

AMERICAN HEART OF POLAND S.A.

# RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ

---

AMERICAN HEART OF POLAND S.A.

Za okres od dnia 01.01.2019 do dnia 30.06.2019 roku.

Ustroń, 30 sierpnia 2019 roku

## Spis treści

1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	3
2.	Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	4
2.1	Skonsolidowany Bilans .....	4
2.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat (wariant porównawczy) .....	6
2.3	Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym .....	8
2.4	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	9
3.	Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej .....	11
4.	Sprawozdanie zarządu .....	12
4.1	Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	12
4.2	Istotne wydarzenia z działalności grupy kapitałowej w pierwszej połowie 2019 roku ...	12
4.3	Strategia rozwoju .....	13
4.4	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	14
4.5	Informacja o instrumentach finansowych .....	16
4.6	Czynniki potencjalnych zagrożeń i ryzyka .....	17
5.	Oświadczenie Zarządu .....	20

## 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Rachunek zysków i strat	Za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
	w PLN		w EUR	
<b>Wybrane dane finansowe</b>				
Przychody ze sprzedaży	212 909 151	197 953 430	49 652 321	46 692 636
Zysk (strata) ze sprzedaży	17 877 301	14 524 134	4 169 147	3 425 907
Zysk (strata) brutto	7 652 408	2 054 954	1 784 610	484 716
Zysk (strata) netto	5 359 163	1 879 627	1 249 805	443 361

Bilans	Stan na dzień 30.06.2019	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 30.06.2019	Stan na dzień 30.06.2018
	w PLN		w EUR	
<b>Wybrane dane finansowe</b>				
Aktywa trwałe	465 212 472	484 592 456	109 410 271	111 104 287
Aktywa obrotowe	168 168 291	167 601 106	39 550 398	38 426 519
Zapasy	6 334 377	5 446 878	1 489 741	1 248 826
Należności krótkoterminowe	122 636 355	113 035 989	28 842 040	25 916 175
Środki pieniężne	34 451 881	43 687 188	8 102 512	10 016 322
Kapitał własny	254 157 447	250 629 103	59 773 624	57 462 652
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	358 812 080	381 760 206	84 386 660	87 527 560
Zobowiązania długoterminowe w tym:	186 630 672	221 596 367	43 892 444	50 806 210
kredyty i pożyczki	116 308 299	151 943 113	27 353 786	34 836 554
zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	51 464 833	64 959 629	12 103 677	14 893 532
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	122 489 063	107 535 144	28 807 400	24 654 976
kredyty i pożyczki	28 434 748	27 532 351	6 687 382	6 312 443
zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	13 538 972	13 235 506	3 184 142	3 034 553

## 2. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

### 2.1 Skonsolidowany Bilans

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2019 roku	Na dzień 30 czerwca 2018 roku
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>465 212 471,99</b>	<b>484 592 456,15</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>19 824 250,31</b>	<b>21 119 103,67</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	18 882 764,52	19 931 806,99
3. Inne wartości niematerialne i prawne	941 485,79	1 185 313,12
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	1 983,56
<b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>46 307 752,01</b>	<b>49 797 715,13</b>
1. Wartość firmy - jednostki zależne	46 307 752,01	49 797 715,13
2. Wartość firmy - jednostki współzależne	-	-
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>379 575 075,82</b>	<b>377 508 351,54</b>
1. Środki trwałe	353 440 113,70	346 307 399,54
2. Środki trwałe w budowie	26 134 962,12	31 200 952,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	<b>1 121 405,24</b>	<b>1 032 815,71</b>
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3. Od pozostałych jednostek	1 121 405,24	1 032 815,71
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>12 258 037,85</b>
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	12 258 037,85
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>18 383 988,61</b>	<b>22 876 432,25</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 111 837,45	20 281 417,76
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 272 151,16	2 595 014,49
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>168 168 290,56</b>	<b>167 601 105,90</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>6 334 377,29</b>	<b>5 446 878,35</b>
1. Materiały	6 162 270,53	5 233 652,05
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	137 544,75	131 672,50
5. Zaliczki na dostawy	34 562,01	81 553,80
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>122 636 354,90</b>	<b>113 035 988,66</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	2 107,00	17 848,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3. Należności od pozostałych jednostek	122 634 247,90	113 018 140,66
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>34 451 881,38</b>	<b>43 687 188,45</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	34 451 881,38	43 687 188,45
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4 745 676,99</b>	<b>5 431 050,44</b>
<b>C Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>		
<b>D Udziały (akcje) własne</b>		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>633 380 762,55</b>	<b>652 193 562,05</b>

# American Heart of Poland S.A.

Raport półroczny Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

(w złotych)		Na dzień 30 czerwca 2019 roku	Na dzień 30 czerwca 2018 roku
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>254 157 447,13</b>	<b>250 629 102,70</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	28 005 750,00	28 005 750,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	174 635 095,70	169 076 967,48
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	(138 734,00)	(419 561,00)
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
VI.	Zysk/ (strata) z lat ubiegłych	46 296 172,28	52 086 319,02
VII.	Zysk/ (strata) netto	5 359 163,15	1 879 627,20
VIII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
<b>B.</b>	<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>14 620 619,75</b>	<b>13 750 459,99</b>
<b>C.</b>	<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>5 790 616,01</b>	<b>6 053 793,80</b>
1.	Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	5 790 616,01	6 053 793,80
2.	Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	-	-
<b>D.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>358 812 079,66</b>	<b>381 760 205,56</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>32 121 989,31</b>	<b>32 717 855,64</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 866 849,87	27 883 138,44
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 156 030,81	3 051 370,72
3.	Pozostałe rezerwy	1 099 108,63	1 783 346,48
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>186 630 672,01</b>	<b>221 596 367,35</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	-	-
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3.	Wobec pozostałych jednostek	186 630 672,01	221 596 367,35
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>122 489 062,73</b>	<b>107 535 143,87</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	865 263,52	710 415,92
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek powiązanych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	120 312 292,17	106 033 234,33
4.	Fundusze specjalne	1 311 507,04	791 493,62
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>17 570 355,61</b>	<b>19 910 838,70</b>
1.	Ujemna wartość firmy	-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	17 570 355,61	19 910 838,70
<b>PASYWA RAZEM:</b>		<b>633 380 762,55</b>	<b>652 193 562,05</b>

## 2.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)

(w złotych)	Za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>212 909 151,33</b>	<b>197 953 430,29</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	207 780 343,98	196 725 668,76
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie- wartość ujemna)	1 445 281,10	347 351,57
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 683 526,25	880 409,96
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>195 031 850,46</b>	<b>183 429 295,98</b>
I. Amortyzacja	12 960 293,68	13 836 259,79
II. Zużycie materiałów i energii	50 794 475,25	47 863 580,18
III. Usługi obce	78 045 147,73	74 606 058,53
IV. Podatki i opłaty	1 160 910,91	954 337,18
V. Wynagrodzenia	39 966 061,60	37 497 146,32
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 253 951,22	6 288 747,51
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	2 254 639,93	2 072 146,29
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 596 370,14	311 020,18
<b>C. Zysk/ (strata) ze sprzedaży (A – B)</b>	<b>17 877 300,87</b>	<b>14 524 134,31</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 109 598,62</b>	<b>3 312 504,64</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	201 840,08
II. Dotacje	1 642 457,30	1 848 007,04
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	71 909,37	-
IV. Inne przychody operacyjne	395 231,95	1 262 657,52
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 034 495,81</b>	<b>1 746 369,88</b>
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	105 173,82	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	297 702,90
III. Inne koszty operacyjne	929 321,99	1 448 666,98
<b>F. Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>18 952 403,68</b>	<b>16 090 269,07</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>403 000,79</b>	<b>507 403,93</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
II. Odsetki	390 245,82	363 778,71
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	-	-
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
V. Inne	12 754,97	143 625,22
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>10 089 603,69</b>	<b>11 663 791,17</b>
I. Odsetki	7 453 472,28	9 156 304,40
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	107 538,90
IV. Inne	2 636 131,41	2 399 947,87

# American Heart of Poland S.A.

Raport półroczny Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

(w złotych)	Za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
<b>I. Zysk/ (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>	-	-
<b>J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G – H +/- I)</b>	<b>9 265 800,78</b>	<b>4 933 881,83</b>
<b>K. Odpis wartości firmy</b>	<b>1 744 981,56</b>	<b>1 744 981,56</b>
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	1 744 981,56	1 744 981,56
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	-	-
<b>L. Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>131 588,90</b>	<b>131 588,90</b>
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	131 588,90	131 588,90
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	-	-
<b>M. Zysk/ (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych metodą praw własności</b>	-	<b>(1 265 535,13)</b>
<b>N. Zysk (strata) brutto (J – K + L +/- M)</b>	<b>7 652 408,12</b>	<b>2 054 954,04</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>1 652 319,25</b>	<b>63 009,26</b>
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	-	-
<b>R. Zyski / (straty) mniejszości</b>	<b>(640 925,72)</b>	<b>(112 317,58)</b>
<b>S. Zysk (strata) netto (N – O – P +/- R)</b>	<b>5 359 163,15</b>	<b>1 879 627,20</b>

## 2.3 Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym

(w złotych)		Za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>248 798 283,96</b>	<b>248 749 475,50</b>
	- korekty błędów	-	-
<b>I.A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>248 798 283,96</b>	<b>248 749 475,50</b>
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	28 005 750,00	28 005 750,00
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	28 005 750,00	28 005 750,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	169 076 967,48	169 076 967,48
2.1.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu, po korektach	169 076 967,48	169 076 967,48
2.2.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	5 558 128,22	-
2.3.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	174 635 095,70	169 076 967,48
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	(138 734,00)	(419 561,00)
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	(138 734,00)	(419 561,00)
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
5.	Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	52 086 319,02	52 086 319,02
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	52 086 319,02	70 235 775,04
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	52 086 319,02	70 235 775,04
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	46 528 190,80	70 235 775,04
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(232 018,52)	(18 149 456,02)
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(232 018,52)	(18 149 456,02)
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(232 018,52)	(18 149 456,02)
5.7.	Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	46 296 172,28	52 086 319,02
6.	Wynik netto	5 359 163,15	1 879 627,20
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>254 157 447,13</b>	<b>250 629 102,70</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>254 157 447,13</b>	<b>250 629 102,70</b>



## 2.4 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

(w złotych)	Za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk/ (strata) netto</b>	<b>5 359 163,15</b>	<b>1 879 627,20</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>14 767 724,10</b>	<b>2 397 080,12</b>
1. Zyski (straty) mniejszości	640 925,72	112 317,58
2. Zysk/ (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	1 265 535,13
3. Amortyzacja	12 960 293,68	13 836 259,79
4. Odpisy wartości firmy	2 269 502,79	2 269 502,79
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	(131 588,90)	(131 588,90)
6. Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8 292 238,01	9 210 491,68
8. Zysk/ (strata) z działalności inwestycyjnej	(158 900,85)	5 203,73
9. Zmiana stanu rezerw	(1 227 180,73)	(2 996 577,28)
10. Zmiana stanu zapasów	(484 139,59)	949 575,17
11. Zmiana stanu należności	(5 793 737,80)	4 249 059,19
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 434 346,56	(23 159 281,01)
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(4 034 034,78)	(3 213 417,75)
14. Inne korekty z działalności operacyjnej	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	<b>20 126 887,25</b>	<b>4 276 707,32</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>11 629 340,97</b>	<b>289 555,12</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	129 340,97	232 557,23
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych	11 500 000,00	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	56 997,89
<b>II. Wydatki</b>	<b>(5 213 664,20)</b>	<b>(6 880 884,41)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 196 728,64)	(6 836 443,41)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe	(16 935,56)	(44 441,00)
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>6 415 676,77</b>	<b>(6 591 329,29)</b>

# American Heart of Poland S.A.

Raport półroczny Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

(w złotych)	Za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-	-
<b>I. Wpływy</b>	<b>713 980,82</b>	<b>1 373 113,09</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	713 980,82	1 373 113,09
<b>II. Wydatki</b>	<b>(33 543 646,30)</b>	<b>(121 010 212,88)</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	(16 659 346,80)	(72 255 120,98)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(6 754 536,58)	(34 453 809,61)
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(431 837,55)	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 246 753,80)	(786 975,77)
8. Odsetki	(8 116 753,71)	(13 445 054,52)
9. Inne wydatki finansowe	(334 417,86)	(69 252,00)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(32 829 665,48)</b>	<b>(119 637 099,79)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>(6 287 101,46)</b>	<b>(121 951 721,76)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(6 287 101,46)</b>	<b>(121 951 721,76)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>40 738 982,84</b>	<b>165 638 910,21</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>	<b>34 451 881,38</b>	<b>43 687 188,45</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	3 254 092,50	8 492 522,73

### 3. Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej

Podmioty Grupy Kapitałowej American Heart of Poland S.A., w których kontrola sprawowana jest bezpośrednio:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział bezpośredni jednostki dominującej w:	
			kapitale podstawowym	liczbie głosów
<b>Zależne</b>				
Centrum Zdrowego Serca Telcor Sp. z o.o	Katowice, ul. Łabędzia 10	Praktyka lekarska	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Uzdrawiskowe Ustroń S.A.	Ustroń, ul. Sanatoryjna 1	Lecznictwo Uzdrawiskowe	98,84%	98,84%
Nafis S.A.	Poznań, ul. Murna 3a/2	Działalność medyczna w zakresie szpitalnictwa	81,05%	81,05%
Centrum Kardiologii Sp. z o.o.*	Józefów, Aleja Nadwiślańska 37	Działalność medyczna w zakresie szpitalnictwa	59,59%	59,59%
AHP Aktywa Sp. z o.o.	Katowice, ul. Czajek 41	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej	100,00%	100,00%
I-Kar Sp. z o.o.	Poznań, ul. św. Wawrzyńca 1c/38	Działalność medyczna w zakresie szpitalnictwa	70,00%	70,00%
Podlaskie Centrum Sercowo – Naczyniowe Sp. z o.o.	Augustów, ul. Konopnickiej 11	Działalność medyczna w zakresie szpitalnictwa	100,00%	100,00%

\* Pośrednio liczba głosów 81,3 % na dzień 30 czerwca 2019 roku

Podmioty Grupy Kapitałowej American Heart of Poland S.A., w których kontrola na dzień bilansowy sprawowana była pośrednio:

Nazwa spółki zależnej	Nazwa jednostki kontrolowanej/ współzależnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział bezpośredni jednostki dominującej w:	
				kapitale podstawowym	liczbie głosów
Przedsiębiorstwo Uzdrawiskowe Ustroń S.A.	Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia "Ustroń" Sp. z o.o. (dawniej Logistyka Ustroń Sp. z o.o.)	Ustroń, ul. Sanatoryjna 1	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej	100,00%	100,00%
Nafis S.A.	Centrum Kardiologii Sp. z o.o.	Józefów Aleja Nadwiślańska 37	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej	21,71%	21,71%
Podlaskie Centrum Sercowo – Naczyniowe Sp. z o.o.	AHP Nieruchomości Sp. z o.o.	Augustów, ul. Marii Konopnickiej 11	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej	100,00%	100,00%

## 4. Sprawozdanie zarządu

### 4.1 Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego Grupy Kapitałowej American Heart od Poland S.A. zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152 poz. 1223, z późniejszymi zmianami), oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz.U. z 2009 roku, nr 169, poz. 1327).

Rachunek zysków i strat Grupa sporządziła w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

### 4.2 Istotne wydarzenia z działalności grupy kapitałowej w pierwszej połowie 2019 roku

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku działalność Grupy AHP S.A. była kontynuacją dotychczasowego zakresu działalności. Grupa zajmowała się udzielaniem świadczeń zdrowotnych.

Szczególne wydarzenia mające miejsce w pierwszym półroczu 2019 roku:

W dniu 19 lutego 2019 roku odbyło się zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii I wyemitowanych przez Spółkę w dniu 25 czerwca 2015 roku, na którym wyrażono zgodę na dokonanie przez Emitenta dozwolonego rozporządzenia zgodnie z punktem 1.1.22 (h) Warunków Emisji, tj. na zbycie 850 (42,5%) udziałów w kapitale zakładowym Intercard Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie (KRS: 0000233396) na rzecz Carint Holding Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie (KRS: 0000492890).

Dnia 11 marca 2019 roku została zawarta umowa sprzedaży 850 udziałów (42,5%) w kapitale zakładowym Intercard sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (KRS: 0000233396) na rzecz Carint Holding sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (KRS: 0000492890). Własność udziałów przeszła na kupującego z chwilą zapłaty ceny, tj. w dniu 21 marca 2019 r.

W związku z rezygnacją Pana Pawła Buszmana z funkcji Prezesa Zarządu oraz odwołaniem z Zarządu Spółki Pana Marka Króla i Wiesława Drópieńskiego, a także powołaniem do Zarządu Spółki Pana Bartosza Sadowskiego („CEO”) oraz Pana Pawła Kaźmierczaka („CMD”), od dnia 7 maja 2019 roku Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

Bartosz Sadowski – Prezes Zarządu;

Magdalena Ottewill – Członek Zarządu;

Jacek Rydzek – Członek Zarządu;

Paweł Kaźmierczak – Członek Zarządu;

### 4.3 Strategia rozwoju

Fundament strategii rozwoju grupy kapitałowej AHP niezmiennie opiera się na 5 podstawowych filarach:

1. zapewniania pacjentom dostępu do nowoczesnych świadczeń z zakresu leczenia chorób serca i naczyń, z dala od dużych ośrodków akademickich, blisko miejsca zamieszkania chorych, tam gdzie niezbędne jest niwelowanie największych zaniedbań w diagnostyce i leczeniu chorób serca i naczyń;
2. zapewniania pacjentom kompleksowości usług w rozumieniu:
  - a) procesu terapeutycznego: od prewencji, poprzez diagnostykę i leczenie, aż po rehabilitację i stałą opiekę ambulatoryjną po leczeniu;
  - b) pełnego wachlarza terapii schorzeń serca i naczyń w ramach usług z zakresu kardiologii, kardiologii inwazyjnej, chirurgii naczyniowej i kardiochirurgii;
3. dbałości o najwyższą jakość usług, która znajduje swoje odzwierciedlenie w wynikach leczenia w placówkach AHP. Osiągane wyniki medyczne plasują AHP w absolutnej czołówce w Polsce i w Europie, jeżeli chodzi o jakość usług. Potwierdzają to również krajowe i międzynarodowe rejestry kardiologiczne/kardiochirurgiczne;
4. wsparcia rozwoju i podnoszenia poziomu kardiologii i kardiochirurgii w Polsce poprzez działalność badawczo-rozwojową w ramach własnego Centrum Badawczo-Rozwojowego, edukacji, a także inwestycji w infrastrukturę i najnowocześniejsze technologie;
5. umożliwiania pacjentom dostępu do technologii medycznych, które nie są w naszym kraju refundowane lub do których mają oni utrudniony dostęp (na zasadach komercyjnych).

#### 4.4 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

American Heart of Poland S.A. pod nadzorem pracowników ze stopniem naukowym profesora i doktora habilitowanego od lat prowadzi szeroką działalność naukowo – badawczą, zarówno w zakresie badań klinicznych jak i eksperymentalnych. Jednym z najistotniejszych punktów badań prowadzonych przez kadre naukową Spółki jest zorientowanie zespołu badawczego na rozwój nowoczesnych technik małoinwazyjnych, wprowadzenie do praktyki klinicznej zastawki aortalnej i stentu biodegradowalnego, kompleksowej opieki kardiologicznej dla chorych po zawale serca w tym dziennej i hybrydowej rehabilitacji kardiologicznej, telemedycyny, leczenia udarów niedokrwiennych mózgu, terapii z użyciem komórek macierzystych oraz przygotowanie materiału biologicznego.

Wyrazem prowadzonej działalności naukowej są liczne doniesienia opublikowane w międzynarodowych czasopismach recenzowanych typu „peer-review”, prezentacje na licznych kongresach krajowych i międzynarodowych oraz granty naukowe pozyskane przez AHP S.A.

Lista projektów CBR AHP objętych dofinansowaniem Narodowego Centrum Badań i Rozwoju:

##### **Projekt Apollo**

Tytuł: Opracowanie i kompleksowa ocena biodegradowalnego i elastycznego stentu wewnątrznaczyniowego rozprężanego na balonie opartego na cienkich przesłach o wysokiej wytrzymałości; Projekt realizowany jest przez konsorcjum w składzie: American Heart of Poland SA (lider), Balton Sp. z o.o., Centrum Materiałów Polimerowych i Węglowych PAN, Politechnika Śląska Wydział Inżynierii Biomedycznej, Śląskie Centrum Chorób Serca, Wojskowa Akademia Techniczna, Innovations for Heart and Vessels Sp. z o.o., Fundacja Rozwoju Kardiologii im. Prof. Zbigniewa Religi.

##### **Projekt Restore**

Tytuł: Wykorzystanie nowoczesnych technologii telemedycznych w innowacyjnym programie optymalnej rehabilitacji kardiologicznej u chorych po rewaskularyzacji mięśnia sercowego. Projekt realizowany jest przez konsorcjum w składzie American Heart of Poland SA (lider), Akademia Wychowania Fizycznego w Katowicach, Akademia Górniczo-Hutnicza, Wydział Elektrotechniki, Automatyki, Informatyki i Inżynierii Biomedycznej w Krakowie, Silvermedia Sp. z o.o. w Krakowie, Innovations for Heart and Vessels Sp. z o.o. w Katowicach, Fraunhofer-Gesellschaft zur Förderung der angewandten Forschung e.V. w Monachium oraz Universitätsklinikum Carl Gustav Carus w Dreźnie, Cloud Medical Sp. z o.o. w Gdyni.

##### **Projekt OPUS 12**

Tytuł: Innowacyjna doosierdziowa terapia kardiomiopatii niedokrwiennej za pomocą komórek macierzystych i cytokin uwalnianych z biodegradowalnych mikrosfer.

##### **Projekt OPUS 13**

Tytuł: Wpływ lokalnego dostarczania allogenicznych chondrocytów na odpowiedź biologiczną i gojenie się struktur kostnych po sternotomii.

### **Projekt w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój (RANB)**

Tytuł: Technologia otrzymywania stentów naczyniowych nowej generacji metodą mikrowtrysku. Projekt realizowany jest przez konsorcjum AHP oraz Centrum Materiałów Węglowych i Polimerowych PAN (lider konsorcjum).

#### **Badania przedkliniczne**

Wszystkie wykonywane doświadczenia przeprowadzane są wyłącznie za zgodą Komisji Etycznej do Spraw Doświadczeń na Zwierzętach. Dzięki nowoczesnej aparaturze oraz wysoko wykwalifikowanej kadrze zapewniamy możliwość prowadzenia badań zgodnie ze standardami stosowanymi w Unii Europejskiej i USA. Pracownia dostosowana jest do przeprowadzania zabiegów chirurgicznych wymagających znieczulenia ogólnego oraz krążenia pozaustrojowego.

#### **Badania kliniczne**

Działalność Centrum Badawczo – Rozwojowego Spółki w zakresie badań klinicznych ma na celu wprowadzanie do codziennej praktyki klinicznej najnowocześniejszych technologii i metod leczenia. Badania te prowadzone są przy użyciu nowoczesnej aparatury przez wykwalifikowany zespół obejmujący kardiologów interwencyjnych, kardiochirurgów, chirurgów naczyniowych. Rozwiązania opracowane przez Centrum Badawczo – Rozwojowe w istotny sposób wpłynęły na rozwój kardiologii w tym kardiologii inwazyjnej w Polsce – nie tylko podniosły bezpieczeństwo i komfort pacjentów (redukcja ryzyka powikłań i ponownych rewaskularyzacji, skrócenie czasu powrotu do zdrowia), ale również wpłynęły na poprawę dostępności nowoczesnych technologii i znaczne obniżenie ich ceny.

#### 4.5 Informacja o instrumentach finansowych

- a) **w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka;**
- b) **w zakresie przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Grupa AHP nie jest w znaczący sposób narażona na ryzyko rynkowe wywołane zmianami kursów walut obcych, w związku z tym nie zabezpiecza pozycji walutowej za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W obszarze zarządzania ryzykiem stóp procentowych, ze względu na poziom wykorzystywanych dłużnych instrumentów finansowych w postaci umów kredytu bankowego, pożyczek oraz obligacji, stosowane są instrumenty zabezpieczające w postaci umów zamiany stopy procentowej (IRS) lub opcji zamiany stopy procentowej.

Umowy zabezpieczające zawierane są tylko dla instrumentów finansowych o okresie zapadalności dłuższym niż 24 miesiące, w wartość zabezpieczanej pozycji nie przekracza 50%-70% wartości zadłużenia. Dla instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej Spółka AHP S.SA. stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

W przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, które spełniają warunki umożliwiające stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, którą uznano za efektywne zabezpieczenie, jest ujmowana w kapitale z aktualizacji wyceny, natomiast część niestanowiąca w pełni efektywnego zabezpieczenia jest ujmowana bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Jeżeli zabezpieczane uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie lub zabezpieczana prognozowana transakcja prowadzą do ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania, wówczas w chwili ujęcia tego składnika aktywów lub zobowiązania, zyski lub straty, które uprzednio były ujmowane w kapitale z aktualizacji wyceny, są uwzględniane w cenie nabycia lub inaczej określonej wartości początkowej składnika aktywów lub zobowiązania. W przypadku wszystkich innych zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zyski lub straty ujmowane początkowo w kapitale z aktualizacji wyceny są odnoszone do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczane uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie lub zabezpieczana prognozowana transakcja wpływają na rachunek zysków i strat (np. w okresie, gdy dochodzi do prognozowanej transakcji sprzedaży).

Grupa AHP zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygasa lub zostaje sprzedany, jego wykorzystanie dobiega końca lub następuje jego realizacja, lub jeżeli zabezpieczenie przestaje spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były początkowo ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, są nadal wykazywane w tym kapitale aż do momentu wystąpienia zabezpieczanej transakcji. Jeżeli jednostka przestała spodziewać się, że zabezpieczana transakcja nastąpi, wówczas ujęty w kapitale z aktualizacji wyceny łączny zysk lub strata netto są odnoszone na rachunek zysków i strat bieżącego roku obrotowego.



## 4.6 Czynniki potencjalnych zagrożeń i ryzyka

### **Ryzyko związane z ograniczoną dywersyfikacją usług**

Usługi świadczone przez spółki Grupy American Heart of Poland S.A. (Grupa AHP) to usługi w obszarze diagnostyki chorób serca i naczyń, kardiologia zachowawcza i interwencyjna, chirurgia naczyniowa, kardiochirurgia, rehabilitacja kardiologiczna oraz działalność uzdrowiskowa. Dziedzina medycyny w jakiej funkcjonuje Grupa AHP zapewnia możliwość rozwijania usług w zakresie zarówno kardiologii, angiologii, chirurgii naczyniowej, kardiochirurgii jak i rehabilitacji, co docelowo pozwala na wyważoną dywersyfikację działalności gwarantującą możliwość wykorzystania optymalizacji organizacyjnych i kosztowych związanych między innymi z jednorodnością docelowej grupy chorych. Oferowany pełny cykl leczenia i opieki pozabiegowej jak również wysoki poziom komplementarności świadczonych usług pozwala stwierdzić, iż w obszarze świadczonych usług medycznych poziom dywersyfikacji co do rodzaju świadczonych usług jest wysoki przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiego wyspecjalizowania w danej dziedzinie medycyny.

### **Ryzyko związane z brakiem możliwości cesji wierzytelności kontraktów z NFZ**

Obecnie Grupa AHP posiada umowy kredytowe zabezpieczone między innymi cesją wierzytelności z wpływów z kontraktów z NFZ. W przypadku cesji wierzytelności kontraktów z NFZ istnieje konieczność uzyskania zgody Dyrektora odpowiedniego oddziału Narodowego Funduszu Zdrowia na dokonanie cesji wierzytelności na potrzeby zabezpieczenia stosownych umów finansowania. Istnieje ryzyko, że chcąc pozyskać dodatkowe finansowanie dłużne, które miałyby być zabezpieczone w postaci cesji z kontraktów z NFZ Grupa AHP może nie uzyskać zgody na taką cesję co mogłoby się przełożyć na trudności z pozyskaniem dodatkowego finansowania. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez spełnianie przez Grupę AHP wymogów NFZ, co do treści umowy cesji. Ponadto dotychczasowe doświadczenie Grupy AHP w tym zakresie wskazuje, iż Oddziały Wojewódzkie NFZ zwyczajowo wyrażają zgody na dokonywanie takich cesji.

### **Ryzyko związane z konkurencją branżową**

Rynek prywatnych usług medycznych w Polsce postrzegany jest jako bardzo perspektywiczny. Z tego względu rynek ten może przyciągać nowych konkurentów, co może przełożyć się na wzrost konkurencji ze strony polskich, jak również zagranicznych spółek świadczących usługi medyczne. Istnieje ryzyko, że w wyniku zwiększonego poziomu konkurencji na polskim rynku medycznym przychody i zyski Grupy AHP mogą ulec zmniejszeniu lub nie zostanie osiągnięta planowana dynamika ich wzrostu.

Koncepcja funkcjonowania Grupy AHP na rynku medycznym polega w głównej mierze na stosowaniu innowacyjnych rozwiązań, organizacyjnych najnowocześniejszych technologii medycznych i metod leczenia w sposób umożliwiający optymalizację organizacyjno-ekonomiczną. Silną stroną są nowoczesne metody zarządzania i medyczno-ekonomiczna efektywność, co skutkuje wysokim stopniem elastyczności organizacji pozwalając na skuteczne wykorzystanie szans pojawiających się w otoczeniu, gwarantując bardzo dynamiczny rozwój i wysoką pozycję konkurencyjną na rynku usług medycznych. W związku z powyższym, Grupa AHP uplasowała się na polskim rynku usług medycznych jako wiarygodny dostawca usług medycznych o bardzo dobrze rozpoznawalnej marce, co zmniejsza ryzyko wyparcia go z rynku przez inne podmioty w przyszłości.

### **Ryzyko zmiany ceny świadczeń opieki medycznej**

Na przychody Grupy AHP w ponad 95 % składają się świadczenia opieki zdrowotnej realizowane w ramach kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia. Wycena świadczeń opieki medycznej jest ustalana przez Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia. Zmiany wyceny świadczeń zdrowotnych realizowanych na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia, oraz zmiany określające warunki zawierania i realizacji umów w rodzaju leczenie szpitalne, mogą istotnie zmniejszyć opłacalność wykonywanych procedur w poszczególnych zakresach świadczeń medycznych realizowanych przez podmioty Grupy. Taka sytuacja może potencjalnie spowodować pogorszenie wskaźników finansowych mogących skutkować naruszeniem funkcjonujących obecnie w Grupie umów finansowania, rodząc w konsekwencji potencjalną konieczność renegocjacji warunków finansowania.

### **Ryzyko związane z nie uzyskaniem przez Grupę AHP pełnego wynagrodzenia za wykonane świadczenia medyczne o wartości przekraczającej kwoty uzgodnione w kontraktach zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (nadwykonania)**

W przypadku udzielania przez spółki Grupy AHP świadczeń opieki zdrowotnej, których wartość przewyższa kwoty uzgodnione w kontraktach zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (tzw. nadwykonania), istnieje ryzyko nie uzyskania pełnego zwrotu poniesionych kosztów i wynagrodzenia od Narodowego Funduszu Zdrowia. Z perspektywy dotychczasowej współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia wynika, iż w przypadkach przeprowadzonych przez Spółki nadwykonań, zawierane są pomiędzy Spółkami i Narodowym Funduszem Zdrowia ugody sądowe lub pozasądowe, na mocy których Narodowy Fundusz Zdrowia zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Spółki uzgodnionych kwot wynagrodzenia z tytułu wartości udzielonych świadczeń opieki zdrowotnej w określonych terminach.

Kontrakty zawierane przez spółki Grupy AHP z NFZ obejmują również świadczenia nielimitowane, które są w pierwszej kolejności rozliczane w 100% przez NFZ. Z chwilą wykonania całości kontraktu powstają tzw. nadlimity, które nie powinny być traktowane jako świadczenia opieki zdrowotnej wykonane w ramach umowy o udzielanie świadczeń zdrowotnych i jako takie mogą być przedmiotem dochodzenia zapłaty za nie w trybie art. 19 ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych. Taki tryb jednak wymaga, aby świadczenia te były wykonane w sytuacjach, gdy ich niewykonanie groziło utratą przez pacjenta zdrowia (znaczącym jego pogorszeniem) lub życia. Takie sprawy trafiają na drogę sądową i de facto o powodzeniu w dochodzeniu roszczeń z tego tytułu decyduje argumentacja prawna i medyczna.

Niemniej jednak Grupa AHP nie może wykluczyć ryzyka, iż kwestie rozliczeń związanych z nadwykonaniami z Narodowym Funduszem Zdrowia będą przebiegały w przyszłości w sposób odmienny niż wyżej wskazany. Jednakże do czasu zmiany przepisów wspomnianej wyżej ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych nie przewiduje się ryzyka związanego ze zmianą zasad dokonywanych w ten sposób rozliczeń.

### **Ryzyko prawno-regulacyjne związane z prowadzoną przez Grupę AHP działalnością**

Istnieje ryzyko, iż wskutek zmiany przepisów prawa dotyczących działalności Grupy AHP, zostaną zmienione dotychczasowe lub wprowadzone nowe wymagania dotyczące udzielania świadczeń opieki zdrowotnej. Zmiany takie mogą polegać w szczególności na obowiązku posiadania dodatkowego wyposażenia jednostek spółek Grupy AHP w specjalistyczną aparaturę medyczną,

zmian wymogów w zakresie pomieszczeń, w których prowadzona jest działalność spółek Grupy lub wymagań dotyczących większej ilości personelu. W konsekwencji, w celu spełnienia przedmiotowych wymagań, spółki z Grupy AHP mogą być zobowiązane dokonać stosownych nakładów inwestycyjnych lub zwiększenia zatrudnienia, co w rezultacie będzie generować dodatkowe koszty i może wpłynąć negatywnie na działalność oraz wyniki finansowe spółek Grupy AHP.

### **Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą**

Na działalność prowadzoną przez spółki z Grupy AHP i ich wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, które mają wpływ na poziom wydatków na służbę zdrowia. Na wartość składek przekazywanych do NFZ na finansowanie opieki zdrowotnej przede wszystkim mają wpływ: poziom rozwoju gospodarczego kraju, poziom zatrudnienia oraz poziom średniego wynagrodzenia w gospodarce. Istnieje ryzyko, że ewentualny wzrost bezrobocia w gospodarce, może spowodować spadek przychodów po stronie budżetu państwa oraz Narodowego Funduszu Zdrowia a tym samym zmniejszenie wydatków na opiekę medyczną.

### **Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych**

W celu finansowania działalności i planów rozwojowych spółki Grupy AHP korzystają z kapitału zewnętrznego pozyskanego od banków i spółek leasingowych oraz w drodze emisji obligacji. W zawartych umowach oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych spółek Grupy AHP związanych ze spłatą rat zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jego wyników finansowych.

## 5. Oświadczenie Zarządu

### **Oświadczenie Zarządu American Heart of Poland S.A. w sprawie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej American Heart of Poland S.A.**

Zarząd spółki American Heart of Poland S.A. z siedzibą w Ustroniu oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej American Heart of Poland S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej American Heart of Poland S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej American Heart of Poland S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd American Heart of Poland S.A.

Bartosz Sadowski – Prezes Zarządu  
(podpis na oryginale dokumentu)

Magdalena Ottewill – Członek Zarządu  
(podpis na oryginale dokumentu)