
GRUPA KAPITAŁOWA



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL S.A.**

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O VOXEL S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na dzień 31 marca 2021 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz siedem jednostek zależnych:

- „Voxel Inwestycje” sp. z o.o. (dalej: „Voxel Inwestycje”) (jednostka zależna w 100%), oferująca usługi najmu.
- Alteris S.A. (dalej: „Alteris”) (jednostka zależna w 100%), będący dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny.
- Exira Gamma Knife sp. z o.o. (dalej: „Exira”) (jednostka zależna w 100%), która świadczy usługi z zakresu neuroradiologii. Jednostka konsolidowana od dnia 31 października 2018 roku.
- VITO-MED sp. z o.o. (dalej: „VITO-MED”) (jednostka zależna w 97,61%), który jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach o specjalności neurologiczno-udarowej, sieć laboratoriów diagnostycznych wykonujących także testy w kierunku wirusa SARS-CoV-2, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej. Szpital zapewnia także łóżka dla pacjentów z podejrzeniem zakażenia wirusa SARS-CoV-2. Jednostka konsolidowana od dnia 31 grudnia 2018 roku.
- Hannah sp. z o.o. (dalej: „Hannah”) (jednostka zależna w 100%), która świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej. Obecnie nie prowadzi działalności, działalność medyczna została przeniesiona do Voxel w 2019 roku.
- Rezonans Powiśle sp. z o.o. (dalej: „Rezonans Powiśle”) (jednostka zależna w 59,99%), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w dwóch pracowniach rezonansu magnetycznego. Jednostka konsolidowana od dnia 1 stycznia 2020 roku.
- Scanix sp. z o.o. (dalej: „Scanix”) (jednostka zależna w 97,27%), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowniach zlokalizowanych w województwie śląskim. Jednostka nabyta w ramach postępowania restrukturyzacyjnego. Jednostka konsolidowana od dnia 1 stycznia 2020 roku.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

Ponadto Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynik w udziale wspólnego przedsięwzięcia, tj. spółki Albireo Biomedical sp. z o.o. Jednostka dominująca posiada 50,1% udziałów w jej kapitale zakładowym. Przeważającym przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyrobów medycznych.

Ponadto jednostka dominująca na dzień 31 marca 2021 roku posiadała 2 116 udziałów w spółce Radpoint sp. z o.o., które to udziały stanowiły 14,99% w kapitale zakładowym spółki. W dniu 2 kwietnia 2021 roku zostało zarejestrowane umorzenie udziałów własnych odkupionych przez Radpoint sp. z o.o. od dotychczasowych udziałowców. W związku z tym dokonano obniżenia kapitału zakładowego i udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym spółki zwiększył się do 24,98%. Począwszy od II kwartału 2021 roku jednostka ta jest jednostką stowarzyszoną. Spółka Radpoint sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny.

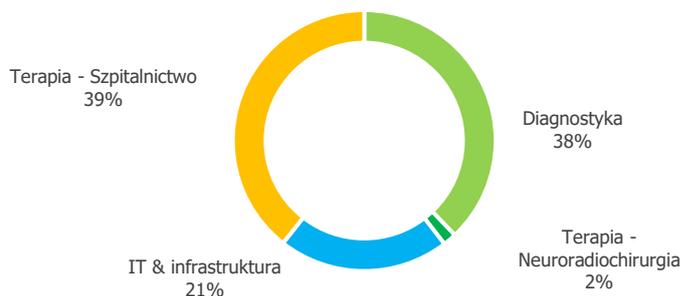
Na dzień 31 marca 2021 roku kontrolę nad Grupą Kapitałową Voxel S.A. sprawował Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 49,37% akcji oraz 60,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

1.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL

GK Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest rozwijającym się podmiotem, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel oferuje kompleksowy zakres usług i produktów związanych z wykorzystaniem najnowszych osiągnięć technologicznych w medycynie.

Działalność GK Voxel obejmuje kilka segmentów usług wydzielonych dla potrzeb zarządczych oraz sprawozdawczych. Poniżej przedstawiono obszary działalności w celu szczegółowego scharakteryzowania specyfiki świadczonych usług. Zaznaczamy jednocześnie, że nie wszystkie opisane poniżej segmenty działalności są na dzień raportu okresowego segmentami sprawozdawczymi. Staną się nimi w sytuacji rozwoju do skali uzasadniającej ich uznanie za samodzielne linie biznesowe.

Poniższy wykres wskazuje na udział sprzedaży do klientów zewnętrznych poszczególnych segmentów w przychodach Grupy w I kwartale 2021 roku:



1.2. DIAGNOSTYKA – USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

Segment obejmujący podstawową działalność gospodarczą Voxel, Scanix i Rezonansu Powiśle tj. świadczenie usług wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej (w tym badań refundowanych, komercyjnych oraz wykonywanych na rzecz pacjentów prywatnych), usług teleradiologicznych, badań klinicznych/farmaceutycznych, produkcji i sprzedaży radiofarmaceutyków (przez Voxel).

Poniższy wykres przedstawia strukturę (według udziału wartościowego) sprzedaży Voxel S.A. w ramach segmentu usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków w I kwartale 2021 roku.



Sprzedaż jednostki dominującej stanowi 85% sprzedaży segmentu Diagnostyka (pod względem wartościowym).

W ramach badań refundowanych prezentowane są badania realizowane na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia (dalej: „NFZ”). Badania komercyjne są realizowane w ramach umów dla szpitali publicznych i niepublicznych podmiotów leczniczych – które realizują kontrakty z NFZ oraz na rzecz podmiotów świadczących komercyjnie usługi ochrony zdrowia (m.in. Luxmed Sp. z o.o., PZU Zdrowie S.A., Centrum Medyczne Enel Med S.A.).

1.2.1. DIAGNOSTYKA OBRAZOWA

Diagnostyka obrazowa jest obecnie jednym z najszybciej rosnących, samodzielnych segmentów medycyny. Z jednej strony wynika to ze zmian demograficznych i rosnącej skali chorób cywilizacyjnych, z drugiej natomiast jest pochodną dużego postępu technologicznego, umożliwiającego coraz bardziej precyzyjne diagnozowanie. Z perspektywy płatnika (prywatnego, jak też publicznego) diagnostyka obrazowa ekonomizuje proces leczenia, umożliwiając rozpoznanie choroby już na wczesnym etapie. W przypadku diagnozowania chorób w stadium zaawansowanym wspomaga podejmowanie odpowiednich, efektywnych – także z finansowego punktu widzenia – decyzji terapeutycznych.

W ramach diagnostyki obrazowej Voxel realizuje następujące rodzaje badań:

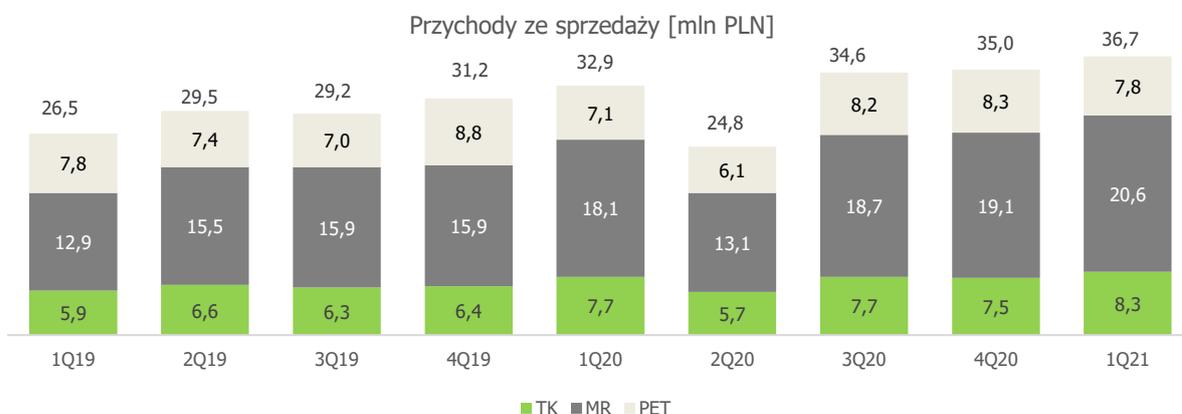
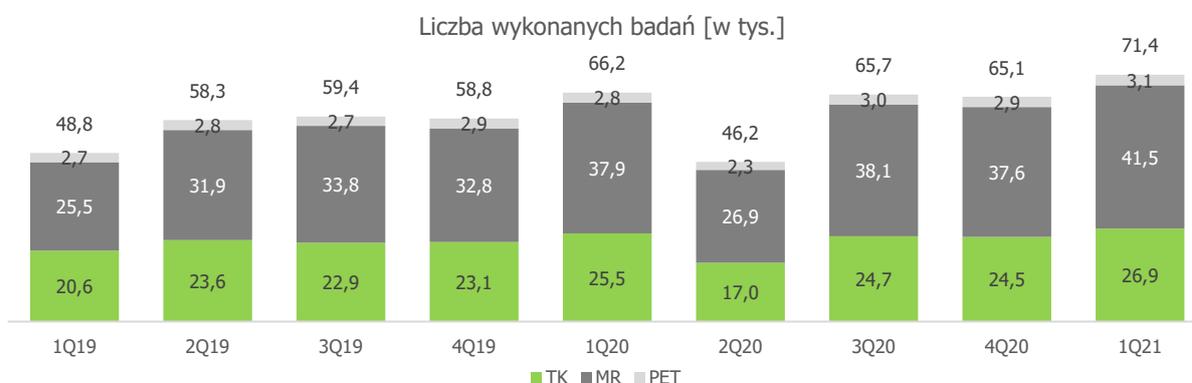
- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG i RTG.

W I kwartale 2021 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie prawie 87 tysięcy badań (w 1Q20: 88 tysięcy badań). Liczba badań TK, MR i PET-TK, które generują główne przychody ze sprzedaży, wyniosła ponad 71 tysięcy, podczas gdy w I kwartale 2020 roku – ponad 66 tysięcy badań (wzrost o 8% r/r). W tym:

- Voxel wykonał prawie 65 tysięcy badań (w 1Q20: prawie 66 tysięcy), z czego ponad 57 tysięcy (w 1Q20: prawie 55 tysięcy) stanowiły badania TK, MR i PET-TK, wzrost o 5%,
- Scanix wykonał ponad 18 tysięcy badań (w 1Q20: prawie 19 tysięcy), z czego prawie 11 tysięcy badań stanowiły badania TK i MR (w 1Q20: prawie 9 tysięcy), wzrost o 18%,
- Rezonans Powiśle wykonał ponad 3 tysięcy badań (tylko badania MR) (w 1Q20: prawie 3 tysięcy), wzrost o 29%,

Grupa obserwuje stabilizację wolumenów badań ogółem, przy wzroście kluczowych badań, tj. TK, MR i PET o 8% r/r.

Poniższe wykresy przedstawiają, jak kształtowała się liczba zrealizowanych badań TK, MR i PET-TK oraz przychody netto ze sprzedaży tych badań w ostatnich 9 kwartałach w segmencie Diagnostyka. Dane od I kwartału 2020 roku obejmują także Rezonans Powiśle i Scanix, w związku z konsolidacją tych spółek od dnia 1 stycznia 2020 roku.



Na dzień 31 marca 2021 roku Voxel prowadził:

- 13 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał ponad 20,5 tysięcy badań w 1Q21,
- 20 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał prawie 33,9 tysięcy badań MR w 1Q21,
- 7 pracowni PET-TK (z czego 5 wykonuje badania refundowane, a dwie zlokalizowane w Katowicach i Jeleniej Górze są przygotowane do kontraktowania świadczeń), w których wykonał prawie 3,1 tysięcy badań PET-TK w 1Q21,
- 4 pracowni SPECT (z czego 3 wykonują badania refundowane, czwarta natomiast jest przygotowana do kontraktowania z NFZ), w których wykonał prawie 2,7 tysięcy procedur w 1Q21.

Pozostałe spółki prowadziły:

- Scanix – 3 pracowni rezonansu magnetycznego, 4 pracowni tomografii komputerowej, po 1 pracowni RTG, USG i mammografii,
- Rezonans Powiśle – 2 pracowni rezonansu magnetycznego.

W 2021 roku jednostka dominująca kontynuowała rozwój nowych linii usług medycznych, związanych ze świadczeniem następujących procedur (SPECT):

- badania izotopowe (BI) – polegające na wprowadzeniu do organizmu środków chemicznych (zwanych radioizotopami), cyfrowej obserwacji ich rozpadu i graficznym przedstawieniu tego rozmieszczenia,
- terapia izotopowa (TI) – to terapia z użyciem źródeł otwartych. Polega ona na wprowadzaniu do tkanek lub narządów pacjenta radiofarmaceutyku emitującego promieniowanie jonizujące,
W ramach TI i BI Spółka realizowała m.in. następujące procedury: radiosynowektomia, tj. leczenie izotopowe stawów, leczenie łagodnych chorób tarczycy jodem radioaktywnym, leczenie izotopowe bolesnych przerzutów nowotworowych do kości,
- badania medycyny nuklearnej (BMN) – to złożona metoda badawcza stosowana w praktyce klinicznej. Metoda ta polega na uzyskiwaniu obrazu narządów, a przede wszystkim oceny ich czynności, przy pomocy niewielkich dawek izotopów promieniotwórczych (radioznaczników),
- biopsja fuzyjna prostaty – innowacyjna i skuteczna metoda diagnostyki. Lekarz wykonujący biopsję używa połączonych obrazów z rezonansu i USG, co minimalizuje liczbę nakłuć i zwiększa prawdopodobieństwa pobrania właściwego wycinka do badań histopatologicznych.

1.2.2. PRODUKCJA I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

Radiofarmaceutyki są produktami leczniczymi niezbędnymi w procesie diagnozowania chorób nowotworowych metodą PET-TK oraz PET-MR. Diagnostyka tego typu rozwija się bardzo dynamicznie, a dzięki stałemu postępowi naukowemu obszary jej zastosowań rosną. Czynniki te determinowały strategię rozwoju Voxel, zakładającą rozszerzenie zakresu świadczonych usług o diagnostykę PET-TK. Elementem tej strategii była decyzja o budowie własnego zakładu produkcji radiofarmaceutyków (cyklotron), w którym produkowane są radiofarmaceutyki na potrzeby własne, jak również sprzedawane podmiotom zewnętrznym.

Ponadto od września 2018 roku Voxel korzysta z ośrodka przeznaczonego do produkcji radiofarmaceutyków oraz badań nad radiofarmaceutykami należącego do UWRC Sp. z o.o. (tj. spółki celowej Uniwersytetu Warszawskiego powołanej uchwałą Senatu Uniwersytetu Warszawskiego w celu komercjalizacji wyników badań naukowych i prac rozwojowych; "UWRC"). Ośrodek ten jest drugim zakładem produkcyjnym dla Grupy, a także miejscem, gdzie rozwijana będzie działalność badawczo-rozwojowa, prowadzona także we współpracy z UWRC i dotycząca nowych radiofarmaceutyków (umowa zobowiązuje m.in. Voxel do prowadzenia i rozwijania w cyklotronie produkcji komercyjnej 18F-fluorodeoksyglukozy („FDG”) i 18F-choliny (FCH)). Zawarta umowa pozwoli również na znaczące skrócenie czasu transportu radiofarmaceutyków do odbiorców prowadzących działalność na terenie północnej Polski oraz dalszy rozwój Spółki w obszarze badań, rozwoju i produkcji znaczników i radiofarmaceutyków przeznaczonych dla badań PET-TK. Wpływ ten będzie widoczny w drugim półroczu 2021 roku. Obecnie trwają prace związane uzyskaniem niezbędnych zezwoleń.

W trakcie 2021 roku Voxel kontynuował prace rozwojowe związane z przygotowaniem produkcji nowych radiofarmaceutyków. Obecnie realizowanych jest 6 projektów w tym zakresie. Grupa realizuje dotowany projektu, którego głównym celem jest opracowanie technologii wytwarzania oraz przygotowanie do wdrożenia nowego produktu tj. radiofarmaceutyku galowego (chlorek Ga68) przeznaczonego do znakowania zestawów podawanych pacjentom w procedurze diagnostyki PET-TK m.in. w diagnostyce raka prostaty, guzów neuroendokrynych i innych schorzeń onkologicznych. Realizacja projektu umożliwi spółce uruchomienie produkcji radiofarmaceutyku znakowanego Ga-68 w ilości zastępującej co najmniej 5 generatorów. Umożliwi to zaopatrywanie własnych ośrodków PET/TK oraz sprzedaż komercyjną. Budżet projektu – około 4 milionów złotych, dofinansowanie na poziomie 1,6 milionów złotych. Planowany termin zakończenia projektu i uruchomienie produkcji przypada na 2022 rok.

1.3 IT & INFRASTRUKTURA – PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI

Segment obejmujący działalność Alteris w zakresie poniższych linii produktowych:

- systemów informatycznych dla jednostek ochrony zdrowia,
- dostawy sprzętu i realizacji projektów pracowni diagnostycznych pod klucz,
- wdrożenia nowoczesnej infrastruktury szpitalnej,
- dostawy mobilnych rozwiązań tj. Modułowych Unitów Medycznych („MUM”) i Mobilnych Laboratoriów Diagnostycznych,
- dostawy materiałów zużywalnych (implanty kręgosłupowe, wkłady do wstrzykiwaczy kontrastu) oraz materiałów do laboratoriów diagnostycznych.

1.4 TERAPIA – NEURORADIOCHIRURGIA

Segment obejmujący działalność spółki Exira Gamma Knife sp. z o.o. Exira jest podmiotem leczniczym świadczącym usługi z zakresu neuroradiologii. Spółka posiada urządzenie gamma knife i rezonans magnetyczny.

1.5 TERAPIA – SZPITALNICTWO

Segment obejmujący działalność spółki VITO-MED sp. z o.o. VITO-MED jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach w ramach którego działają: Oddział Wewnętrzny, Oddział Neurologii i Oddział Udarowy oraz Poradnie Specjalistyczne i Pracownie Diagnostyczne, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej.

Ponadto od 1 czerwca 2020 roku w ramach segmentu działa Laboratorium Diagnostyczne wykonujące badania w kierunku SARS-CoV-2. W ciągu IV kwartału 2020 roku spółka zwiększyła skalę działalności laboratoryjnej o 3 nowe placówki, to jest otwarto laboratoria w Nowym Sączu oraz Warszawie i zawarto umowę ze szpitalem w Krośnie dotyczącą prowadzenia pracowni wirusologii.

Od listopada 2020 roku decyzją Ministra Zdrowia spółka (jako jedyny podmiot w grupie powiatów zapewniający realizację świadczeń z zakresu neurologii) została zobowiązana do utworzenia 15 łóżek na III poziomie referencyjności dla pacjentów z potwierdzonym zakażeniem koronawirusem z zakresu neurologii w tym leczenia udarów. Pozwoliło to zakażonym pacjentom kontynuować leczenie specjalistyczne z zakresu neurologii w przypadkach takich jak udar mózgu, padaczka, rzuty stwardnienia rozsianego, a także modyfikować przewlekłe leczenie neurologiczne z powodu infekcji Covid-19 lub w związku z koniecznością włączenia innego leczenia związanego z Covid-19. III poziom referencyjności to szpitale, do których trafia pacjent z Covid-19, lecz głównym powodem jego hospitalizacji są choroby współistniejące. W konsekwencji VITO-MED jest szpitalem w covidowym i zapewnia:

- 15 łóżek na poziomie III – neurologia z leczeniem udarów,
- 40 łóżek na poziomie II – leczenie pacjentów z Covid-19,
- 2 łóżka na poziomie I – przeznaczone dla pacjentów z podejrzeniem zakażenia Covid-19.

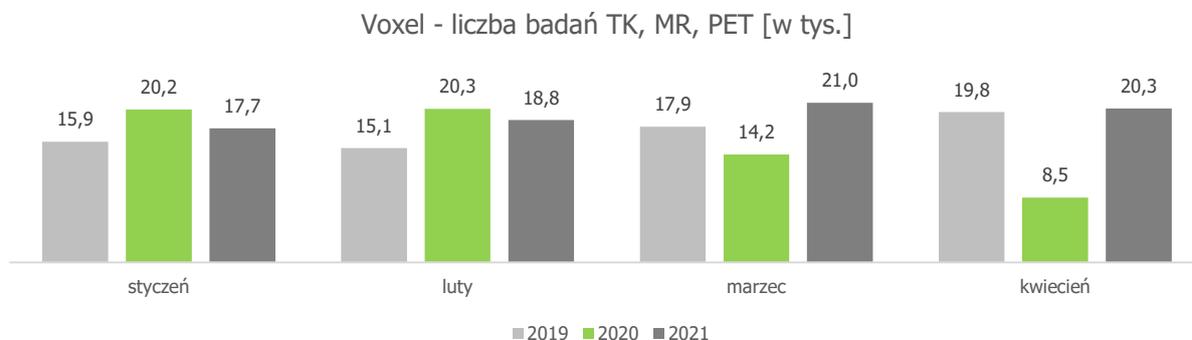
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

2.1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU OKRESOWEGO

Rok 2021 to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii GK Voxel tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej dla jak największej grupy pacjentów Voxel, Scanix i Rezonans Powiśle oraz dostarczania wysokiej jakości kompleksowych usług dla sektora medycznego (Alteris), z wykorzystaniem licznych synergii występujących między tymi spółkami oraz z rozwijaniem usług terapeutycznych i diagnostyki laboratoryjnej dostarczanych przez Exira i VITO-MED. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności GK Voxel.

2.1.1 DIAGNOSTYKA – USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

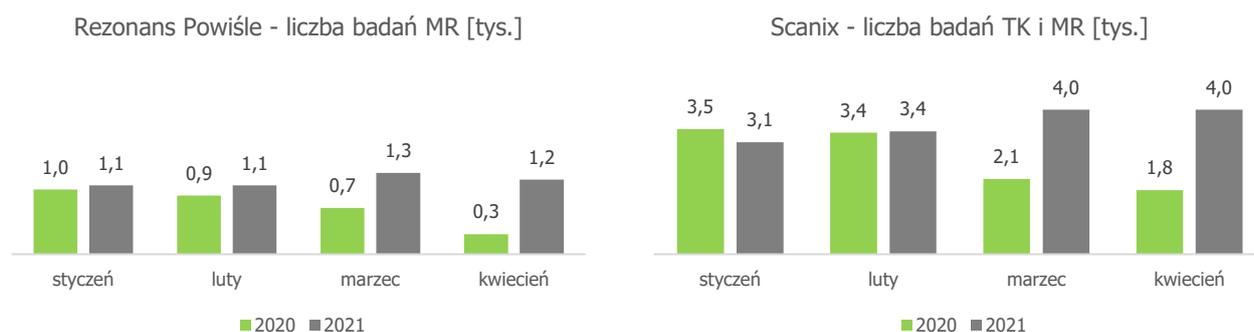
Jak szerzej opisano w nocie 2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 roku, Grupa odnotowała w ubiegłym roku, tj. od połowy marca 2020 spadek liczby badań diagnostyki obrazowej na skutek epidemii koronawirusa SARS-CoV-2. Poniższy graf przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych badań TK, MR i PET w ciągu 4 pierwszych miesięcy roku 2019, 2020 i 2021 w jednostce dominującej:



Spadek liczby badań obserwowany od połowy marca 2020 roku wynikał głównie z zastosowania się przez spółki z Grupy do zaleceń Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia z dnia 15 marca 2020 roku i wprowadzenia ograniczeń działalności leczniczej. Sytuacja uległa poprawie od maja 2020 roku i Grupa obserwowała wzrosty liczby wykonanych badań diagnostyki obrazowej. Trend ten był także wyraźny w I kwartale 2021 roku. W marcu 2021 roku liczba wykonanych badań była większa od liczby badań zrealizowanych w styczniu i lutym 2020 roku, tj. przed wybuchem epidemii. Suma liczby badań TK, MR i PET w I kwartale 2021 była wyższa o 5% niż liczba badań wykonanych w 1Q20 i o 7% niż liczba badań wykonanych 4Q20. Efekt ten był widoczny także kwietniu 2021 roku, gdy mimo mniejszej liczby dni roboczych (-3 dni), wykonano ponad 20 tysięcy badań.

W związku ze zmianą struktury badań i większym udziałem badań MR i PET, przychody ze sprzedaży badań TK, MR i PET w I kwartale 2021 roku wzrosły o 11% r/r (o 3% w porównaniu do 4Q20).

Podobnie kształtowały się wzrosty liczby badań w pozostałych spółkach, tj. Rezonans Powiśle i Scanix, co przedstawiają poniższe grafy:



W kontekście realizacji przez spółki diagnostyczne badań refundowanych, istotne jest to, że począwszy od dnia 1 kwietnia 2019 roku Narodowy Fundusz Zdrowia zlikwidował limity znajdujące się w umowach na świadczenie usług w zakresie badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego, co miało istotny wpływ na wolumeny badań realizowane w 2019 roku, a także na wyniki Grupy. Zniesienie limitów obowiązywało także w 2020 i obowiązuje w 2021 roku.

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków, Spółka w dalszym ciągu odnotowuje wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków – w okresie 3 miesięcy 2021 roku wyniósł on ponad 0,2 miliona złotych, tj. 20%.

2.1.2 IT & INFRASTRUKTURA – PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI

2.1.2.1 Systemy Informatyczne dla Szpitali i Pracowni Diagnostyki Obrazowej

Alteris kontynuował prace rozwojowe polegające na rozwoju swoich produktów, wspieraniu indywidualnych potrzeb klienta oraz dostosowywaniu do zmieniających się przepisów prawa. Ze względu na znaczącą liczbę klientów, w szczególności decyzja ta odnosi się do flagowego produktu spółki – systemu RIS w ramach którego, kontynuowane były prace związane z rozbudową funkcjonalną zgodną z potrzebami prawa oraz bieżącymi potrzebami klientów, utrzymaniem spójnej i jednolitej linii produkcyjnej oraz zapewnieniem wysokiej stabilności.

2.1.2.1.1 Dostawa Sprzętu Medycznego i Budowa Pracowni Diagnostycznych pod klucz

W 2021 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości przekraczającej kwotę 0,5 miliona złotych netto każdy:

- 1 duży kompleksowy projekt obejmujący wykonanie pracowni diagnostycznej „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu medycznego (2 aparatów TK) na łączną kwotę ponad 6,6 milionów złotych netto,
- 1 kompleksowy projekt obejmujący dostawą sprzętu medycznego (aparatu TK oraz mammografu) oraz sprzedaż Modułowego Unitu Medycznego („MUM”) na łączną kwotę około 4,1 milionów złotych netto,
- 2 projekty obejmujące dostawę wyposażenia medycznego na łączną kwotę 5,2 milionów złotych netto,
- 1 projekt dotyczący dostawy oprogramowania wraz z funkcjonalnościami dotyczącymi sztucznej inteligencji o łącznej wartości ponad 1,7 milionów złotych.

2.1.3 TERAPIA – NEURORADIOCHIRURGIA

W I kwartale 2021 roku Exira zrealizowała 142 procedury gamma knife w porównaniu do 106 procedur zrealizowanych w 1Q20 roku (wzrost o 34%). Jest to efekt zarówno wymiany sprzętu medycznego jak i również zwiększenia się liczby terapii i badań po zniesieniu obostrzeń i pełnego lockdown. Brak negatywnego wpływu wiosennej fali epidemii na liczbę procedur.

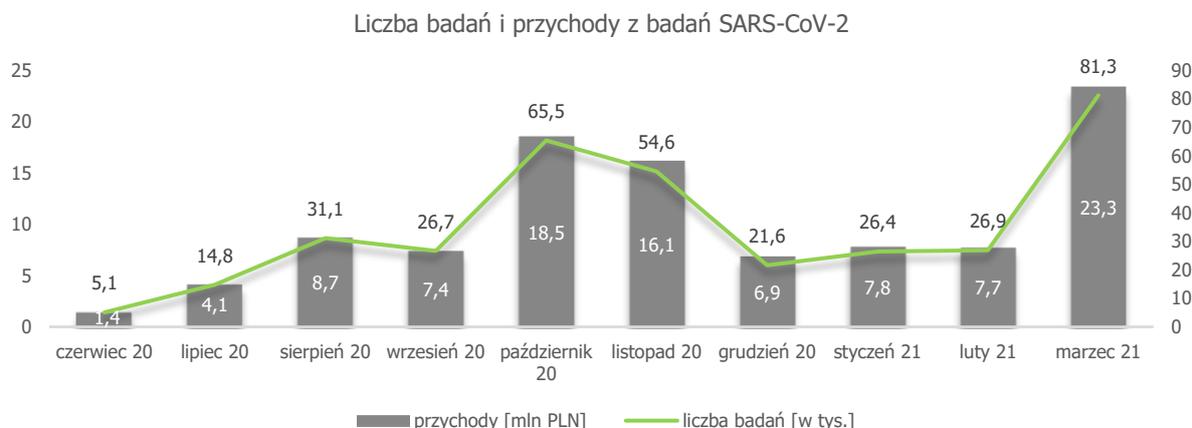
Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła ponad 1,0 tysięcy, co oznacza wzrost o 8% w porównaniu do 1Q20.

W efekcie w I kwartale 2021 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 2,2 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,4 milionów złotych, tj. 23% r/r. Wzrost przychodów miał bezpośredni wpływ na wzrost EBITDA, która wyniosła 1,2 milionów złotych (tj. o 0,3 miliona złotych więcej niż w 1Q20, wzrost r/r o 35%) oraz realizację marży EBITDA na poziomie 55% (w 1Q20 roku: 50%). Jest to efekt wymiany źródła i zwiększenia liczby procedur.

2.1.4 TERAPIA – SZPITALNICTWO

Na działalność spółki VITO-MED od połowy 2020 roku główny wpływ ma działalność sieci laboratoriów diagnostycznych wykonujących badania diagnostyczne w kierunku wirusa SARS-CoV-2 metodą molekularną Real Time PCR. Początkowo spółka realizowała badania tylko w jednej lokalizacji w Gliwicach. W IV kwartale 2020 sieć laboratoriów została powiększona o 3 nowe placówki, z których laboratorium w Nowym Sączu wykonuje badania od listopada 2020 roku, laboratorium w Krośnie – od grudnia 2020, a laboratorium w Warszawie – od stycznia 2021 roku.

Poniższy wykres prezentuje wolumeny badań oraz przychody z badań zrealizowane od czasu rozpoczęcia tej działalności, tj. od dnia 1 czerwca 2020 roku.



2.1 KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH ŚRÓDROCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH (NIEBADANYCH) WYNIKÓW FINANSOWYCH

2.2.1. Wybrane Dane Finansowe Grupy Kapitałowej Voxel

Poniżej przedstawione zostały wybrane podstawowe dane finansowe ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Voxel:

Całkowite dochody (w tysiącach PLN)	1Q21	1Q20	r/r
Przychody ze sprzedaży	111 716,5	50 422,7	122%
Zysk brutto ze sprzedaży	28 013,4	8 092,4	246%
Marża brutto na sprzedaży	25%	16%	+9 pp.
Zysk działalności operacyjnej	22 331,7	8 994,2	148%
Marża operacyjna	20%	18%	+2 pp.
Zysk/(strata) brutto	21 065,9	7 413,2	184%
Zysk/(strata) netto	16 991,8	3 543,4	380%
Marża netto	15%	7%	+8 pp.
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	16 716,7	3 630,6	360%
Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	15%	7%	+8 pp.
EBITDA	31 392,6	17 320,3	81%
Marża EBITDA	28%	34%	-6 pp.
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	22 331,7	1 875,0	1091%
Zysk netto skorygowany	16 991,8	-1 214,7	n/m
EBITDA skorygowana	31 392,6	10 201,1	208%
Marża EBITDA skorygowana	28%	20%	+8 pp.

* wpływ na EBIT i EBITDA w 1Q20 miało ujęcie zysku z okazijnego nabycia spółki Scanix w wysokości 6,7 milionów złotych oraz zysku ze zbycia środków trwałych w wysokości 0,4 miliona złotych, które są ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych. Poza powyższymi na poziom zysku netto miało wpływ ujęcie podatku dochodowego związanego z transakcją nabycia Scanix, którego łączny ujemny wpływ wyniósł 3,6 milionów złotych, tj. zwiększenie podatku dochodowego.

W I kwartale 2021 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 111,7 milionów złotych, co daje 122% wzrost w porównaniu do roku 2020, tj. o 61,3 milionów złotych. Na wzrost przychodów r/r miał wpływ wzrost przychodów wygenerowanych przez następujące spółki z Grupy:

- Alteris – osiągnął w 1Q21 roku przychody w wysokości 48,2 milionów złotych, tj. ponad 5-krotny wzrost. Przychody zrealizowane ze sprzedaży do podmiotów spoza Grupy wyniosły 23,5 milionów złotych i były wyższe od przychodów zrealizowanych w 1Q20 o kwotę około 16,9 milionów złotych, tj. wzrost 2,5-krotny. Było to spowodowane realizacją większej liczby projektów niż w ubiegłym roku. Spółka w dalszym ciągu obserwuje zwiększone zapotrzebowania na projekty przez nią dostarczane,

- VITO-MED – osiągnął w 1Q21 przychody w wysokości 44,0 milionów złotych, co oznacza wzrost o około 40,0 milionów złotych, tj. ponad 10-krotny w porównaniu do 1Q20. Wynikał on głównie z przychodów z nowej linii biznesowej tj. związanych z wykonywaniem testów na koronawirusa. Wpływ tej działalności na przychody zrealizowane w 1Q21 roku wyniósł 38,8 milionów złotych (brak przychodów z tego tytułu w 1Q20). Wzrosły także przychody z działalności szpitalnej – wzrost o 1,2 milionów złotych, tj. 30% (w 2020 roku ograniczono działalność szpitala w związku z czasowym zawieszeniem działalności Oddziału Neurologiczno-Udarowego, co spowodowało spadek przychodów ze sprzedaży w 1Q20),
- Voxel – osiągnął przychody w wysokości 37,0 milionów złotych, co oznacza wzrost przychodów w wysokości 4,0 milionów złotych, tj. 12% w porównaniu do 1Q20. Wzrost przychodów w 2021 roku wynikał głównie ze wzrostu liczby badań TK, MR i PET, który wyniósł 5%. Na skutek zmiany struktury wykonywanych badań i zwiększenia udziału badań PET i MR, wzrost przychodów z badań TK, MR i PET wyniósł 11%. Ponadto Spółka odnotowała zwiększone o ponad 0,2 miliona złotych (tj. 20%) przychody ze sprzedaży radiofarmaceutyków,
- Rezonans Powiśle – wzrost liczby badań MR o 29% r/r, przychody w wysokości 1,6 milionów złotych, wzrost przychodów o 0,4 miliona złotych, tj. 36%,
- Scanix – wzrost liczby badań TK i MR o 18%, przychody w wysokości 4,7 milionów złotych, wzrost przychodów o 0,2 miliona złotych, tj. 4%,
- Exira – osiągnęła przychody w wysokości 2,2 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,4 milionów złotych, tj. 23% r/r. Jest to efekt wymiany źródła i zwiększenia liczby procedur.

Wszystkie spółki z Grupy zrealizowały w I kwartale 2021 roku większe przychody r/r, co potwierdza poprawę ich sytuacji, w porównaniu do ubiegłego roku. Jest to szczególnie ważne, mając na uwadze ubiegłoroczne ograniczenie działalności spółek z Grupy związane z epidemią koronawirusa oraz spadki przychodów odnotowane w II kwartale 2020 roku.

W I kwartale 2021 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 19,9 milionów złotych, tj. prawie 2,5-krotny. Mając na uwadze względnie stały charakter większości kosztów w spółkach diagnostycznych, w Exira i w działalności szpitalnej (koszty zmienne skorelowane bezpośrednio z liczbą badań dotyczą głównie części kosztów usług medycznych i wynagrodzeń z nimi związanych oraz kosztów materiałów zużywalnych), wzrost liczby wykonanych badań i wzrost przychodów wpłynął na zwiększenie zysku brutto na sprzedaży (pozytywny efekt dźwigni operacyjnej). Ponadto wzrost marży brutto był spowodowany marżą generowaną przez nową linię biznesową tj. wykonywanie badań w kierunku koronawirusa (wpływ na marżę brutto w VITO-MED i Alteris, jako dystrybutora materiałów dla laboratorium diagnostycznego) oraz zwiększoną marżą w Alteris, związaną ze wzrostem przychodów i większą liczbą zrealizowanych projektów w 1Q21 r/r.

Grupa odnotowała spadek kosztów ogólnego zarządu o około 0,3 milionów złotych, tj. 4%, przy stabilizacji kosztów sprzedaży. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 0,6 milionów złotych (zysk) i był niższy r/r o 6,9 milionów złotych. Wysokie pozostałe przychody operacyjne ujęte w 1Q20 były związane ze zdarzeniami jednorazowymi, które wyniosły 7,1 milionów złotych, tj. ujęciem zysku na okazjnym nabyciu spółki Scanix w wysokości 6,7 milionów złotych oraz ujęciem zysku na sprzedaży środków trwałych w kwocie 0,4 milionów złotych.

W I kwartale 2021 roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 22,3 milionów złotych, który był większy o 13,3 miliona złotych, tj. 148% od EBITu zrealizowanego w 1Q20. Po skorygowaniu EBIT z ubiegłego roku o pozytywny wpływ zdarzeń jednorazowych opisanych powyżej w kwocie 7,1 milionów złotych, zysk operacyjny w 1Q21 zwiększył się o 20,5 milionów złotych, tj. ponad 10-krotnie. Na wzrost EBIT wpływ miały wzrosty w większości spółek z Grupy (tylko w przypadku Scanix odnotowano nieznaczny spadek EBIT).

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) dla I kwartału 2021 roku wyniósł 31,4 milionów złotych i był wyższy niż EBITDA wygenerowana w ubiegłym roku o 14,1 milionów złotych, tj. 81%. Po skorygowaniu wskaźnika za rok poprzedni o efekt zdarzeń jednorazowych, wzrost EBITDA wyniósł 21,2 milionów złotych, tj. ponad 2-krotnie. Marża EBITDA wyniosła 28% i była wyższa od marży EBTDA skorygowanej za 1Q20 o 8 pp.

Strata na działalności finansowej 1Q21 była niższa od straty za 1Q20 o ponad 0,3 miliona złotych, tj. 20%. Jest to efekt niższych kosztów finansowych, w tym głównie odsetek od obligacji, co było związane ze spadkiem stóp procentowych oraz ujęcie wyceny udziałów w wspólnym przedsięwzięciu.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 mar 21	31 gru 20	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	226 776,4	230 565,3	-2%
Aktywa niematerialne	12 493,2	12 135,4	3%
Aktywa trwałe	316 097,8	319 805,2	-1%
Zapasy	19 742,7	30 394,9	-35%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	80 058,1	69 107,0	16%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 132,8	16 171,4	18%
Aktywa obrotowe	122 476,2	118 420,5	3%
Kapitał własny	197 546,1	181 173,4	9%
Zobowiązania długoterminowe	106 485,3	101 024,1	5%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	77 153,7	74 377,1	4%
Zobowiązania krótkoterminowe	134 542,6	156 028,2	-14%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	64 945,3	72 141,6	-10%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	39 776,2	55 092,0	-28%
Zobowiązania ogółem	241 027,9	257 052,3	-6%
Kapitał obrotowy*	61 460,3	48 789,5	26%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku zaszły następujące zmiany:

- zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych o około 3,8 milionów złotych, tj. 2% - brak istotnych zwiększeń środków trwałych w kwartale, wpływ amortyzacji okresu,
- zmniejszenie zapasów o 10,7 milionów złotych, tj. 35% - efekt zmniejszenia stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris. Spadek ten był spowodowany głównie zużyciem materiałów laboratoryjnych, zakupionych w IV kwartale 2020 roku na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED. Grupa pod koniec 2020 roku dokonała dużych zakupów w związku z rozwojem sieci laboratoriów i obserwowanym wzrostem liczby wykonywanych badań (wysoka baza zapasów na dzień 31 grudnia 2020 roku),
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 11,0 milionów złotych, tj. 16% - efekt wzrostu skali działalności w VITO-MED w marcu 2021 roku, co było związane z większą liczbą wykonanych testów w kierunku koronawirusa. Wzrost należności handlowych VITO-MED na dzień 31 marca 2021 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniósł 83%, podczas gdy przychody ze sprzedaży w marcu 2021 roku wzrosły ponad dwukrotnie w porównaniu do przychodów ze sprzedaży w grudniu 2020 roku,
- zwiększenie środków pieniężnych o 3,0 milionów złotych, tj. 18% - w związku ze wzrostem przepływów z działalności operacyjnej, w tym zmniejszeniem stanu zapasów,
- zmniejszenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 15,3 milionów tj. 28% - głównie na skutek zmniejszenia zobowiązań handlowych w spółce Alteris, w związku z mniejszą skalą działalności w I kwartale 2021 roku w porównaniu do IV kwartału 2020 roku (wysoka baza zobowiązań na dzień 31 grudnia 2020 roku).
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 2,8 milionów złotych tj. 4% - głównie na skutek zrefinansowania obligacji serii K zapadalnej w lutym 2021, co spowodowało reklasyfikację części zobowiązań z tytułu obligacji dotyczącej nowej serii L (w kwocie ponad 4,9 milionów złotych) z zobowiązań krótkoterminowych do zobowiązań długoterminowych,
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 7,2 milionów złotych, tj. o 10% - głównie na skutek reklasyfikacji części zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań długoterminowych (w wysokości 4,9 milionów złotych) oraz terminową spłatą kredytów i pożyczek,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 12,7 milionów złotych, tj. 26% - na skutek spadku zobowiązań handlowych, głównie w spółce Alteris.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 mar 21	31 mar 20	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	226 776,4	211 098,8	7%
Aktywa niematerialne	12 493,2	9 810,1	27%
Aktywa trwałe	316 097,8	297 821,4	6%
Zapasy	19 742,7	9 510,3	108%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	80 058,1	51 559,3	55%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 132,8	12 471,9	53%
Aktywa obrotowe	122 476,2	75 103,8	63%
Kapitał własny	197 546,1	163 405,6	21%
Zobowiązania długoterminowe	106 485,3	137 240,3	-22%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	77 153,7	108 466,7	-29%
Zobowiązania krótkoterminowe	134 542,6	72 279,3	86%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	64 945,3	22 532,5	188%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	39 776,2	34 366,0	16%
Zobowiązania ogółem	241 027,9	209 519,6	15%
Kapitał obrotowy*	61 460,3	25 373,4	142%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2020 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 15,7 milionów złotych, tj. 7% - głównie na skutek zwiększenia środków trwałych w związku z prowadzonymi inwestycjami w Voxel, Exira i VITO-MED,
- zwiększenie zapasów o 10,2 milionów złotych, tj. 108% - głównie w związku z dużym zapotrzebowaniem na towary i materiały zgłaszane przez laboratorium diagnostyczne VITO-MED (wartość towarów zakupionych przez Alteris na potrzeby laboratorium na dzień 31 marca 2021 wynosiła 7,4 milionów złotych) oraz wzrostem wartości produkcji w toku (o 2,4 milionów złotych), co jest związane z dużą liczbą projektów w trakcie realizacji dostarczanych przez Alteris,
- wzrost należności handlowych i pozostałych należności o 28,5 milionów złotych, tj. 55% - głównie w związku ze wzrostem przychodów w VITO-MED (wzrost należności handlowych o 26,6 milionów złotych),
- zwiększenie środków pieniężnych o 6,7 milionów złotych, tj. 53% – wzrost środków pieniężnych z uwagi na wzrost przepływów operacyjnych,
- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 5,4 milionów tj. 16% - w związku ze wzrostem skali działalności w spółkach z Grupy,
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 31,3 milionów złotych tj. 29% – głównie na skutek reklasyfikacji części zobowiązań z tytułu obligacji dotyczących serii J do zobowiązań krótkoterminowych (w wysokości 30 milionów złotych), w związku z ich zapadalnością w lipcu 2021 roku. Grupa planuje zrefinansowanie zobowiązania z tego tytułu,
- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 42,4 milionów złotych, tj. o 188% - głównie na skutek reklasyfikacji części zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych (w wysokości 30 milionów złotych), a także w związku ze zwiększeniem części krótkoterminowej kredytu inwestycyjnego w Voxel, uruchomieniem nowego kredytu hipotecznego w Voxel Inwestycje, zawarciem nowych pożyczek związanych z zakupem sprzętu medycznego i laboratoryjnego przez Voxel, Exira i VITO-MED,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 36,1 milionów złotych, tj. 142% - na skutek wzrostu zapasów i należności handlowych, co jest związane ze wzrostem skali działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED oraz Alteris.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	1Q21	1Q20	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	18 752,5	10 922,9	72%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-5 194,0	-11 259,4	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-10 597,1	5 336,7	n/m
Przepływy pieniężne netto	2 961,4	5 000,2	-41%

Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w 1Q21 roku w porównaniu do 1Q20 w związku ze wzrostem zysku brutto i amortyzacji oraz zmniejszeniem stanu zapasów.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 1Q21 roku związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 4,7 milionów złotych (w tym w 1Q20: 5,4 milionów złotych), głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie. W trakcie 1Q21 Grupa dokonała sfinansowania zakupu sprzętu medycznego w kwocie 3,5 milionów złotych, a kwota uruchomionej pożyczki została przekazana bezpośrednio do dostawcy. Transakcja ta, w związku z brakiem przepływu pieniężnego, nie jest wykazywana w nakładach inwestycyjnych oraz we wpływach z tytułu pożyczek.
- udzielone pożyczki – wydatek w wysokości 0,5 miliona złotych (1Q20: 0,4 milionów złotych).

Wydatki inwestycyjne poczynione w 1Q20 dotyczyły także zakupu udziałów w spółce Rezonans Powiśle – wydatek w wysokości 6,3 milionów złotych, pomniejszony o wpływ ujęcia środków pieniężnych w przejętych podmiotach (tj. Rezonans Powiśle i Scanix) w wysokości 0,7 milionów złotych.

Przepływy z działalności finansowej w 1Q21 roku pochodziły z:

- zaciągnięcia i spłat kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 5,8 milionów złotych (1Q20: wpływ 9,9 milionów złotych), związany z terminową spłatą kredytów i pożyczek.
- emisji obligacji – wydatek netto w wysokości 0,1 miliona złotych, związany z kosztami emisji,
- wydatki z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 3,0 milionów złotych (1Q20: 2,6 milionów złotych). Wzrost wydatków w związku ze wzrostem zadłużenia z tego tytułu, głównie na skutek ujęcia nowych umów dot. aktywów z tytułu prawa do użytkowania,
- zapłata odsetek – wydatek w wysokości 1,7 milionów złotych (1Q20: 2,0 milionów złotych). Zmniejszone koszty odsetek wynikają głównie z niższych odsetek od obligacji (zmniejszenie na skutek spadku stóp procentowych).

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania (w tym pozyskane nowe), wzrost przychodów generowanych przez nową linię biznesową w VITO-MED (tj. wykonywanie badań diagnostycznych w kierunku zakażenia wirusem SARS-CoV-2), zwiększenie liczby projektów realizowanych przez Alteris, a także wprowadzoną politykę dywidendową, Zarząd Voxel uważa, że środki te pozwolą Grupie na sfinansowanie bieżących wydatków operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej. Na dzień publikacji raportu okresowego Grupa posiada niewykorzystaną kwotę bankowych linii kredytowych w wysokości 23 milionów złotych. Biorąc pod uwagę planowany program inwestycyjny na najbliższe 2 lata, obejmujący także akwizycje, Zarząd Grupy podjął decyzję o zwiększeniu zadłużenia z tytułu obligacji o kwotę 20 milionów złotych, która zostanie przeznaczona na planowane akwizycje oraz częściowo na planowane inwestycje (pozostała część inwestycji zostanie sfinansowana środkami własnymi i pożyczkami).

2.2.2. Podstawowe Wskaźniki Finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A. w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2021 roku oraz na dzień 31 marca 2020 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Wskaźniki rentowności:		1Q21	1Q20	
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	20,0%	17,8%	
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	28,1%	34,4%	
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	15,2%	7,0%	
Wskaźniki płynności:		31 mar 21	31 gru 20	31 mar 20
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,91	0,76	1,04
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,76	0,56	0,91
Wskaźniki zadłużenia:		31 mar 21	31 gru 20	31 mar 20
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,62	0,57	0,55
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,55	0,59	0,56
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	1,22	1,42	1,28
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne) / EBITDA za rok	1,25	1,54	1,92

W 1Q21 roku wskaźniki rentowności uległy poprawie na skutek zwiększenia przychodów i poprawy rentowności w większości spółek z Grupy. Na pogorszenie się wskaźników rentowności w całym 2020 roku wpływ miała epidemia koronawirusa i ograniczenie działalności w podmiotach diagnostycznych, co spowodowało realizację mniejszej liczby procedur i wygenerowanie mniejszych przychodów, a co za tym idzie zyskowności.

Wskaźniki płynności odnotowały wzrost w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku, co było związane głównie ze wzrostem należności handlowych. Jednocześnie wskaźniki te uległy zmniejszeniu w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2020 roku. Było to związane ze wzrostem poziomu zobowiązań krótkoterminowych, w tym głównie zobowiązań z tyt. obligacji, co związane było z reklasyfikacją całości zobowiązania z tyt. obligacji serii J (w kwocie 30 milionów złotych) do zobowiązań krótkoterminowych, w związku z ich zapadalnością w lipcu 2021 roku.

Wskaźniki zadłużenia w większości uległy zmniejszeniu w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku i na dzień 31 marca 2020 roku – dotyczy to wskaźnika zadłużenia ogółem, wskaźnika zobowiązań do kapitału własnego oraz wskaźnik długu netto/EBITDA. Wpływ na zmniejszenie tego ostatniego wskaźnika miało głównie zwiększenie EBITDA.

3 STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2021 roku.

4 INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ OPIS ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE W OKRESIE 3 MIESIĘCY 2021 ROKU ORAZ PO DNIU BILANSOWYM

4.1 Polityka dywidendowa Voxel S.A. na lata 2021-2025

W dniu 8 stycznia 2021 roku Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę nr 1/01/2021 w sprawie przyjęcia polityki dywidendowej Spółki na lata 2021 –2025. Zgodnie z przyjętą polityką, Zarząd jednostki dominującej przy uwzględnieniu sytuacji Grupy Kapitałowej Voxel S.A. zamierza corocznie rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- przeznaczenie nie mniej niż 50 % jednostkowego zysku netto jednostki dominującej za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy oraz
- wypłatę na rzecz akcjonariuszy nie mniej niż 25% kwoty funduszu dywidendowego stanowiącego kapitał rezerwowy utworzony z zysków zatrzymanych w latach 2015 – 2017 w łącznej wysokości 28,9 milionów złotych.

4.2 Emisja obligacji serii L

W dniu 10 lutego 2021 roku Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę nr 1/02/2021 w sprawie emisji obligacji serii L, ich dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst. Przydział 5.000 sztuk obligacji serii L nastąpił w dniu 19 lutego 2021 roku. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 tysiąc złotych, cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 5 milionów złotych. Termin wykupu obligacji przypada w okresie 36 miesięcy od dnia ich przydziału, tj. w dniu 19 lutego 2024 roku. Obligacje serii L są niezabezpieczone.

4.3 Wydłużenie obowiązywania dotychczasowych umów kredytowych

W dniu 12 marca 2021 roku spółki z Grupy, tj. jednostka dominująca oraz jej jednostki zależne Alteris, Exira, Scanix i VITO-MED zawarły aneks do umowy o limit wierzytelności zawartej w dniu 30 stycznia 2018 roku z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. Do głównych postanowień aneksu należy zwiększenie udzielonego limitu do kwoty 25 milionów złotych oraz wydłużenie obowiązywania terminu wykorzystania limitów kredytowych do dnia 15 marca 2023 roku.

W dniu 12 kwietnia 2021 roku spółka Alteris zawarła z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. aneks nr 5 do umowy o kredyt rewolwingowy z limitem w wysokości 7 milionów złotych w celu finansowania kontraktów. Zgodnie z zapisami aneksu wydłużono obowiązywanie umowy do dnia 15 marca 2023 roku (główne postanowienie wprowadzonego aneksu).

4.4 Emisja obligacji serii M

W dniu 20 maja 2021 roku Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę nr 01/05/2021 w sprawie emisji obligacji serii M, na mocy której jednostka dominująca wyemituje nie więcej niż 50 000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1 tysiąc złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 50 milionów złotych. Środki z emisji obligacji zostaną wykorzystane na refinansowanie zadłużenia z tytułu obligacji serii J wyemitowanych przez jednostkę dominującą oraz na finansowanie podstawowej działalności Grupy Kapitałowej Voxel S.A., w tym w szczególności planowanych inwestycji oraz, w przypadku powodzenia procesów akwizycji, na finansowanie nabycia aktywów i/lub podmiotów z obszaru diagnostyki obrazowej.

5 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH ROKU OBROTOWEGO ORAZ W ROKU 2022

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel w 2021 roku oraz na kolejne okresy zaliczyć należy:

⇒ VOXEL, REZONANS POWIŚLE, SCANIX: SEGMENT DIAGNOSTYKA - USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

○ w zakresie przychodów ze sprzedaży:

- obserwowany od maja 2020 wzrost liczby badań; mimo wiosennej fali epidemii koronawirusa w I kwartale 2021 roku Voxel osiągnął wolumeny kluczowych badań o 5% wyższe niż w I kwartale 2020 roku. W marcu 2021 roku wolumeny kluczowych badań były wyższe niż w styczniu i lutym 2020 roku, a zatem sprzed stanu epidemii. W związku ze zmianą struktury badań i z większym udziałem badań PET-TK i MR, zrealizowane w I kwartale 2021 roku przez Voxel przychody z tych badań zwiększyły się o 11% r/r. Na bazie danych za I kwartał 2021 roku, Grupa oczekuje realizacji w 2021 roku wolumenów badań na poziomie co najmniej 2019 roku lub wyższych. Podobne trendy obserwowalne w kwietniu 2021 roku oraz w pozostałych spółkach diagnostycznych, tj. Rezonans Powiśle i Scanix,
- wprowadzenie w 2019 roku Nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych, które zostały utrzymane w 2020 i 2021 roku,
- przedłużenie wszystkich dotychczasowych i zawarcie 4 nowych umów z oddziałami NFZ z terminem obowiązywania do 2024 roku. Z uwagi na trwającą epidemię i ograniczenia w funkcjonowaniu wojewódzkich oddziałów NFZ dotychczasowe umowy, które kończą się w dniu 30 czerwca 2021 roku zostały przedłużone do dnia 31 grudnia 2021 roku.
- oczekiwania utrzymania wycen świadczeń realizowanych w ramach kontraktu z NFZ na co najmniej dotychczasowym poziomie (obowiązującym od 1 października 2017 roku),
- wprowadzona od 1 lipca 2019 roku zmiana wyceny świadczeń dot. badań PET-TK i SPECT (BDM, TI, BI) – wzrost o 3%,
- wprowadzenie od 1 października 2019 roku przepisów dot. zmiany zasad rozliczania pakietu onkologicznego, które umożliwiają realizację badania PET-TK w ramach diagnostyki pogłębionej i jego rozliczenie w ramach pakietu. Wskutek tego spodziewane jest dalsze zwiększenie wolumenów badań PET-TK – wzrost ten był już widoczny w 2020 roku i jest kontynuowany w 1Q21,

- wzrost organiczny – nowe miejsca wykonywania świadczeń w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej:
 - pracownie uruchomione latach 2018-2020, które nie osiągnęły pełnej rentowności w 2020 roku oraz w I kwartale 2021 roku,
 - inwestycje w toku realizacji oraz planowane na lata 2021-2022,
 - planowane akwizycje dot. podmiotów wykonujących badania diagnostyki obrazowej,
- dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków, w tym także na skutek uzyskania pozwolenia na obrót fluorocholiną produkowaną przez jednostkę dominującą,
- rozwijanie nowych źródeł przychodów: terapia izotopowa, badania izotopowe i badania medycyny nuklearnej,
- dalszy rozwój usług teleradiologicznych,
- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez badania farmaceutyczne oraz teleradiologię.

⇒ **w zakresie kosztów operacyjnych:**

- spadek kosztów serwisu na skutek zmiany stawki VAT na 8% (zmiana od 3Q20) i stabilizacja kosztów napraw urządzeń diagnostycznych.

⇒ **ALTERIS – SEGMENT PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI**

- sprzedaż mobilnych pracowni i unitów diagnostycznych wraz z dostawą sprzętu medycznego – większa liczba zamówień i kontraktów realizowanych w 1Q21 roku, w tym także projektów, które związane są z przeciwdziałaniem skutkom epidemii koronawirusa (tj. rozwiązań mobilnych wraz z dostawą sprzętu). Spodziewana kontynuacja zwiększonej liczby zamówień także w kolejnych miesiącach 2021 roku,
- sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
- kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej,
- rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
- szacowany backlog na rok 2021 roku wynosi około 80 milionów złotych.

⇒ **EXIRA – SEGMENT NEURORADIOCHIRURGII**

- przeprowadzona inwestycja w zakresie wymiany źródła w urządzeniu gamma knife spowodowała wzrost liczby wykonywanych procedur od początku II półrocza 2020 roku. Spodziewana kontynuacja wzrostu liczby realizowanych procedur w 2021 (co najmniej na poziomie z 2H20) oraz w kolejnych okresach,
- brak planowanych nakładów inwestycyjnych w okresie kolejnych 7 lat.

⇒ **VITO-MED – SEGMENT SZPITALNICTWO**

- wzrost skali działalności nowej linii biznesowej tj. badań diagnostycznych w kierunku SARS-CoV-2, z uwagi na rozwój sieci laboratoriów diagnostycznych o 3 nowe miejsca tj. Nowy Sącz, Warszawa i Krosno i wpływ wiosennej fali koronawirusa. W 1Q21 spółka wykonała prawie 135 tysięcy badań. W kwietniu 2021 liczba wykonanych badań wyniosła ponad 69 tysięcy złotych, a w maju (do dnia 24 maja 2021 roku) – prawie 23 tysięcy badań.
- Grupa planuje rozszerzenie jej możliwości diagnostycznych o programy bazujące na metodzie RT-PCR. Połączenie diagnostyki molekularnej, genetycznej z diagnostyką obrazową (medycyna spersonalizowana) przyspiesza wprowadzenie podejścia radiogenomicznego w diagnostyce medycznej. Już w II półroczu 2021 roku planowane jest również wykonywanie innych badań genetycznych na bazie stworzonej sieci laboratoriów diagnostycznych.
- od listopada 2020 roku decyzją Ministra Zdrowia VITO-MED jest szpitalem III poziomu referencyjności dla leczenia udarów pacjentów Covid-19,

- opierając się na doświadczeniu personelu medycznego (który w ramach istniejącego oddziału rehabilitacji neurologicznej realizuje pierwszy etap rehabilitacji pacjentów po udarze co w rezultacie przynosi powrót utraconych funkcji), zarząd VITO-MED. podjął decyzję o podjęciu starań w celu uruchomienia rehabilitacji dla pacjentów którzy chorowali na Covid-19. Zabezpieczając realizację świadczeń dla pacjentów z potwierdzonym Covid-19, wielokrotnie spotykamy się z brakiem zapewnienia tym pacjentom kompleksowej opieki, nie tylko tych wymagających hospitalizacji, ale również pacjentów, którzy przechorowali Covid-19 przy mniejszych objawach. Po infekcji covidowej rekonwalescencja pacjentów oraz powrót do sprawności trwa długo, pacjenci mają problem z podjęciem pracy i codziennym funkcjonowaniem. Przygotowany program rehabilitacyjny oraz sprzęt diagnostyczny pozwolą na zapewnienie pacjentom specjalistycznej opieki oraz pozwolą na szybki powrót do zdrowia. Dla tych pacjentów przygotowujemy odpowiednio ukierunkowane leczenie fizjoterapii oddechowej, rehabilitacji ruchowej i profilaktyki prozdrowotnej wraz z odpowiednią wiedzą dotyczącą sposobu życia, żywienia.

⇒ POZOSTAŁE AKWIZYCJE

- Radpoint sp. z o.o. – spółka docelowo będzie jednostką stowarzyszoną wobec Voxel S.A., a zatem dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego będzie wyceniana metodą praw własności i będzie ujmowany udział w wyniku jednostki stowarzyszonej. Biorąc pod uwagę, że jest to spółka będąca start-up'em i wdrażająca produkt na rynek, Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu na wyniki Grupy i nie wyklucza, że w pierwszym okresie udział w wyniku jednostki stowarzyszonej może być negatywny. Niemniej jednak istotne będą synergie, które zostały zidentyfikowane między Radpoint i Alterisem, które pozwolą jednostce zależnej poszerzyć portfolio oferowanych produktów.
- Albireo Biomedical sp. z o.o. – spółka utworzona w dniu 30 kwietnia 2020 roku zajmująca się produkcją wymazówek. Obecnie spółka finalizuje kwestie związane z procesem rejestracji produktu medycznego. Spółka jest wspólnym przedsięwzięciem.
- Grupa planuje w latach 2021-2022 dokonanie kilku akwizycji obejmujących podmioty zajmujące się diagnostyką obrazową.

Celem Zarządu Grupy na rok 2021 jest dalszy rozwój nowych linii biznesowych, w tym realizacja badań w kierunku SARS-CoV-2 przez VITO-MED, dostawa rozwiązań mobilnych, modułowych i infrastrukturalnych realizowana przez Alteris, a także wzrost liczby badań przez podmioty zajmujące się diagnostyką obrazową, rozwój nowych i istniejących pracowni m.in. na skutek prowadzonego procesu inwestycyjnego obejmującego wymianę sprzętu oraz akwizycje głównie w podmioty zajmujące się diagnostyką obrazową. Po istotnych spadkach odnotowanych w szczególności w II kwartale 2020 roku, obecnie obserwowany jest wzrost realizowanych badań diagnostyki obrazowej, co wskazuje na poprawę sytuacji i brak istotnego wpływu kolejnych fal epidemii na działalność podmiotów diagnostycznych.

W kontekście ogłoszonych planów dotyczących zwiększenia nakładów na finansowanie ochrony zdrowia, Grupa przewiduje wpływ tych zmian na wzrost liczby badań i procedur wykonanych przez spółki z Grupy oraz zamówień realizowanych przez Alteris.

Kraków, 24 maja 2021 roku

.....
Jarosław Furdal
Prezes Zarządu

.....
Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu