
AMERICAN HEART OF POLAND S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY

AMERICAN HEART OF POLAND S.A.

Za okres od dnia 01.01.2013 do dnia 30.06.2013 roku.

Katowice, 28 sierpień 2013

Spis treści

1.	Wybrane dane finansowe	3
2.	Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe	4
2.1	Bilans.....	4
2.2	Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)	6
2.3	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....	7
2.4	Rachunek przepływów pieniężnych.....	8
3.	Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej	9
4.	Sprawozdanie zarządu	11
4.1	Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	11
4.2	Istotne wydarzenia z działalności Spółki w pierwszej połowie 2013 roku	11
4.3	Czynniki potencjalnych zagrożeń i ryzyka	12
	Ryzyko związane z ograniczoną dywersyfikacją usług	12
	Ryzyko związane z brakiem możliwości cesji wierzytelności kontraktów z NFZ.....	12
	Ryzyko związane z konkurencją branżową.....	12
	Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń i zmiany wartości kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia	13
	Ryzyko związane z nie uzyskaniem pełnego wynagrodzenia za wykonane świadczenia medyczne o wartości przekraczającej kwoty uzgodnione w kontraktach zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (nadwykonania).....	13
	Ryzyko prawno-regulacyjne związane z prowadzoną przez American Heart of Poland S.A. działalnością	14
	Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą	14
	Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych	14
5.	Oświadczenie Zarządu.....	15

1. Wybrane dane finansowe

Rachunek zysków i strat	Za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	Za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	Za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	Za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012
	w PLN		w EUR	
Wybrane dane finansowe				
Przychody ze sprzedaży	146 634 843,39	115 021 907,86	34 797 068	27 226 698
Zysk (strata) ze sprzedaży	33 045 369,25	21 023 557,64	7 841 806	4 976 461
Zysk (strata) brutto	26 971 291,16	17 164 889,30	6 400 401	4 063 080
Zysk(strata) netto	19 712 762,91	15 012 281,30	4 677 922	3 553 539

Bilans	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 30.06.2012	Stan na dzień 30.06.2013	Stan na dzień 30.06.2012
	w PLN		w EUR	
Wybrane dane finansowe				
Aktywa trwałe	351 529 873,82	320 433 730,32	81 199 731	75 196 238
Aktywa obrotowe	174 826 890,58	88 038 907,40	40 383 186	20 660 105
Zapasy	6 599 315,28	3 916 611,36	1 524 373	919 112
Należności krótkoterminowe	134 326 284,25	69 960 270,46	31 027 969	16 417 589
Środki pieniężne	25 254 250,68	4 568 654,74	5 833 468	1 072 127
Kapitał własny	217 634 733,52	168 763 099,63	50 271 351	39 603 665
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	308 722 030,88	239 709 538,09	71 311 566	56 252 678
Zobowiązania długoterminowe w tym:	150 421 639,01	99 526 787,03	34 745 828	23 355 968
kredyty i pożyczki	85 723 993,92	98 452 452,27	19 801 348	23 103 854
zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	62 862 317,24	-	14 520 539	-
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	118 306 734,88	114 481 575,50	27 327 621	26 865 411
kredyty i pożyczki	80 156 484,08	73 338 635,91	18 515 311	17 210 390
zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 072 250,00	-	247 679	-

2. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe

2.1 Bilans

Aktywa

(w złotych)	Na dzień	
	30 czerwca 2013 roku	30 czerwca 2012 roku
A. Aktywa trwałe	351 529 873,82	321 339 217,95
I. Wartości niematerialne i prawne	11 418 839,60	11 973 003,90
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	10 966 461,56	10 966 461,57
3. Inne wartości niematerialne i prawne	452 378,04	1 006 542,33
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	179 258 680,34	176 206 291,96
1. Środki trwałe	164 863 811,65	157 974 236,56
2. Środki trwałe w budowie	14 394 868,69	18 232 055,40
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III Należności długoterminowe	-	-
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	150 774 559,76	128 592 150,46
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	150 774 559,76	128 592 150,46
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 077 794,12	4 567 771,63
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 854 098,05	1 246 771,63
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	7 223 696,07	3 321 000,00
B. Aktywa obrotowe	174 826 890,58	88 038 907,40
I. Zapasy	6 599 315,28	3 916 611,36
1. Materiały	6 003 608,51	3 840 737,08
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	595 706,77	75 874,28
II. Należności krótkoterminowe	134 326 284,25	69 960 270,46
1. Należności od jednostek powiązanych	1 285 034,96	997 460,44
2. Należności od pozostałych jednostek	133 041 249,29	68 962 810,02
III. Inwestycje krótkoterminowe	28 198 637,94	10 788 009,08
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	28 198 637,94	10 788 009,08
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 702 653,11	3 374 016,50
Aktywa razem	526 356 764,40	409 378 125,35

Pasywa

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2013 roku	Na dzień 30 czerwca 2012 roku
A. Kapitał (fundusz) własny	217 634 733,52	169 668 587,26
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	20 397 375,00	20 397 375,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	81 645 921,32	69 153 787,98
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych	95 878 674,29	64 199 655,35
VIII. Zysk/ strata netto	19 712 762,91	15 917 768,30
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	308 722 030,88	239 709 538,09
I. Rezerwy na zobowiązania	23 961 912,24	9 604 415,36
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 170 543,15	8 407 537,23
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	767 895,95	462 615,14
3. Pozostałe rezerwy	2 023 473,14	734 262,99
II. Zobowiązania długoterminowe	150 421 639,01	99 526 787,03
1. Wobec jednostek powiązanych	-	5 000 000,00
2. Wobec pozostałych jednostek	150 421 639,01	94 526 787,03
III. Zobowiązania krótkoterminowe	118 306 734,88	114 481 575,50
1. Wobec jednostek powiązanych	525 036,84	4 464 277,37
2. Wobec pozostałych jednostek	117 245 626,41	109 435 022,50
3. Fundusze specjalne	536 071,63	582 275,63
IV. Rozliczenia międzyokresowe	16 031 744,75	16 096 760,20
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	16 031 744,75	16 096 760,20
Pasywa razem	526 356 764,40	409 378 125,35

2.2 Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)

(w złotych)	Za okres od 01 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku	Za okres od 01 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	146 634 843,39	115 021 907,86
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	146 099 363,81	114 159 837,95
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)	535 479,58	862 069,91
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B. Koszty działalności operacyjnej	113 589 474,14	93 998 350,22
I. Amortyzacja	7 149 572,43	6 248 462,17
II. Zużycie materiałów i energii	35 776 971,40	28 610 792,55
III. Usługi obce	50 550 928,48	41 306 988,35
IV. Podatki i opłaty, w tym:	556 895,49	536 967,81
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	15 284 208,17	12 914 609,16
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 192 822,82	2 937 306,24
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 078 075,35	1 443 223,94
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. Zysk/ (strata) ze sprzedaży (A - B)	33 045 369,25	21 023 557,64
D. Pozostałe przychody operacyjne	911 614,57	672 561,68
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Dotacje	603 658,44	495 504,54
III. Inne przychody operacyjne	307 956,13	177 057,14
E. Pozostałe koszty operacyjne	936 651,44	828 724,02
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III. Inne koszty operacyjne	936 651,44	828 724,02
F. Zysk/ (strata)z działalności operacyjnej (C+D-E)	33 020 332,38	20 867 395,30
G. Przychody finansowe	2 091 219,30	3 599 715,86
I. Dywidendy i udziały w zyskach	1 125 000,00	3 538 322,87
II. Odsetki	966 219,30	61 392,99
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	-	-
H. Koszty finansowe	8 140 260,52	6 396 734,23
I. Odsetki	7 531 969,87	6 104 744,84
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV. Inne	608 290,65	291 989,39
I. Zysk/ (strata)z działalności gospodarczej (F+G-H±I)	26 971 291,16	18 070 376,93
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
K. Zysk/ (strata) brutto (I±J)	26 971 291,16	18 070 376,93
L. Podatek dochodowy	7 258 528,25	2 152 608,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	-
N. Zysk/ (strata) netto (K-L-M)	19 712 762,91	15 917 768,93

2.3 Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2013 roku	Na dzień 30 czerwca 2012 roku
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	168 763 099,63	117 831 015,23
- korekty błędów	-	-
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	185 429 837,27	117 831 015,23
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	20 397 375,00	8 398 125,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	11 999 250,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	20 397 375,00	20 397 375,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	69 153 787,98	69 153 787,98
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	12 492 133,34	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	81 645 921,32	69 153 787,98
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
7. Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
8. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	64 199 655,35	54 199 655,35
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	64 199 655,35	54 199 655,35
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	64 199 655,35	54 199 655,35
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8.7. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	95 878 674,29	64 199 655,35
9. Wynik netto	19 712 762,91	15 012 281,30
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	217 634 733,52	168 763 099,63
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	217 634 733,52	168 763 099,63

2.4 Rachunek przepływów pieniężnych

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2013 roku	Na dzień 30 czerwca 2012 roku
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk/ (strata) netto	19 712 762,91	15 917 768,93
II. Korekty razem	-5 028 955,02	- 7171 553,45
1. Amortyzacja	7 149 572,43	6 248 462,17
2. Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6 012 056,91	2 681 008,83
4. Zysk/ (strata) z działalności inwestycyjnej	433 739,62	-
5. Zmiana stanu rezerw	7 691 139,34	-61 500,00
6. Zmiana stanu zapasów	-81 368,05	-1 219 261,48
7. Zmiana stanu należności	-19 296 359,08	-23 082 492,64
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 309 687,61	10 725 839,32
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 929 877,80	-2 765 438,87
10. Inne korekty	301 829,22	301 829,22
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	14 683 807,89	8 746 215,48
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1 396 002,46	3 599 715,86
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 396 002,46	3 599 715,86
a) w jednostkach powiązanych	1 125 000,00	3 551 188,61
b) w pozostałych jednostkach	271 002,46	48 527,25
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	21 016 840,95	56 934 849,30
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9 726 791,19	34 052 087,85
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	5 290 049,76	22 882 761,45
a) w jednostkach powiązanych	5 290 049,76	22 882 761,45
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	6 000 000,00	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 19 620 838,49	-53 335 133,44
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	69 421 636,70	75 486 190,02
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	35 919 803,10
2. Kredyty i pożyczki	29 421 636,70	27 087 762,17
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	10 000 000,00	-
4. Inne wpływy finansowe	-	12 478 624,75
II. Wydatki	41 998 055,73	35 799 250,98
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	31 884 615,48	23 491 778,60
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	809 966,11	4 392 188,92
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	604 765,82	1 205 970,98
8. Odsetki	8 698 708,32	6 709 312,48
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	27 423 580,97	39 686 939,04
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	22 486 550,37	-4 901 978,92
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	22 486 550,37	-4 901 978,92
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 767 700,31	9 470 633,66
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	25 254 250,68	4 568 654,74
- o ograniczonej możliwości dysponowania	509 404,79	40 389,48

3. Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej

Udziały kontrolowane bezpośrednio na dzień 30 czerwca 2013 roku:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział bezpośredni jednostki dominującej w:	
			kapitale podstawowym	liczbie głosów
Zależne				
1.MED-PRO Sp. z o.o.*	Chorzów, ul. Strzelców Bytomskich 11	Działalność medyczna w zakresie szpitalnictwa	100,00%	100,00%
2. AHP Inwestycje Sp. z o.o.*	Katowice, ul. Czajek 41	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej	100,00%	100,00%
3.AHP Aktywa Sp. z o.o.*	Katowice, ul. Czajek 41	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej	100%	100%
3. Centrum Zdrowego Serca Telcor Sp.z o.o	Katowice, ul. Łąbedzia 10	Praktyka lekarska	73,00%	73,00%
4. Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe Ustroń S.A.	Ustroń, ul. Sanatoryjna 1	Lecznictwo Uzdrowiskowe	91,39%	91,39%
5.Nafis S.A.**	Poznań, ul. Murna 3a/2	Działalność medyczna w zakresie szpitalnictwa	47,17%	47,17%
6.Centrum Kardiologii Sp. z o.o.***	Józefów, Aleja Nadwiślańska 37	Działalność medyczna w zakresie szpitalnictwa	20,00%	20,00%
7.Syngomed Sp. z. o.o.	Katowice, ul. Pawła Stalmacha 17	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej	56,84%	56,84%
Stowarzyszone				
1. Intercard Sp. z o.o.	Kraków, ul. Miechowska 5b/4	Działalność medyczna w zakresie szpitalnictwa	37,50%	37,50%

* Dane jednostek objęto konsolidacją za okres od daty objęcia kontroli przez AHP S.A.

** Ilość głosów AHP S.A. posiadanych bezpośrednio. Pośrednio liczba głosów osób zarządzających i nadzorujących z AHP S.A. przekracza 50%

*** Ilość głosów AHP S.A. posiadanych bezpośrednio. Pośrednio liczba głosów posiadanych przez spółkę zależną Syngomed sp. z o.o. wraz z liczbą głosów posiadanych przez AHP S.A. przekracza 50 %

Udziały kontrolowane za pośrednictwem spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2013 roku:

Nazwa spółki zależnej	Nazwa jednostki kontrolowanej/ współzależnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział bezpośredni jednostek zależnych w:	
				kapitale podstawowym	liczbie głosów
1.AHP Inwestycje Sp. z o.o.	Carint Scanmed Sp. z o.o.*	Kraków, ul. Bochenka 12	Działalność medyczna w zakresie szpitalnictwa	50,07%	50,07 %
2.Przedsiębiorstwo Uzdrowskowie Ustroń S.A.	Logistyka Ustroń Sp. z o.o.	Ustroń, ul. Sanatoryjna 1	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej	100,00%	100,00%
3.Nafis S.A.	Syngomed Sp. z o.o.	Katowice, ul. Pawła Stalmacha 17	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej	40,00%	40,00%
4.Syngomed Sp. z o.o.	Centrum Kardiologii Sp.z.o.o.	Józefów, Aleja Nadwiślańska 37	Działalność medyczna w zakresie szpitalnictwa	60,00%	60,00%

* Dane jednostek objęto konsolidacją za okres od daty objęcia kontroli przez AHP S.A.

4. Sprawozdanie zarządu

4.1 Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego 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).

4.2 Istotne wydarzenia z działalności Spółki w pierwszej połowie 2013 roku

W trakcie 6 miesięcy 2013 roku American Heart of Poland S.A. prowadziła działania ukierunkowane na dalsze umacnianie swojej pozycji na rynku usług medycznych w Polsce oraz konsekwentne zwiększanie kompleksowości i obszaru oferowanych usług poprzez rozwój merytoryczny tj. zaoferowanie pacjentom usług m.in. w obszarze chirurgii naczyniowej oraz kardiologii w istniejących lokalizacjach gdzie obecnie funkcjonują już oddziały kardiologii inwazyjnej oraz rozwój geograficzny rozumiany jako zwiększanie zasięgu działalności poprzez otwieranie placówek w nowych lokalizacjach.

W okresie od 01 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku działalność Spółki była kontynuacją dotychczasowego zakresu działalności. American Heart of Poland S.A. zajmowały się udzielaniem świadczeń zdrowotnych, konsekwentnie realizując działania związane z umocnieniem swojej pozycji na rynku. W szczególności, w okresie tym prowadzona była intensywna działalność inwestycyjna ukierunkowana na rozbudowę istniejących oraz wyposażenie nowych oddziałów szpitalnych mających rozpocząć działalność w obszarze leczenia chorób sercowo-naczyniowych jeszcze w 2013 roku.

Szczególne wydarzenia mające miejsce w pierwszym półroczu 2013 roku:

- 28.02.2013 r. podjęta została uchwała Zarządu American Heart of Poland S.A. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 40 000 000,00 PLN,
- 08.05.2013 r. wprowadzono do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 40 000 000,00 PLN, emitowanych przez American Heart of Poland S.A.,
- 15.05.2013 r. miał miejsce debiut notowań w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii C emitowanych przez American Heart of Poland S.A.,
- 28.05.2013 r. na podstawie umowy sprzedaży udziałów AHP nabyła pakiet 30 % udziałów spółki MED-PRO Sp. z o.o. i tym samym stała się jedynym wspólnikiem spółki MED-PRO Sp. z o.o.,
- 27.06.2013 r. podjęta została uchwała Zarządu American Heart of Poland S.A. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii D o łącznej wartości nominalnej 40 000 000,00 PLN.

4.3 Czynniki potencjalnych zagrożeń i ryzyka

Ryzyko związane z ograniczoną dywersyfikacją usług

Usługi świadczone przez American Heart of Poland S.A. to usługi w obszarze diagnostyki chorób serca i naczyń, kardiologia zachowawcza i interwencyjna, chirurgia naczyniowa, kardiochirurgia, rehabilitacja kardiologiczna. Dziedzina medycyny w jakiej funkcjonuje Spółka 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 American Heart of Poland S.A. 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 Spółka może nie uzyskać zgody na taką cesję co mogłoby się przełożyć na trudności z pozyskaniem dodatkowego finansowania. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez spełnianie wymogów NFZ, co do treści umowy cesji. Ponadto dotychczasowe doświadczenie w tym zakresie wskazuje, iż Oddziały Wojewódzkie NFZ zwyczajowo wyrażają zgodę 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 mogą ulec zmniejszeniu lub nie zostanie osiągnięta planowana dynamika ich wzrostu.

Koncepcja funkcjonowania American Heart of Poland S.A. 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 Spółka 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 polityki kontraktowania świadczeń i zmiany wartości kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia

Świadczenia opieki zdrowotnej udzielane przez Spółkę realizowane są głównie w ramach kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia. Zakres współpracy Narodowego Funduszu Zdrowia corocznie się zwiększa. Dotychczasowa współpraca oraz proces kontraktacji z Narodowym Funduszem Zdrowia przebiegała bardzo płynnie. Istnieje jednak ryzyko, iż Narodowy Fundusz Zdrowia może w przyszłości dokonać zmiany polityki kontraktowania świadczeń, w wyniku czego może dojść do zmiany zasad alokowania środków przy zawieraniu umów o wykonywanie świadczeń medycznych lub obniżenia proponowanych stawek za wykonane usługi. Działanie takie może w konsekwencji przyczynić się do pogorszenia rentowności American Heart of Poland S.A.

Każdego roku prowadzone są negocjacje pomiędzy Spółką i Narodowym Funduszem Zdrowia odnośnie wartości kontraktów dotyczących świadczeń opieki zdrowotnej, które mają być udzielane przez Spółkę. Pomimo bardzo pozytywnych doświadczeń współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia istnieje ryzyko, iż wartość negocjowanych kontraktów (tj. wysokość zobowiązań Narodowego Funduszu Zdrowia wobec American Heart of Poland S.A. z tytułu realizacji kontraktów) może być inna niż historycznie.

Niezależnie od tego, że każdy zawarty kontrakt z NFZ obejmuje 12 miesięczny okres realizacji świadczeń, każdy z kontraktów zawartych przez Spółkę z NFZ przewiduje możliwość jego wypowiedzenia z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia oraz jego rozwiązania w przypadku nie spełnienia wymogów formalnych określonych przepisami prawa oraz w wyniku negatywnego przebiegu kontroli dokonywanej cyklicznie przez NFZ. Należy jednocześnie zaznaczyć, że w okresie dwunastu lat działalności, żadna umowa z NFZ nie została rozwiązana w skutek przeprowadzonej kontroli, która mogła stwierdzić potencjalne nieprawidłowości.

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

W przypadku udzielania przez American Heart of Poland S.A. 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 12-letniej współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia wynika, iż w przypadkach przeprowadzonych przez Spółkę nadwykonań, zawierane są pomiędzy American Heart of Poland S.A. 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 Spółkę 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 grozić mogło 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 Spółka 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 American Heart of Poland S.A. działalnością

Istnieje ryzyko, iż wskutek zmiany przepisów prawa dotyczących działalności Spółki, zostaną zmienione dotychczasowe lub wprowadzone nowe wymagania dotyczące udzielania świadczeń opieki zdrowotnej. Zmiany takie mogą polegać w szczególności na obowiązku posiadania dodatkowego wyposażenia w specjalistyczną aparaturę medyczną, zmian wymogów w zakresie pomieszczeń, w których prowadzona jest działalność lub wymagań dotyczących większej ilości personelu. W konsekwencji, w celu spełnienia przedmiotowych wymagań, Spółka może 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.

Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą

Na działalność prowadzoną przez American Heart of Poland S.A. i jej 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 American Heart of Poland S.A. korzysta 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 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 sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności spółki

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 American Heart of Poland S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności American Heart of Poland S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji American Heart of Poland S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd American Heart of Poland S.A.

Katarzyna Adamek – Prezes Zarządu

(podpis na oryginale dokumentu)

Adam Aleksandrowicz – Członek Zarządu

(podpis na oryginale dokumentu)