych obowiązujących w jednostkach samorządu terytorialnego. Szerokie korzystanie z nieklasycznych operacji finansowych jest stosunkowo nowym doświadczeniem dla polskich samorządów, dlatego też organy kontrolne inicjują debatę na temat ewentualnych zmian ustawowych, mających na celu zmianę stanu prawnego w zakresie trybu zaciągania zobowiązań samorządowych, określonego w przepisach regulujących finanse publiczne, a zarazem zagwarantowania większej płynności finansowej w tym obszarze. Organy kontrolne wskazują na potrzebę wzmocnienia dyscypliny finansowej samorządów, zwłaszcza w kontekście ponoszonych przez nich kosztów, co może mieć wpływ na zakres usług oferowanych przez Spółkę na rynku samorządu terytorialnego. Pojawiają się głosy na temat reformy z zakresu autonomii finansowej jednostek samorządu terytorialnego, zwłaszcza w ramach dyskusji na temat zmian ustrojowych w obszarze samorządowym.

Najwyższa Izba Kontroli rekomenduje wdrożenie mechanizmów pozwalających na bieżące monitorowanie zaciągania przez samorządy zobowiązań wynikających z niestandardowych operacji finansowych. Wzrost zadłużenia samorządów z wykorzystaniem niestandardowych operacji finansowych - w ocenie instytucji kontrolnych - powinien podlegać takim samym procedurom, jakie



obowiązują samorządy przy zaciąganiu kredytów lub pożyczek (art. 89 ust. 1 pkt 2-4 ufp), łącznie z obowiązkiem zasięgnięcia opinii RIO dotyczącej możliwości spłaty takiego zobowiązania.

Należy podkreślić, iż wykorzystywanie rozwiązań cywilnoprawnych odmiennych od tradycyjnych instrumentów finansowych, które uregulowane są przepisami kodeksu cywilnego lub kodeksu spółek handlowych i uzupełnione są o zasadę swobody umów, nie może być traktowane na równi z takimi źródłami finansowania jak kredyt, pożyczka, czy emisja papierów wartościowych. Racjonalny ustawodawca nie objął ich limitem określonym w uchwale budżetowej jednostki samorządowej, ani nie nałożył obowiązku pozyskania opinii RIO w sprawie możliwości spłaty tego typu zadłużenia (art. 91 u.f.p. a contrario). Katalog okoliczności uzasadniających zastosowanie kredytów, pożyczek lub papierów wartościowych z przepisu art. 89 u.f.p., również nie obejmuje pozostałych rozwiązań cywilnoprawnych, bazujących na przepisach ogólnych. Biorąc pod uwagę powyższe, uzasadnione wątpliwości budzą te stanowiska, wedle których zrównuje się - bez wyraźnej podstawy prawnej - w/w umowy cywilnoprawne z klasycznymi instrumentami finansowymi pod względem ich skutków prawnych i ekonomicznych. Niestandardowe usługi finansowe na rynku JST należą do kanonu obowiązującego prawa, a zatem pominięcie tych konstrukcji przez przepisy prawa finansów publicznych nie można oceniać z punktu widzenia luki w prawie. Za nieznaledujący uzasadnienia trzeba uznać pogląd, iż umowy cywilnoprawne odmienne od klasycznych instrumentów finansowych funkcjonują poza mechanizmami kontrolnymi instytucji publicznych, co może prowadzić do niebezpiecznego wzrostu zadłużenia samorządów. Swoisty reżim prawny, któremu podlegają, nie oznacza braku kontroli i możliwości monitoringu takiego zadłużenia, ale konieczność uwzględnienia różnic w podejściu do omawianych zobowiązań ze strony organów kontrolnych. Naczelna zasada autonomii finansów samorządowych winna zatem być respektowana, także w zakresie możliwości korzystania przez samorzady z innych niż tradycyjne źródeł finansowania.

#### **Spółka BFF Polska S.A. a RODO**

W dniu 25 maja 2018 roku zaczęto obowiązywać Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (dalej: RODO). Spółka BFF Polska S.A. przygotowując się do wejścia w życie RODO zweryfikowała dotychczasowe oraz wdrożyła nowe procedury dot. przetwarzania danych osobowych, związane w szczególności z nowymi obowiązkami, jakie RODO nakłada na administratorów danych osobowych.

#### **Ryzyko prawne - ryzyka wybranych zawartych umów na rynku słowackim**

W przypadku działalności BFF Central Europe s.r.o. na rynku słowackim nadal istotne znaczenie ma okoliczność wydania przez Ministra Zdrowia Republiki Słowackiej Dyrektywy nr 7/2017, obowiązującej od dnia 1 października 2017 r., która:

- 1) zobowiązuje podmioty podległe Ministrowi Zdrowia (w tym szpitale publiczne) do włączenia zarówno do nowych, jak i istniejących umów łączących ww. podmioty z kontrahentami postanowień wyłączających możliwość dokonania cesji wierzytelności wynikających z ww. umów bez uprzedniej zgody dłużnika oraz postanowienia stwierdzającego, że jakakolwiek cesja wierzytelności dokonana z naruszeniem ww. warunku jest nieważna. Zgoda dłużnika jest ważna pod warunkiem udzielenia uprzedniej pisemnej zgody na cesję przez Ministra Zdrowia (tzw. umowy zakaz cesji);
- 2) zawiera projekt postanowienia obejmującego wyżej określoną zmianę do umów zawieranych między podmiotami podległymi Ministrowi Zdrowia a ich kontrahentami, wyłączającą możliwość dokonania cesji wierzytelności wynikających z ww. umów bez uprzedniej zgody dłużnika oraz zawierającą postanowienie stwierdzające, że jakakolwiek cesja wierzytelności dokonana z naruszeniem ww. warunku jest nieważna. Zgoda dłużnika na cesję wierzytelności jest ważna pod warunkiem udzielenia uprzedniej pisemnej zgody na cesję przez Ministra Zdrowia;
- 3) zobowiązuje podmioty podległe Ministrowi Zdrowia do nieudzielania zgody na cesję wierzycielom, w przypadku gdy umowa cesji wierzytelności nie zawiera postanowienia, że cesja wierzytelności może być dokonana wyłącznie po uzyskaniu uprzedniej zgody dłużnika;
- 4) zobowiązuje podmioty podległe Ministrowi Zdrowia, aby nie zawierały nowych umów, które nie obejmowałyby postanowień o zakazie cesji zgodnie z warunkami wskazanymi w punkcie 1) powyżej;

- 5) zobowiązuje podmioty podległe Ministrowi Zdrowia, aby nie dokonywały jakiegokolwiek płatności należności do nabywcy wierzytelności, stanowiących przedmiot umowy cesji zawartej przed datą wejścia w życie niniejszej dyrektywy, bez uprzedniej konsultacji tej kwestii z właściwym sekretarzem generalnym w Ministerstwie Zdrowia;
- 6) nie zawiera żadnych nowych umów, w tym zmian do istniejących umów, niezależnie od rodzaju umowy, której skutkiem byłaby i) cesja wierzytelności przysługujących wierzycielowi wobec podmiotu podległemu Ministrowi Zdrowia na rzecz osoby trzeciej lub ii) zabezpieczenie wierzytelności wobec podmiotu podległego Ministrowi Zdrowia poprzez zawarcie umowy cesji na zabezpieczenia na rzecz osoby trzeciej lub wierzyciela podmiotu podległego Ministrowi Zdrowia.

Zgodnie z warunkami wskazanymi w punkcie 1) powyżej, podmioty podległe Ministrowi Zdrowia zobowiązane są przygotować projekt zmian do umów i przedstawić go do akceptacji kontrahentowi, nie później niż w terminie 30 dni od dnia wejścia w życie niniejszej dyrektywy. Jeżeli projekt poprawki nie zostanie zaakceptowany przez drugą stronę umowy, podmioty podległe Ministrowi Zdrowia są zobowiązane działać zgodnie z punktem 4) - 6) powyżej.

Niniejsza dyrektywa ma również zastosowanie do pracowników Ministerstwa Zdrowia, którzy są członkami zarządów organizacji non-profit tworzonych lub współtworzonych przez Skarb Państwa, reprezentowany za pośrednictwem Ministerstwa Zdrowia.

Wskazać należy, że zapisy te stanowią pewne utrudnienie dla działalności prowadzonej przez BFF Central Europe s.r.o. w Republice Słowackiej, w zakresie zawierania umów, których przedmiotem jest cesja wierzytelności wobec szpitali publicznych. Postanowienia ww. dyrektywy nie tylko wydłużają czas zawierania umów, której przedmiotem jest cesja wierzytelności wobec szpitali publicznych (konieczność wyrażenia zgody na cesję przez dłużnika oraz Ministra Zdrowia), ale stanowią istotne ograniczenie dla spółki BFF Central Europe s.r.o. dot. możliwości zawierania umów, których przedmiotem jest cesja wierzytelności wobec szpitali publicznych, nie jest bowiem oczywiste, czy dłużnicy oraz Minister Zdrowia będą wyrażali zgodę na cesję na zasadach określonych w Dyrektywie.

Należy jednak wskazać, że Grupa BFF Polska w szczególności z uwagi na doświadczenia nabyte na rynku polskim, posiada w swojej ofercie również produkty, które nie są oparte na statusie Spółki jako wierzyciela w stosunku do szpitali publicznych.

### **6.8. Ryzyko otoczenia biznesowego**

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 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.

## **7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki**

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

W dniu 7 marca 2017 Spółka BFF Polska 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 BFF Polska 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 BFF Polska S.A. złożyła skargę na odmowę wydania opinii zabezpieczającej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie za pośrednictwem Szefa Krajowej Administracji Skarbowej.

W dniu 30 maja 2018 roku zapadł przed WSA w Warszawie negatywny dla BFF Polska S.A. wyrok. W dniu 5 czerwca 2018 roku BFF Polska S.A. złożyła wniosek o doręczenie wyroku z uzasadnieniem. Po otrzymaniu wyroku z uzasadnieniem Spółka zajmie stanowisko w zakresie dalszych kroków prawnych.

Poza opisanymi powyżej nie wystąpiły żadne inne zdarzenia mające szczególnie istotny wpływ na działalność Grupy i osiągnięte wyniki finansowe.

## **8. Informacje dodatkowe**

### ***8.1. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej***

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiło 236.044 tys. PLN, co stanowiło 8% wartości portfela aktywów finansowych, wobec 170.753 tys. PLN (8% portfela) na dzień 30.06.2017 roku oraz wobec 194.021 tys. PLN (7% portfela) na dzień 31.12.2017 roku.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności objęcie aktywa postępowaniem sądowym jest jednym z typowych etapów odzyskiwania wierzytelności przewidzianych procedurami operacyjnymi Grupy, a ryzyko kredytowe tej grupy aktywów jest na poziomie porównywalnym z pozostałymi aktywami finansowymi splanowanymi przez dłużników bez ustalonego harmonogramu płatności.

Kwota potencjalnych zobowiązań z tytułu toczących się przeciwko Spółce BFF Polska S.A. postępowań sądowych została zaprezentowana w nocy nr 16 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu finansowego Grupy Kapitałowej BFF Polska za IH 2018 - „Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”.

## **8.2. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 23 listopada 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru audytora przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej BFF Polska, którym została PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 144.

Do zadań audytora należy badanie rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy oraz badanie i przegląd raportów Grupy sporządzanych zgodnie ze standardami obowiązującymi w BFF Banking Group.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany zgodnie ze Statutem Spółki i obowiązującymi przepisami. Wybór nowego audytora został dokonany zgodnie z wymogiem zapewnienia jednolitości w zakresie audytu BFF Banking Group, do której należy BFF Polska S.A. i jej spółki zależne.

Łódź, 10 sierpnia 2018

Podpisy

Krzysztof Kawalec - Prezes Zarządu

Rafał Karnowski - Wiceprezes Zarządu

Michele Antognoli - Członek Zarządu

Urban Kielichowski - Członek Zarządu

Radostaw Moks - Członek Zarządu

Wojciech Wolski - Członek Zarządu

