
GRUPA KAPITAŁOWA



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

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O VOXEL S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na dzień 31 marca 2020 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz siedem jednostek zależnych:

- „Voxel Inwestycje” sp. z o.o. (dawniej: „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” sp. z o.o.; dalej: „Voxel Inwestycje”) (jednostka zależna w 100%), oferująca usługi najmu.
- Alteris S.A. (dalej: „Alteris”) (jednostka zależna w 100%), będącą dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny (dalej: „Alteris”).
- Exira Gamma Knife sp. z o.o. (dalej: „Exira”) (jednostka zależna w 100%), która świadczy usługi z zakresu neuroradiologii. Jednostka nabyta w 2018 roku, konsolidowana od dnia 31 października 2018 roku.
- VITO-MED sp. z o.o. (dalej: „VITO-MED”) (jednostka zależna w 92,46%), która 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. Jednostka nabyta w 2018 roku, 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 roku ubiegłym.
- Rezonans Powiśle sp. z o.o. (dalej: „Rezonans Powiśle”) (jednostka zależna w 59,99%), która świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w dwóch pracowniach rezonansu magnetycznego. Jednostka nabyta w dniu 7 stycznia 2020 roku.
- Scanix sp. z o.o. (dalej: „Scanix”) (jednostka zależna w 84,17% na dzień 31 marca 2020; w 97,27% na dzień publikacji niniejszego raportu), która świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowniach zlokalizowanych w województwie śląskim. Jednostka nabyta w ramach postępowania restrukturyzacyjnego. W dniu 15 stycznia 2020 roku na mocy postanowienia sądu w przedmiocie zmiany danych spółki Scanix, jednostka dominująca została ujawniona jako wspólnik spółki.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

W dniu 28 czerwca 2019 roku jednostka dominująca nabyła 2 116 udziałów w spółce Radpoint sp. z o.o. Udziały te stanowią 14,99% w kapitale zakładowym spółki, a po umorzeniu udziałów własnych (odkupionych przez spółkę od części dotychczasowych udziałowców) będą stanowiły 24,98% w kapitale zakładowym. Docelowo zatem jednostka ta stanie się jednostką stowarzyszoną. Spółka Radpoint sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny.

Na dzień 31 marca 2020 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

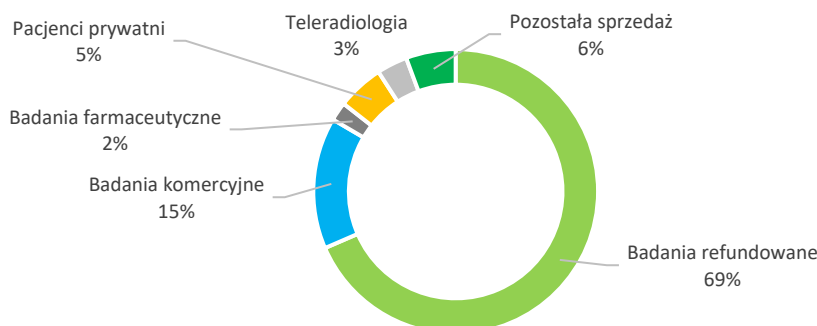
GK Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest rozwijającym się podmiotem, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel oferuje kompleksowy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

1.2. 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 okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2020 roku. Sprzedaż jednostki dominującej stanowi 85% sprzedaży segmentu.



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.

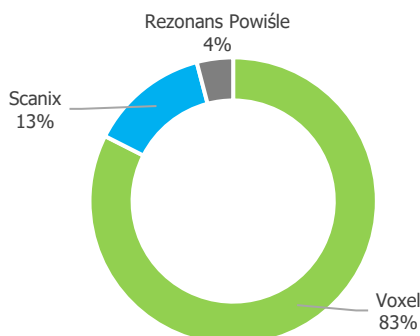
W ramach diagnostyki obrazowej Grupa Voxel realizuje następujące rodzaje badań:

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

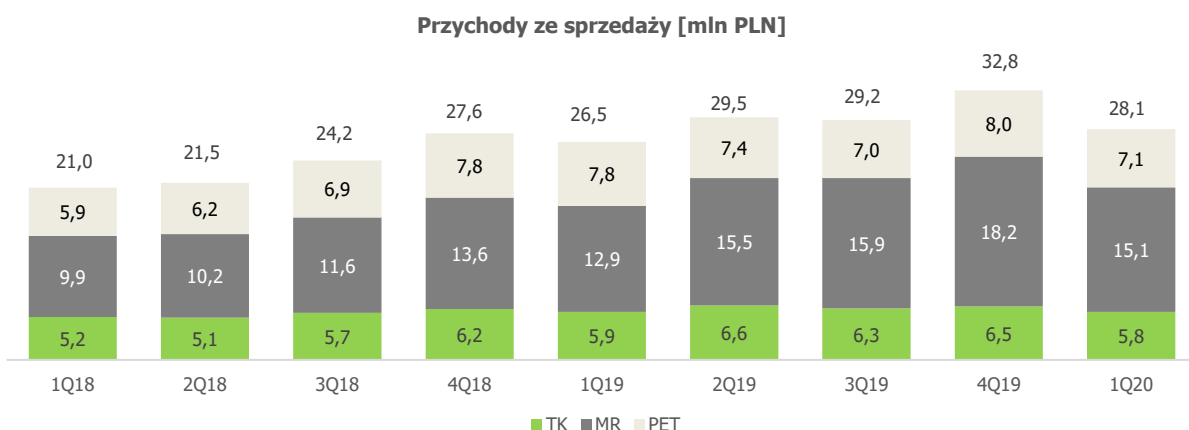
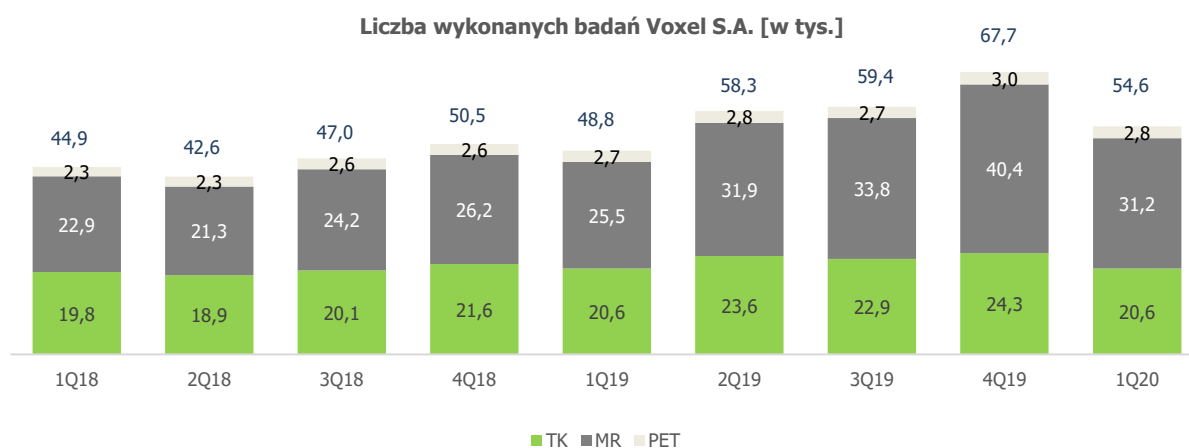
W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2020 roku spółki ujęte w segmencie usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków wykonały łącznie 88 tysięcy badań z czego:

- Voxel wykonał prawie 66 tysięcy badań (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2019 roku – ponad 63 tysięcy badań), z czego prawie 55 tysięcy stanowiły badania TK, MR i PET-TK, które generują główne przychody ze sprzedaży,
- Scanix wykonał prawie 19 tysięcy badań, z czego prawie 9 tysięcy badań stanowiły badania TK i MR,
- Rezonans Powiśle wykonał prawie 3 tysięcy badań (tylko badania MR).

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych spółek w liczbie badań TK, MR i PET-TK zrealizowanych przez segment usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków w I kwartale 2020 roku.



Poniższe wykresy przedstawiają jak kształtowała się liczba zrealizowanych badań TK, MR i PET-TK oraz przychody netto ze sprzedaży wygenerowane przez te badania w ostatnich 9 kwartałach w spółce Voxel S.A.



Na dzień 31 marca 2020 roku Voxel prowadził:

- 14 pracownicy tomografii komputerowej, w których wykonał prawie 20,6 tysięcy badań w 1Q20,
- 18 pracownicy rezonansu magnetycznego, w których wykonał ponad 31,2 tysięcy badań MR w 1Q20,
- 7 pracownicy 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 2,8 tysięcy badań PET-TK w 1Q20,
- 4 pracownicy SPECT (z czego 3 wykonują badania refundowane, czwarta natomiast jest przygotowana do kontraktowania z NFZ), w których wykonał prawie 2,6 tysięcy procedur w 1Q20.

Pozostałe spółki prowadziły:

- Scanix – 3 pracownice rezonansu magnetycznego, 5 pracowni tomografii komputerowej, po 1 pracowni RTG, USG i mammografii,
- Rezonans Powiśle – 2 pracownice rezonansu magnetycznego.

W roku 2020 jednostka dominująca kontynuowała rozwój nowych linii usług medycznych, związanych ze świadczeniem następujących procedur (SPECT):

- badania izotopowe (BI) – polegające na wprowadzeniu do organizmu środków chemicznych (zwanymi 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: radiosynovektomia, 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 z dziedziny medycyny nuklearnej, stosowana w praktyce klinicznej. Metoda ta polega na uzyskiwaniu obrazu narządów, a przede wszystkim oceny ich czynności, przy pomocy niewielkich dawek izotopów promieniotwórczych (radioznaczników) i użyciu promieniowania gamma,
- 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 badania nad radiofarmaceutykami należącego do UWRC Sp. z o.o. (tj. spółką celową Uniwersytetu Warszawskiego powołaną 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)).

Spółka identyfikuje duży potencjał w przyszłej współpracy stron powyższej umowy, w tym w uzyskaniu możliwości korzystania z cyklotronu zlokalizowanego w centralnej części Polski – w tej chwili Spółka w bieżącej działalności korzysta ze swojego cyklotronu znajdującego się w Krakowie. Dzięki współpracy z UWRC Spółka w istotny sposób zwiększy potencjał technologiczny i produkcyjny, co bezpośrednio przełoży się na zwiększenie konkurencyjności Spółki i zdobycie przewag rynkowych, a co najistotniejsze zapewni bezpieczeństwo ekonomiczne i operacyjne w zakresie działalności Spółki w obszarze produkcji radiofarmaceutyków. 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 2020 roku. Obecnie trwają prace związane uzyskaniem niezbędnych zezwoleń.

W trakcie 2020 roku Voxel kontynuował prace rozwojowe związane z przygotowaniem produkcji nowych radiofarmaceutyków. Obecnie realizowane jest pięć projektów w tym zakresie. Grupa zawarła umowę z Małopolskim Centrum Przedsiębiorczości na dofinansowanie 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 oraz procedur biopsji fuzyjnej USG/PET-TK u pacjentów z podejrzeniem raka prostaty. Budżet projektu – około 4 milionów złotych, dofinansowanie na poziomie 1,6 milionów złotych. Planowany termin zakończenia projektu przypada na I półrocze 2021 roku.

1.3 PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI

Segment obejmujący działalność Alteris w zakresie trzech głównych linii produktowych:

- systemów informatycznych dla jednostek ochrony zdrowia,
- dostawy sprzętu i realizacji projektów pracowni diagnostycznych pod klucz oraz
- wdrażania nowoczesnej infrastruktury szpitalnej.

1.4 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 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.

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

2.1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU OKRESOWEGO

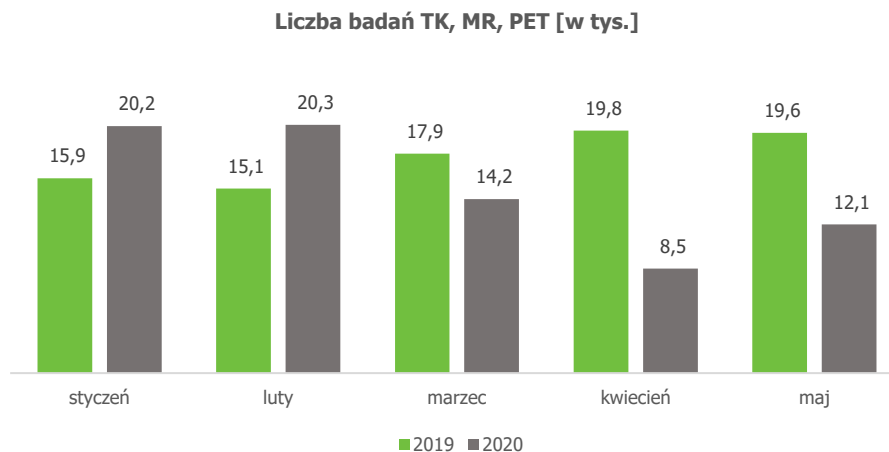
Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii GK Voxel tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej dla jak największej grupy pacjentów Voxel oraz nowych spółek świadczących usługi z zakresu diagnostyki obrazowej (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 dostarczanych przez nowe spółki w Grupie tj. Exira i VITO-MED. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności GK Voxel.

2.1.1 USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

W kontekście realizacji przez Grupę badań refundowanych, istotne jest to, że od 1 stycznia 2020 roku Grupa konsoliduje dwie nowe spółki zależne wykonujące badania z zakresu diagnostyki obrazowej, tj. Scanix i Rezonans Powiśle, które także realizują badania refundowane. Rezonans Powiśle posiada dwie umowy z NFZ na realizację badań MR, natomiast Scanix – jedną umowę z NFZ, obejmującą realizację badań TK i MR w 4 lokalizacjach.

Ponadto 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 spółek z Grupy. Zniesienie limitów obowiązuje także w 2020 roku.

Jak szerzej opisano w nocy 2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku, Grupa odnotowała od połowy marca 2020 spadek liczby badań na skutek epidemii koronawirusa SARS-CoV-2. Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych badań TK, MR i PET w ciągu pierwszych 5 miesięcy 2020 roku w jednostce dominującej, w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym.



Spadek liczby badań obserwowany od połowy marca 2020 roku wynikał głównie z zastosowania się przez spółki do zaleceń Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia z dnia 15 marca 2020 roku i wprowadzeniu ograniczeń działalności leczniczej, z tym zastrzeżeniem, że badania pilne oraz te, których niewykonanie w pierwotnym terminie mogłyby wpłynąć na stan zdrowia pacjentów wykonywane były na bieżąco. Mając na względzie dobro pacjentów spółek oraz ich personelu, w przypadku badań planowych pacjentom proponowano odleglejsze terminy ich wykonania.

Nakaz ograniczenia działalności poprzez zmniejszenie liczby udzielanych świadczeń bądź całkowite wstrzymanie badań stosowany był również przez szpitale, na terenie których zlokalizowane są pracownie jednostki dominującej i na rzecz których udzielają one świadczeń. Jednostka dominująca prowadzi pracownie diagnostyki obrazowej zlokalizowane i wykonujące świadczenia medyczne na terenie czterech szpitali zakaźnych, które znalazły się na liście wskazanej przez Ministra Zdrowia, a dodatkowo jedna z pracowni jest podwykonawcą dla szpitala znajdującego się na powyższej liście. Na początku epidemii badania zostały całkowicie wstrzymane w jednej z pracowni zlokalizowanej w Warszawie oraz w pracowni w Łańcucie w zakresie świadczeń rezonansem magnetycznym.

Ze względu na zalecenia NFZ w zakresie ograniczenia działalności poradni specjalistycznych kierujących na badania diagnostyki obrazowej, Spółka oraz spółki z Grupy obserwowały zmniejszenie liczby skierowań na badania diagnostyki obrazowej, co również przełożyło się na liczbę udzielanych przez nie świadczeń.

Jak widać na załączonym wykresie stopniowe znoszenie obostrzeń wprowadzonych przez rząd spowodowało, że od początku maja Voxel i spółki zależne obserwują wzrost liczby pacjentów i realizowanych badań. Sumaryczny spadek liczby zrealizowanych badań TK, MR i PET wyniósł:

- w marcu 2020 roku: 30% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 23% w porównaniu do marca 2019 roku,
- w kwietniu 2020 roku: 58% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 54% w porównaniu do kwietnia 2019 roku,
- w maju 2020 roku: 40% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 38% w porównaniu do maja 2019 roku.

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków, Voxel kontynuował dostawę FDG do pracowni PET-TK (przyszpitalnych, przy dużych publicznych ośrodkach onkologicznych) w ramach umów podpisanych po wygranych postępowaniach przetargowych. Ponadto Voxel dostarcza FDG do własnych pracowni PET-TK, co ma istotne znaczenie z uwagi na występującą presję cenową FDG w wyniku zaostrzającej się konkurencji pomiędzy producentami. Konsekwencją spadku cen dotyka Spółkę w znacznie mniejszym stopniu niż podmioty produkujące radiofarmaceutyki wyłącznie na sprzedaż.

2.1.2 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.

W ramach długoplanowych prac rozwojowych kontynuowano współpracę z dostawcami algorytmów sztucznej inteligencji na świecie.

2.1.2.2 Dostawa Sprzętu Medycznego i Budowa Pracowni Diagnostycznych pod klucz

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2020 roku Alteris zrealizował 1 duży kompleksowy projekt obejmujący wykonanie pracowni diagnostycznej „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu medycznego (aparatu RTG) na kwotę około 2,1 milionów złotych netto oraz 2 projekty związane z dostarczeniem urządzeń sprzętu medycznego (o wartości 0,4 i 0,6 milionów złotych netto).

2.1.3 INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2020 roku Grupa nie realizowała projektów w ramach infrastruktury medycznej.

2.1.1 NEURORADIOCHIRURGIA

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2020 roku Exira zrealizowała 106 procedur gamma w porównaniu do 110 procedur zrealizowanych w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2019 roku (spadek o 4%). Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła prawie 1,0 tysięcy, co oznacza spadek o 19% w porównaniu do I kwartału 2019 roku. Spowodowało to spadek przychodów ze sprzedaży o 0,2 milionów złotych, tj. 12% i wpłynęło na spadek EBITDA o 0,3 milionów złotych, tj. 29% oraz realizację marży EBITDA na poziomie 46%.

2.1.2 SZPITALNICTWO

Na działalność spółki VITO-MED sp. z o.o., tj. szpitalu w Gliwicach o specjalności neurologiczno-udarowej w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2020 roku główny wpływ miało zawieszenie od dnia 1 lutego 2020 roku działalności oddziału Neurologiczno-Udarowego i związana z zawieszeniem restrukturyzacja tego oddziału. Zawieszenie działalności oddziału potrwa do dnia 31 lipca 2020 roku. Spowodowało to ograniczenie zakresu wykonywanych świadczeń i zmniejszenie przychodów o około 32% w I kwartale 2020 roku i będzie miało wpływ także na II i III kwartał 2020 roku.

2.2 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)	1Q20	1Q19	r/r
Przychody ze sprzedaży	50 422,7	49 092,2	3%
Zysk brutto ze sprzedaży	8 092,4	12 978,3	-38%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>16%</i>	<i>26%</i>	<i>-10 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	8 994,2	7 415,9	21%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>18%</i>	<i>15%</i>	<i>3 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	7 413,2	6 151,8	21%
Zysk/(strata) netto	3 543,4	4 962,5	-29%
<i>Marża netto</i>	<i>7%</i>	<i>10%</i>	<i>-3 pp.</i>
EBITDA	17 320,3	12 804,5	35%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>34%</i>	<i>26%</i>	<i>8 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	1 875,0	7 415,9	-75%
Zysk netto skorygowany	-1 214,7	4 962,5	n/m
EBITDA skorygowana	10 201,1	12 804,5	-20%
<i>Marża EBITDA skorygowana</i>	<i>20%</i>	<i>26%</i>	<i>-6 pp.</i>

* *wpływ na EBIT i EBITDA w 1Q20 miało ujęcie zysku z okazijnego nabycia spółki Scanix w wysokości 6,7 milionów złotych oraz zysk ze zbycia środków trwałych w wysokości 0,4 milionów 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 2,4 milionów złotych (zwiększenie podatku dochodowego).*

W okresie I kwartału 2020 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 50,4 milionów złotych, co daje 3% wzrost w porównaniu do roku 2019. Na wzrost przychodów r/r miały wpływ głównie ujęcie dwóch nowych jednostek zależnych, które są konsolidowane od dnia 1 stycznia 2020 roku, tj. Scanix (wpływ na przychody w wysokości 4,6 milionów złotych) oraz Rezonans Powiśle (wpływ na przychody w wysokości 1,2 milionów złotych). W przypadku pozostałych spółek zmiana w wysokości przychodów odnotowana w I kwartale 2020 roku w porównaniu do I kwartału 2019 roku była następująca:

- Voxel S.A. – wzrost przychodów wyniósł 1,6 milionów złotych, tj. 5%. Wynikało to głównie ze wzrostu liczby badań, w tym głównie badań TK, MR i PET, który wyniósł 12%, co było efektem otwarcia nowych pracowni w 2019 roku. Mimo wprowadzenia obostrzeń i istotnego spadku liczby badań w II połowie marca 2020 roku, sumarycznie zarówno liczba wykonanych badań jak i wygenerowane przychody w I kwartale 2020 roku były większe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, głównie w zakresie badań refundowanych. Ograniczenie liczby badań spowodowało, że przychody zrealizowane w marcu 2020 roku było o ponad 2,6 milionów złotych niższe niż przychody ujęte w lutym 2020 roku. Ponadto Spółka rozpoznała w bilansie (a nie w rachunku zysków i strat) odroczone przychody w wysokości 1,0 miliona złotych, związane z otrzymaniem zaliczek od NFZ (w wysokości stanowiącej różnicę między zrealizowanymi przychodami a limitem określonym w umowie), które będą podlegać wykonaniu i ujęciu w przychodach w kolejnych okresach.
- Alteris S.A. – spadek przychodów wyniósł 5,0 milionów złotych, tj. 39%, co wynikało głównie z jednego dużego kontraktu zrealizowanego w roku 2019 na kwotę 5,0 milionów złotych (dostawa rezonansu magnetycznego wraz z pracami adaptacyjnymi) na rzecz spółki Hannah sp. z o.o., jeszcze przed jej włączeniem do Grupy Voxel S.A. Realizacja tego kontraktu spowodowała, że poziom przychodów w I kwartale 2019 był wyższy niż standardowo.
- Exira Gamma Knife sp. z o.o. – spadek przychodów wyniósł 0,2 milionów złotych, tj. 11%. Był on głównie spowodowany mniejszą liczbą zrealizowanych terapii gamma knife oraz badań rezonansem magnetycznym.
- VITO-MED sp. z o.o. – spadek przychodów ze sprzedaży wyniósł 1,9 miliona złotych, tj. 32% i wynikał z zawieszenia działalności Oddziału Neurologiczno-Udarowego. Od marca spółka, podobnie jak podmioty diagnostyczne, otrzymywała od NFZ środki w wysokości budżetu uzgodnionego w umowie. Nadwyżka otrzymanych środków ponad kwoty wynikające ze zrealizowanych badań (tj. 0,7 miliona złotych) została zaprezentowana jako odroczone przychód i będzie podlegać wykonaniu w kolejnych miesiącach.

W I kwartale 2020 roku w porównaniu do I kwartału 2019 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 4,9 milionów złotych, tj. o 38%. Na spadek zysku na sprzedaży miało wpływ głównie zmniejszenie wolumenu badań w podmiotach diagnostycznych, szczególnie w Voxel w drugiej połowie marca 2020 roku oraz zawieszenie działalności Oddziału Neurologiczno-Udarowego w VITO-MED – oba te zdarzenia spowodowały zmniejszenie przychodów o około 4,5 milionów złotych. Mając na uwadze względnie stały charakter większości kosztów (koszty zmienne skorelowane bezpośrednio z liczbą badań dotyczą głównie części kosztów usług medycznych i wynagrodzeń z nimi związanych oraz kosztów materiałów zużywalnych) oraz powiększoną w 2019 bazę pracowni i sprzętu (co wiąże się ze wzrostem amortyzacji, kosztów usług najmu i kosztów serwisu sprzętu medycznego, a także stałych kosztów usług medycznych i wynagrodzeń, które nie są związane ze skalą działalności danej pracowni), spadek przychodów ze sprzedaży przełożył się bezpośrednio na zmniejszenie zysku brutto na sprzedaży. Podobnie kształtowały się trendy kosztowe w VITO-MED, z tym, że w tej spółce większość kosztów stanowią koszty stałe. W przypadku Alteris, mimo istotnego spadku przychodów ze sprzedaży (o 5,0 milionów złotych), zysk brutto na sprzedaży zmniejszył się tylko o 0,1 milionów złotych. Jednocześnie marża na sprzedaży uległa poprawie, na skutek realizacji bardziej rentownych projektów.

W I kwartale 2020 roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 9,0 tysięcy złotych, który był większy o 1,6 milionów złotych, tj. 21% od EBIT zrealizowany w I kwartale 2019 roku. Na poziom zysku główny wpływ miało ujęcie w ramach pozostałych przychodów operacyjnych zysku na okazijnym nabyciu spółki Scanix w wysokości 6,7 milionów złotych oraz ujęcie zysku na sprzedaży środków trwałych w kwocie 0,4 milionów złotych. Po skorygowaniu zysku o wpływ tych zdarzeń jednorazowych, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 1,9 milionów złotych, co oznacza spadek o ponad 5,5 milionów złotych, tj. 75% w porównaniu do I kwartału 2019 roku. Było to głównie związane ze spadkiem liczby wykonanych badań, w tym w szczególności w jednostce dominującej.

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) dla I kwartału 2020 roku wyniósł 17,3 milionów złotych i był wyższy niż EBITDA wygenerowana w ubiegłym roku o 35%. Na jego wzrost wpływ miało głównie ujęcie zdarzeń jednorazowych, w tym zysku na okazijnym nabyciu. EBITDA skorygowana o wpływ tych zdarzeń wyniosła 10,2 milionów złotych i była o 2,6 milionów niższa (tj. 20%) niż EBITDA za I kwartał 2019 roku.

Grupa odnotowała także wzrost kosztów ogólnego zarządu o około 0,9 milionów złotych, co związane jest głównie z konsolidacją nowych jednostek (wpływ w wysokości 0,5 milionów złotych) i wzrostem skali działalności (nowe pracownie) w porównaniu do I kwartału 2019 roku, a także spadek kosztów sprzedaży o około 0,1 milionów złotych.

Wynik na działalności finansowej był mniejszy o około 0,3 milionów złotych w porównaniu do I kwartału 2019 roku i był głównie związany z ujęciem zwiększonych kosztów odsetek z tytułu umów leasingu finansowego w związku z konsolidacją nowych spółek i wpływem zastosowania MSSF 16 *Leasing* (zastosowanie po raz pierwszy na moment nabycia) oraz zwiększonymi kosztami odsetek od pożyczek (wpływ nowych spółek oraz wzrostu zadłużenia z tego tytułu głównie w jednostce dominującej).

GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.: SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 mar 20	31 gru 19	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	211 098,8	183 131,0	15%
Aktywa niematerialne	9 810,1	9 888,8	-1%
Aktywa trwałe	297 821,4	260 697,3	14%
Zapasy	9 510,3	7 262,7	31%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	51 559,3	46 174,8	12%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 471,9	7 471,7	67%
Aktywa obrotowe	75 103,8	77 212,8	-3%
Kapitał własny	163 405,6	155 772,5	5%
Zobowiązania długoterminowe	137 240,3	116 521,5	18%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	108 466,7	88 596,5	22%
Zobowiązania krótkoterminowe	72 279,3	65 616,1	10%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	22 532,5	25 227,2	-11%
- w tym zobowiązania handlowe i pozostałe	34 366,0	31 007,7	11%
Zobowiązania ogółem	209 519,6	31 007,7	576%
Kapitał obrotowy*	25 373,3	23 760,3	7%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie aktywów trwałych o około 37,1 milionów złotych, tj. 14% głównie na skutek konsolidacji na nowych spółek w Grupie (wpływ w wysokości 32,8 milionów złotych).
- zwiększenie wartości firmy o kwotę 5,8 milionów złotych, w związku z rozliczeniem nabycia udziałów w spółce Rezonans Powiśle,
- zwiększenie zapasów o 2,2 milionów złotych, tj. 31% - głównie w związku ze wzrostem wartości produkcji w toku (o 1,3 milionów złotych), co jest związane z sezonowością w jednostce zależnej Alteris i dużą liczbą projektów w toku oraz ze wzrostem wartości materiałów (o 0,6 milionów złotych), co jest pochodną wzrostu skali działalności w jednostce dominującej (nowe pracownie) oraz nabyciem nowych spółek zależnych,
- wzrost należności handlowych i pozostałych o 5,4 milionów złotych, tj. 12%, głównie w związku z konsolidacją nowych spółek w Grupie (wzrost o 3,7 milionów złotych),
- zwiększenie środków pieniężnych o 5,0 milionów złotych, tj. 67% - wzrost środków pieniężnych głównie w jednostce dominującej, spowodowany uruchomieniem kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na zrefinansowanie wydatków na nabycie udziałów w spółce Scanix,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych o 3,4 milionów tj. 11% - głównie na skutek objęcia konsolidacją nowych spółek, który to wpływ wyniósł 3,9 milionów złotych,
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 20,7 milionów złotych, tj. 18%, głównie w związku z uruchomieniem nowego kredytu inwestycyjnego w Voxel, którego część długoterminowa wynosi 9,5 milionów złotych oraz z objęciem konsolidacją nowych jednostek, w których wpływ zadłużenia na zobowiązania wyniósł 5,0 milionów złotych (głównie wynika z zastosowania MSSF 16 *Leasing*),
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 2,7 milionów złotych, tj. o 11% - głównie wynikające ze spadku zobowiązań z tytułu pożyczek w jednostce dominującej, na skutek ich spłaty (zgodnie z harmonogramami spłat),
- zwiększenie kapitału obrotowego o 1,6 miliona złotych, tj. 7% - na skutek wzrostu zapasów i należności handlowych.

GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.: SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2020 ROKU

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 mar 20	31 mar 19	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	211 098,8	158 052,1	34%
Aktywa niematerialne	9 810,1	7 749,1	27%
Aktywa trwałe	297 821,4	227 529,8	31%
Zapasy	9 510,3	7 042,6	35%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	51 559,3	48 183,2	7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 471,9	5 700,4	119%
Aktywa obrotowe	75 103,8	76 252,8	-2%
Kapitał własny	163 405,6	148 215,0	10%
Zobowiązania długoterminowe	137 240,3	104 115,9	32%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	108 466,7	74 985,9	45%
Zobowiązania krótkoterminowe	72 279,3	51 451,7	40%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	22 532,5	18 204,5	24%
- w tym zobowiązania handlowe i pozostałe	34 366,0	23 695,6	45%
Zobowiązania ogółem	209 519,6	155 567,6	35%
Kapitał obrotowy*	25 373,3	33 736,6	-25%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2019 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie aktywów trwałych o około 70,3 milionów złotych, tj. 31% głównie na skutek konsolidacji nowych spółek (wpływ w wysokości 35,3 milionów złotych). Pozostałe zmiany związane były głównie z inwestycjami i nabyciem rzeczowych aktywów trwałych, w związku z otwarciem nowych pracowni w 2019 roku,
- wzrost zapasów – wzrost o 2,5 miliona złotych, tj. 35%, z uwagi na wzrost projektów w toku realizowanych przez Alteris i ujętych na dzień 31 marca 2020 roku jako produkcja w toku oraz wzrost materiałów ze względu na wzrost skali działalności (nowe pracownie) oraz konsolidację nowych jednostek,
- wzrost należności handlowych i pozostałych o 3,4 miliona złotych, tj. 7%, głównie w związku z konsolidacją nowych spółek w Grupie (wzrost o 3,7 milionów złotych),
- zwiększenie środków pieniężnych o 6,8 milionów złotych – wzrost środków pieniężnych głównie w jednostce dominującej, spowodowany uruchomieniem kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na zrefinansowanie wydatków na nabycie udziałów w spółce Scanix,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych o 10,7 milionów tj. 45% - głównie na skutek objęcia konsolidacją nowych spółek, który to wpływ wyniósł 3,9 milionów złotych i zwiększenia poziomu zobowiązań w Alteris (o kwotę 3,9 milionów złotych), w związku z dużą liczbą projektów w toku,
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 33,5 milionów złotych, tj. 45% - głównie w związku z uruchomieniem nowego kredytu inwestycyjnego w Voxel, którego część długoterminowa wynosi 9,5 milionów złotych, w związku z objęciem konsolidacją nowych jednostek, w których wpływ zadłużenia na zobowiązania wyniósł 5,0 milionów złotych (głównie wynika z zastosowania MSSF 16 *Leasing*) oraz na skutek zaciągnięcia nowych pożyczek przez jednostkę dominującą (zwiększenie o kwotę 11,5 milionów złotych),
- zwiększeniem krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 4,3 milionów złotych, tj. o 24% - głównie wpływ objęcia konsolidacją nowych jednostek, w których wpływ zadłużenia na zobowiązania wyniósł 3,0 milionów złotych (głównie wynika z zastosowania MSSF 16 *Leasing*),
- zmniejszenie kapitału obrotowego o 8,4 milionów złotych, tj. 25% - na skutek wzrostu zobowiązań (wzrost skali działalności w porównaniu do 31 marca 2019 roku).

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	1Q20	1Q19	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	10 922,9	4 078,9	168%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-11 259,4	-9 385,5	20%
Przepływy netto z działalności finansowej	5 336,7	3 441,6	55%
Przepływy pieniężne netto	5 000,2	-1 865,0	-368%

Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w I kwartale 2020 roku w porównaniu do I kwartału 2019 roku, w związku ze wzrostem zysku brutto, amortyzacji oraz zwiększeniem się zobowiązań handlowych i pozostałych i przychodów przyszłych okresów.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 2020 roku związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- zakup udziałów w spółce Rezonans Powiśle – wydatek w wysokości 6,3 milionów złotych, pomniejszony wpływ ujęcia środków pieniężnych w przejętych podmiotach w wysokości 0,7 milionów złotych,
- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 5,4 milionów złotych (1Q19: 1,8 milionów złotych), głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie),
- udzielone pożyczki – wydatek w wysokości 0,4 milionów złotych (udzielone jednostce powiązanej).

Przepływy z działalności finansowej w 2020 roku pochodziły głównie z:

- zaciągnięcia i spłat kredytów i pożyczek – wpływ netto w wysokości 9,9 milionów złotych (1Q19: wpływ 6,7 milionów złotych). W 2020 roku kluczowy był wpływ kredytu inwestycyjnego w jednostce dominującej w wysokość 11,8 milionów złotych przeznaczony na zrefinansowanie wydatków związanych z nabyciem udziałów w spółce Scanix.
- wydatki z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 2,6 milionów złotych (1Q19: 1,6 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,
- spłata odsetek – wydatek w wysokości 2,0 milionów złotych (1Q19: 1,6 milionów złotych). Zwiększone koszty odsetek wynikają ze wzrostu zadłużenia z tyt. kredytów, pożyczek i zobowiązań z tyt. leasingu finansowego, głównie w jednostce dominującej.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania, w tym w zakresie rozliczeń z NFZ oraz wdrożone zmiany mające na celu przeciwdziałanie skutkom wpływu epidemii koronawirusa, 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 12,7 milionów złotych.

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 2020 roku oraz na dzień 31 marca 2020 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Wskaźniki rentowności:		1Q20	1Q19
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	17,8%	15,1%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	34,4%	26,1%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	7,0%	10,1%
Wskaźniki płynności:		31 mar 20	31 gru 19
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,04	1,18
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,91	1,07
Wskaźniki zadłużenia:		31 mar 20	31 gru 19
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,55	0,60
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,56	0,54
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	1,28	1,17
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	1,92	1,86

W I kwartale 2020 roku wskaźniki marży operacyjnej i marży EBITDA uległy zwiększeniu, głównie na skutek ujęcia zysku na okazym nabyciu. Na pogorszenie wskaźnika marży netto miało wpływ ujęcie podatku dochodowego od zysków kapitałowych, które spowodowało zmniejszenie zysku netto.

Wskaźniki płynności odnotowały spadek w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku, co było związane ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych, w tym głównie na skutek wzrostu zobowiązań finansowych.

Wskaźniki zadłużenia uległy zwiększeniu – zarówno wskaźnik zadłużenia ogółem, jak również wskaźnik długu netto/EBITDA. Wpływ na to miało głównie zwiększenie zadłużenia, szczególnie w związku ze wzrostem zadłużenia w jednostce dominującej oraz z uwagi na konsolidację nowych jednostek. Wpływ działalności nowych jednostek na Grupę i EBITDA będzie widoczny dopiero w kolejnych okresach, obecnie konsolidowane są tylko wyniki za I kwartał 2020 roku, podczas gdy zadłużenie ujmowane jest w całości.

3 STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2020 roku.

4 INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ OPIS ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE W OKRESIE I KWARTAŁU 2020 ROKU ORAZ PO DNIU BILANSOWYM

4.1 Wpływ epidemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność Grupy

Jak szerzej opisano w nocie 2 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku oraz w nocie 2.1.1. niniejszego sprawozdania, ogłoszenie epidemii w marcu 2020 roku miało wpływ na działalność spółek z Grupy. Na skutek ograniczeń wprowadzonych w działalności leczniczej oraz wprowadzenia pozostałych obostrzeń, spółki z Grupy obserwowały zmniejszenie liczby pacjentów i realizowanych badań. Jak szerzej opisano we wcześniejszych notach niniejszego sprawozdania obecnie sytuacja ulega poprawie i od początku maja obserwujemy wzrost liczby realizowanych badań.

W zakresie płynności finansowej istotne znaczenie miało rozwiązanie wprowadzone rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 14 marca 2020 roku zmieniającym rozporządzenie w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej, które umożliwia w okresie przejściowym utrzymanie porównywalnych miesięcznych płatności z tytułu realizacji umów z NFZ, tj. w wysokości 1/12 rocznego planu. Jednostka dominującą oraz spółki z Grupy (tj. Rezonans

Powisłe, Scanix i VITO-MED) otrzymywały i otrzymują zatem comiesięczne wpływy od NFZ (w wysokości równej co najmniej limitowi zawartemu w umowie), które będą podlegać wykonaniu w kolejnych miesiącach. Wysokość odroczonego przychodu z tego tytułu prezentowana jest w bilansie w ramach przychodów przyszłych okresów i na dzień 31 marca 2020 wynosiła 1,7 milionów złotych (dotyczyły one tylko spółek Voxel i VITO-MED). Przychody te najprawdopodobniej zostaną ujęte w kolejnych okresach.

W związku ze statusem Grupy Kapitałowej i spółek wchodzących w jej skład jako dużego przedsiębiorstwa, spółki te mogły korzystać z ograniczonego pakietu rozwiązań oferowanych dużym przedsiębiorstwom w ramach pomocy dla firm dotkniętych skutkami epidemii przez instytucje rządowe. Spółki, w tym głównie jednostka dominująca wprowadziły następujące rozwiązania celu zabezpieczenia sytuacji płynnościowej Grupy, w obliczu nieznanych jeszcze wówczas skutków wpływu wprowadzonych obostrzeń na ograniczenie jej działalności:

- na skutek uzgodnień poczynionych z instytucjami finansującymi dokonano odroczenia spłaty rat kapitałowych wynikających z zawartych umów kredytów, pożyczek i leasingu finansowego – głównie na okres 3 miesięcy (w przypadku niektórych umów do 6 miesięcy), dokonując w większości przypadków jednoczesnego wydłużenia okresów obowiązywania umów pożyczek. Dotyczy to głównie jednostki dominującej,
- zawarto umowy z ZUS w celu odroczenia terminów płatności składek o 3 miesiące – dotyczy jednostki dominującej i wybranych spółek zależnych,
- jednostka dominująca dokonała uzgodnień z kluczowymi kontrahentami (w tym głównie z podmiotami świadczącymi usługi najmu) w zakresie odroczenia płatności o okres 3 miesięcy,
- ograniczenia inwestycji, które nie zostały rozpoczęte i które mogły zostać czasowo wstrzymane. Grupa kontynuowała te inwestycje, których wstrzymanie lub rezygnacja z których byłaby nieopłacalna lub nieracjonalna.

Jak już wcześniej opisano z uwagi na względnie stały charakter kosztów, Grupa nie może elastycznie reagować ich ograniczeniem na spadek liczby badań. Do kosztów, które mają największy udział w strukturze należą m.in. koszty związane z najmem lokali, wynagrodzeniem personelu medycznego, kosztami usług medycznych oraz serwisem sprzętu. Z uwagi na charakter tych kosztów oraz chęć kontynuowania umów z tymi kontrahentami w przyszłości, Grupa nie może dowolnie ich zmniejszać, celem dostosowania ich poziomu do wolumenów badań.

Grupa poszukiwała aktywnie nowych kierunków rozwoju, które pozwoliłyby jej zwiększyć przychody realizowane z innych źródeł. Na skutek tego:

- Alteris w II kwartale 2020 roku odnotowuje istotny wzrost realizowanych projektów, w tym głównie na dostawę sprzętu medycznego wraz z pracami adaptacyjno-budowlanymi. Wzrost ten powinien być widoczny także w III kwartale 2020 roku,
- spółka VITO-MED zakończyła realizację sporej inwestycji w efekcie czego w dniu 1 czerwca 2020 roku jej laboratorium diagnostyczne wpisane zostało do wykazu laboratoriów COVID dla potrzeb Ministra Zdrowia i rozpoczęło wykonywanie badań diagnostycznych zakażenia wirusem SARS-CoV-2. Laboratorium wykonuje badania finansowane przez Narodowy Fundusz Zdrowia oraz badania prywatne. Grupa spodziewa się wzrostu przychodów generowanych przez VITO-MED od czerwca 2020 roku,
- jednostka dominująca utworzyła spółkę Albireo Biomedical sp. z o.o. oraz dokonała nabycia udziałów w jej podwyższonym kapitale zakładowym. Spółka ta będzie się zajmowała produkcją wymazówek. Biorąc pod uwagę aktualną podaż tych produktów na rynku oraz popyt zgłaszany przez podmioty medyczne, Grupa spodziewa się wpływu wyników tej Spółki na wyniki Grupy w II półroczu 2020 roku. Aktualnie jednostka dominująca posiada 501 udziałów Albireo Biomedical sp. z o.o., które stanowią 50,1% udziałów w jej kapitale zakładowym.

4.2 Zawarcie umowy kredytowej zawartej z BNP Paribas S.A.

W dniu 2 stycznia 2020 roku jednostka dominująca zawarła z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę o kredyt nieodnawialny inwestycyjny do kwoty 13,0 milionów złotych celem zrefinansowania wydatków poniesionych przez Spółkę na zakup udziałów w Scanix sp. z o.o. i wierzytelności od Scanix sp. z o.o. W związku z zawarciem umowy zostały ustanowione następujące zabezpieczenia:

- weksel in blanco wystawiony przez jednostkę dominującą wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka umowna łączna do kwoty 19,5 milionów złotych ustanowiona na nieruchomościach zlokalizowanych w Jeleniej Górze i należących do spółki Voxel Inwestycje sp. z o.o.,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz banku dotyczącej ww. nieruchomości,
- zastaw finansowy na udziałach w Scanix sp. z o.o.

4.3 Konwersja wierzytelności od Scanix na udziały oraz zakup pozostałych udziałów w Scanix

W dniu 15 stycznia 2020 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w przedmiocie zmiany danych spółki Scanix w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Tym samym jednostka dominująca stała się większościowym udziałowcem Scanix, posiadającym 81,65% udziałów w jej kapitale zakładowym.

W dniu 18 marca 2020 roku jednostka dominująca na podstawie umowy przyrzeczonej sprzedaży udziałów nabyła 1 920 udziałów w Scanix od dotychczasowego współnika Pana Stanisława Rosy. Wszelkie prawa do udziałów przeszły na Spółkę w dniu 20 marca 2020 roku. W konsekwencji Spółka zwiększyła swój udział w Scanix do 84,17% na dzień 31 marca 2020 roku.

W dniu 8 kwietnia 2020 roku jednostka dominująca otrzymała od spółki GE Medical Systems Polska sp z o.o. zawiadomienie o realizacji opcji sprzedaży 10 000 udziałów w Scanix. Z dniem doręczenia zawiadomienia o realizacji opcji sprzedaży, tj. w dniu 15 kwietnia 2020 roku udziały te przeszły na jednostkę dominującą. W konsekwencji na dzień niniejszego sprawozdania jednostka dominująca posiada 97,27% udziałów w kapitale zakładowym Scanix.

4.4 Nabycie udziałów w spółce Rezonans Powiśle sp. z o.o.

W dniu 7 stycznia 2020 roku jednostka dominująca dokonała nabycia udziałów stanowiących 59,99% w kapitale zakładowym spółki Rezonans Powiśle. Rezonans Powiśle jest spółką prowadzącą działalność leczniczą w dwóch lokalizacjach, tj. w szpitalach powiatowych w Dąbrowie Tarnowskiej oraz Brzesku. W obu lokalizacjach Rezonans Powiśle wykonuje badania rezonansu magnetycznego finansowane ze środków publicznych w ramach umów zawartych z NFZ. Decyzja o nabyciu udziałów stanowi kontynuację realizacji przyjętej strategii rozwoju w zakresie diagnostyki obrazowej, w tym w szczególności zwiększenia liczby pracowni i liczby wykonywanych badań.

4.5 Zakup nieruchomości zlokalizowanych w Zabrze i Tarnowie przez Voxel Inwestycje sp. z o.o.

W 2020 roku spółka Voxel Inwestycje dokonała zakupu dwóch nieruchomości, w których po przeprowadzonej inwestycji w zakresie prac adaptacyjno-budowlanych zostaną uruchomione pracownie diagnostyczne prowadzone przez Voxel i Rezonans Powiśle.

Na podstawie postanowienia z dnia 21 stycznia 2020 roku wydanego przez Sąd Rejonowy w Zabrze na rzecz Voxel Inwestycje przysądzone prawo własności nieruchomości położonej w Zabrze przy ul. Staromiejskiej. Postanowienie zostało wydane w związku z dokonaniem w dniu 30 grudnia 2019 roku w toku uproszczonej egzekucji sprzedaży powyższej nieruchomości za cenę 0,8 miliona złotych netto. Postanowienie stało się prawomocne z dniem 5 maja 2020 roku.

W dniu 13 lutego 2020 roku Voxel Inwestycje dokonała zawarcia umowy przedwstępnej sprzedaży, a w dniu 28 kwietnia 2020 roku zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Tarnowie przy ul. Westerplatte za cenę 2,2 milionów złotych netto.

5 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH ROKU OBROTOWEGO ORAZ W ROKU 2020

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel 2020 roku oraz na kolejne okresy zaliczyć należy:

⇒ GRUPA VOXEL S.A.:

W obecnej sytuacji kluczowy wpływ na realizację planów i zamierzeń Grupy, w tym głównie na realizację przychodów ze sprzedaży oraz liczbę wykonywanych badań będą miały skutki rozprzestrzeniania się na terytorium Polski koronawirusa. Jak opisano powyżej spółki z Grupy obserwują wzrost liczby realizowanych badań, niemniej jednak obecnie trudno jest stwierdzić, czy i kiedy sytuacja wróci do stanu sprzed epidemii. Grupa na bieżąco analizuje sytuację i w kolejnych miesiącach będzie w stanie bardziej precyzyjnie określić wpływ tych wydarzeń na wyniki roku 2020.

⇒ VOXEL, SCANIX, REZONANS POWIŚLE – SEGMENT USŁUG MEDYCZNYCH I SPRZEDAŻY RADIOFARMACEUTYKÓW

○ w zakresie przychodów ze sprzedaży:

- wprowadzenie w 2019 roku Nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych, które zostały utrzymane w 2020 roku,
- przedłużenie wszystkich dotychczasowych i zawarcie 4 nowych umów z oddziałami NFZ z terminem obowiązywania do 2024 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 zwiększenie wolumenów badań PET-TK,
- wzrost organiczny – nowe miejsca wykonywania świadczeń w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej:
 - nowe uruchomione w IV kwartale 2018 roku oraz w 2019 roku, które nie osiągnęły pełnej rentowności w 2019 roku: Limanowa (MR), Gliwice (MR), Warszawa (TK, MR, PET-TK), Jelenia Góra (PET-TK, SPECT), Kraków (SPECT),
 - uruchomione w III i IV kwartale 2019 roku: Elbląg (TK i MR), Bydgoszcz (MR – wymiana urządzenia), Łańcut (wymiana urządzenia),
 - nabycie spółek Scanix sp. z o.o. i Rezonans Powiśle sp. z o.o.,
 - planowane na 2020 rok inwestycje, których realizacja częściowo będzie uzależniona od wpływu epidemii koronawirusa na sytuację Grupy i gospodarki. Zarząd na bieżąco analizuje politykę inwestycyjną,
- 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:**

- stabilizacja kosztów serwisu i napraw urządzeń diagnostycznych,
- zwiększone koszty zakupu materiałów dezynfekujących oraz środków ochrony osobistej.

⇒ **ALTERIS – SEGMENTY PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI ORAZ INFRASTRUKTURA MEDYCZNA**

- sprzedaż mobilnych pracowni i unitów diagnostycznych wraz z dostawą sprzętu medycznego – większa liczba zamówień i kontraktów realizowanych w II i III kwartale 2020 roku,
- sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
- kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej,
- rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
- wzrost poziomu przychodów w porównaniu do roku 2019.

⇒ **EXIRA – SEGMENT NEURORADIOCHIRURGII**

- stabilny poziom przychodów,
- wydatki inwestycyjne zaplanowane do poniesienia na rok 2020 (wymiana źródła oraz zakup rezonansu magnetycznego) wyniosą około 7 milionów złotych,
- przeprowadzona inwestycja w zakresie wymiany źródła w urządzeniu gamma knife spowoduje wzrost liczby wykonywanych procedur od początku II półrocza 2020 roku. Spółka planuje wykonanie budżetu założonego na rok 2020.

⇒ **VITO-MED – SEGMENT SZPITALNICTWO**

- w wyniku przeprowadzonej inwestycji (koszt około 1,0 miliona złotych) powstało laboratorium przeznaczone do wykonywania badań w kierunku SARS-CoV-2. Spółka będzie generowała zwiększone przychody od czerwca 2020 roku. Pozwoli to zrekompensować spadki przychodów związane z dotychczasowym ograniczeniem działalności. Wpływ nowej linii biznesowej na poprawę rentowności Spółki,
- zakończenie restrukturyzacji zawieszono Oddziału Neurologiczno-Udarowego i wznowienie jego działalności od 1 sierpnia 2020 roku.

⇒ **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 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 trwa inwestycja, która w przeciągu najbliższych tygodni pozwoli uruchomić produkcję. Grupa spodziewa się wpływu spółki na wyniki Grupy w II półroczu 2020 roku.

Celem Zarządu Grupy na rok 2020 jest rozwój nowych linii biznesowych, w tym realizacja badań w kierunku SARS-CoV-2 przez VITO-MED, dostawa rozwiązań mobilnych i modułowych realizowana przez Alteris, produkcja wymazówek realizowana przez Albireo Biomedical, minimalizacja wpływu skutków epidemii koronawirusa na działalność Grupy, zarówno od strony zmniejszenia przychodów, zwiększenia kosztów, przy zachowaniu płynności finansowej oraz odrobienie strat związanych z jej skutkami w okresie po zakończeniu epidemii.

Kraków, 25 czerwca 2020 roku

.....

Jarosław Furdal
Prezes Zarządu

.....

Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu