

---

AMERICAN HEART OF POLAND S.A.

# RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ

---

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 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 .....	13
4.1	Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	13
4.2	Istotne wydarzenia z działalności grupy kapitałowej w pierwszej połowie 2013 roku.....	13
4.3	Czynniki potencjalnych zagrożeń i ryzyka .....	14
	Ryzyko związane z ograniczoną dywersyfikacją usług .....	14
	Ryzyko związane z brakiem możliwości cesji wierzytelności kontraktów z NFZ.....	14
	Ryzyko związane z konkurencją branżową.....	14
	Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń i zmiany wartości kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia .....	15
	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) .....	15
	Ryzyko prawno-regulacyjne związane z prowadzoną przez Grupę AHP działalnością .....	16
	Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą .....	16
	Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych .....	16
5.	Oświadczenie Zarządu.....	17

## 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Skonsolidowany 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	
<b>Wybrane dane finansowe</b>				
Przychody ze sprzedaży	210 579 534,07	170 793 713,18	49 971 412,93	40 428 375,04
Zysk (strata) ze sprzedaży	38 711 444,56	24 738 810,24	9 186 389,31	5 855 894,11
Zysk ( strata) brutto	29 434 778,55	16 145 929,24	6 984 997,28	3 821 883,55
Zysk( strata) netto	20 101 323,15	13 234 305,97	4 770 128,89	3 132 676,70

Skonsolidowany 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	
<b>Wybrane dane finansowe</b>				
Aktywa trwałe	443 630 918,69	394 643 469,67	102 474 110,39	92 611 050,54
Aktywa obrotowe	204 559 752,05	105 859 816,12	47 251 166,97	24 842 141,16
Zapasy	9 056 143,00	5 133 642,50	2 091 874,48	1 204 712,76
Należności krótkoterminowe	154 086 771,58	80 026 082,96	35 592 435,46	18 779 734,58
Środki pieniężne	32 642 997,63	10 044 448,19	7 540 191,64	2 357 132,38
Kapitał własny	216 886 262,34	170 426 213,14	50 098 462,15	39 993 948,59
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	408 097 378,06	310 930 114,74	94 266 233,50	72 966 023,22
Zobowiązania długoterminowe w tym:	190 114 493,50	122 101 242,32	43 914 463,06	28 653 519,42
kredyty i pożyczki	123 911 162,34	115 264 753,24	28 622 184,78	27 049 199,36
zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	62 862 317,24	-	14 520 538,95	-
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	153 771 190,53	142 051 364,13	35 519 539,53	33 335 217,92
kredyty i pożyczki	97 319 824,66	86 588 337,33	22 479 863,41	20 319 699,93
zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 072 250,00	-	247 678,55	-

## 2. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

### 2.1 Skonsolidowany Bilans

#### Aktywa

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2013 roku	Na dzień 30 czerwca 2012 roku
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>443 630 918,69</b>	<b>394 643 469,67</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>11 648 410,78</b>	<b>12 050 464,73</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	10 966 461,56	10 998 309,65
3. Inne wartości niematerialne i prawne	681 949,22	1 052 155,08
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
<b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>38 559 995,66</b>	<b>25 780 602,03</b>
1. Wartość firmy – jednostki zależne	24 381 005,62	11 034 452,39
2. Wartość firmy – jednostki współzależne	14 178 990,04	14 746 149,64
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>377 100 089,62</b>	<b>348 144 572,10</b>
1. Środki trwałe	356 960 181,68	326 165 335,90
2. Środki trwałe w budowie	20 126 428,76	19 365 207,14
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	13 479,18	2 614 029,06
<b>IV Należności długoterminowe</b>	<b>161 118,69</b>	-
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	161 118,69	-
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>3 682 906,92</b>	<b>2 281 076,42</b>
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	3 682 906,92	2 281 076,42
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej	-	-
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	3 182 906,92	2 281 076,42
c) w pozostałych jednostkach	500 000,00	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>12 478 397,02</b>	<b>6 386 754,39</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 254 700,95	3 065 754,39
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	7 223 696,07	3 321 000,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>204 559 752,05</b>	<b>105 859 816,12</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>9 056 143,00</b>	<b>5 133 642,50</b>
1. Materiały	8 417 160,31	4 914 143,94
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	43 275,92	142 972,78
5. Zaliczki na dostawy	595 706,77	76 525,78
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>154 086 771,58</b>	<b>80 026 082,96</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	1 486 731,48	933 604,32
2. Należności od pozostałych jednostek	152 600 040,10	79 092 478,64
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>32 642 997,63</b>	<b>10 906 089,97</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	32 642 997,63	10 906 089,97
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	-	18 049,31
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	843 592,47
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	32 642 997,63	10 044 448,19
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>8 773 839,84</b>	<b>9 794 000,69</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>648 190 670,74</b>	<b>500 503 285,79</b>

## Pasywa

(w złotych)		Na dzień 30 czerwca 2013 roku	Na dzień 30 czerwca 2012 roku
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>216 886 262,34</b>	<b>170 426 213,14</b>
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>20 397 375,00</b>	<b>20 397 375,00</b>
	- kapitał podstawowy niezarejestrowany na dzień bilansowy	-	-
<b>II.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>	-	-
<b>III.</b>	<b>Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>	-	-
<b>IV.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	<b>81 645 921,32</b>	<b>69 153 787,98</b>
<b>V.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	-	-
<b>VI.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>	-	-
<b>VII.</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	-	-
<b>VIII.</b>	<b>Zysk/ (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>94 741 642,87</b>	<b>67 640 744,19</b>
<b>IX.</b>	<b>Zysk/ strata) netto</b>	<b>20 101 323,15</b>	<b>13 234 305,97</b>
<b>X.</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	-	-
<b>B.</b>	<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>20 052 581,42</b>	<b>15 794 071,24</b>
<b>C.</b>	<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>3 154 448,92</b>	<b>3 352 886,67</b>
<b>I.</b>	Ujemna wartość firmy – jednostki zależne	3 154 448,92	3 352 886,67
<b>II.</b>	Ujemna wartość firmy – jednostki współzależne	-	-
<b>D.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>408 097 378,06</b>	<b>310 930 114,74</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>44 466 007,93</b>	<b>28 262 226,90</b>
<b>1.</b>	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37 297 106,27	26 226 483,54
<b>2.</b>	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4 490 317,04	1 301 480,37
<b>3.</b>	Pozostałe rezerwy	2 678 584,62	734 262,99
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>190 114 493,50</b>	<b>122 101 242,32</b>
<b>1.</b>	Wobec jednostek powiązanych	-	5 000 000,00
<b>2.</b>	Wobec pozostałych jednostek	190 114 493,50	117 101 242,32
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>153 771 190,53</b>	<b>142 051 364,13</b>
<b>1.</b>	Wobec jednostek powiązanych	138 168,90	-
<b>2.</b>	Wobec pozostałych jednostek	152 184 865,69	140 540 806,05
	a) kredyty i pożyczki	97 319 824,66	86 588 337,33
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 072 250,00	-
	c) inne zobowiązania finansowe	1 688 172,97	1 668 236,76
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	35 086 455,95	34 716 915,17
	- do 12 miesięcy	35 086 455,95	34 716 915,17
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	433 374,31	619 033,71
	f) zobowiązania wekslowe	-	-
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	7 262 418,49	6 911 023,24
	h) z tytułu wynagrodzeń	3 421 233,47	3 136 112,26
	i) Inne	5 901 135,84	6 901 147,58
<b>3.</b>	Fundusze specjalne	1 448 155,93	1 510 558,08
	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>19 745 686,10</b>	<b>18 515 281,39</b>
<b>IV.</b>			
<b>1.</b>	Ujemna wartość firmy	-	-
<b>2.</b>	Inne rozliczenia międzyokresowe	19 745 686,10	18 515 281,39
	- długoterminowe	18 305 994,26	16 741 018,34
	- krótkoterminowe	1 439 691,84	1 774 263,05
<b>Pasywa razem</b>		<b>648 190 670,74</b>	<b>500 503 285,79</b>

## 2.2 Skonsolidowany 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
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>210 579 534,07</b>	<b>170 793 713,18</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	208 725 205,03	168 910 633,33
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)	1 296 251,82	1 413 594,35
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	558 077,22	469 485,50
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>171 868 089,51</b>	<b>146 054 902,94</b>
I. Amortyzacja	12 739 557,67	11 611 883,37
II. Zużycie materiałów i energii	50 647 868,43	41 558 187,40
III. Usługi obce	68 785 233,12	55 660 803,76
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 273 985,28	1 452 651,94
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	29 945 544,42	26 885 863,78
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 312 604,69	6 193 004,03
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 951 386,19	2 537 703,84
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	211 909,71	154 804,82
<b>C. Zysk/ (strata) ze sprzedaży (A - B)</b>	<b>38 711 444,56</b>	<b>24 738 810,24</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 257 579,06</b>	<b>947 063,94</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Dotacje	810 306,82	541 353,61
III. Inne przychody operacyjne	447 272,24	405 710,33
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 318 222,46</b>	<b>2 281 755,36</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	43 645,02	1 656 873,33
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III. Inne koszty operacyjne	1 274 577,44	624 882,03
<b>F. Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>38 650 801,16</b>	<b>23 404 118,82</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>322 272,25</b>	<b>135 669,33</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
II. Odsetki	320 925,56	92 036,98
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	1 346,69	43 632,35
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>10 034 981,78</b>	<b>7 885 779,64</b>
I. Odsetki	9 345 961,28	7 556 782,35
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV. Inne	689 020,50	328 997,29
<b>I. Zysk/ (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>J. Zysk/ (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H±I)</b>	<b>28 938 091,63</b>	<b>15 654 008,51</b>
<b>K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I.-K.II.)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
<b>L. Odpis wartości firmy</b>	<b>930 367,72</b>	<b>663 314,41</b>
I. Odpis wartości firmy – jednostki zależne	552 261,32	285 208,01
II. Odpis wartości firmy – jednostki współzależne	378 106,40	378 106,40
<b>M. Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>99 218,88</b>	<b>99 218,88</b>
I. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki zależne	99 218,88	99 218,88
II. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne	-	-
<b>N. Zysk/ (strata) z udziałów w jednostkach</b>	<b>1 327 835,76</b>	<b>1 056 016,26</b>

---

podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
O. Zysk/ (strata) brutto (J±K-L+M+N)	29 434 778,55	16 145 929,24
P. Podatek dochodowy	7 758 183,87	2 372 440,84
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
R. Zyski/ (straty) mniejszości	(1 575 271,53)	(539 182,43)
S. Zysk/ (strata) netto (O-P-Q±R)	20 101 323,15	13 234 305,97

---

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

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2013 roku	Na dzień 30 czerwca 2012 roku
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>184 235 763,28</b>	<b>121 317 421,07</b>
- korekty błędów	-	-
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>184 235 763,28</b>	<b>121 317 421,07</b>
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	45 233 234,88
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	12 492 133,34	24 002 126,44
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	67 640 744,19	67 686 061,19
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	67 640 744,19	67 686 061,19
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	67 640 744,19	67 686 061,19
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	94 741 642,87	67 640 744,19
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	94 741 642,87	67 640 744,19
9. Wynik netto	20 101 323,15	13 234 305,97
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>216 886 262,34</b>	<b>170 426 213,14</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>216 886 262,34</b>	<b>170 426 213,14</b>



## 2.4 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2013 roku	Na dzień 30 czerwca 2012 roku
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	-	-
<b>I. Zysk/ (strata) netto</b>	<b>20 101 323,15</b>	<b>13 234 305,97</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>(3 040 771,26)</b>	<b>6 388 349,53</b>
1. Zysk/ (strata) udziałowców mniejszościowych	1 575 271,53	539 182,43
2. Zysk/ (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	(1 327 835,76)	(1 056 016,26)
3. Amortyzacja	12 739 557,67	11 611 883,37
4. Odpisy wartości firmy	930 367,72	663 314,41
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	(99 218,88)	(99 218,88)
6. Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	47,52	-
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 969 485,98	5 854 829,39
8. Zysk/ (strata) z działalności inwestycyjnej	603 510,73	1 833 491,97
9. Zmiana stanu rezerw	8 106 110,13	(989 906,09)
10. Zmiana stanu zapasów	(1 061 243,80)	(1 007 625,63)
11. Zmiana stanu należności	(23 352 583,88)	(25 095 695,95)
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 166 588,44)	15 841 498,75
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(7 161 469,62)	(2 455 572,86)
14. Inne korekty z działalności operacyjnej	203 817,84	748 184,88
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	<b>17 060 551,89</b>	<b>19 622 655,50</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	-	-
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 434 096,46</b>	<b>4 689 612,31</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 081,95	2 288 700,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 433 014,51	2 400 912,31
a) w jednostkach powiązanych (dywidendy otrzymane od jednostek stowarzyszonych oraz efekt nabycia/zbycia jednostek zależnych)	1 125 000,00	2 250 000,00
b) w pozostałych jednostkach	308 014,51	150 912,31
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>(23 077 437,61)</b>	<b>(65 528 713,30)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(14 907 387,85)	(41 747 318,22)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	(2 170 049,76)	(22 338 484,39)
a) w jednostkach powiązanych (efekt nabycia/zbycia jednostek zależnych)	-	(22 338 484,39)
b) w pozostałych jednostkach	(2 170 049,76)	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	-	(1 442 910,69)
5. Inne wydatki inwestycyjne	(6 000 000,00)	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(21 643 341,15)</b>	<b>(60 839 100,99)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-	-
<b>I. Wpływy</b>	<b>76 823 782,01</b>	<b>79 579 654,06</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	35 919 803,10
2. Kredyty i pożyczki	36 823 782,01	31 180 587,28
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	40 000 000,00	-
4. Inne wpływy finansowe	-	12 479 263,68
<b>II. Wydatki</b>	<b>(48 662 309,64)</b>	<b>(40 578 846,27)</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2013 roku	Na dzień 30 czerwca 2012 roku
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	(45 317,00)
4. Spłaty kredytów i pożyczek	(36 612 119,95)	(31 084 234,27)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(826 685,44)	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 225 785,82)	(1 361 656,73)
8. Odsetki	(9 997 718,43)	(8 087 638,27)
9. Inne wydatki finansowe	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>28 161 472,37</b>	<b>39 000 807,79</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>23 578 683,11</b>	<b>(2 215 637,70)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>23 578 683,11</b>	<b>(2 215 637,70)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 064 314,52</b>	<b>12 260 085,89</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>	<b>32 642 997,63</b>	<b>10 044 448,19</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	509 404,79	425 748,35

### 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
<b>Zależne</b>				
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	100,00%	100,00%
3. Centrum Zdrowego Serca Telcor Sp.z o.o	Katowice, ul. Łąbedzia 10	Praktyka lekarska	73,00%	73,00%
4. Przedsiębiorstwo Uzdrowskie Ustroń S.A.	Ustroń, ul. Sanatoryjna 1	Lecznictwo Uzdrowskie	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%
<b>Stowarzyszone</b>				
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 Uzdrowiskowe 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 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).

### 4.2 Istotne wydarzenia z działalności grupy kapitałowej w pierwszej połowie 2013 roku

W trakcie 6 miesięcy 2013 roku Grupa 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 prowadzone przez spółki Grupy 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 Grupy była kontynuacją dotychczasowego zakresu działalności. Spółki Grupy Kapitałowej zajmowały się udzielaniem świadczeń zdrowotnych, konsekwentnie realizując działania związane z umocnieniem swoich 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 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 polityki kontraktowania świadczeń i zmiany wartości kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia**

Świadczenia opieki zdrowotnej udzielane przez Grupę AHP realizowane są głównie w ramach kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia. Zakres współpracy Narodowego Funduszu Zdrowia i spółek z Grupy AHP 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 Grupy AHP.

Każdego roku prowadzone są negocjacje pomiędzy spółkami Grupy AHP i Narodowym Funduszem Zdrowia odnośnie wartości kontraktów dotyczących świadczeń opieki zdrowotnej, które mają być udzielane przez Grupę AHP. Pomimo bardzo pozytywnych doświadczeń współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia istnieje ryzyko, iż wartość negocjowanych kontraktów (tj. wysokość zobowiązań Narodowego Funduszu Zdrowia wobec Grupy AHP 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 spółki Grupy AHP 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 Grupy AHP, żadna umowa z NFZ nie została rozwiązana w skutek przeprowadzonej kontroli, która mogła stwierdzić potencjalne nieprawidłowości.

### **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 12-letniej 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 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 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.

Katarzyna Adamek – Prezes Zarządu

(podpis na oryginale dokumentu)

Adam Aleksandrowicz – Członek Zarządu

(podpis na oryginale dokumentu)