

**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej BFF Polska
za okres od 1 stycznia 2019 roku
do 30 czerwca 2019 roku**

SPIS TREŚCI

1.	Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej BFF Polska	3
1.1.	Informacje ogólne	3
1.2.	Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne	3
2.	Struktura akcjonariatu Spółki dominującej	3
3.	Obligacje korporacyjne na rynku Catalyst	4
4.	Sytuacja finansowa Grupy	4
4.1.	Sprzedaż i rynki zbytu	4
4.2.	Wpływy i przychody	5
4.3.	Wyniki finansowe	6
4.4.	Struktury aktywów i pasywów bilansu Grupy oraz istotne pozycje pozabilansowe	7
4.5.	Przepływy pieniężne	7
4.6.	Inwestycje kapitałowe	8
4.7.	Przewidywane kierunki rozwoju	8
4.8.	Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy	8
5.	Finansowanie zewnętrzne	9
5.1.	Programy emisji obligacji	9
5.2.	Kredyty bankowe i pożyczki	10
5.3.	Pożyczki od podmiotów powiązanych	10
6.	Zarządzanie ryzykiem	11
6.1.	Ryzyko rynkowe	11
6.2.	Ryzyko finansowe i zarządzanie kapitałem	11
6.3.	Ryzyko walutowe	11
6.4.	Ryzyko stopy procentowej	11
6.5.	Ryzyko kredytowe	11
6.6.	Ryzyko płynności	12
6.7.	Ryzyko prawne	13
	Ryzyko prawne - analiza sytuacji na rynku polskim	13
6.8.	Ryzyko otoczenia biznesowego	15
7.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki	16
8.	Informacje dodatkowe	16
8.1.	Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	16
8.2.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	17

1. Stan prawny i charakterystyka Grupy Kapitałowej BFF Polska

1.1. Informacje ogólne

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

Grupa posiada silną pozycję rynkową i wysoki potencjał wzrostu. Wynika to z wieloletniego doświadczenia Grupy, oferowania przez Grupę rozwiązań dopasowanych do bieżących potrzeb i sytuacji płynnościowej klientów, wysokiej jakości zarządzania Grupą oraz zaufania inwestorów, przekładającego się na wysoki i stabilny poziom finansowania zewnętrznego.

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

1.2. Skład Grupy oraz powiązania kapitałowe i organizacyjne

Na dzień 30.06.2019 roku w skład Grupy Kapitałowej BFF Polska wchodziły:

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

Podmiotami stowarzyszonymi na dzień 30.06.2019 roku były:

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

Szczegółowe informacje odnośnie spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej BFF Polska oraz osób zarządzających i nadzorujących spółkami znajdują się w nocie nr 1 do śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego za pierwsze półrocze 2019.

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

2. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

Podmiotem dominującym wobec Spółki i jedynym Akcjonariuszem BFF Polska S.A. posiadającym 128.291.677 akcji Spółki jest Banca Farmafactoring S.p.A. Informacje o podmiocie dominującym wobec Spółki znajdują się w nocie nr 1.3 do śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego za pierwsze półrocze 2019.

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

3. Obligacje korporacyjne na rynku Catalyst

Od 2016 roku obligacje korporacyjne BFF Polska S.A. są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst. Obligacje korporacyjne Spółki, zarówno w walucie PLN, jak i EUR, zostały wprowadzone na rynek Catalyst do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez BondSpot S.A. oraz do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Szczegółowe informacje odnośnie obligacji wprowadzonych do obrotu na rynku Catalyst znajdują się w nocie nr 12 do śródrocznego skonsolidowanego raportu finansowego za pierwsze półrocze 2019.

4. Sytuacja finansowa Grupy

4.1. Sprzedaż i rynki zbytu

W okresie 01.01 - 30.06.2019 roku Grupa Kapitałowa BFF Polska kontynuowała działalność w zakresie usług finansowych, pośrednictwa finansowego oraz finansowania inwestycji dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

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

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa BFF Polska podpisała umowy o łącznej wartości 1.597.877 tys. PLN, co stanowi wzrost o 107.591 tys. PLN, tj. o 7% w stosunku do I półrocza 2018 roku. Zawarte umowy dotyczyły finansowania inwestycji oraz bieżącej działalności podmiotów działających na rynku medycznym w Polsce oraz na terenie Czech i Słowacji oraz finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej jednostek samorządu terytorialnego oraz ich dostawców.

Kontraktacja bilansowa Grupy w okresie 6 miesięcy 2019 roku miała wartość 1.062.274 tys. PLN wobec 1.179.387 tys. PLN wartości umów podpisanych w I półroczu 2018 roku, co oznacza spadek o 117.113 tys. PLN, tj. o 10%. Kontraktacja pozabilansowa w okresie 6 miesięcy 2019 roku wynosiła 535.603 tys. PLN i była wyższa o 224.704 tys. PLN tj. o 72% od kontraktacji okresu porównywalnego.

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

Poniższa tabela prezentuje wartość kontraktacji Grupy zrealizowanej w okresie 01.01 - 30.06.2019 oraz w analogicznym okresie roku 2018:

Typ produktu (dane w tys. PLN)	Wykonanie 01.01- 30.06.2019	Wykonanie 01.01- 30.06.2018*)	Zmiana	Zmiana %
Kontraktacja bilansowa	1 062 274	1 179 387	-117 113	-10%
Kontraktacja pozabilansowa	535 603	310 899	224 704	72%
Kontraktacja łącznie	1 597 877	1 490 286	107 591	7%

*) Dane dla okresu porównywalnego uwzględniają zmiany i aneksy do zawartych umów podpisane do dnia 30.06.2019 r.

Grupa Kapitałowa BFF Polska dąży do współpracy z jak największą liczbą kontrahentów i w okresie sprawozdawczym nie była uzależniona od jednego partnera handlowego. Mając na uwadze bezpieczeństwo posiadanych aktywów, Grupa stosuje zasadę dywersyfikacji portfela aktywów finansowych i utrzymuje wskaźnik zaangażowania pojedynczego klienta na bezpiecznym poziomie w stosunku do wartości portfela aktywów finansowych.

Grupa ocenia, że rynki, na których działa posiadają potencjał wzrostu. Niedopasowanie przepływów finansowych w systemie służby zdrowia generuje stałe zapotrzebowanie na usługi świadczone przez Grupę. Dodatkowo Grupa aktywnie działa na rynku usług finansowych skierowanych do jednostek samorządu terytorialnego. W ocenie Grupy także ten rynek charakteryzuje się rosnącym poziomem zapotrzebowania na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej przekładające się bezpośrednio na rosnące zainteresowanie oferowanymi produktami. Duży potencjał dalszego wzrostu związany jest także z działalnością Grupy na rynkach zagranicznych.

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

4.2. Wpływy i przychody

Wartość wpływów, prowizji i zrównanych z nimi stanowią:

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

	Okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
	tys. PLN	tys. PLN
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi	440 534	411 630
Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom	(326 836)	(315 567)
Zrealizowane przychody ze sprzedaży usług	113 698	96 063
Zrealizowane przychody ze sprzedaży towarów	7 191	3 495
Łączne przychody ze sprzedaży	120 889	99 558
Wpływy ze spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu	517 488	505 570
Wpływy łącznie	965 213	920 695

W I półroczu 2019 roku obroty Grupy, rozumiane jako suma wpływów z tytułu posiadanego portfela aktywów finansowych (z wyłączeniem wpływów z tyt. spłat udzielonych pożyczek i umów leasingu finansowego oraz zrealizowanych przychodów ze sprzedaży towarów), wyniosły 440.534 tys. PLN i były o 28.904 tys. PLN, tj. o 7% wyższe od obrotów analogicznego okresu 2018 roku. Koszt własny odpowiadający zrealizowanym wpływom stanowi wartość zrealizowanych aktywów finansowych w cenie nabycia.

W I półroczu 2019 roku wpływy (wraz z kompensatami, potrąceniami i przychodem memoriałowym) powiększone o spłaty udzielonych przez Grupę pożyczek oraz wpływy z tytułu umów leasingu finansowego oraz przychody ze sprzedaży towarów wyniosły 965.213 tys. PLN i były o 44.518 tys. PLN, tj. o 5% wyższe od wpływów okresu porównywalnego.

W I półroczu 2019 roku przychody Grupy osiągnęły wartość 120.889 tys. PLN i były wyższe o 21.331 tys. PLN, tj. o 21% w porównaniu do I półroczu 2018 roku.

4.3. Wyniki finansowe

W okresie 01.01-30.06.2019 Grupa Kapitałowa BFF Polska wypracowała zysk netto o wartości 40.320 tys. PLN. Wynik netto I półrocza 2019 roku był o 12.846 tys. PLN, tj. o 47% wyższy od wyniku osiągniętego w porównywalnym okresie.

Wybrane dane finansowe znajdują się w tabeli poniżej.

Kategoria	01.01. - 30.06.2019 tys. PLN	01.01. - 30.06.2018 tys. PLN	Zmiana (IH 2019 - IH 2018)	Zmiana jako % wykonania 2018
Wpływy, prowizje i zrównane z nimi łącznie ze spłatą udzielonych pożyczek i leasingu	965 213	920 695	44 518	5%
Przychody ze sprzedaży łącznie	120 889	99 558	21 331	21%
Koszt finansowania portfela	44 872	37 650	7 222	19%
Marża na pokrycie kosztów (przychody ze sprzedaży pomniejszone o wartość sprzedanych towarów i koszt finansowania)	69 159	58 654	10 505	18%
Koszty rodzajowe	23 707	26 682	-2 975	-11%
Zysk netto	40 320	27 474	12 846	47%
Zysk podstawowy na 1 akcję w PLN	0,31	0,21	0,10	47%
Kontraktacja bilansowa aktywów finansowych	1 062 274	1 179 387	-117 113	-10%
Wartość portfela aktywów finansowych (stan na koniec okresu sprawozdawczego) ¹	3 396 161	2 862 687	533 474	19%
Marża operacyjna (EBIT / przychody ze sprzedaży)	40%	33%	7 pp.	21%
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży ogółem)	33%	28%	5 pp.	18%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	0,59	0,52	0,07	13%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	85%	85%	-	-
Dźwignia finansowa (zobowiązania odsetkowe / kapitał własny)	5,58	5,33	0,25	5%
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą w PLN	4,01	3,46	0,55	16%

W okresie sprawozdawczym Grupie zbudowała portfel aktywów finansowych o wartości 3.396.161 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2019 roku, co oznacza wzrost o 533.474 tys. PLN, tj. o 19% w stosunku do okresu porównywalnego.

Rosnąca wartość portfela aktywów finansowych Grupy przełożyła się na wzrost przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2019 roku o 21.331 tys. PLN, tj. o 21% w stosunku do I półrocza 2018 roku.

Koszt finansowania portfela aktywów finansowych w I półroczu 2019 roku wyniósł 44.872 tys. PLN i był wyższy od kosztu poniesionego w I półroczu 2018 roku o 7.222 tys. PLN, tj. o 19%. Wzrost kosztu finansowania portfela był bezpośrednio związany ze wzrostem średniej wartości wykorzystywanego finansowania zewnętrznego - w I półroczu 2019 roku średni poziom finansowania wyniósł 2.800.437 tys. PLN i był o 811.391 tys. PLN, tj. o 41% wyższy niż w okresie porównywalnym.

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

Koszty operacyjne związane z podstawową działalnością w I półroczu 2019 wyniosły 23.707 tys. PLN i były niższe od kosztów okresu porównywalnego o 2.975 tys. PLN, tj. o 11%.

W rezultacie 21% wzrost przychodów ze sprzedaży i 11% spadek kosztów podstawowej działalności operacyjnej przełożyły się na 42% wzrost zysku operacyjnego i 47% wzrost zysku netto.

W I półroczu 2019 Grupa odnotowała rentowność działania - zyskowość netto liczona jako stosunek zrealizowanego zysku netto do przychodów ze sprzedaży - na poziomie 33%, co oznacza wzrost o 5 pp., tj. 18% w stosunku do okresu porównywalnego. Natomiast poziom marży operacyjnej, liczonej jako stosunek EBIT do przychodów ze sprzedaży - wynosił 40% dla I półroczu 2019 roku, co oznacza wzrost o 7 pp., tj. o 21% w stosunku do okresu porównywalnego.

Wskaźnik zysk na 1 akcję w I półroczu 2019 roku kształtował się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2018 roku - 0,31 PLN w I półroczu 2019 do 0,21 PLN w I półroczu 2018 roku. Natomiast wartość księgowa na 1 akcję zwykłą wzrosła z poziomu 3,46 PLN na 30.06.2018 roku do poziomu 4,01 PLN na 30.06.2019 roku.

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku na aktywa Grupy składały się:

54% (1.861.837 tys. PLN) aktywa trwałe

46% (1.608.716 tys. PLN) aktywa obrotowe.

Środki pieniężne na dzień bilansowy wyniosły 24.766 tys. PLN i stanowiły 1% sumy aktywów.

Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku Grupy na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosił 15% (514.586 tys. PLN). Pozostałą część w strukturze pasywów - 85% (2.955.967 tys. PLN) - stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:

78% (2.297.908 tys. PLN) pożyczki i kredyty bankowe

19% (565.298 tys. PLN) pożyczki od podmiotów powiązanych

3% (92.761 tys. PLN) pozostałe.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wykorzystywana dźwignia finansowa liczona jako stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty, pożyczki i obligacje własne) do kapitałów własnych wynosiła 5,58 wobec 5,87 na dzień 31.12.2018 i 5,33 na dzień 30.06.2018 roku.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. zobowiązania pozabilansowe wynikające między innymi z umów ramowych oraz z zawartych umów warunkowych wynosiły łącznie 737.447 tys. PLN wobec 557.610 tys. PLN na koniec okresu porównywalnego. Szczegółowe zestawienie pozycji pozabilansowych zaprezentowano w nocie 16 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.5. Przepływy pieniężne

W pierwszym półroczu 2019 Grupa zrealizowała środki pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie in minus 93.595 tys. PLN, środki z działalności inwestycyjnej w wysokości in minus 3.005 tys. PLN oraz in plus 96.248 tys. PLN środków pieniężnych z działalności finansowej.

	Okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
	tys. PLN	tys. PLN
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(93 595)	(203 869)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3 005)	1 440
Środki pieniężne z działalności finansowej	96 248	191 906
Zmiana stanu środków pieniężnych	(352)	(10 523)

4.6. Inwestycje kapitałowe

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

Aktywa z kategorii „Pożyczki i należności własne” wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Szczegółowy opis identyfikacji modelu biznesowego Grupy oraz klasyfikacji aktywów finansowych zgodnie z regulacjami MSSF 9 został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły sytuacje wymagające reklasyfikowania grup aktywów finansowych ani inne zmiany w metodzie ich wyceny.

Grupa na dzień 30 czerwca 2019 roku i na koniec okresu porównywalnego nie posiadała instrumentów pochodnych. Grupa nie wykorzystuje ani nie obraca instrumentami finansowymi, w tym finansowymi instrumentami pochodnymi, w celach spekulacyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka BFF Polska S.A. (podmiot dominujący Grupy) nie posiadała certyfikatów inwestycyjnych funduszy innych niż powiązane. Spółka posiadała certyfikaty inwestycyjne Skarbiec - Zdrowie Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych o wartości 163 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018.

4.7. Przewidywane kierunki rozwoju

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

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

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

4.8. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy

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

- Aktualną sytuację i plany dalszych zmian w systemie ochrony zdrowia;
- Zmieniające się wielkości makroekonomiczne i ogólną sytuację na rynkach finansowych,
- Ogólną sytuację gospodarczą w kraju - w szczególności zmiany sytuacji płynnościowej jednostek sektora medycznego i sektora jednostek samorządu terytorialnego,
- Zmiany w strategiach działania spółek konkurencyjnych oraz banków,
- Kształtowanie się bazowych stóp procentowych oraz kosztu finansowania zewnętrznego wykorzystywanego przez Grupę,
- Potencjalne zmiany w otoczeniu prawnym Grupy.

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

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

5. Finansowanie zewnętrzne

Na dzień 30 czerwca 2019 roku poziom finansowania zewnętrznego Grupy BFF Polska wyniósł 2.873.353 tys. PLN wobec 2.787.480 tys. PLN na dzień 31.12.2018 oraz 2.364.368 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2018 roku. Wzrost poziomu finansowania zewnętrznego na dzień 30.06.2019 roku wynikał głównie ze wzrostu wartości kredytów bankowych i pożyczek (wzrost o 837.082 tys. PLN w stosunku do stanu na 30.06.2018).

Średni poziom finansowania zewnętrznego w I półroczu 2019 roku wynosił 2.800.437 tys. PLN i był wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym o 811.391 tys. PLN (41%).

5.1. Programy emisji obligacji

Na dzień 30 czerwca 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku podmiot dominujący Grupy - Spółka BFF Polska S.A. posiadała jeden aktywny program emisji obligacji o wartości 750 mln PLN w mBank S.A. pozwalający na emisję obligacji kuponowych o okresie zapadalności od 360 dni do 5 lat.

Na dzień 30.06.2019 roku wartość wyemitowanych obligacji wynosiła 10.147 tys. PLN wobec 90.693 tys. PLN na dzień 30.06.2018 roku. Oznacza to spadek poziomu finansowania obligacjami własnymi o 80.546 tys. PLN, tj. o 89%.

Średni poziom finansowania obligacjami własnymi za okres sześciu miesięcy 2019 wyniósł 31.900 tys. PLN i był o 100.646 tys. PLN (76%) niższy od średniego poziomu finansowania w analogicznym okresie roku 2018.

W I półroczu 2019 roku oraz w okresie porównywalnym Spółka nie dokonała żadnych emisji obligacji.

Kwota obligacji własnych spłaconych w okresie 01.01 - 30.06.2019 wyniosła 39.000 tys PLN. Kwota obligacji własnych spłaconych w okresie porównywalnym wyniosła 35.000 tys. PLN oraz 6.100 tys. EUR (łącznie 61.606 tys. PLN).

Wykorzystanie posiadanych limitów (wartości nominalne) na dzień 30.06.2019 roku:

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

5.2. Kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień 30.06.2019 roku Grupa BFF Polska wykorzystywała pożyczki i kredyty bankowe o łącznej wartości 2.297.908 tys. PLN, wobec kwoty 2.104.843 tys. PLN na dzień 31.12.2018 (wzrost o 193.065 tys. PLN, tj. 9%) oraz kwoty 1.460.826 tys. PLN na dzień 30.06.2018 (wzrost o 837.082 tys. PLN, tj. o 57%).

Średni poziom finansowania kredytami bankowymi i pożyczkami otrzymanymi od podmiotów innych niż powiązane w I półroczu 2019 roku wyniósł 2.207.139 tys. PLN i był o 1.006.004 tys. PLN (84%) wyższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

Według stanu na dzień 30.06.2019 roku w ramach Grupy Kapitałowej kredyty bankowe i pożyczki od podmiotów innych niż powiązane posiadają:

- podmiot dominujący Spółka BFF Polska S.A. - w postaci kredytów obrotowych oraz kredytów w rachunku bieżącym - wartość dostępnych limitów 1.791.525 tys. PLN;
- podmiot zależny spółka BFF MEDFinance S.A. - w postaci pożyczek udzielonych przez podmioty inne niż powiązane oraz kredytów bankowych - wartość dostępnych limitów 315.000 tys. PLN;
- podmiot zależny spółka BFF Central Europe s.r.o. - w postaci kredytów w rachunku bieżącym - wartość dostępnych limitów 26.300 tys. EUR (111.828 tys. PLN);
- podmiot zależny - spółka BFF Česká republika s.r.o. - w postaci kredytów w rachunku bieżącym - wartość dostępnych limitów 3.700 tys. EUR denominowane w CZK (15.732 tys. PLN);
- podmiot zależny - Komunalny FIZ - w postaci kredytu obrotowego - wartość dostępnych limitów 120.000 tys. PLN.

5.3. Pożyczki od podmiotów powiązanych

Grupa Kapitałowa BFF Polska na dzień 30 czerwca 2019 roku posiadała zobowiązania o wartości bilansowej 565.298 tys. PLN z tytułu pożyczek udzielonych przez podmiot powiązany - Banca Farmafactoring S.p.A. (podmiot dominujący wobec BFF Polska S.A.) wobec wartości 812.849 tys. PLN pożyczek otrzymanych na dzień 30.06.2018 roku (spadek o 247.551 tys. PLN, tj. 30%).

Średni poziom finansowania pożyczkami od podmiotów powiązanych w I półroczu 2019 roku wynosił 561.398 tys. PLN i był o 93.967 tys. PLN (14%) niższy od średniego poziomu finansowania w okresie porównywalnym.

6. Zarządzanie ryzykiem

Grupa świadczy usługi finansowe z wykorzystaniem dostępnych źródeł pozyskania środków pieniężnych w postaci kredytów, pożyczek oraz emisji własnych obligacji. Bieżąco monitoruje się ryzyko finansowe związane z działalnością Grupy i zarządza nim za pośrednictwem wewnętrznych raportów poświęconych temu ryzyku, analizujących stopień ekspozycji i poziom ryzyka. Ryzyko, na które narażona jest Grupa obejmuje:

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

6.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na ewentualnej możliwości utraty rynku, tj. załamania popytu na usługi finansowe świadczone przez Grupę. Według oceny Grupy ryzyko takie jest ograniczone. W zależności od bieżącej płynności sektora, Grupa jest przygotowana na działanie zarówno w warunkach niskiej płynności (specjalizacja w obsłudze finansowania należności), jak i w warunkach wysokiej płynności (specjalizacjach w finansowaniu bieżącej działalności, należności bieżących i przyszłych oraz finansowaniu inwestycji).

6.2. Ryzyko finansowe i zarządzanie kapitałem

W związku z charakterem działalności Grupy, a przede wszystkim jej rozwojem, znaczącą część „Kapitału własnego i zobowiązań” stanowią kapitały obce, na które składają się w szczególności zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek, kredytów bankowych, wyemitowanych obligacji i zobowiązania handlowe (kredyt kupiecki). Na dzień 30 czerwca 2019 stosunek finansowania zewnętrznego obciążonego kosztem (kredyty bankowe, pożyczki i obligacje własne) do kapitałów własnych wyniósł 5,58 wobec 5,87 koniec 2018 r. i wobec 5,33 na koniec IH 2018. Grupa utrzymuje odpowiednią wielkość kapitału rezerwowego, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitoruje stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowuje profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

6.3. Ryzyko walutowe

Działalność Grupy wiąże się z ograniczonym ryzykiem finansowym wynikającym ze zmian kursów walut. Ryzyko walutowe polega na zmianie wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań Grupy w wyniku zmiany kursów walutowych. Grupa prowadzi i rozwija działalność świadcząc, poprzez spółki zależne usługi finansowania należności na rynku czeskim i słowackim. Działalność, w tym pozyskiwanie pożyczek lub kredytów bankowych, prowadzona jest głównie w walucie lokalnej. Poszczególne obszary aktywności zagranicznej, posiadają zatem zamknięte pozycje walutowe i nie generują ryzyka walutowego. Pozycją narażoną na ryzyko walutowe jest wartość udziałów Grupy w podmiotach zależnych działających na rynku czeskim i słowackim.

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

6.4. Ryzyko stopy procentowej

Źródłem ryzyka stóp procentowych są uwarunkowania rynkowe i nieustannie zmieniający się kształt krzywej dochodowości, jak również poziom rynkowych stóp procentowych. Grupa ogranicza to ryzyko poprzez prowadzenie aktywnej polityki utrzymania rentowności aktywów, aby zagwarantować sobie odpowiednią marżę z transakcji wystarczającą na pokrycie ryzyka zmian kosztów finansowania.

6.5. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę na straty finansowe. Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest budowanie stabilnego i zrównoważonego

portfela aktywów finansowych oraz minimalizacja ryzyka wystąpienia ekspozycji kredytowych zagrożonych utratą wartości, przy zachowaniu oczekiwanego poziomu dochodowości i wartości portfela kredytowego.

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

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

Grupa, zgodnie z regulacją MSSF 9 ustala odpisy aktualizujące w oparciu o model oczekiwanych strat kredytowych, który zakłada kalkulację odpisów z tytułu utraty wartości w oparciu o oczekiwane straty kredytowe oraz uwzględnianie prognoz i spodziewanych przyszłych warunków ekonomicznych w kontekście oceny ryzyka kredytowego ekspozycji.

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

Zabezpieczenie aktywów finansowych

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

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

6.6. Ryzyko płynności

Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez obejmowanie większości portfela aktywów finansowych potwierdzonymi przez dłużników harmonogramami płatności, utrzymując odpowiednią wielkość gotówki do dyspozycji, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych. Wejście w skład grupy BFF wzmocniło pozycje płynnościową Grupy i umożliwiło jej dostęp do stabilnego finansowania pozyskiwanego od podmiotu dominującego.

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

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

- utrzymywaniu rezerwowych źródeł finansowania na potrzeby bieżących płatności.

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

6.7. Ryzyko prawne

Ryzyko prawne - analiza sytuacji na rynku polskim

Podmiot dominujący Grupy - Spółka BFF Polska S.A. operuje w niszy rynkowej, stosując niestandardowe produkty i usługi, których konstrukcja, przy braku szczegółowych rozwiązań prawnych, oparta jest o ogólne zasady prawa tj. o zasadę swobody umów wyrażoną w art. 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 w obszarze finansowania podmiotów świadczących usługi medyczne

W tym miejscu wskazać należy, że na gruncie ustawy o działalności leczniczej („uodl”) aktualne są ryzyka dot. możliwości przekształcenia się SP ZOZ w spółkę prawa handlowego posiadającą zdolność upadłościową w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 2344). Jednocześnie wskazać należy, że przekształcenie SP ZOZ w spółkę prawa handlowego ma charakter dobrowolny, poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów, zgodnie z art. 70 - 72 uodl.

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

Ponadto, jak to zostało wyżej wskazane, Spółka operuje w niszy rynkowej, stosując niestandardowe produkty i usługi, których konstrukcja, przy braku szczegółowych rozwiązań prawnych, oparta jest o ogólne zasady prawa tj. o zasadę swobody umów wyrażoną w art. 353¹ k.c., stąd istotną okoliczność dla działalności Spółki stanowi również fakt, iż interpretacja niektórych zagadnień prawnych i kwestii spornych ich dotyczących odbywa się na ogół w wyniku rozstrzygnięć na drodze postępowań sądowych, których wynik - po prawomocnym rozstrzygnięciu - ma moc wiążącą. Duże znaczenie dla oferowanych produktów Spółki mają często zmieniające się i różnie interpretowane przez sądy przepisy prawa regulujące działalność leczniczą, mając wpływ na produkty oferowane przez Spółkę, dot. w szczególności rozszerzającej wykładni art. 54 ust.5 uodl.

Obecnie produkty oferowane przez Spółkę nie są oparte na statusie Spółki jako wierzyciela w stosunku do SP ZOZ - ów, tak więc zdaniem Spółki art. 54 ust.5 uodl nie powinien mieć zastosowania do produktów Spółki. Powyższe potwierdza orzecznictwo Sądu Najwyższego, we wszystkich sprawach dot. pośrednio produktów oferowanych przez Spółkę: umowa zlecenia, ramowa umowa zlecenia.

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 Spółkę, jednostki samorządu terytorialnego uzyskują możliwość pozyskania środków finansowych na realizację projektów unijnych i kontynuację rozpoczętych projektów inwestycyjnych. W odróżnieniu od klasycznych produktów oferowanych przez banki (np. kredyty), Spółka proponuje produkty skonstruowane na podstawie zróżnicowanych przepisów cywilnoprawnych opartych o zasadę swobody umów (np. subrogacja, finansowanie kapitałowe, itp.). Definicje tych operacji zawarte są w rozmaitych przepisach prawa (kodeks cywilny, ustawa o rachunkowości, prawo podatkowe itp.).

W dniu 1 stycznia 2019 roku weszła w życie Ustawa z dnia 14 grudnia 2018 r. o zmianie ustawy o finansach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Z 2018 r. poz. 2245), wprowadzono m.in.:

- 1) obowiązek uwzględnienia przez jednostkę samorządu terytorialnego przy wyliczaniu indywidualnego wskaźnika zadłużenia tych zobowiązań, które wywołują skutki ekonomiczne podobne do umowy pożyczki lub kredytu (np. subrogacja);
- 2) obowiązek jednostki samorządu terytorialnego uzyskania opinii regionalnej izby obrachunkowej o możliwości spłaty zobowiązania, które wywołuje skutki ekonomiczne podobne do umowy pożyczki lub kredytu (np. subrogacja);
- 3) zasadę, że ograniczenia związane z uchwaleniem budżetu jednostki samorządu terytorialnego dot. indywidualnego wskaźnika zadłużenia, związane z zaciąganiem zobowiązań, nie dotyczą sytuacji związanej z restrukturyzacją zadłużenia jednostki samorządu terytorialnego, w formie wcześniejszej spłaty istniejącego zadłużenia poprzez zaciągnięcie nowego długu o niższych kosztach obsługi.

W tym miejscu należy wskazać, że konieczność wprowadzenia ww. zmian była sygnalizowana przez Najwyższą Izbę Kontroli oraz Regionalne Izby Obrachunkowe, zmiany te były przewidywane przez BFF Polska S.A. ich wprowadzenie było monitorowane oraz zostały uwzględnione w modelu działalności spółki BFF Polska S.A. w obszarze finansowania JST.

W dniu 1 lipca 2019 roku weszła w życie Ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku z dnia 9 listopada 2018 r. (Dz.U. Z 2018 r. poz. 2243). Ustawa zawiera następujące zmiany:

- 1) od 1 lipca 2019 r. została m.in. wyłączona możliwość emitowania obligacji w formie dokumentu;
- 2) od 1 lipca 2019 r. ewidencja obligacji prowadzona jest przez firmy inwestycyjne, ponadto został wprowadzony obowiązek (dot. obligacji zarówno emitowanych w formie oferty prywatnej czy publicznej) dot. ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (KDPW) lub spółce, której KDPW powierzy tego rodzaju czynności.

Wprowadzenie zmian było monitorowane przez spółkę BFF Polska S.A. Zmiany te zostały uwzględnione w modelu działalności spółki BFF Polska S.A. w obszarze finansowania JST.

Ryzyko prawne - ryzyka wybranych zawartych umów na rynku słowackim

Od dnia 1 października 2017 r. obowiązuje Dyrektywa nr 7/2017 Ministra Zdrowia Republiki Słowackiej, która:

- 1) zobowiązuje podmioty podległe Ministrowi Zdrowia (w tym szpitale publiczne) do włączenia zarówno do nowych, jak i istniejących umów łączących ww. podmioty z kontrahentami postanowień wyłączających możliwość dokonania cesji wierzytelności wynikających z ww. umów bez uprzedniej zgody dłużnika oraz postanowienia stwierdzającego, że jakkolwiek cesja wierzytelności dokonana z naruszeniem ww. warunku jest nieważna. Zgoda dłużnika jest ważna pod warunkiem udzielenia uprzedniej pisemnej zgody na cesję przez Ministra Zdrowia (tzw. umowny zakaz cesji);
- 2) zawiera projekt postanowienia obejmującego wyżej określoną zmianę do umów zawieranych między podmiotami podległymi Ministrowi Zdrowia a ich kontrahentami, wyłączającą możliwość dokonania cesji wierzytelności wynikających z ww. umów bez uprzedniej zgody dłużnika oraz zawierającą postanowienie stwierdzające, że jakkolwiek cesja wierzytelności dokonana z naruszeniem ww. warunku jest nieważna. Zgoda dłużnika

na cesję wierzytelności jest ważna pod warunkiem udzielenia uprzedniej pisemnej zgody na cesję przez Ministra Zdrowia;

- 3) zobowiązuje podmioty podległe Ministrowi Zdrowia do nieudzielania zgody na cesję wierzycielom, w przypadku, gdy umowa cesji wierzytelności nie zawiera postanowienia, że cesja wierzytelności może być dokonana wyłącznie po uzyskaniu uprzedniej zgody dłużnika;
- 4) zobowiązuje podmioty podległe Ministrowi Zdrowia, aby nie zawierały nowych umów, które nie obejmowałyby postanowień o zakazie cesji zgodnie z warunkami wskazanymi w punkcie 1) powyżej;
- 5) zobowiązuje podmioty podległe Ministrowi Zdrowia, aby nie dokonywały jakiegokolwiek płatności należności do nabywcy wierzytelności, stanowiących przedmiot umowy cesji zawartej przed datą wejścia w życie niniejszej dyrektywy, bez uprzedniej konsultacji tej kwestii z właściwym sekretarzem generalnym w Ministerstwie Zdrowia;
- 6) nie zawiera żadnych nowych umów, w tym zmian do istniejących umów, niezależnie od rodzaju umowy, której skutkiem byłaby i) cesja wierzytelności przysługujących wierzycielowi wobec podmiotu podległemu Ministrowi Zdrowia na rzecz osoby trzeciej lub ii) zabezpieczenie wierzytelności wobec podmiotu podległego Ministrowi Zdrowia poprzez zawarcie umowy cesji na zabezpieczenia na rzecz osoby trzeciej lub wierzyciela podmiotu podległego Ministrowi Zdrowia.

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

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

6.8. Ryzyko otoczenia biznesowego

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.

W opinii Spółki regulacja ta zwiększyła ilość środków w systemie ochrony zdrowia oraz bezpieczeństwo finansowania szpitali w Sieci. Nie przełożyło się to jednak na poprawę sytuacji finansowej szpitali, które doświadczyły istotnego wzrostu kosztów z tytułu wynagrodzeń, w rezultacie sytuacja szpitali nieznacznie się pogorszyła.

7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy i osiągnięte wyniki

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

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

W dniu 28 kwietnia 2017 roku Spółka otrzymała odpowiedź od Szefa Krajowej Administracji Skarbowej na wezwanie do usunięcia naruszenia prawa złożonego w związku z odmową wydania opinii zabezpieczającej dotyczącej transakcji połączenia 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 BFF Polska S.A. złożyła skargę na odmowę wydania opinii zabezpieczającej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie za pośrednictwem Szefa Krajowej Administracji Skarbowej.

W dniu 30 maja 2018 roku zapadł przed WSA w Warszawie negatywny dla BFF Polska S.A. wyrok. W dniu 5 czerwca 2018 roku BFF Polska S.A. złożyła wniosek o doręczenie wyroku z uzasadnieniem.

Po otrzymaniu wyroku z uzasadnieniem Spółka 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.

W dniu 8 lipca 2019 roku Naczelny Sąd Administracyjny ogłosił wyrok w tej sprawie - NSA oddalił skargę kasacyjną wniesioną przez BFF Polska S.A. Obecnie Spółka oczekuje na pisemne uzasadnienie wyroku.

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

8. Informacje dodatkowe

8.1. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

Saldo wierzytelności objętych postępowaniem sądowym na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiło 530.542 tys. PLN, co stanowiło 16% wartości portfela aktywów finansowych, wobec 236.044 tys. PLN (8% portfela) na dzień 30.06.2018 roku oraz wobec 247.894 tys. PLN (8% portfela) na dzień 31.12.2018 roku.

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

Kwota potencjalnych zobowiązań z tytułu toczących się przeciwko Spółce BFF Polska S.A. postępowań sądowych została zaprezentowana w nocy nr 16 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego raportu finansowego Grupy Kapitałowej BFF Polska za I półrocze 2019 - „Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”.

8.2. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 23 listopada 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru audytora przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej BFF Polska, którym została firma PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, wpisana pod numerem ewidencyjnym 144 na listę firm audytorskich przeprowadzających badanie sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

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

Łódź, 8 sierpnia 2019

Podpisy

Krzysztof Kawalec - Prezes Zarządu

Rafał Karnowski - Wiceprezes Zarządu

Michele Antognoli - Członek Zarządu

Urban Kielichowski - Członek Zarządu

Radostaw Moks - Członek Zarządu

Wojciech Wolski - Członek Zarządu

