



BFF BANKING GROUP

**Sprawozdanie z działalności
Spółki Magellan S.A.
za okres od 1 stycznia 2016 roku
do 31 grudnia 2016 roku**



Finansując
zwiększamy
możliwości



SPIS TREŚCI

1.	Stan prawny i charakterystyka Spółki Magellan S.A.	3
1.1.	Informacje ogólne	3
1.2.	Forma prawna i instrumenty w obrocie	3
1.3.	Władze Spółki	5
1.4.	Struktura akcjonariatu Spółki	6
1.5.	Zmiany w akcjonariacie Magellan S.A.	7
1.6.	Połączenie Magellan S.A. z Mediona sp. z o.o.	8
1.7.	Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego Magellan S.A.	9
1.8.	Skup akcji własnych	10
1.9.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy	11
2.	Sytuacja finansowa Spółki	14
2.1.	Sprzedaż i rynki zbytu	14
2.2.	Wpływy i przychody	16
2.3.	Wyniki finansowe	16
2.4.	Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju	18
2.5.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	19
3.	Finansowanie zewnętrzne	20
3.1.	Program emisji obligacji	20
3.2.	Kredyty bankowe	22
3.3.	Pożyczki otrzymane od podmiotów zależnych	22
3.4.	Pożyczki otrzymane od podmiotu dominującego	23
4.	Ryzyko finansowe i zarządzanie nim	24
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki	29
6.	Informacje dodatkowe	29
6.1.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będącą w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	29
6.2.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	29

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

1.1. Informacje ogólne

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. Oferta Spółki obejmuje również usługi faktoringowe skierowane do szerokiego rynku.

Spółka posiada silną pozycję rynkową i wysoki potencjał wzrostu. Wynika to z kilkunastoletniego doświadczenia Spółki, oferowania przez Spółkę rozwiązań dopasowanych do bieżących potrzeb i sytuacji płynnościowej klientów, wysokiej jakości zarządzania Spółką oraz zaufania inwestorów, przekładającego się na wysoki i stabilny poziom finansowania zewnętrznego.

Od czerwca 2016 roku Magellan S.A. wchodzi w skład włoskiej grupy bankowej Banca Farmafactoring (BFF). Magellan S.A. oraz Banca Farmafactoring wspólnie tworzą jedną z największych i najszybciej rozwijających się instytucji, dostarczających rozwiązania finansowe dla sektora publicznego i opieki zdrowotnej w Europie.

Spółka Magellan S.A. do końca roku 2016 prowadziła działalność na rynku polskim oraz poprzez swój oddział korporacyjny na rynku hiszpańskim. Działalność na rynku polskim będzie kontynuowana. W 2016 roku Magellan S.A. wszedł w skład Banca Farmafactoring Group (BFF), która od roku 2009 jest obecna na rynku hiszpańskim z ofertą usług finansowych dla sektora publicznego i ochrony zdrowia. Dążąc do uzyskania synergii operacyjnych Magellan S.A. i jego podmiot dominujący podjęły decyzję o połączeniu działalności na rynku hiszpańskim. BFF Hiszpania przejął działalność operacyjną oraz portfel aktywów finansowych Oddziału Korporacyjnego Magellan S.A. w Hiszpanii, a Magellan S.A. w 2017 roku planuje zakończenie działalności na rynku hiszpańskim i zamknięcie swojego oddziału korporacyjnego w Hiszpanii.

1.2. Forma prawna i instrumenty w obrocie

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.

Zniesienie dematerializacji akcji i wycofanie ich z obrotu

Od dnia 1 października 2007 roku do dnia 6 grudnia 2016 roku akcje Spółki były notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 23 czerwca 2016 roku, w związku z planowanym wykupem przez Mediona Sp. z o.o. wszystkich akcji Spółki, obrót akcjami Spółki Magellan S.A. został zawieszony począwszy od dnia 24 czerwca 2016 r.

W dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. podjęło uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji wszystkich zdematerializowanych akcji Spółki oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 26 października 2016 roku, w wykonaniu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 września 2016 roku w sprawie zniesienia dematerializacji wszystkich zdematerializowanych akcji Spółki oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Magellan S.A. formy

dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji). Wniosek dotyczył wszystkich 6.720.037 akcji Spółki o wartości nominalnej 0,30 PLN każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLMGLAN00018.

Na mocy decyzji z dnia 22 listopada 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na przywrócenie wszystkim zdematerializowanym akcjom Spółki formy dokumentu. Termin zaprzestania podlegania obowiązkowi wynikającym z Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, został określony na dzień 6 grudnia 2016 roku.

W dniu 1 grudnia 2016 roku Spółka otrzymała informację o Uchwale Nr 1285/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 01.12.2016 r. w sprawie wykluczenia akcji Spółki z obrotu giełdowego na głównym rynku GPW z dniem 6 grudnia 2016 roku.

Uchwała ta została podjęta na wniosek Spółki w związku z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia Spółce zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji). Wykluczenie z obrotu dotyczyło wszystkich 6.720.037 akcji Magellan S.A. serii A, B, C i D oznaczonych kodem „PLMGLAN00018”.

Na mocy uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 12 grudnia 2016 roku zniesienie dematerializacji akcji Spółki zostało określone na dzień 16 grudnia 2016 roku. Konta dla akcji Spółki zostały zamknięte i akcje Magellan S.A. zostały wycofane z KDPW.

Wprowadzenie obligacji korporacyjnych na rynek ASO Catalyst

W okresie sprawozdawczym Zarząd Magellan S.A. zdecydował o wprowadzeniu obligacji korporacyjnych Spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst.

W dniu 25 listopada 2016 roku (na mocy uchwały Zarządu KDPW S.A. z dnia 23 listopada 2016 roku) w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych zarejestrowanych i oznaczonych kodem PLMGLAN00034 zostało 187 obligacji korporacyjnych Spółki serii 6/2016 o jednostkowej wartości nominalnej 25.000 EUR. Przedmiotowe obligacje o łącznej wartości nominalnej 4.675 tys. EUR zostały wyemitowane przez Spółkę w dniu 21 października 2016 roku.

Obligacje na okaziciela serii 6/2016 zostały wprowadzone na rynek Catalyst do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez BondSpot S.A. w dniu 13 grudnia 2016 roku oraz do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 14 grudnia 2016 roku (na mocy odpowiednich uchwał Zarządu GPW w Warszawie S.A. oraz Zarządu BondSpot S.A.).

Jako dzień pierwszego notowania obligacji w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst został wyznaczony dzień 28 grudnia 2016 roku.

Po dniu bilansowym do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez BondSpot S.A. oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostały wprowadzone kolejne serie obligacji korporacyjnych – zaprezentowane w nocie nr 42 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.

1.3. Władze Spółki

Zarząd Magellan S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Zarządu Magellan S.A. wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
- Grzegorz Grabowicz - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy
- Urban Kielichowski – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny
- Rafał Karnowski – Członek Zarządu, Dyrektor Prawny
- Emanuele Bona – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Integracji w Grupie BFF.

W roku 2016 nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Magellan S.A.

Do dnia 11 października 2016 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.

Rada Nadzorcza Magellan S.A. na posiedzeniu w dniu 11 października 2016 roku powołała Pana Emanuele Bona na stanowisko Członka Zarządu Magellan S.A., rozszerzając tym samym skład Zarządu Spółki do pięciu osób.

Od dnia 11 października 2016 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.

Po dniu bilansowym nie zmienił się skład Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza Magellan S.A.

W skład Rady Nadzorczej Spółki Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodziło:

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

W roku 2016 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Magellan S.A.

Do dnia 5 lipca 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodziło:

- Piotr Stępnia – Przewodniczący Rady Nadzorczej.
- Paweł Brukszo – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Aleksander Baryś – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Czczot – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 5 lipca 2016 roku uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, odwołano z Rady Nadzorczej Spółki Panów: Pawła Brukszo, Aleksandra Barysia, Jana Czczota, Krzysztofa Kaczmarczyka i Piotra Krupę. Odwołanie weszło w życie z dniem podjęcia Uchwały przez NWZA tj. z dniem 5 lipca 2016 roku.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. powołało na członków Rady Nadzorczej Spółki Panów: Massimiliano Belingheri, Carlo Zanni, Piergiorgio Bicci i Jarosława Iwanickiego. Nowi członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani z dniem podjęcia Uchwały przez NWZA na kadencję kończącą się z dniem 30 kwietnia 2018 roku.

Zgodnie z Uchwałą NWZA nr 15/2016 Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków.

Od dnia 5 lipca 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Magellan S.A. wchodzi:

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

Po dniu bilansowym nie zmienił się skład Rady Nadzorczej Spółki.

1.4. Struktura akcjonariatu Spółki

W okresie sprawozdawczym zmianie uległa struktura akcjonariatu Spółki. Główne zmiany w strukturze akcjonariatu związane były z wezwaniem na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonym w dniu 8 stycznia 2016 r. przez Mediona (dla którego podmiotem dominującym był Banca Farmafactoring S.p.A.) oraz przymusowym wykupem akcji Magellan S.A.

Strukturę akcjonariatu Spółki na koniec roku 2016 i roku porównywalnego 2015 przedstawiają poniższe tabele:

Akcjonariusze na dzień 31.12.2016	Liczba akcji	Wartość akcji	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

Akcjonariusze na dzień 31.12.2015	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %	Liczba głosów na WZA
Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1 091 535	327 460,50	16,24%	1 091 535
AEGON OFE	964 467	289 340,10	14,35%	964 467
MetLife OFE	841 813	252 543,90	12,53%	841 813
Aviva OFE Aviva BZ WBK	703 704	211 111,20	10,47%	703 704
Zarząd Spółki	200 821	60 246,30	2,99%	200 821
Magellan S.A. (akcje własne)	67 471	20 241,30	1,00%	67 471
Pozostali inwestorzy	2 850 226	855 067,80	42,42%	2 850 226
Razem	6 720 037	2 016 011,10	100,00%	6 720 037

Dane w tabelach zaprezentowano na podstawie zawiadomień od akcjonariuszy po uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

1.5. Zmiany w akcjonariacie Magellan S.A.

Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Magellan S.A. ogłoszone przez Mediona Sp. z o.o. – nabycie akcji przez Inwestora

W dniu 8 stycznia 2016 Mediona Sp. z o.o. (dla której podmiotem dominującym jest Banca Farmafactoring S.p.A.), w związku z planowanym nabyciem akcji Spółki dających prawo do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Magellan S.A. Wezwanie zostało ogłoszone na wszystkie wyemitowane akcje Spółki, tj. na 6.720.037 akcji o wartości nominalnej 0,30 PLN każda.

W dniu 3 czerwca 2016 roku Spółka Magellan S.A. otrzymała od Mediona sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Plac Marszałka Józefa Piłsudskiego 1, zawiadomienie zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej (...) o przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów w Magellan S.A. z siedzibą w Łodzi.

Przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło w wyniku nabycia przez Mediona Sp. z o.o. 6.526.941 akcji Magellan S.A. od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w związku z ogłoszonym wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki z datą zakończenia przyjmowania zapisów na akcje Spółki wyznaczoną na 27 maja 2016 r. oraz datą rozliczenia transakcji nabycia akcji Spółki wyznaczoną na 3 czerwca 2016 r.

Po zmianie udziału Mediona Sp. z o.o. posiadała bezpośrednio 6.526.941 akcji Spółki uprawniających do 6.526.941 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 97,1266% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 24 czerwca 2016 roku Mediona Sp. z o.o. wraz z Magellan S.A. (będącym podmiotem zależnym wobec Mediona Sp. z o.o.) wezwała pozostałych akcjonariuszy Magellan S.A. do sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Spółki w drodze przymusowego wykupu akcji zgodnie z art. 82 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 o ofercie publicznej (...) z datą wykupu wyznaczoną na 30 czerwca 2016.

W dniu 4 lipca 2016 roku Spółka otrzymała od Mediona Sp. z o.o. zawiadomienie o zmianie dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów, która nastąpiła w wyniku nabycia przez Mediona Sp. z o.o. 125.625 akcji Magellan S.A. od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze przymusowego wykupu zgodnie z ogłoszeniem z dnia 24 czerwca 2016.

Po zmianie udziału Mediona Sp. z o.o. posiadała bezpośrednio 6.652.566 akcji Spółki uprawniających do 6.652.566 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 98,996% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Podmiotem zależnym wobec Mediona Sp. z o.o. pozostawała Spółka Magellan S.A., posiadająca 67.471 akcji własnych, co stanowiło 1,004% ogólnej liczby akcji. Mediona Sp. z o.o. i Spółka posiadały łącznie 6.720.037 akcji Spółki, co stanowiło 100% ogólnej liczby akcji.

Zbycie akcji przez Inwestorów

– AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny

W dniu 3 czerwca 2016 roku Spółka otrzymała od AEGON Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wołoska 5, reprezentujące AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny („AEGON OFE”) wpisany do Rejestru Funduszy Emerytalnych pod numerem RFe 13, zawiadomienie, iż w wyniku zbycia akcji Magellan S.A. w transakcji zawartej w dniu 1 czerwca 2016 roku i rozliczonej w dniu 3 czerwca 2016 roku, AEGON OFE zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem przed zbyciem akcji AEGON OFE posiadał 1.054.763 akcji Spółki, stanowiących 15,696% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1.054.763 głosów w Spółce, co stanowiło 15,696% ogólnej liczby głosów. Według stanu na dzień 3 czerwca 2016 roku AEGON OFE nie posiadał akcji Spółki.

– **Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK**

W dniu 6 czerwca 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, iż w związku z odpowiedzią na wezwanie ogłoszone w dniu 8 stycznia 2016 r. do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki oraz rozliczeniem się w dniu 3 czerwca 2016 r. transakcji zbycia wszystkich posiadanych akcji Spółki, Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK („Aviva OFE”) zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 10%. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, przed odpowiedzią na Wezwanie, o którym mowa powyżej na dzień 2 czerwca 2016 roku Aviva OFE posiadał 708.417 sztuk akcji Spółki, stanowiących 10,54% kapitału zakładowego (wyemitowanych akcji) Spółki i uprawniających do 708.417 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 10,54% ogólnej liczby głosów. Po udzieleniu odpowiedzi na Wezwanie i sprzedaży wszystkich posiadanych akcji Spółki na dzień 3 czerwca 2016 roku Aviva OFE nie posiadał już żadnych akcji Spółki, które uprawniałyby Aviva OFE do głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

– **MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny**

W dniu 6 czerwca 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, iż zarządzany przez MetLife PTE S.A. fundusz MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej „OFE”) zmniejszył zaangażowanie ogólnej liczby głosów w Spółce Magellan S.A. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji sprzedaży akcji w wezwaniu Spółki w dniu 1 czerwca 2016 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 926.849 akcji, co stanowiło 13,79% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 926.849 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 13,79% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aktualnie OFE posiada 0 akcji, co stanowi 0% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 0 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

– **Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny**

w dniu 9 czerwca 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, iż w odpowiedzi na wezwanie do sprzedaży akcji Spółki, Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) zbył akcje Spółki, czym zmniejszył stan posiadania akcji poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 3 czerwca 2016 roku.

Przed zbyciem akcji Fundusz posiadał 1.090.740 akcji Spółki, co stanowiło 16,23% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1.090.740 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 16,23% ogólnej liczby głosów. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w dniu 9 czerwca 2016 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu nie występują akcje Spółki.

1.6. Połączenie Magellan S.A. z Mediona sp. z o.o.

W dniu 27 lipca 2016 roku Zarząd Magellan S.A. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia planu połączenia Spółki ze spółką dominującą – Mediona sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmowana). W związku z uzyskaniem opinii audytora odnośnie planu połączenia Zarząd Magellan S.A. opublikował w dniu 28.10.2016 roku pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze dokonania połączenia Magellan S.A. (jako Spółki Przejmującej) ze spółką Mediona sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmowana). Drugie zawiadomienie zostało opublikowane w dniu 14 listopada 2016 roku.

W dniu 30 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. podjęło decyzję w sprawie dokonaniu połączenia spółki Magellan S.A. z siedzibą w Łodzi jako spółki przejmującej (Spółka Przejmująca) ze spółką Mediona sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmowana) – Uchwała nr 3/2016 NWZA Magellan S.A. z dnia 30 listopada 2016 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Magellan S.A. po zapoznaniu się z Planem Połączenia Mediona sp. z o.o. oraz Magellan S.A., przyjętym przez Zarządy obu spółek i podpisanym w dniu 27 lipca 2016 r., opublikowanym na stronie internetowej Spółki Magellan S.A. i udostępnianym nieprzerwanie od dnia 27 lipca 2016 r. oraz po zapoznaniu się z załącznikami do Planu Połączenia i opinią biegłego, które były udostępnione stosownie do art. 505 §. 3 Kodeksu spółek handlowych wyraziło zgodę na:

- połączenie spółek w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, w zamian za akcje wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej;
- na Plan Połączenia, a w szczególności na zawarte w nim zasady dotyczące przyznania akcji Spółki Przejmującej jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej;
- na zmiany Statutu Spółki Przejmującej przedstawione w Załączniku 1 do Planu Połączenia oraz § 3 niniejszej uchwały.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Magellan S.A. z dnia 30 listopada 2016 przyjęło następujące zasady dotyczące przyznania udziałów:

- W związku z Połączeniem, kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony o kwotę 36.471.492,00 zł poprzez emisję 121.571.640 akcji serii F o wartości nominalnej 0,30 zł (Akcje Emisji Połączeniowej) w celu przydzielenia ich jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej, który w dniu wpisu Połączenia do rejestru przedsiębiorców (Dzień Połączenia) stanie się akcjonariuszem Spółki Przejmującej;
- W zamian za majątek Spółki Przejmowanej przeniesiony na Spółkę Przejmującą w wyniku Połączenia, wspólnicy Spółki Przejmowanej otrzymają proporcjonalnie Akcje Emisji Połączeniowej zgodnie z następującym stosunkiem wymiany (Stosunek Wymiany): 1.332 Akcji Emisji Połączeniowej za 1 udział Spółki Przejmowanej (1.332:1);
- Liczba Akcji Emisji Połączeniowej, jaka zostanie przyznana jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej zostanie obliczona jako iloczyn liczby udziałów posiadanych przez niego w Spółce Przejmowanej w Dniu Połączenia oraz Stosunku Wymiany;
- Nie przewiduje się dopłat;
- Akcje Emisji Połączeniowej będą uprawniały do udziału w zysku Spółki Przejmującej od Dnia Połączenia;
- W związku z Połączeniem, Spółka Przejmująca nie przyznaje szczególnych korzyści jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej;
- W związku z Połączeniem Spółka Przejmująca nie przyznaje szczególnych korzyści dla członków organów spółek uczestniczących w Połączeniu.

W dniu 16 grudnia 2016 roku Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował połączenie pomiędzy Magellan S.A. i Mediona Sp. z o.o.

W wyniku połączenia z Mediona sp. z o.o. Magellan S.A. stał się właścicielem 6.720.037 akcji własnych. W dniu 28 grudnia 2016 roku Magellan S.A. odsprzedała BFF (podmiot dominujący wobec Spółki) wszystkie posiadane akcje własne.

1.7. Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego Magellan S.A.

W dniu 16 grudnia 2016 roku Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował połączenie Magellan S.A. (jako Spółki Przejmującej) ze spółką Mediona sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w drodze emisji połączeniowej akcji (akcje serii F), które Spółka Przejmująca przyznała jednemu wspólnikowi. W związku z powyższym połączeniem Spółka wyemitowała 121.571.640 akcji serii F o wartości nominalnej 0,30 PLN każda.

W rezultacie połączenia kapitał zakładowy Spółki Przejmującej został podwyższony z kwoty 2.016.011,10 PLN do kwoty 38.487.503,10 PLN, czyli o kwotę 36.471.492,00 PLN. Różnica pomiędzy wartością aktywów netto Spółki Przejmowanej oraz wartością podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce Przejmującej została przeznaczona na kapitał zapasowy.

1.8. Skup akcji własnych

W dniu 17 stycznia 2016 roku, w związku z upływem terminu określonego w uchwale nr 4/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Magellan S.A. z dnia 18.01.2011 roku, zakończył się Program skupu akcji własnych Magellan S.A.

Program skupu akcji własnych Spółki przyjęty został na mocy upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 18.01.2011 r. (uchwała nr 4/2011) oraz uchwały Zarządu Magellan S.A. z dnia 18 marca 2011 roku (raport bieżący nr 21/2011).

Dzień rozpoczęcia skupu akcji własnych został wyznaczony na 21 marca 2011 r., natomiast pierwsza transakcja nabycia akcji miała miejsce w dniu 23 marca 2011 r.

Zgodnie z Uchwałą NWZA Magellan S.A. nabyte akcje własne mogły być przeznaczone na:

- realizację Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce uchwałą nr 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009 roku
- umorzenie akcji własnych Spółki i obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- dalszą odsprzedaż akcji własnych Spółki.

Podsumowanie realizacji Programu:

- Ilość nabytych akcji – łączna ilość nabytych akcji Spółki (akcje nabyte w dniach od 23 marca 2011 do 22 grudnia 2015) wynosi 167.823 akcje i odpowiada 167.823 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 2,50% udziału w obecnym kapitale zakładowym Spółki i 2,50% ogólnej liczby głosów na WZA. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,30 zł, a łączna wartość nominalna skupionych akcji wynosi 50.346,90 zł.
- Średnia cena nabycia – Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wynosi 44,97 zł.
- łączna cena nabycia – łączna cena nabycia wszystkich akcji wynosi 7.547.440 zł.
- Pozostałe koszty nabycia – Dodatkowe koszty nabycia akcji własnych to wynagrodzenie Domu Maklerskiego, które wynosi 15.158 zł.

W okresie trwania Programu skupu akcji własnych Spółka:

- przeznaczyła 61.623 akcji własnych nabytych w ramach Programu na realizację Programu Opcji Menedżerskich wprowadzonego w Spółce uchwałą nr 41/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Magellan S.A. z dnia 6 maja 2009 roku z późniejszymi zmianami (raport bieżący nr 75/2012 i 76/2012);

odsprzedała 38.729 akcji własnych nabytych w ramach Programu (raport bieżący nr 38/2013).

1.9. Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy

Podmiot dominujący

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

Podmioty zależne i oddziały

Na dzień 31 grudnia 2016 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,
- o **Magellan Česká republika s.r.o.** z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667,
- o **Magellan Central Europe s.r.o.** z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 roku pod numerem 55250/B,
- o **Municipalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII wydział Cywilny Rejestrowy po numerem RFI 1.261 w dniu 1 grudnia 2015 roku,
- o **DEBT-RNT sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w dniu 31 marca 2016 roku pod numerem KRS 0000609731.

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

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

Municipalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działa od grudnia 2015 roku, a jego celem inwestycyjnym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, w szczególności poprzez oferowanie produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku jednostek samorządu terytorialnego.

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

Magellan S.A., jako podmiot dominujący, dokonuje pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych MEDFinance S.A., Magellan Česká republika s.r.o. oraz Magellan Central Europe s.r.o., Municipalnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz DEBT-RNT sp. z o.o.

Na terenie Hiszpanii do końca 2016 roku działalność operacyjną prowadził Oddział Korporacyjny Magellan S.A. w Hiszpanii. W związku z wejściem Magellan S.A. do Banca Farmafactoring Group, Spółka w 2017 roku planuje zakończenie działalności na rynku hiszpańskim i zamknięcie swojego oddziału korporacyjnego w Hiszpanii.

Podmioty stowarzyszone

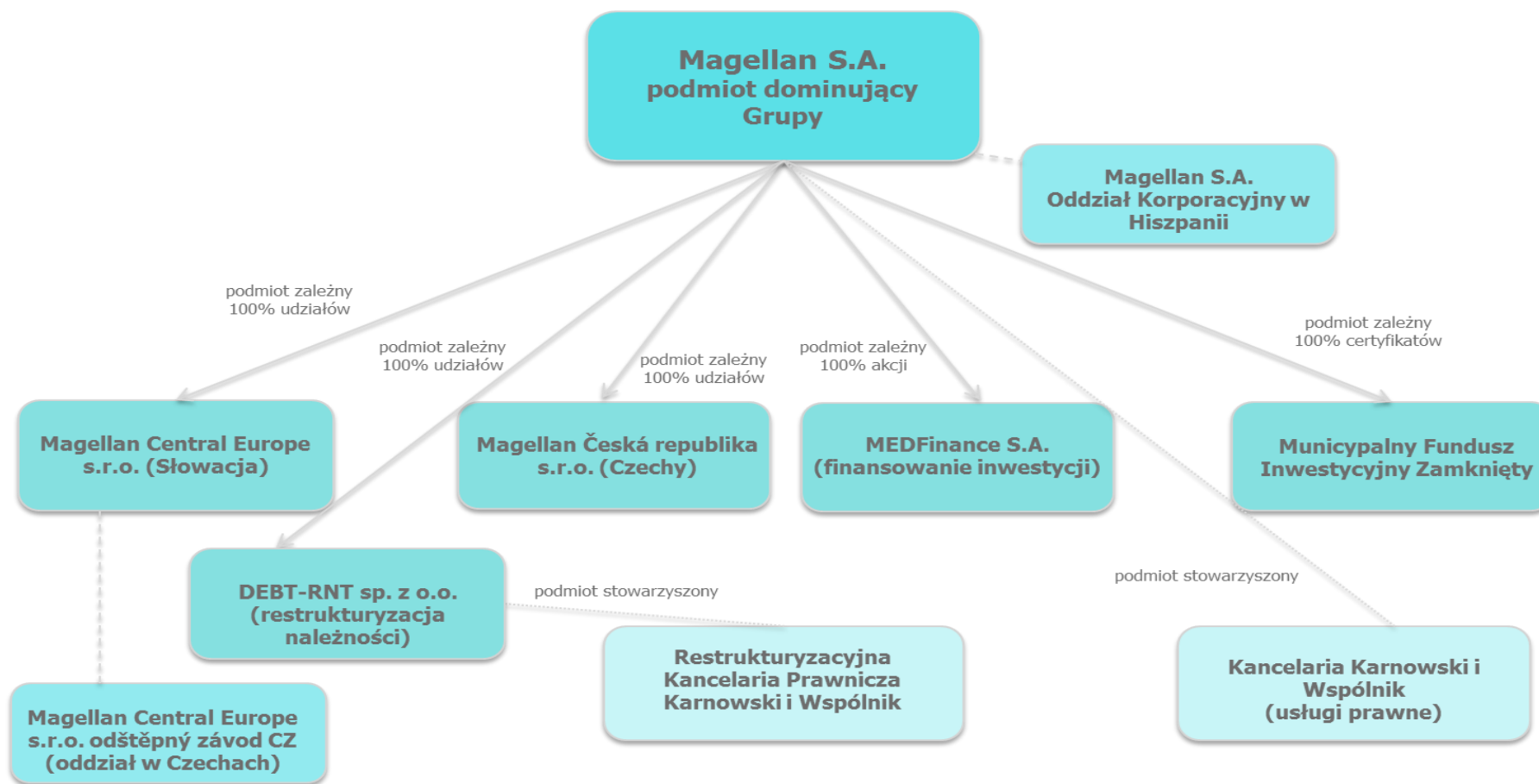
Na dzień 31 grudnia 2016 roku podmiotami stowarzyszonymi dla Magellan S.A. były:

- 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. Podmioty te są traktowane jak jednostki stowarzyszone.

Umowa spółki Restrukturyzacyjna Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik spółka komandytowa spółka komandytowa („RKPKiW sp.k. sp.k.”) została podpisana w dniu 22 stycznia 2016 roku. Komplementariuszem spółki jest Kancelaria Prawnicza Karnowski i Wspólnik sp.k. z siedzibą w Łodzi, natomiast Komandytariuszem Spółka Magellan S.A. W dniu 08.02.2016 r. RKPKiW sp.k. sp.k. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000601215.

Z dniem 08.04.2016 roku Magellan S.A. zbyła na rzecz DEBT-RNT sp. z o.o. ogół praw i obowiązków w Restrukturyzacyjnej Kancelarii Prawniczej Karnowski i Wspólnik spółka komandytowa spółka komandytowa („RKPKiW sp.k. sp.k.”), dotychczas przysługujących Magellan S.A. jako komandytariuszowi spółki RKPKiW sp.k. sp.k. Zgoda na zbycie ogółu praw i obowiązków została udzielona przez dotychczasowych wspólników na podstawie § 7 umowy spółki RKPKiW sp.k. sp.k.



2. Sytuacja finansowa Spółki

2.1. Sprzedaż i rynki zbytu

W roku 2016 Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. Oferta Spółki obejmowała również usługi faktoringowe skierowane do szerokiego rynku, w tym głównie do sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Spółka prowadziła działalność na rynku polskim oraz na rynku hiszpańskim (poprzez Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii). W 2016 roku Magellan S.A. wszedł w skład Banca Farmafactoring Group (BFF), która od roku 2009 jest obecna na rynku hiszpańskim z ofertą usług finansowych dla sektora publicznego i ochrony zdrowia. Dążąc do uzyskania synergii operacyjnych Magellan S.A. i jego podmiot dominujący podjęły decyzję o połączeniu działalności na rynku hiszpańskim. BFF Hiszpania przejął działalność operacyjną oraz portfel aktywów finansowych Oddziału Korporacyjnego Magellan S.A. w Hiszpanii, a Magellan S.A. w 2017 roku planuje zakończenie działalności na rynku hiszpańskim i zamknięcie swojego oddziału korporacyjnego w Hiszpanii.

Kontraktacja Spółki łącznie w roku 2016 osiągnęła wartość 1.849.179 tys. PLN i była o 104.848 tys. PLN, tj. o 6% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

W ramach kontraktacji bilansowej w roku 2016 Spółka zawarła umowy o łącznej wartości 1.361.018 tys. PLN wobec 1.297.756 tys. PLN wartości umów zawartych w roku 2015, co oznacza wzrost o 63.262 tys. PLN, tj. o 5%.

Kontraktacja pozabilansowa Spółki w roku 2016 miała wartość 488.161 tys. PLN i była wyższa o 41.586 tys. PLN, tj. o 9% w stosunku do roku 2015.

Poniższa tabela prezentuje kontraktację Spółki zrealizowaną w 2016 i 2015 roku – dane w tys. PLN:

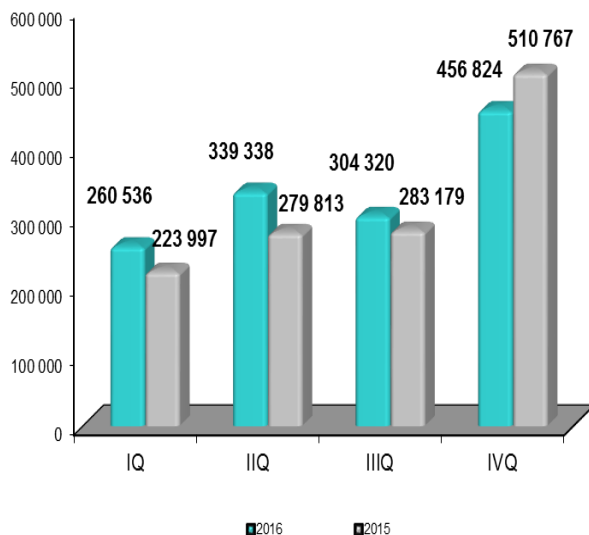
Typ produktu	Wykonanie 01.01- 31.12.2016	Wykonanie 01.01- 31.12.2015	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	1 361 018	1 297 756	63 262	5%
Kontraktacja pozabilansowa	488 161	446 575	41 586	9%
Kontraktacja łącznie	1 849 179	1 744 331	104 848	6%

Dane dla okresu porównywalnego zaprezentowane w tabeli uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.12.2016 roku.

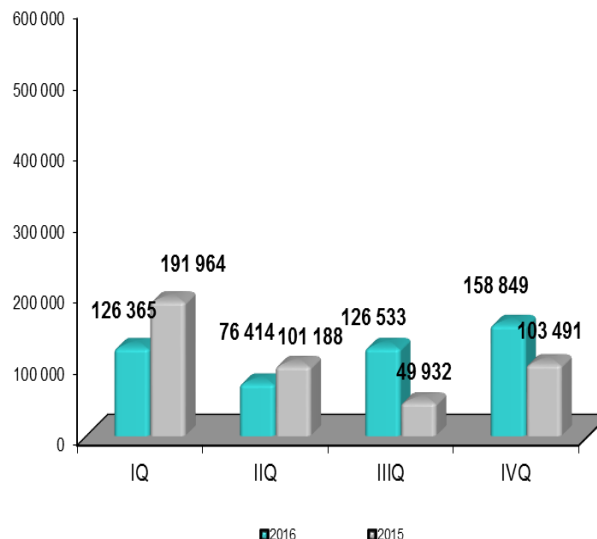
Zrealizowana kontraktacja bilansowa odpowiada aktywom finansowym, które w wyniku podpisanych umów ujęte zostały w aktywach Spółki w ciągu poszczególnych okresów. Natomiast kontraktację pozabilansową stanowią zawarte umowy ramowe i warunkowe dotyczące produktów oferowanych przez Spółkę, które w momencie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

Poniższe wykresy prezentują kontraktację bilansową i pozabilansową Magellan S.A. w tys. PLN zrealizowaną w kolejnych kwartałach 2016 i 2015 roku.

Magellan (dane jednostkowe) porównanie
kotraktacji bilansowej
w 2016 i 2015



Magellan (dane jednostkowe) porównanie
kotraktacji pozabilansowej
w 2016 i 2015



Poza pozyskiwaniem aktywów bezpośrednio na swój portfel Spółka Magellan S.A. – w ramach zawartych umów o współpracy i zarządzanie portfelem Skarbiec – Zdrowia FIZ-AN, poszukuje wierzycielności, które mogą zostać nabyte przez Fundusz. W 2016 roku wartość aktywów pozyskanych przez Spółkę na rzecz FIZ-AN wyniosła 29.129 tys. PLN wobec 53.885 tys. PLN w 2015 roku. Uwzględniając aktywa pozyskane na rzecz FIZ kontraktacja bilansowa w roku 2016 wyniosła 1.390.147 tys. PLN.

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 01.01.2016 do 31.12.2016	Okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
	tys. PLN	tys. PLN
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	845 535	654 243
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(732 157)	(543 478)
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	113 378	110 765
Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek	595 472	718 041
Wpływy łącznie	1 441 007	1 372 284

W 2016 roku obroty Spółki, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 845.535 tys. PLN i były o 191.292 tys. PLN, tj. o 29% niższe od obrotów 2015 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W 2016 roku wpływy (z kompensatami, potrąceniami i przychodem memoriałowym) powiększone o spłaty udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosły 1.441.007 tys. PLN i były o 68.723 tys. PLN tj. o 5% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

Ze zrealizowanej 2016 roku kwoty wpływów (1.441.007 tys. PLN) 92% stanowiły wpływy gotówkowe.

W 2016 roku przychody Spółki osiągnęły wartość 113.378 tys. PLN i były wyższe o 2.613 tys. PLN, tj. o 2% w porównaniu do roku 2015.

2.3. Wyniki finansowe

W okresie 01.01. – 31.12.2016 Spółka Magellan S.A. wypracowała zysk netto o wartości 16.856 tys. PLN. Wynik netto roku 2016 roku był o 14.726 tys. PLN tj. o 47% niższy od wyniku osiągniętego w roku 2015.

Najważniejszym wydarzeniem, jakie miało miejsce w Spółce Magellan S.A. w 2016 roku było pozyskanie inwestora strategicznego - Banca Farmafactoring S.p.A. (BFF). W wyniku zakończonego sukcesem wezwania na sprzedaż akcji Magellan S.A., ogłoszonego przez naszego nowego partnera, Spółka weszła w skład międzynarodowej grupy bankowej. Magellan S.A. wraz z Banca Farmafactoring utworzyły jedną z największych i najszybciej rozwijających się instytucji, dostarczających rozwiązania finansowe dla sektora publicznego i opieki zdrowotnej w Europie oraz faktoring dla biznesu.

Tak poważny proces wymagał zmian strukturalnych i poniesienia dodatkowych kosztów, co miało wpływ na wyniki Spółki w minionym roku.

W roku 2016 Spółka odnotowała ujemną dynamikę wyniku finansowego. Na wynik finansowy roku 2016 duży wpływ miały koszty o charakterze jednorazowym związane z realizacją transakcji

pozyskania inwestora strategicznego oraz z procesem integracji w ramach grupy Banca Farmafactoring.

Dodatkowym czynnikiem mającym negatywny wpływ na osiągnięty wynik finansowy była niższa rentowność zarówno posiadanego portfela, jak i aktywów kontraktowanych w 2016 roku, wpływająca na wartość przychodów ze sprzedaży.

W roku 2016 Spółka Magellan S.A. weszła w skład międzynarodowej grupy bankowej BFF Banking Group, działającej na rynkach włoskim, hiszpańskim i portugalskim. Dążąc uniknięcia wzajemnej konkurencji w ramach Grupy oraz do uzyskania synergii kosztowej Spółka w drugiej połowie roku 2016 ograniczała stopniowo działalność operacyjną oddziału korporacyjnego w Hiszpanii. Spółka w 2017 roku planuje zakończenie działalności na rynku hiszpańskim i zamknięcie Oddziału Korporacyjnego Magellan S.A. w Hiszpanii.

Mimo pogorszenia warunków rynkowych, zaostrzenia konkurencji oraz stopniowego ograniczania aktywności operacyjnej na rynku hiszpańskim, Spółka zrealizowała bardzo dobre wyniki sprzedażowe – w 2016 roku kontraktacja bilansowa wyniosła 1.361.018 tys. PLN i wzrosła o 63.262 tys. PLN, tj. o 5%.

Wartość portfela aktywów finansowych na koniec roku 2016 roku spadła o 78.176 tys. PLN, tj. 6% z poziomu 1.304.853 tys. PLN na dzień 31.12.2015 roku do 1.226.677 tys. PLN na dzień 31.12.2016 roku. Związane jest to również z przejęciem przez BFF finansowania zagranicznych spółek zależnych wobec Magellan S.A., które podwyższało portfel aktywów finansowych Spółki.

Wybrane, podstawowe kategorie finansowe Spółki znajdują się w tabeli poniżej.

Kategoria	01.01. - 31.12.2016 tys. PLN	01.01. - 31.12.2015 tys. PLN	Zmiana (2016 - 2015)	Zmiana jako % wykonania 2015
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu	1 441 007	1 372 284	68 723	5%
Przychody ze sprzedaży łącznie	113 378	110 765	2 613	2%
Koszt finansowania portfela	57 354	48 191	9 163	19%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszt finansowania)	56 024	62 574	-6 550	-10%
Koszty rodzajowe	38 034	27 068	10 966	41%
Zysk netto	16 856	31 582	-14 726	-47%
Zysk na 1 akcję w PLN	1,44	4,70	-3,26	-69%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	1 361 018	1 297 756	63 262	5%
Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego)	1 226 677	1 304 853	-78 176	-6%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	17%	34%	-17 pp.	-50%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	15%	29%	-14 pp.	-48%
Koszty rodzajowe / Przychody ze sprzedaży	34%	24%	10 pp.	42%
Dźwignia operacyjna - Koszty rodzajowe (skorygowane o odpisy i rezerwy) / Przychody ze sprzedaży (skorygowane o ujęte w tej pozycji odpisy aktualizujące)	29%	22%	7 pp.	32%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	0,85	1,62	-0,77	-48%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	74%	77%	-3 pp.	-4%
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	2,76	3,09	-0,33	-11%

W roku 2016 zyskowność netto Spółki, liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży, wynosiła 15% i spadła o 14 pp. w porównaniu do 2015 roku. Zmieniła się również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 17% w 2016 roku, w porównaniu do 34% w 2015 roku (zmniejszenie o 17 pp.). Spadek obu wskaźników wynika z niższego niż w okresie porównywalnym zysku operacyjnego i zysku netto na skutek poniesienia przez Spółkę dodatkowych kosztów związanych z realizacją wybranej opcji strategicznej i procesem integracji z BFF Banking Group.

Koszty operacyjne związane z podstawową działalnością, łącznie z kosztami transakcji i integracji, w 2016 wyniosły 38.034 tys. PLN i były wyższe od kosztów okresu porównywalnego o 10.966 tys. PLN, tj. o 41%. W związku z wyższymi kosztami operacyjnymi w 2016 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 29%, wobec 22% w okresie porównywalnym 2015.

W rezultacie 2% wzrost przychodów ze sprzedaży nie zrekompensował 41% wzrostu kosztów podstawowej działalności operacyjnej, co przełożyło się na 49% spadek zysku operacyjnego i 47% spadek zysku netto.

Wejście 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 2016 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 wpłynęła na zmianę wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych, który wyniósł 0,85 na dzień 31 grudnia 2016 wobec 1,62 na dzień 31 grudnia 2015.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2016 r. miały wartość 708.640 tys. PLN i spadły o 149.845 tys. PLN, tj. o 17% wobec wartości 858.485 tys. PLN według stanu na 31.12.2015 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku 2016 wyniosły 834.585 tys. PLN i wzrosły o 305.678 tys. PLN, tj. o 58% w porównaniu wartości 528.907 tys. PLN według stanu na koniec 2015 roku. Jednocześnie widoczny jest wzrost wartości aktywów trwałych o 123.448 tys. PLN, tj. o 24%, z poziomu 513.750 tys. PLN na 31.12.2015 roku do poziomu 637.198 tys. PLN, wynikający głównie ze wzrostu długoterminowego portfela aktywów finansowych Spółki.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki na koniec 2016 roku wynosił 26%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - 74% (w tym kredyty bankowe i pożyczki 54%, krótkoterminowe i średnioterminowe papiery dłużne 42%, pozostałe zobowiązania finansowe 2%, inne 2%).

2.4. Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju

Otoczenie biznesowe - możliwość generowania sprzedaży

Zdaniem Spółki, w roku 2017 podmioty działające na rynku publicznym, w tym szpitale publiczne, nadal zgłaszać będą wysokie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Brak istotnych zmian w wysokości i sposobie finansowania służby zdrowia oraz zachęcające do zaciągania zobowiązań niskie stopy referencyjne spowodują, że szpitale nadal będą poszukiwały finansowania zewnętrznego w celu poprawiania niekorzystnej sytuacji płynnościowej. Skala przychodów szpitali nie będzie w stanie zrównoważyć potrzeb płatniczych wobec dostawców, którzy w obliczu ograniczeń, jakie odczuwają w związku z ustawowym brakiem możliwości przenoszenia wierzycelności na osoby trzecie, poszukiwać będą rozwiązań alternatywnych. Zdaniem Spółki utrzyma się tendencja wydłużania przez szpitale terminów płatności u dostawców.

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. Rosnąc będzie również popyt na usługi faktoringowe zgłaszany

przez dostawców, zarówno na rynku samorządowym jak i na rynku komercyjnym, będący efektem rosnących potrzeb płynnościowych sektora MSP.

Otoczenie prawno-polityczne

W 2016 roku rząd przedstawił nową koncepcję funkcjonowania sektora zdrowotnego oraz rolę państwa w kształtowaniu polityki opieki zdrowotnej i sposobie jej finansowania. Proponowane zmiany spowodują przejście z ubezpieczeniowego modelu systemu opieki zdrowia w stronę modelu budżetowego. Z punktu widzenia działalności Spółki najważniejszą zmianą będzie likwidacja Narodowego Funduszu Zdrowia i reorganizacja finansowania sektora ochrony zdrowia, co jest planowane na 2018 rok. Pomimo iż pierwsze ustawy w ramach reformy wchodzi w życie już w 2017 roku (m.in. sieć szpitali od października), to ich wpływ na działalność Spółki jest oceniany jako neutralny. W najbliższym roku nie są przewidywane rozwiązania legislacyjne pozwalające na dopływ nowych środków do systemu, co spowoduje utrzymanie obecnej kondycji finansowej sektora ochrony zdrowia.

Kluczowe wydarzenia na rynku JST w roku 2017 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. Efektem tego będzie wzrost popytu na usługi faktoringowe zgłaszane przez firmy z segmentu MSP, dla których Spółka uruchomiła w 2015 roku nową linię biznesową - faktoring.

Planowane kierunki rozwoju w 2017 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 Sp.A. (BFF) 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 oraz linii faktoringu adresowanego do szerokiego rynku,
- 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 zmniejszyła poziom finansowania zewnętrznego – z poziomu 992.010 tys. PLN na dzień 31.12.2015 do wartości 961.114 tys. PLN na dzień 31.12.2016. Oznacza to spadek wartości finansowania zewnętrznego o 30.896 tys. PLN to jest o 3%. Spadek poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie z ograniczenia finansowania dla zagranicznych spółek zależnych. W strukturze finansowania Spółki nastąpiła zmiana w związku z otrzymanym finansowaniem od podmiotu dominującego – Banca Farmafactoring S.p.A.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2016 wynosił 1.079.797 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2015 o 193.607 tys. PLN (22%).

3.1. Program emisji obligacji

Na dzień 31 grudnia 2016 Spółka posiadała trzy programy emisji obligacji, które były wykorzystywane do finansowania podstawowej działalności związanej z finansowaniem podmiotów działających w sektorze medycznym i na rynku jednostek samorządu terytorialnego. W 2016 roku Spółka emitowała obligacje:

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

Dla programów w Alior Bank S.A. oraz w mBank S.A. Spółka posiada możliwość emitowania obligacji własnych w PLN lub w EUR.

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

Na dzień 31.12.2016 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 420.849 tys. PLN wobec 591.496 tys. PLN na dzień 31.12.2015. Oznacza to spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 170.647 tys. PLN, tj. o 29%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2016 wyniósł 551.870 tys. PLN i był niższy od średniego poziomu finansowania w roku 2015 o 54.289 tys. PLN (-9%).

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 31 grudnia 2016 roku:

- w ramach programu Raiffeisen Bank S.A.
90.000 tys. PLN – przyznany limit;
0 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
90.000 tys. PLN – limit do wykorzystania.
- w ramach programu Alior Bank S.A.
110.000 tys. PLN – przyznany limit;
0 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
110.000 tys. PLN – limit do wykorzystania.
- w ramach programu mBank S.A.
750.000 tys. PLN – przyznany limit;
420.849 tys. PLN – obligacje wyemitowane;
329.151 tys. PLN – limit do wykorzystania.

Wartość bilansowa wyemitowanych obligacji wynosiła 423.157 tys. PLN na dzień 31.12.2016 roku wobec 592.641 tys. PLN na dzień 31.12.2015, co oznacza spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 169.484 tys. PLN, tj. o 29%.

Szczegółowe informacje o obligacjach zostały przedstawione w nocie 29 do rocznego sprawozdania finansowego.

Proces uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji Magellan S.A.

W związku z planowanym procesem zniesienia dematerializacji akcji Spółki oraz wycofaniem ich z obrotu na rynku regulowanym GPW w dniu 1 września 2016 roku Spółka rozpoczęła procedurę uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji Spółki wyemitowanych w ramach umowy emisyjnej z dnia 26 lipca 2011 roku zawartej z Alior Bank S.A. ustanawiającej program emisji obligacji emitowanych przez Spółkę do kwoty 110 milionów złotych oraz obligacji wyemitowanych w ramach umowy programu z dnia 17 stycznia 2013 roku zawartej z mBank S.A. do kwoty 750 milionów złotych.

W dniu 27 października 2016 roku Spółka pomyślnie zakończyła procedurę uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji w ramach umowy z mBank S.A. Część obligacji Spółki wyemitowanych na podstawie ww. umowy emisyjnej została przedterminowo spłacona przez Spółkę.

Obligacje wyemitowane na podstawie umowy z Alior Bank S.A. oraz obligacje wyemitowane na podstawie umowy programu z dnia 14 maja 2014 roku zawartej z Raiffeisen Bank S.A. zostały przedterminowo spłacone we wrześniu 2016 roku.

W związku z pomyślnym zakończeniem procesu uzyskiwania zgód obligatariuszy (tzw. waiver'ów) na zmianę warunków emisji obligacji Magellan S.A., zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 września 2016 roku, zniesienie dematerializacji wszystkich zdematerializowanych akcji Spółki oraz wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie skutkowało wystąpieniem przypadku naruszenia jakichkolwiek postanowień warunków emisji obligacji wyemitowanych w ramach umowy emisyjnej z dnia 17 stycznia 2013 roku zawartej z mBank S.A. lub pod jakąkolwiek umową kredytu, której Spółka lub jej podmioty zależne są stroną.

Oferta publiczna obligacji

Spółka Magellan S.A. przeprowadziła ofertę publiczną obligacji serii 8/2016, serii 9/2016 oraz serii 10/2016 emitowanych w ramach programu emisji obligacji ustanowionym na podstawie umowy programu z dnia 17.01.2013 roku zawartej z mBankiem S.A. W dniu 27 października 2016 roku została przeprowadzona emisja 100 tys. obligacji kuponowych Magellan S.A. o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN. Terminy zapadalności przedmiotowych obligacji przypadają na 12.04.2017 roku (obligacje serii 8/2016 o wartości 40 mln PLN), na 18.12.2017 roku (obligacje serii 10/2016 o wartości 25 mln PLN) oraz na 05.06.2018 roku (obligacje serii 9/2016 o wartości 35 mln PLN).

Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1 tys. PLN. Stopa procentowa dla pierwszego okresu odsetkowego jest stała, natomiast dla kolejnych okresów odsetkowych jest zmienna oparta o stopę

WIBOR 6M powiększoną o marżę. Rozliczenie kuponu obligacji następować będzie w okresach półrocznych. Obligacje nie są zabezpieczone. Celem emisji jest finansowanie bieżącej działalności Grupy Kapitałowej Magellan.

3.2. Kredyty bankowe

Na dzień 31.12.2016 roku Spółka Magellan S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości bilansowej 137.724 tys. PLN, wobec kwoty 357.750 tys. PLN na dzień 31.12.2015, co oznacza spadek o 220.026 tys. PLN, tj. o 62%. Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2016 roku limity kredytowe składają się kredyt w rachunku bieżącym na łączną kwotę 19.779 tys. PLN oraz kredyty obrotowe na łączną kwotę 117.945 tys. PLN.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2016 wyniósł 262.175 tys. PLN i był o 4.540 tys. PLN (tj. o 2%) niższy od średniego poziomu wykorzystanych kredytów bankowych w okresie porównywalnym.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2016 kredytów bankowych wynosiła 138.152 tys. PLN, wobec kwoty 359.018 tys. PLN na dzień 31.12.2015.

Szczegółowe zestawienie kredytów zostało przedstawione w nocie 28 do rocznego sprawozdania finansowego.

W roku 2016 żadna z umów kredytowych nie została wypowiedziana przez bank.

Przedterminowa spłata umów kredytowych

W 2016 roku Spółka przeprowadziła proces przedterminowej spłaty wybranych limitów kredytów bankowych, w tym najistotniejsze pozycje to:

1. W dniu 11 sierpnia 2016 roku Spółka Magellan S.A. dokonała przedterminowej spłaty umów kredytowych o łącznej wartości 175 milionów PLN udzielonych przez następujące banki:
 - Alior Bank S.A. (umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 30.04.2010 roku),
 - ING Bank Śląski S.A. (umowa kredytowa z dnia 12.11.2013 roku),
 - BGŻ BNP Paribas S.A. (umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 25.10.2013 roku, umowa o kredyt odnawialny z dnia 30.10.2014 roku oraz dwie umowy o kredyt odnawialny z dnia 03.03.2016 roku).

W związku ze spłatą przedmiotowych zobowiązań, umowy kredytowe wygasły lub zostały rozwiązane z datą spłaty, a Spółka nie ma żadnych dalszych obowiązków ani zobowiązań wobec powyższych kredytodawców.

2. W dniu 23 sierpnia 2016 roku Spółka i jednostka od niej zależna – spółka MEDFinance S.A. dokonały przedterminowej spłaty trójstronnej umowy kredytowej z dnia 29.06.2012 roku zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu o łącznej wartości 190 milionów PLN. W związku ze spłatą przedmiotowych zobowiązań, umowa kredytowa ulega rozwiązaniu z datą spłaty, a spółki nie mają żadnych dalszych obowiązków ani zobowiązań w związku z powyższą umową.

3.3. Pożyczki otrzymane od podmiotów zależnych

Spółka na dzień 31 grudnia 2016 roku posiadała zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez spółkę zależną MEDFinance S.A. oraz Muncypalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Saldo rat kapitałowych pożyczek udzielonych Magellan S.A. przez te podmioty na dzień bilansowy 31.12.2016 r. wynosiło 34.546 tys. PLN. Na koniec okresu porównywalnego Spółka wykorzystywała pożyczki udzielone przez spółkę zależną MEDFinance S.A. w wysokości 41.619 tys. PLN.

Pożyczki były udzielane na finansowanie podstawowej działalności operacyjnej Spółki, a ich koszt odpowiada warunkom rynkowym.

3.4. Pożyczki otrzymane od podmiotu dominującego

Spółka Magellan S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku posiadała zobowiązania o wartości bilansowej 365.687 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych przez podmiot dominujący wobec Spółki – Banca Farmafactoring S.p.A.

Umowy i aneksy do pożyczek udzielonych przez Banca Farmafactoring S.p.A. w 2016 roku:

- 1) Umowa ramowa pożyczki z dnia 17 czerwca 2016 roku o pierwotnej łącznej maksymalnej wartości nominalnej 30.000 tys. EUR (co odpowiada wartości 133.089 tys. PLN po przeliczeniu kursem EUR z dnia zawarcia umowy). W ramach umowy Spółka może zaciągać zobowiązania poprzez złożenie wniosku o uruchomienie poszczególnych transz pożyczki. Umowa przewiduje sześciomiesięczny okres finansowania. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stopę bazową EURIBOR powiększoną o marżę. W dniu 18 lipca 2016 roku dostępny dla Magellan S.A. limit umowy został podwyższony do kwoty 50.000 tys. EUR.
- 2) Umowa ramowa pożyczki z dnia 8 sierpnia 2016 roku Magellan S.A. z Banca Farmafactoring S.p.A. o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 500.000 tys. PLN, w ramach której Spółka może zaciągać zobowiązania poprzez złożenie wniosku o uruchomienie poszczególnych transz pożyczki. Umowa przewiduje trzymiesięczny okres finansowania. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stopę bazową WIBOR powiększoną o marżę.
- 3) Aneks z dnia 27 września 2016 roku zmieniający wartość umów pożyczek:
 - z dnia 17.06.2016 roku o wartości 50.000 tys. EUR podwyższona została do 75.000 tys. EUR (co odpowiada wartości 322.290 tys. PLN po przeliczeniu kursem EUR z dnia 27.09.2016 r.),
 - z dnia 08.08.2016 roku o wartości 500.000 tys. PLN podwyższona została do 600.000 tys. PLN.

W obu umowach okres finansowania został przedłużony do dnia 15 stycznia 2017 roku.

- 4) Umowa ramowa pożyczki z dnia 16 grudnia 2016 roku o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 500.000 tys. PLN, w ramach której Spółka może zaciągać zobowiązania poprzez złożenie wniosku o uruchomienie poszczególnych transz pożyczki. Umowa przewiduje osiemnastomiesięczny okres finansowania. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stopę bazową WIBOR powiększoną o marżę.

Spółka Magellan S.A. może uzyskiwać finansowanie w walucie PLN z umowy zawartej w dniu 16 grudnia 2016 roku oraz w walucie EUR z umowy zawartej w dniu 11 stycznia 2017 roku opisanej w nocy 42 do rocznego jednostkowego sprawozdania za 2016 rok.

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.

Spółka w okresie sprawozdawczym zawierała transakcje IRS. Są to instrumenty pochodne pozwalające na zamianę zmiennej stopy procentowej pozyskanego finansowania na stopę stałą.

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 płynnościowe - Spółka 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 Banca Farmafactoring wzmocniło pozycje 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 36 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.

Poza kategoriami ryzyka opisanymi szczegółowo w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2016, 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. Interpretacja niektórych zagadnień prawnych i kwestii spornych ich dotyczących odbywa się na ogół w wyniku rozstrzygnięć na drodze postępowań sądowych, których wynik – po prawomocnym rozstrzygnięciu – ma moc wiążącą. Duże znaczenie dla oferowanych produktów mają często zmieniające się i różnie interpretowane przez sądy przepisy prawa regulujące działalność leczniczą, mając wpływ na produkty oferowane przez Spółkę.

Ryzyka prawne w obszarze finansowania podmiotów świadczących usługi medyczne

Aktualnie obowiązująca ustawa o działalności leczniczej zniósła obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej („SP ZOZ”) w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu.

Zgodnie z aktualną treścią art. 59 ustawy o działalności leczniczej („uodl”), w sytuacji gdy podmiot leczniczy nie jest w stanie pokryć wygenerowanej za dany rok obrotowy straty netto we własnym zakresie, obowiązkiem organu założycielskiego jest pokrycie tejże straty powyżej kosztów amortyzacji w terminie 9 miesięcy od upływu terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego SP ZOZ lub rozpoczęcie procesu likwidacji placówki poprzez wydanie rozporządzenia, zarządzenia lub podjęcie uchwały w tym zakresie. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową 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. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabytej wówczas zdolności upadłościową.

Istotną okoliczność stanowi 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 mają często zmieniające się i różnie interpretowane przez sądy przepisy prawa regulujące działalność leczniczą, mając wpływ na produkty oferowane przez Grupę.

Przykładem takiej interpretacji jest stanowisko Sądu Najwyższego stwierdzające, że stosowane przez Spółkę Magellan S.A. rozwiązania dotyczące produktów, które oparte są o poręczenie lub roszczenia gwarancyjne unormowane w Kodeksie Cywilnym naruszają przepisy art. 54 ustawy o działalności leczniczej. Przyjmując taką interpretację Sąd Najwyższy spowodował zmianę orzecznictwa sądów powszechnych, które przez lata funkcjonowania tego przepisu stały na stanowisku, iż wskazane powyżej produkty nie naruszają regulacji art. 54 uodl (w latach 2012-2014 na 685 prawomocnie zakończonych postępowań wytoczonych w ramach opisanych powyżej produktów, Spółka wygrała 656

razy). Jednakże mając na uwadze przedmiotowe stanowisko Spółka wygasza te produkty. Aktywa pochodzące z tych umów mają coraz mniejszy udział w wartości portfela aktywów finansowych.

Kolejna zmiana linii orzecznictwa dotycząca art. 54 uodl związana była z uznaniem produktów Spółki, związanych z umową konsorcjum za praktykę zmierzającą do obejścia powyższego przepisu. W świetle aktualnych podglądów Sądu Najwyższego, umowa zawarta pomiędzy wierzycielem z umowy o wykonanie określonego świadczenia, a podmiotem który nie współrealizuje tego świadczenia tylko uzyskujący prawo do wynagrodzenia z takiej umowy, stanowi czynność mogącą zmierzać do zmiany wierzyciela w rozumieniu art. 54 ust. 5 uodl.

Podobna sytuacja została negatywnie zinterpretowana przez Sąd Najwyższy w odniesieniu do konstrukcji przekazu uregulowanej w art. 921¹ – 921⁵ Kodeksu cywilnego („k.c.”).

W konsekwencji istnieje ryzyko dalszego rozwoju orzecznictwa Sądu Najwyższego w kierunku rozszerzającej wykładni art. 54 ust.5 uodl jednakże nie wydaje się aby miało ono zastosowanie do pozostałych produktów oferowanych przez Spółkę. 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.

Ryzyka w obszarze zmian legislacyjnych w kontekście wprowadzenie produktu „*Factoring dla biznesu*”

Podmioty, na rzecz których wykonywane będą usługi w ramach produktu „*Factoring dla biznesu*” posiadają zdolność upadłościową. Tym samym po stronie Spółki pozostaje ryzyko ewentualnie niewypłacalności kontrahentów i ich dłużników.

Dodatkowym ryzykiem dla Spółki w zakresie produktu „*Factoring dla biznesu*” jest wprowadzenie projektowanych zmian, w Kodeksie Cywilnym dotyczących maksymalnych wysokości odsetek, opłat, prowizji, marż oraz kosztów usług dodatkowych, ponoszonych w związku z uzyskaniem świadczenia pieniężnego oraz jakichkolwiek innych świadczeń z tytułu udzielenia świadczenia pieniężnego (całkowite koszty udzielenia świadczenia), które nie mogą przekraczać kwoty będącej równowartością należnych odsetek maksymalnych oraz odsetek maksymalnych za opóźnienie, chyba że przepis szczególny stanowi inaczej. (dodawane art. 387¹ i 387² Kodeksu cywilnego)

Na gruncie cywilnoprawnym projektowana ustawa ma na celu wzmocnienie ochrony osób fizycznych zawierających umowy o świadczenie pieniężne, niepozostające w bezpośrednim związku z prowadzoną przez nie działalnością gospodarczą, do których nie ma zastosowania ustawa z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2014 r. poz. 1497, z późn. zm.), przed obciążaniem ich nadmiernie wysokimi poza odsetkowymi kosztami związanymi z udzieleniem świadczenia pieniężnego.

Jednakże proponowane brzmienie art. 387¹ k.c. nie wskazuje, aby przepis odnosił się tylko do osób fizycznych zawierających umowy o świadczenie pieniężne, niepozostające w bezpośrednim związku z prowadzoną przez nie działalnością gospodarczą. Tym samym może mieć zastosowanie do transakcji zawieranych przez Spółkę z podmiotami prowadzącymi działalność gospodarczą we wszelkich formach prawnych.

Maksymalna wysokość odsetek, opłat, prowizji, marż oraz kosztów usług dodatkowych ustalana ma być w następujący sposób:

Kwota będąca równowartością należnych jednostek maksymalnych (10%) oraz odsetek maksymalnych za opóźnienie (14%):

$[2x (3,5 + \text{stopa referencyjna NBP}) + 2x (5,5 + \text{stopa referencyjna NBP})] = \text{aktualnie } 24\%$

Również potencjalna możliwość zmiany wysokości dopuszczalnych odsetek ustawowych, odsetek ustawowych za opóźnienie oraz odsetek maksymalnych i odsetek maksymalnych za opóźnienie, dokonywana w formie obwieszczenia Ministra Sprawiedliwości, może mieć wpływ na wyniki finansowe spółek – w tym wysokość usług dodatkowych świadczonych przez Spółkę jako faktora.

Działania podjęte w celu ograniczenia ryzyk prawnych

Spółka zaskarżyła przepisy ustawy o działalności leczniczej do Trybunału Konstytucyjnego. Głównym zarzutem jest naruszenie jednej z podstawowych wolności jaką jest swoboda działalności gospodarczej. Jeśli przyjąć prezentowaną przez Sąd Najwyższy interpretację, to Dostawcy szpitali mają w znacznym stopniu ograniczoną możliwość prowadzenia działalności, szczególnie jej rozwoju, do którego niezbędne jest finansowanie, które przy takim rozumieniu przepisów byłoby niezwykle trudne do uzyskania wobec braku możliwości dysponowania majątkiem Dostawcy.

W zakresie współpracy z wierzycielami Grupa zachowuje pozycję podmiotu wspierającego Kontrahentów w podejmowanych przez wierzycieli. Prowadzone są również negocjacje z zainteresowanymi stronami zmierzające do polubownego rozwiązania problemu zadłużenia Szpitali czego efektem są podpisywane porozumienia.

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 Magellan 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, sprzedaż i dzierżawa nieruchomości, 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 wyraźniej 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 nieznaający 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.

7. Ryzyko makrorynkowe

Sieć szpitali

Na posiedzeniu rządu w dniu 21 lutego 2017 roku rząd przyjął projekt Ustawy dotyczący utworzenia systemu podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, czyli tzw. sieci szpitali. Projekt ten przewiduje, że w sieci szpitali będą mogły znaleźć się placówki mające umowę z NFZ od co najmniej dwóch lat oraz posiadające izbę przyjęć albo szpitalny oddział ratunkowy (drugiego warunku nie będą musiały spełniać szpitale ogólnopolskie, onkologiczne i pulmonologiczne). Placówki zakwalifikowane do sieci będą miały gwarantowaną umowę z NFZ. Wszystkie placówki i profile szpitalne, które wchodzi do systemu podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej (PSZ), obejmują ok. 91 proc. środków finansowych z zakresu leczenia szpitalnego. Oznacza to, że szpitale które znajdują się poza siecią mogą mieć problem z zagwarantowaniem finansowania ze środków publicznych swojej dotychczasowej działalności. Pozostanie dla nich ścieżka aplikowania o kontrakt z pozostałych 9% środków przeznaczonych na leczenie.

W opinii Spółki przyjęty projekt może skutkować utrudnionym dostępem do publicznych funduszy (a w konsekwencji likwidacji) części mniejszych jednostek szpitalnych (głównie prywatnych) nie spełniających kryteriów pozwalających na włączenie do sieci. Może to również skutkować okazjonalną likwidacją szpitali publicznych, choć w tym przypadku częstszą praktyką będzie łączenie jednostek publicznych by wspólnie mogły spełniać kryteria. Z sytuacją taką już mamy do czynienia w województwach małopolskim i pomorskim. Lista szpitali, zgodnie z projektem ustawy, zostanie opublikowana przez dyrektorów oddziałów NFZ w marcu b.r.

Jeśli proponowane zmiany zaakceptuje parlament sieć szpitali powstanie od 1 października 2017 roku.

Spółka Finansująca Szpitale BGK

Ministerstwo Zdrowia w styczniu 2017 przedstawiło informacje o planach utworzenia specjalnego podmiotu (spółki), który udzielał będzie placówkom medycznym pomocy w zakresie restrukturyzacji i poprawy zarządzania, a jednocześnie udzieli kredytów na korzystnych warunkach. Zasugerowano, że pomocy szpitalom udzielała będzie spółka będąca wspólną inwestycją BGK i Ministerstwa Zdrowia.

Wstępne założenia wskazują, że placówka ubiegająca się o pożyczkę będzie musiała przedstawić najpierw plan restrukturyzacji, czyli pokazać, jakie podejmie działania, żeby poprawić swoją sytuację finansową. Nie jest jeszcze znana dokładnie kwota funduszu jaki miałaby spółka do ulokowania na rynku oraz warunki finansowe takiej pożyczki.

W opinii Spółki podmiot taki wpisuje się w szereg podobnych działań realizowanych w różnych odmianach przez poszczególne rządy (programy oddłużeniowe, fundusz restrukturyzacyjne ARP, pożyczki celowe BGK dla szpitali). Ich skala oraz stopień wymogów stawianych szpitalom dość znacznie ograniczały dostępność tych środków a charakter ich był czasowy. Może zatem to skutkowało czasowym (i raczej krótkotrwałym) upłynnieniem rynku, który po czasie wróci do dotychczasowego kształtu.

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki

Wejście w skład grupy bankowej BFF Banking Group

Od czerwca 2016 roku Spółka Magellan S.A. wchodzi w skład grupy bankowej BFF. Wejście w skład grupy bankowej pozwala Spółce realizować synergie we współpracy z BFF w zakresie: zmiany struktury i dostępności finansowania, możliwego zwiększenia skali biznesu w wyniku wykorzystania efektu dźwigni finansowej, korzyści skali nowoutworzonej grupy, oraz korzyści płynące z dywersyfikacji ryzyka oraz optymalizujące wykorzystanie zasobów w następstwie integracji BFF i Spółki.

Dążąc uniknięcia wzajemnej konkurencji w ramach Grupy oraz do uzyskania synergii kosztowej Spółka w drugiej połowie roku 2016 ograniczała stopniowo działalność operacyjną oddziału korporacyjnego w Hiszpanii. Spółka w 2017 roku planuje zakończenie działalności na rynku hiszpańskim i zamknięcie Oddziału Korporacyjnego Magellan S.A. w Hiszpanii.

6. Informacje dodatkowe

6.1. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będącą w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę 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.

Nabywanie obligacji Magellan S.A. przez przedstawicieli organów Spółki

Zgodnie z Uchwałą nr 2 z dnia 24 listopada 2006 roku NWZA Magellan S.A., zmienionej uchwałą nr 39/2009 NWZA z dnia 6 maja 2009 roku, członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie Zarządu Magellan S.A. mogą nabywać obligacje własne Spółki na zasadach określonych w Regulaminie nabywania obligacji emitowanych przez Spółkę do łącznego limitu o wartości 3 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę nie posiadały żadnych obligacji Spółki.

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 2016 roku wynosiło 76.507 tys. PLN, co stanowiło 6% wartości portfela aktywów finansowych.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 78.760 tys. PLN, co stanowiło 6% wartości portfela aktywów finansowych.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu przeciwko Spółce nie toczą się żadne inne istotne postępowania sądowe.

Łódź, 8 marca 2017 roku

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec – Prezes Zarządu

Grzegorz Grabowicz – Wiceprezes Zarządu

Urban Kielichowski – Członek Zarządu

Rafał Karnowski – Członek Zarządu

Emanuele Bona – Członek Zarządu