



**Sprawozdanie z działalności
Spółki BFF Polska S.A.
za okres od 1 stycznia 2018 roku
do 31 grudnia 2018 roku**

SPIS TREŚCI

1.	Stan prawny i charakterystyka Spółki BFF Polska S.A.	3
1.1.	Informacje ogólne	3
1.2.	Obligacje korporacyjne na rynku Catalyst	3
1.3.	Władze Spółki	3
1.4.	Struktura akcjonariatu Spółki.....	4
1.5.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy	4
2.	Sytuacja finansowa Spółki	6
2.1.	Sprzedaż i rynki zbytu	6
2.2.	Wpływy i przychody.....	8
2.3.	Wyniki finansowe	8
2.4.	Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju	10
2.5.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki ..	11
3.	Finansowanie zewnętrzne	12
3.1.	Program emisji obligacji	12
3.2.	Kredyty bankowe	13
3.3.	Pożyczki otrzymane od podmiotów zależnych.....	13
3.4.	Pożyczki otrzymane od podmiotu dominującego	13
4.	Zarządzanie ryzykiem	13
5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki.....	15
6.	Informacje dodatkowe	16
6.1.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	16
6.2.	Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	16

1. Stan prawny i charakterystyka Spółki BFF Polska S.A.

1.1. Informacje ogólne

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

BFF Polska S.A. („Spółka”) jest instytucją finansową wyspecjalizowaną w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka oferuje szeroką gamę usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej. Dostarcza standardowe i zindywidualizowane usługi finansowe, które umożliwiają optymalne i efektywne zarządzanie finansami przez podmioty działające na rynku medycznym i na rynku samorządów lokalnych.

Od czerwca 2016 roku BFF Polska 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.

Z dniem 22 marca 2018 roku, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, nastąpiła zmiana nazwy Spółki z Magellan S.A. na BFF Polska S.A. Zmiana nazwy była następstwem i kolejnym krokiem procesu integracji w ramach grupy bankowej BFF Banking Group, do której należy Spółka.

1.2. Obligacje korporacyjne na rynku Catalyst

Od roku 2016 obligacje korporacyjne Spółki są notowane na rynku Catalyst w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A. oraz w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym 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 28 do jednostkowego raportu finansowego za 2018 rok.

W latach 2007 - 2016 akcje Spółki notowane były na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

1.3. Władze Spółki

Zarząd BFF Polska S.A.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku w skład Zarządu BFF Polska S.A. wchodziły następujące osoby:

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

W okresie sprawozdawczym ani po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza BFF Polska S.A.

W skład Rady Nadzorczej Spółki BFF Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku wchodził:

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

W roku 2018 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej BFF Polska S.A. - zmiany w zakresie pełnionych funkcji.

Do dnia 21 marca 2018 r. w skład Rady Nadzorczej BFF Polska S.A. wchodził:

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

W dniu 20 marca 2018 roku uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, w związku z upływem kadencji, został odwołany dotychczasowy skład Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Spółki na nową, wspólną, trzyletnią kadencję rozpoczynającą się 21 marca 2018 roku, a kończącą się z dniem 21 marca 2021 roku. W dniu 29 marca 2018 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki określono funkcje pełnione przez poszczególnych członków Rady.

Od dnia 29 marca 2018 r. w skład Rady Nadzorczej BFF Polska S.A. wchodzi:

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

Po dniu bilansowym skład Rady Nadzorczej Spółki nie zmienił się.

1.4. Struktura akcjonariatu Spółki

Podmiotem dominującym wobec Spółki i jedynym Akcjonariuszem 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 1.1 do jednostkowego raportu finansowego za 2018 rok.

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

Akcjonariusze na dzień 31.12.2018 / 31.12.2017	Liczba akcji	Wartość akcji (PLN)	Udział %	Liczba głosów na WZA
Banca Farmafactoring S.p.A.	128 291 677	38 487 503,10	100,00%	128 291 677
Razem	128 291 677	38 487 503,10	100,00%	128 291 677

1.5. Powiązania kapitałowe i organizacyjne na dzień bilansowy**Podmiot dominujący**

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

Podmioty zależne i oddziały

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka BFF Polska S.A. była podmiotem dominującym dla spółek:

- o **BFF MEDFinance S.A.** (dawniej: MEDFinance S.A.) z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w dniu 30 lipca 2010 roku pod numerem KRS 0000361997, podstawowym przedmiotem działalności

- spółki jest kompleksowe finansowanie procesów inwestycyjnych realizowanych przez jednostki działające na rynku medycznym w Polsce,
- **BFF Česká republika s.r.o.** (dawniej: Magellan Česká republika s.r.o.) z siedzibą w Pradze, Republika Czeska zarejestrowanej w dniu 25 kwietnia 2007 roku pod numerem 124667, spółka oferuje usługi finansowe podmiotom operującym w sektorze służby zdrowia w Republice Czeskiej,
 - **BFF Central Europe s.r.o.** (dawniej: Magellan Central Europe s.r.o.) z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka, zarejestrowanej w dniu 4 listopada 2008 roku pod numerem 55250/B, spółka oferuje usługi finansowe podmiotom operującym w sektorze służby zdrowia w Republice Słowackiej,
 - **DEBT-RNT sp. z o.o.** z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w dniu 31 marca 2016 roku pod numerem KRS 0000609731, przedmiotem działalności spółki jest restrukturyzacja trudnych należności,
 - **Komunalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy po numerem RFi 1.261 w dniu 1 grudnia 2015 roku, fundusz oferuje produkty i usługi finansowe dla podmiotów działających na rynku jednostek samorządu terytorialnego w Polsce,
 - **MEDICO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy po numerem RFi 1.481 w dniu 4 kwietnia 2017 roku, fundusz oferuje produkty i usługi finansowe dla podmiotów działających na rynku medycznym w Polsce.

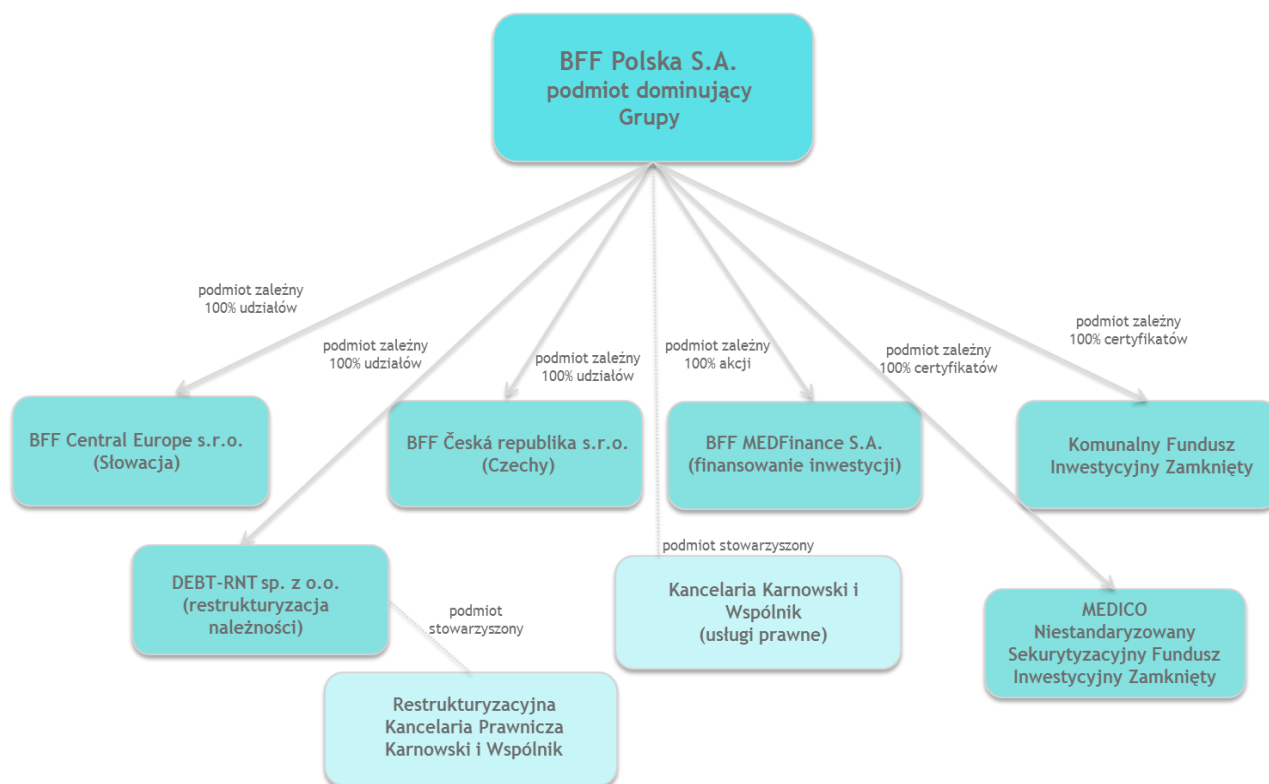
BFF Polska S.A., jako podmiot dominujący, dokonuje pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych BFF MEDFinance S.A., BFF Česká republika s.r.o., BFF Central Europe s.r.o., DEBT-RNT sp. z o.o., Komunalnego FIZ oraz MEDICO NS FIZ.

Podmioty stowarzyszone

Na dzień 31 grudnia 2018 roku podmiotami stowarzyszonymi dla BFF Polska 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 BFF Polska S.A. spółkę DEBT-RNT Sp. z o.o.).

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



2. Sytuacja finansowa Spółki

2.1. Sprzedaż i rynki zbytu

W roku 2018 Spółka kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz doradztwa dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

Kontraktacja Spółki łącznie w roku 2018 osiągnęła wartość 2.109.185 tys. PLN i była o 212.071 tys. PLN, tj. o 11% wyższa od kontraktacji okresu porównywalnego.

W ramach kontraktacji bilansowej w roku 2018 Spółka zawarła umowy o łącznej wartości 1.609.655 tys. PLN wobec 1.415.019 tys. PLN wartości umów zawartych w roku 2017, co oznacza wzrost o 194.636 tys. PLN, tj. o 14%.

Kontraktacja pozabilansowa Spółki w roku 2018 miała wartość 499.530 tys. PLN i była wyższa o 17.435 tys. PLN, tj. o 4% w stosunku do roku 2017.

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

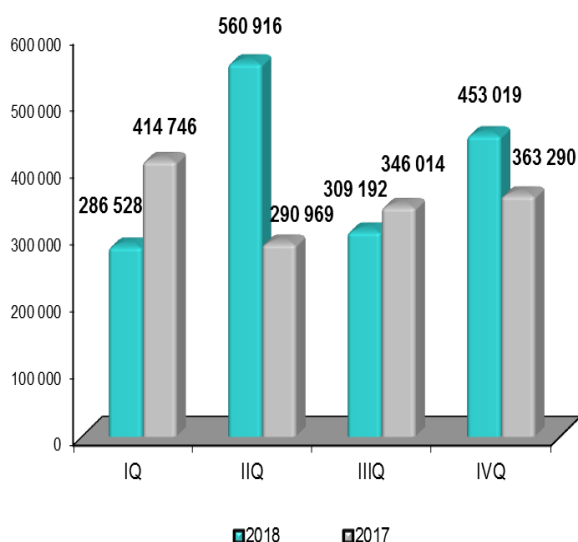
Poniższa tabela prezentuje kontraktację Spółki zrealizowaną w 2018 i 2017 roku - dane w tys. PLN:

Typ produktu	Wykonanie 01.01-31.12.2018	Wykonanie 01.01-31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	1 609 655	1 415 019	194 636	14%
Kontraktacja pozabilansowa	499 530	482 095	17 435	4%
Kontraktacja łącznie	2 109 185	1 897 114	212 071	11%

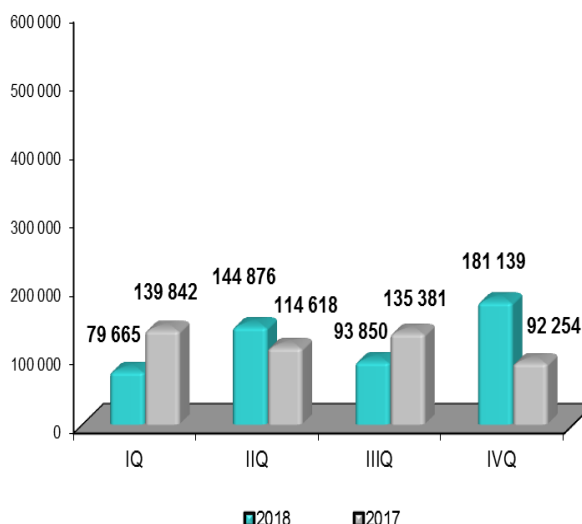
Dane dla okresu porównywalnego zaprezentowane w tabeli uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 31.12.2018 roku.

Poniższe wykresy prezentują kontraktację bilansową i pozabilansową BFF Polska S.A. w tys. PLN zrealizowaną w kolejnych kwartałach 2018 i 2017 roku.

Spółka (dane jednostkowe) - porównanie kontraktacji bilansowej w 2018 i 2017



Spółka (dane jednostkowe) - porównanie kontraktacji pozabilansowej w 2018 i 2017



BFF Polska 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 01.01.2018 do 31.12.2018	Okres od 01.01.2017 do 31.12.2017
	tys. PLN	tys. PLN
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	488 528	694 049
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(386 304)	(593 790)
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	102 224	100 259
Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek	891 780	623 695
Wpływy łącznie	1 380 308	1 317 744

W 2018 roku obroty Spółki, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych, wyniosły 488.528 tys. PLN i były o 205.521 tys. PLN, tj. o 30% niższe od obrotów 2017 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W 2018 roku wpływy (z kompensatami, potrąceniami i przychodem memoriałowym) powiększone o spłaty udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosły 1.380.308 tys. PLN i były o 62.564 tys. PLN, tj. o 5% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

W 2018 roku przychody Spółki osiągnęły wartość 102.224 tys. PLN i były wyższe o 1.965 tys. PLN, tj. o 2% w porównaniu do roku 2017.

2.3. Wyniki finansowe

W okresie 01.01. - 31.12.2018 Spółka BFF Polska S.A. wypracowała zysk netto o wartości 7.941 tys. PLN. Wynik netto roku 2018 roku był o 2.835 tys. PLN, tj. o 56% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2017.

Wysoka dynamika wzrostu wyniku finansowego wynika zarówno z wysokiej wartości portfela aktywów finansowych, jak i jego jakości oraz regularnej amortyzacji. Spółka efektywnie zarządza ryzykiem kredytowym posiadanego portfela. W okresie porównywalnym Spółka przygotowywała się do wdrożenia regulacji MSSF 9 i dokonała jednorazowego rozpoznania odpisów aktualizacyjnych na aktywa obciążone ryzykiem utraty wartości. Od 2018 roku Spółka stosuje regulacje MSSF 9 i rozpoznaje zarówno odpisy aktualizacyjne na aktywa z rozpoznana utratą wartości, jak i rezerwy naliczane zgodnie przyjętą procedurą na podstawie danych historycznych.

Efektywne zarządzanie kosztem finansowania zewnętrznego oraz wykorzystywanie synergii wynikające z przynależności do międzynarodowej grupy bankowej w połączeniu z dyscypliną w zakresie kosztów operacyjnych pozwoliło Spółce osiągnąć wysoką efektywność działalności i zrealizować tak wysoką dynamikę zysku netto.

Czynnikiem mającym pozytywny wpływ na wynik finansowy były przychody uzyskane z tytułu zarządzania zależnymi od Spółki funduszami inwestycyjnymi - kwota 3.383 tys. PLN w roku 2018 wobec 1.493 tys. PLN w okresie porównywalnym. Ponad dwukrotny wzrost tej kategorii przychodów wynika z dynamicznego rozwoju obydwu zależnych od Spółki funduszy inwestycyjnych i związanego

z tym wzrostu wartości portfeli aktywów finansowych, którymi w imieniu funduszy zarządza BFF Polska S.A.

W 2018 roku Spółka zrealizowała bardzo dobre wyniki sprzedażowe (wzrost wartości kontraktacji bilansowej o 194.636 tys. PLN, tj. o 14%), co znalazło odzwierciedlenie w portfelu aktywów finansowych Spółki. Znacząco wzrosła wartość portfela aktywów finansowych na koniec roku 2018 roku - o 234.786 tys. PLN, tj. 17% z poziomu 1.422.001 tys. PLN na dzień 31.12.2017 roku do 1.656.787 tys. PLN na dzień 31.12.2018 roku.

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

Kategoria	01.01. - 31.12.2018 tys. PLN	01.01. - 31.12.2017 tys. PLN	Zmiana (2018 - 2017)	Zmiana jako % wykonania 2017
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu	1 380 308	1 317 744	62 564	5%
Przychody ze sprzedaży łącznie	102 224	100 259	1 965	2%
Koszt finansowania portfela	58 185	49 577	8 608	17%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszt finansowania)	44 039	50 682	-6 643	-13%
Koszty rodzajowe	40 120	45 777	-5 657	-12%
Zysk netto	7 941	5 106	2 835	56%
Zysk na 1 akcję w PLN	0,06	0,04	0,02	50%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	1 609 655	1 415 019	194 636	14%
Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego)	1 656 787	1 422 001	234 786	17%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	10%	9%	1 pp.	11%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	8%	5%	3 pp.	60%
Koszty rodzajowe / Przychody ze sprzedaży	39%	46%	-7 pp.	-15%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	0,37	0,52	-0,15	-29%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	84%	81%	3 pp.	4%
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	5,03	4,06	0,97	24%

W roku 2018 zyskowność netto Spółki, liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży, wynosiła 8% i wzrosła o 3 pp. w porównaniu do 2017 roku. Wzrosła również marża operacyjna, liczona jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży, która wynosiła 10% w 2018 roku, w porównaniu do 9% w 2017 roku (wzrost o 1 pp.). Wzrost obu wskaźników wynika z wyższego niż w okresie porównywalnym zysku operacyjnego (EBIT) i zysku netto.

Koszty operacyjne związane z podstawową działalnością w 2018 wyniosły 40.120 tys. PLN i były niższe od kosztów okresu porównywalnego o 5.657 tys. PLN, tj. o 12%. Głównym czynnikiem powodującym spadek kosztów operacyjnych była niższa wartość utworzonych i ujętych w kosztach rodzajowych odpisów aktualizacyjnych.

W rezultacie 2% wzrost przychodów ze sprzedaży oraz 12% spadek kosztów podstawowej działalności operacyjnej, przełożyły się na 12% wzrost zysku operacyjnego (EBIT) i 56% wzrost zysku netto.

W 2018 roku Spółka pozyskała nowe finansowanie w postaci limitów kredytów obrotowych i w rachunku bieżącym, które znacząco wpłynęło na zdywersyfikowanie wykorzystywanych źródeł finansowania zewnętrznego.

Zmiana struktury wykorzystywanego finansowania i wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpłynęły na zmianę wskaźnika płynności liczonego jako stosunek wartości aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych, który wyniósł 0,37 na dzień 31 grudnia 2018 wobec 0,52 na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2018 r. miały wartość 655.664 tys. PLN i spadły o 86.764 tys. PLN, tj. o 12% wobec wartości 742.428 tys. PLN według stanu na 31.12.2017 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na koniec roku 2018 wynosiły 1.778.842 tys. PLN i wzrosły o 362.592 tys. PLN, tj. o 26% w porównaniu wartości 1.416.250 tys. PLN według stanu na koniec 2017 roku. Jednocześnie widoczny jest wzrost wartości aktywów trwałych o 456.492 tys. PLN, tj. o 40%, z poziomu 1.132.238 tys. PLN na 31.12.2017 roku do poziomu 1.588.730 tys. PLN na 31.12.2018 roku. Dwa podstawowe czynniki wpływające na wzrost wartości aktywów trwałych to:

- Wydłużenie zapadalności portfela aktywów finansowych - portfel długoterminowy o zapadalności powyżej 1 roku wzrósł o 316.720 tys. PLN, tj. o 45% r/r;
- Wzrost wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych o 138.169 tys. PLN, tj. o 33% - z poziomu 421.600 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 do 559.769 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku. Związane jest to z rozwojem Komunalnego FIZ oraz MEDICO NS FIZ, których wyemitowane certyfikaty są obejmowane przez Spółkę. Obydwa fundusze prowadzą działalność komplementarną do podstawowego biznesu BFF Polska S.A., a ich wyniki finansowe podlegają pełnej konsolidacji.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Spółki na koniec 2018 roku wyniósł 16%. Pozostałą część w strukturze pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - 84% (w tym kredyty bankowe i pożyczki 93%, średnioterminowe papiery dłużne 3%, pozostałe zobowiązania finansowe 3%, inne 1%).

2.4. Przewidywane kierunki i perspektywy rozwoju

Otoczenie biznesowe - możliwość generowania sprzedaży

Zdaniem Spółki, w roku 2019 sytuacja podmiotów działających na rynku publicznym będzie zbliżona do warunków ubiegłorocznych i będzie to rok stabilizowania się systemu po ubiegłorocznej dużej zmianie jakościowej zarówno w sposobie kontraktowania usług, jak i ich finansowania. To będzie drugi pełny rok funkcjonowania sieci szpitali oraz znowelizowanej ustawy o finansowaniu zdrowia z funduszy publicznych. W ich rezultacie przychody szpitali wzrosły wraz ze wzrostem środków w systemie ochrony zdrowia, nie przetoży się to jednak na ich płynność finansową. W opinii Spółki szpitale i ich dostawcy nadal będą zgłaszać zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Mimo zmian w wysokości i sposobie finansowania służby zdrowia szpitale nadal będą poszukiwały finansowania zewnętrznego w celu poprawiania niekorzystnej sytuacji płynnościowej. Skala przychodów szpitali nie będzie w stanie zrównoważyć potrzeb płatniczych wobec dostawców oraz rosnących płac personelu medycznego i pozamedycznego. Dostawcy zaś, w obliczu ograniczeń jakie odczuwają w związku z ustawowym brakiem możliwości przenoszenia wierzycelności na osoby trzecie, poszukiwać będą rozwiązań alternatywnych.

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

Otoczenie prawno-polityczne

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

Wiosną 2017 roku Sejm uchwalił ustawę tworzącą System Podstawowego Szpitalnego Zabezpieczenia Świadczeń Opieki Zdrowotnej, potocznie zwany siecią szpitali. System ma zabezpieczać dostęp do

świadczeń m.in. w zakresie leczenia szpitalnego, świadczeń wysokospecjalistycznych, ambulatoryjnej opieki specjalistycznej. Szpitale zakwalifikowane do sieci posiadają gwarancję 4-letniej umowy z NFZ i są finansowane w formie ryczałtu, a jego wysokość będzie zależała od zakresu świadczeń wykonanych i sprawozdanych w poprzedzającym okresie rozliczeniowym. Sieć tworzą 594 szpitale.

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

Kluczowe wydarzenia na rynku JST w roku 2019 to kończąca się perspektywa unijna i potrzeba pokrywania tzw. kosztów niekwalifikowanych w prowadzonych przez samorządy projektach. W konsekwencji Spółka przewiduje dalszy wzrost zapotrzebowania na oferowane produkty zarówno pośród samorządów, jak również i ich dostawców.

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

Planowane kierunki rozwoju w 2019 roku

Spółka będzie kontynuowała politykę dostosowywania oferty produktowej do zmieniających się warunków rynkowych. Oferowana gama produktów dopasowana 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.

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

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

2.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

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

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

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

- Kontynuacja dotychczasowej linii biznesowej i strategii rozwoju Spółki,

- Intensywny rozwój działalności na rynkach zagranicznych oraz dalszy rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu procesów inwestycyjnych w sektorze ochrony zdrowia,
- Rozwój linii biznesowej dedykowanej finansowaniu jednostek samorządu terytorialnego,
- Utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z największymi klientami,
- Wejście BFF Polska S.A. w skład międzynarodowej grupy bankowej BFF Banking Group i wynikające stąd możliwości:
 - (i) zmiany struktury i dostępności finansowania poprzez wykorzystanie finansowania udzielanego przez podmiot dominujący,
 - (ii) możliwego zwiększenia skali biznesu Spółki na rynku polskim w wyniku wykorzystania efektu dźwigni finansowej,
 - (iii) korzyści skali nowoutworzonej grupy, bazujące na relacjach z dostawcami dla podmiotów ochrony zdrowia,
 - (iv) korzyści płynące z dywersyfikacji ryzyka oraz optymalizujące wykorzystanie zasobów w następstwie integracji BFF i Spółki.

3. Finansowanie zewnętrzne

Spółka zwiększyła poziom finansowania zewnętrznego - z poziomu 1.434.999 tys. PLN na dzień 31.12.2017 do wartości 1.807.125 tys. PLN na dzień 31.12.2018. Oznacza to wzrost wartości finansowania zewnętrznego o 372.126 tys. PLN, to jest o 26%. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego wynikał głównie ze wzrostu finansowania w postaci kredytów bankowych. Znaczący wzrost poziomu finansowania zewnętrznego jest wynikiem wzrostu wartości portfela aktywów finansowych oraz wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych jakie BFF Polska S.A. objął w zależnych funduszach inwestycyjnych.

Średni poziom finansowania zewnętrznego w roku 2018 wynosił 1.512.285 PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w roku 2017 o 422.980 tys. PLN (39%).

3.1. Program emisji obligacji

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka posiadała jeden aktywny program emisji obligacji o wartości 750 mln PLN w mBank S.A. pozwalający na emisję obligacji kuponowych o okresie zapadalności od 360 dni do 5 lat. Wartość i struktura wyemitowanych obligacji zależy od bieżącego i przewidywanego zapotrzebowania na środki pieniężne oraz od okresu zapadalności aktywów finansowanych przez emisje.

Na dzień 31.12.2018 wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 49.000 tys. PLN wobec 150.041 tys. PLN na dzień 31.12.2017. Oznacza to spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 101.041 tys. PLN, tj. o 67%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za rok 2018 wyniósł 96.853 tys. PLN i był niższy od średniego poziomu finansowania w roku 2017 o 195.395 tys. PLN (67%).

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 31 grudnia 2018 roku:

- w ramach programu mBank S.A.
 - 750.000 tys. PLN - przyznany limit;
 - 49.000 tys. PLN - obligacje wyemitowane;
 - 701.000 tys. PLN - limit do wykorzystania.

Wartość bilansowa wyemitowanych obligacji wynosiła 49.497 tys. PLN na dzień 31.12.2018 roku wobec 151.690 tys. PLN na dzień 31.12.2017, co oznacza spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 102.193 tys. PLN, tj. o 67%.

Szczegółowe informacje o obligacjach zostały przedstawione w nocie 28 do rocznego sprawozdania finansowego.

3.2. Kredyty bankowe

Na dzień 31.12.2018 roku Spółka BFF Polska S.A. wykorzystywała kredyty bankowe o łącznej wartości bilansowej 1.559.560 tys. PLN, wobec kwoty 744.523 tys. PLN na dzień 31.12.2017, co oznacza wzrost o 815.037 tys. PLN, tj. o 109%. Na wykorzystane na dzień 31 grudnia 2018 roku limity kredytowe składają się kredyty w rachunku bieżącym na łączną kwotę 243.134 tys. PLN oraz kredyty obrotowe na łączną kwotę 1.316.426 tys. PLN.

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi w roku 2018 wyniósł 1.226.316 tys. PLN i był o 871.115 tys. PLN (245%) wyższy od średniego poziomu wykorzystanych kredytów bankowych w 2017 roku.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2018 kredytów bankowych wynosiła 1.560.151 tys. PLN, wobec kwoty 744.933 tys. PLN na dzień 31.12.2017.

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

W roku 2018 żadna z umów kredytowych nie została wypowiedziana przez bank.

3.3. Pożyczki otrzymane od podmiotów zależnych

Spółka na dzień 31 grudnia 2018 roku posiadała zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez Komunalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Saldo rat kapitałowych pożyczek udzielonych BFF Polska S.A. przez ten podmiot na dzień bilansowy 31.12.2018 r. wynosiło 86.200 tys. PLN (wartości nominalne). Pożyczki były udzielane na finansowanie podstawowej działalności operacyjnej Spółki, a ich koszt odpowiada warunkom rynkowym.

3.4. Pożyczki otrzymane od podmiotu dominującego

Spółka BFF Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku posiadała zobowiązania o wartości bilansowej 110.521 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych przez podmiot dominujący wobec Spółki - Banca Farmafactoring S.p.A. wobec kwoty 512.715 tys. PLN na dzień 31.12.2017, co oznacza spadek o 402.194 tys. PLN, tj. o 78%.

Średni poziom finansowania pożyczkami od podmiotu dominującego w roku 2018 wyniósł 189.116 tys. PLN i był niższy o 252.740 tys. PLN (57%) od średniego finansowania pożyczkami od podmiotu dominującego w okresie porównywalnym.

Wartość nominalna wykorzystywanych na dzień 31.12.2018 pożyczek udzielonych Spółce przez Banca Farmafactoring S.p.A. wynosiła 109.150 tys. PLN, wobec kwoty 506.239 tys. PLN na dzień 31.12.2017.

4. Zarządzanie ryzykiem

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.

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 oraz pozyskiwanych od podmiotu dominującego a denominowanych w walutach obcych.
3. **Ryzyko stóp procentowych** - Źródłem ryzyka stóp procentowych są uwarunkowania rynkowe i nieustannie zmieniający się kształt krzywej dochodowości, jak również poziom rynkowych stóp procentowych. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.
4. **Ryzyko kredytowe** - oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Oczekiwany poziom ryzyka kredytowego jest zabezpieczany poprzez przyjmowane przez Spółkę zabezpieczenia oraz odpisy (rezerwy) z tytułu utraty wartości ekspozycji kredytowych. Wartość przyjętych zabezpieczeń jest monitorowana i amortyzowana. Spółka monitoruje poziom koncentracji ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów bądź grup podmiotów powiązanych.
5. **Ryzyko płynności** - Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez obejmowanie większości portfela aktywów finansowych potwierdzonymi przez dłużników harmonogramami płatności, utrzymując odpowiednią wielkość gotówki do dyspozycji, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. Wejście w skład BFF Banking Group wzmocniło pozycje płynnościową Spółki i umożliwiło jej dostęp do stabilnego finansowania pozyskiwanego od podmiotu dominującego.
6. **Ryzyko prawne** - Spółka operuje w niszy rynkowej, stosując niestandardowe produkty i usługi, których konstrukcja, przy braku szczegółowych rozwiązań prawnych, oparta jest o ogólne zasady prawa, tj. o zasadę swobody umów wyrażoną w art. 353¹ k.c. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia, ustaw regulujących ustrój i funkcjonowanie jednostek samorządu terytorialnego. Tym samym wszelkie zmiany zachodzące w powyższym ustawodawstwie mają istotny wpływ na działalność Spółki.
Ryzyka prawne szczegółowo opisane zostały w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki w nocie 35.4.

Szczegółowy opis zidentyfikowanych kategorii ryzyka, analiza wrażliwości oraz opis metod zarządzania nim znajduje się w nocie 35 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2018.

Poza kategoriami ryzyka opisanymi szczegółowo w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2018, Spółka rozpoznaje dodatkowo ryzyko makroekonomiczne związane z otoczeniem prawnym i ekonomicznym, w którym Spółka działa.

7. Ryzyko makrorynkowe

Przyjęta w 2017 tzw. ustawa o sieci szpitali kształtuje obecnie rynek szpitalny, sposób kontraktowania usług oraz skalę finansowania ochrony zdrowia ze środków publicznych.

Według ustawy System ma zabezpieczać dostęp do świadczeń m.in. w zakresie leczenia szpitalnego, świadczeń wysokospecjalistycznych, ambulatoryjnej opieki specjalistycznej. Szpitale zakwalifikowane do sieci posiadają gwarancję 4-letniej umowy z NFZ i są finansowane w formie ryczałtu, a jego wysokość będzie zależała od zakresu świadczeń wykonanych i sprawozdanych w poprzedzającym okresie rozliczeniowym. Sieć tworzą 594 szpitale, w tym niemal wszyscy klienci Spółki. Wśród szpitali, które znalazły się poza siecią (część szpitali prywatnych) pojawił się widoczny problem z zagwarantowaniem finansowania dotychczasowej działalności.

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.

Drugim aktem prawnym, który reguluje rynek medyczny jest znowelizowana w grudniu 2017 roku 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 było przeznaczone 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 regulacje te zwiększyły niewątpliwie ilość środków w systemie ochrony zdrowia, oraz bezpieczeństwo finansowania szpitali w Sieci. Nie przetożyło się to jednak na poprawę sytuacji finansowej szpitali, które doświadczyły istotnego wzrostu kosztów z tytułu wynagrodzeń, w rezultacie sytuacja szpitali nieznacznie się pogorszyła.

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki

Odmowa wydania opinii zabezpieczającej

W dniu 20 lutego 2017 Spółka BFF Polska S.A. otrzymała odmowę wydania opinii zabezpieczającej dotyczącej transakcji połączenia BFF Polska S.A. (dawniej: Magellan 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 Spółki 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 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 w dniu 31 października 2018 roku złożyła skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 30 maja 2018 roku

do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Obecnie Spółka oczekuje na rozstrzygnięcie sprawy przez Naczelną Sąd Administracyjny.

6. Informacje dodatkowe

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

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

6.2. Postępowania toczące się przed sądem 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 splanowanymi 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 2018 roku wynosiło 112.594 tys. PLN, co stanowiło 7% wartości portfela aktywów finansowych.

Na koniec okresu porównywalnego saldo aktywów objętych postępowaniem sądowym wynosiło 95.791 tys. PLN, co stanowiło 7% wartości portfela aktywów finansowych.

Łódź, 12 marca 2019 roku

Podpisy Członków Zarządu:

Krzysztof Kawalec - Prezes Zarządu

Rafał Karnowski - Wiceprezes Zarządu

Michele Antognoli - Członek Zarządu

Urban Kielichowski - Członek Zarządu

Radostaw Moks - Członek Zarządu

Wojciech Wolski - Członek Zarządu