
GRUPA KAPITAŁOWA



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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O VOXEL S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz dwie jednostki zależne – „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. (dalej: „CDO”) (jednostka zależna w 100%), oferującą usługi najmu dla Voxel S.A. oraz Alteris S.A. (jednostka zależna w 100%), będącą dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny (dalej: „Alteris”). Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

Ponadto od 12 lutego 2018 roku Spółka Voxel S.A. posiada 51% udziałów w wspólnym przedsięwzięciu, tj. spółce Exira Gamma Knife sp. z o.o. („Exira”), która świadczy usługi z zakresu neuroradiologii.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku kontrolę nad GK VOXEL sprawował VOXEL International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 49,37% akcji oraz 60,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

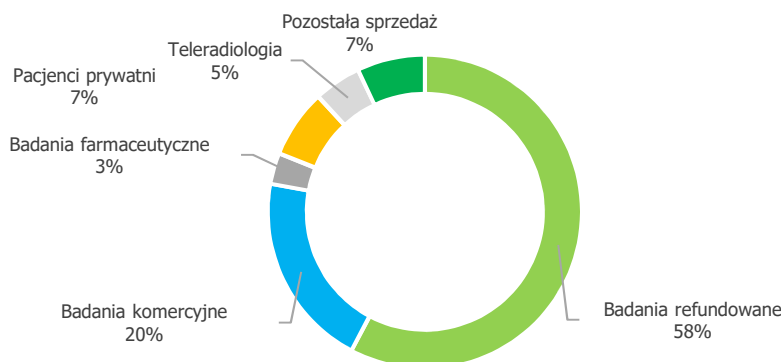
1.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL

GK Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest dynamicznie rozwijającym się podmiotem leczniczym, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wyspecjalistyczne 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 tj. świadczenie usług wyspecjalistycznej diagnostyki obrazowej (w tym badań refundowanych, komercyjnych oraz wykonywanych na rzecz pacjentów prywatnych), usług teleradiologicznych, badań klinicznych/farmaceutycznych, sprzedaży radiofarmaceutyków oraz świadczenie usług najmu nieruchomości na rzecz Voxel przez CDO. Poniższy wykres przedstawia strukturę (według udziału wartościowego) sprzedaży segmentu usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków w trakcie I półrocza 2018 roku.



W ramach badań refundowanych prezentowane są badania realizowane na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia (dalej: „NFZ”). Badania komercyjne są realizowane w ramach umów podwykonawstwa przez szpitale publiczne i niepubliczne podmioty lecznicze – realizujące kontrakty z NFZ oraz przez podmioty świadczące 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

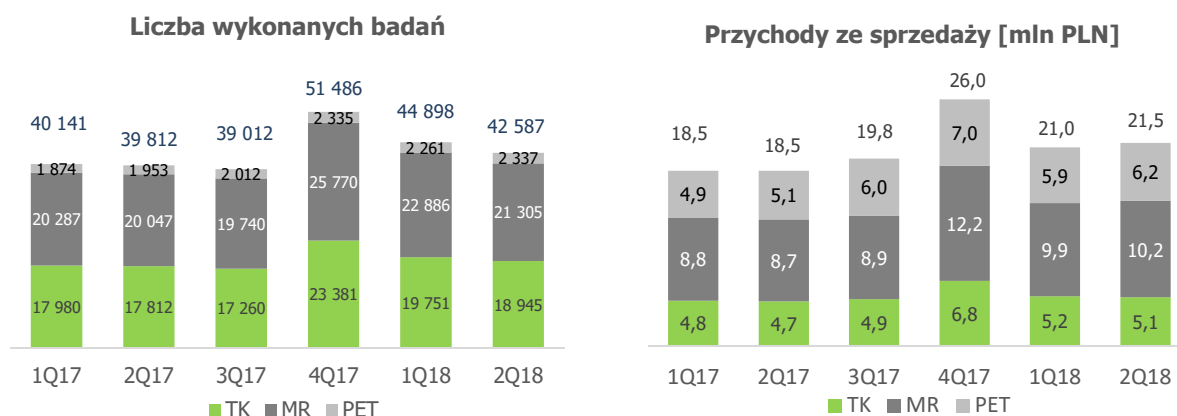
Diagnostyka obrazowa jest obecnie jednym z najszybciej rosnących, samodzielnych segmentów medycyny. Z jednej strony wynika to ze zmian demograficznych i rosnącej skali chorób cywilizacyjnych, z drugiej natomiast jest pochodną dużego postępu technologicznego, umożliwiającego coraz bardziej precyzyjne 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 półroczu 2018 roku Voxel wykonał ponad 116 tysięcy badań (w I półroczu 2017 roku – ponad 107 tysięcy badań), z czego ponad 87 tysięcy stanowiły badania TK, MR i PET-TK, które generują główne przychody ze sprzedaży.

Poniższe wykresy przedstawiają jak kształtowały się liczba zrealizowanych badań TK, MR i PET-TK oraz przychody netto ze sprzedaży wygenerowane przez te badania w ostatnich 6 kwartałach.



a. Tomografia komputerowa (Computed Tomography, TK)

Tomografia komputerowa jest metodą diagnostyczną wykorzystującą promieniowanie jonizujące. Znajduje zastosowanie przy obrazowaniu wszystkich układów oraz segmentów ciała i jest podstawowym narzędziem diagnostyki obrazowej w medycynie. Ma szczególne zastosowanie w medycynie ratunkowej.

Voxel prowadzi 12 pracowni tomografii komputerowej i wykonuje ponad 6,4 tysięcy badań TK miesięcznie (1H18).

b. Rezonans magnetyczny (Magnetic Resonance, MR)

Rezonans magnetyczny jest metodą diagnostyczną wykorzystującą silne pole magnetyczne. Jest badaniem uzupełniającym badania TK, a metodą z wyboru w diagnostyce układu mięśniowo-szkieletowego, wielu chorób neurologicznych, neurochirurgicznych, kardiologicznych, onkologii, położnictwie i farmakologii klinicznej.

Voxel prowadzi 15 pracowni rezonansu magnetycznego i wykonuje prawie 7,4 tysięcy badań MR miesięcznie (1H18).

c. Pozytonowa tomografia emisyjna (Positron Emission Tomography, PET-TK)

PET-TK jest techniką obrazowania opartą o promieniowanie powstałe w wyniku anihilacji pozytonów. Jest urządzeniem o wyjątkowo dużej czułości, umożliwiającym wykrywanie bardzo małych ognisk nowotworowych. Pozwala zobaczyć obraz zarówno anatomiczny, jak i czynnościowy narządów.

Voxel prowadzi 7 pracowni PET (siódma pracownia została otwarta w Jeleniej Górze w I półroczu 2018 roku), z czego 5 wykonuje badania refundowane, a dwie zlokalizowane w Katowicach i Jeleniej Górze są przygotowane do kontraktowania świadczeń. Voxel wykonuje ponad 760 badań PET-TK miesięcznie (1H18). Badania PET-TK refundowane są przez NFZ oraz przez podmioty realizujące Pakiet Onkologiczny.

d. Badania medycyny nuklearnej (Single Photon Emission CT, SPECT)

SPECT jest wykorzystywany do diagnostyki chorób nowotworowych, endokrynologicznych oraz kardiologicznych. Jest to metoda stosowana w diagnostyce nowotworów. Voxel prowadzi 3 pracownie SPECT, z czego 2 wykonują badania refundowane (druga od 1 lipca 2018 roku), trzecia natomiast jest przygotowana do kontraktowania z NFZ. Voxel wykonuje prawie 70 badań miesięcznie (1H18).

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.

Posiadanie zakładu produkcji radiofarmaceutyków, w ramach podmiotu leczniczego, daje Grupie istotne przewagi konkurencyjne, ponieważ dostęp do własnych radiofarmaceutyków to możliwość wzrostu wolumenów wykonywanych badań, minimalizacja kosztów dostawy produktów, dzięki własnej i uprzywilejowanej flocie samochodowej oraz możliwość sprzedaży nadwyżek produkcyjnych partnerom zewnętrznym. Obecnie na polskim rynku najczęściej stosowanym radiofarmaceutykiem jest FDG (ponad 90%). Badania z użyciem FDG oraz cholicy w pracowniach PET-TK należących do Voxel zapewniają pokrycie kosztów takiego zakładu, a sprzedaż rynkowa radiofarmaceutyków prowadzona jest z nadwyżek produkcyjnych. Emitent w krótkim czasie może uruchomić produkcję innych radiofarmaceutyków, jeśli pojawi się takie zapotrzebowanie badań refundowanych oraz bardziej dochodowych badań farmaceutycznych.

Spółka prowadziła i prowadzi prace rozwojowe związane z przygotowaniem produkcji nowych radiofarmaceutyków i znaczników specjalnych, m.in.:

- komercjalizacja F-cholicy (fluorocholina, (HCF[18F]) – radiofarmaceutyku przeznaczonego wyłącznie do diagnostyki obejmującej guzy mózgu, raka prostaty, płuc, przełyku; produkt jest w trakcie rejestracji,
- komercjalizacja fluorku sodu (V- NaF – Fluorek sodu (18F) – radiofarmaceutyku przeznaczonego do diagnostyki przerzutów nowotworowych do kości, a także innych zmian skutkujących aktywną przebudową kości; produkt jest w trakcie rejestracji,
- 18F-FDOPA – stosowanego w diagnostyce zespołu Parkinsona i innych schorzeniach neurologicznych; produkt w trakcie prac rozwojowych, planowane wprowadzenie na rynek koniec 2019 roku,
- własne FDG ([18F]FDG V-PET) – zastosowanie własnego FDG wykluczy konieczność stosowania produktu licencjonowanego, a także umożliwi licencjonowanie własnego produktu np. do projektów realizowanych w ramach eksportu wiedzy,
- cyrkon-89 i miedź-64 – pożądane znaczniki w przypadku badań naukowych z zakresu life science; zakończona modernizacja linii do produkcji miedzi i cyrkonu, co pozwala na wydajniejszą ich produkcję.

1.2.3. TELERADIOLOGIA

Teleradiologia jest usługą polegającą na wykorzystaniu kompetencji specjalistów radiologów przy zastosowaniu odpowiednich systemów IT do interpretacji badań radiologicznych odbywających się w miejscu innym niż lokalizacja lekarza opisującego. Rosnąca świadomość co do efektywności terapeutycznej oraz ekonomicznej stosowania diagnostyki obrazowej przekłada się na rosnącą ilość oraz jakość sprzętu diagnostycznego. To z kolei oznacza większy wolumen badań, ale także większą ilość informacji do zinterpretowania w danym badaniu.

Teleradiologia umożliwia wykorzystanie dalece niewystarczających zasobów lekarzy radiologów do interpretacji rosnącej ilości informacji istotnych z medycznego punktu widzenia. Rozwiązuje także problem nierównomiernego rozmieszczenia pracowni diagnostycznych oraz miejsc pracy radiologów. Ponadto umożliwia wykorzystanie subspecializacji radiologicznych, podwyższając jakość stawianej diagnozy (z uwagi na coraz bardziej zaawansowane badania, standardem staje się bardzo wąska specjalizacja radiologów ograniczająca się do jednej okolicy anatomicznej). Istotną zaletą teleradiologii jest również optymalizacja czasu pracy radiologów oraz możliwość wykorzystania potencjału ośrodków referencyjnych do interpretowania badań z pozostałych ośrodków, szybsza diagnoza oraz zapewnienie kontroli jakości poprzez double-reading.

Voxel był pionierem usług teleradiologicznych w Polsce, a obecnie jest największym operatorem w tym zakresie, wykonującym do 14 tysięcy interpretacji miesięcznie. Rok 2018 potwierdził stale rosnące zapotrzebowanie na usługi teleradiologiczne w Polsce. W związku z tym Spółka planuje wdrożenie nowych rozwiązań mających na celu zaadresowanie rosnącego popytu na usługi teleradiologiczne i zwiększenie podaży swoich usług w tym zakresie.

1.2.4. BADANIA FARMACEUTYCZNE

GK Voxel ze względu na dywersyfikację geograficzną swoich pracowni jest cenionym partnerem firm farmaceutycznych w zakresie badań klinicznych leków. Wieloletnia współpraca z licznymi przedsiębiorstwami farmaceutycznymi pozwoliła wypracować Spółce odpowiednie procedury, w szczególności w zakresie elastycznego i sprawnego formalizowania współpracy oraz obsługi dokumentacyjnej badań klinicznych. Badania tego typu są finansowane bezpośrednio z budżetów firm zlecających badania (tzw. sponsorów) i zapewniają GK Voxel osiągnięcie wysokiej rentowności.

Voxel utrzymał wysoką liczbę badań w programach farmaceutycznych oraz zawiera kolejne, nowe umowy w tym na najtrudniejszym rynku warszawskim, włączając w to najbardziej zyskowe programy neurologiczne. Nadal wyraźnie rośnie liczba umów na badania farmaceutyczne w zakresie medycyny nuklearnej (PET-TK) w psychogeriatric, tj. w badaniach na potrzeby monitorowania działania leków w chorobie Alzheimera.

Spółka uczestniczy również w nowych, korzystnych cenowo programach farmaceutycznych z wykorzystaniem PET-TK w onkologii, w których – poza obrazowaniem – jest odpowiedzialny za przygotowanie, podanie i użycie leczniczego radioizotopu.

Voxel we współpracy z firmą Novartis zainicjował rozmowy z Polskim Towarzystwem Radiologicznym w sprawie ustalenia protokołu MR dla chorych ze stwardnieniem rozsianym. Ponadto Spółka utrzymała wiodącą pozycję w zaawansowanych badaniach w zakresie neuroradiologii zarówno na Śląsku, jak i w Małopolsce, co – w ocenie Zarządu – ułatwi planowane wdrożenie produkcji nowego radioznacznika wykorzystywanego w chorobie Alzheimera.

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.

1.3.1 SYSTEMY INFORMATYCZNE DLA SZPITALI I PRACOWNI DIAGNOSTYKI OBRAZOWEJ

Alteris oferuje zaawansowane rozwiązania informatyczne dla medycyny, obejmujące w szczególności autorskie oprogramowanie do zarządzania placówkami diagnostycznymi RIS (Radiology Information System) oraz do archiwizacji i transmisji obrazów PACS (Picture Archiving and Communication System). Uzupełnieniem kompleksowego oprogramowania dla placówek diagnostyki obrazowej są specjalistyczna przeglądarka obrazów, system postprocessingowy i baza wiedzy radiologicznej. Spółka oferuje Klientom stałe wsparcie serwisowe, zarówno zdalnie – poprzez help desk działający w trybie 24h/7d oraz inżynierów serwisowych działających w terenie. Wykorzystując swoje autorskie rozwiązania, Alteris stworzył również nowoczesny i bezpieczny system do obsługi teleradiologii, z którego korzysta 5 dużych sieci opisujących zdalnie setki tysięcy badań rocznie.

Potwierdzeniem szybko rosnącej pozycji rynkowej Alteris w tym segmencie jest fakt, że już ponad 250 pracowni należących do prywatnych sieci diagnostycznych oraz szpitali publicznych pracuje na jego systemach.

1.3.2 DOSTAWA SPRZĘTU MEDYCZNEGO I BUDOWA PRACOWNI DIAGNOSTYCZNYCH POD KLUCZ

W ramach kompleksowej oferty dla pracowni diagnostycznych, Alteris dostarcza szeroki zakres aparatury medycznej, w tym: rezonanse magnetyczne, tomografy komputerowe, cyfrowe aparaty rentgenowskie, ramiona C, mammografy, angiografy, aparaty USG. Wiele projektów jest prowadzonych w ramach usługi „pod klucz”, obejmującej projekt pracowni, dobór optymalnej aparatury, prace budowlane (w tym wykonanie osłon radiologicznych lub klatki Faraday’a), dostawę i instalację urządzeń medycznych oraz infrastruktury informatycznej wraz z uzyskaniem niezbędnych zezwoleń na użytkowanie pracowni. Dodatkowo, Alteris zapewnia również stałe dostawy materiałów zużywalnych.

Doświadczenie i fachowość w wykonywaniu specjalistycznych prac adaptacyjnych zyskała uznanie u partnerów zagranicznych – projekty budowy klatek Faraday’a są realizowane przez specjalistów Alteris w Europie, Azji i Afryce. Alteris oferuje również kompleksowe rozwiązania umożliwiające ucyfrowienie pracowni radiologicznych używających urządzeń analogowych.

Dostawy sprzętu medycznego realizowane są we współpracy z renomowanymi międzynarodowymi producentami, wśród których wiodącą rolę odgrywa General Electric (GE Healthcare). Uzupełnienie oferty stanowią produkty firm Carestream Health, Fujifilm, Ziehm Imaging. Powyższe projekty są realizowane przez Dział Zarządzania Produktami i Projektami wspierany przez Dział Budowlany.

1.4 INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

Od 2017 roku Alteris oferuje kompleksowe usługi budowy, adaptacji i wyposażenia pod klucz szeroko rozumianej infrastruktury medycznej (kontrakty długoterminowe). Są to nie tylko obiekty szpitalne (sale operacyjne, szpitalne oddziały ratunkowe), ale również centra produkcyjne i badawczo-rozwojowe. Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenie spółki Alteris w zakresie realizacji kompleksowych projektów dostaw sprzętu w ramach usługi „pod klucz”, a także wykorzystując doświadczenie Voxel (związane z budową własnego zakładu produkcji radiofarmaceutyków), Grupa nabyła referencje niezbędne do realizacji większych projektów infrastrukturalnych, co zaowocowało rozwojem nowej linii biznesowej.

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

2.1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU OKRESOWEGO

I półrocze 2018 roku przyniosło kontynuację realizacji długoterminowej strategii GK Voxel tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej dla jak największej grupy pacjentów Voxel oraz dostarczania wysokiej jakości kompleksowych usług dla sektora medycznego (Alteris), z wykorzystaniem licznych synergii występujących między tymi spółkami. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności GK Voxel.

2.1.1 USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

W kontekście realizacji przez Spółkę badań refundowanych, istotne jest to, że w II kwartale 2018 roku część oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia, z którymi Voxel miał zawarte dotychczasowe umowy na świadczenie usług ogłosiła postępowania konkursowe, których celem było zawarcie umów wieloletnich (3-5 letnich), obowiązujących od dnia 1 lipca 2018 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wszystkie ogłoszone i zakończone postępowania zostały rozstrzygnięte na korzyść Voxel (także te, które zostały ogłoszone w III kwartale 2018 roku i rozstrzygnięte do dnia niniejszego sprawozdania, a które będą obowiązywać od dnia 1 października 2018 roku), co skutkowało zawarciem umów z 7 oddziałami NFZ. Odsetek ten stanowi 65% zawartych umów oraz 71% wartości limitów przyznanych przez NFZ w ramach istniejących umów na I półrocze 2018 roku. Ponadto Voxel zawarł dwie nowe umowy z NFZ – na badania rezonansu magnetycznego w województwie podkarpackim (Łańcut) oraz na badania terapii izotopowej w województwie śląskim (Katowice).

Pozostała część oddziałów NFZ (3) najprawdopodobniej będzie przeprowadzać postępowania konkursowe w III i IV kwartale 2018 roku, ponieważ obecne umowy obowiązują do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Warto też zaznaczyć, że wprowadzone zmiany w zakresie tzw. sieci szpitali pozostały bez wpływu na działalność jednostki dominującej. Nie wystąpiły także inne zmiany prawne, które miałyby istotny wpływ na sposób finansowania służby zdrowia.

Grupa w dalszym ciągu odnotowuje wzrost przychodów ze sprzedaży pozostałych usług medycznych. Dotyczy on głównie przychodów generowanych przez sprzedaż usług podmiotom komercyjnym oraz sprzedaży radiofarmaceutyków.

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. Konsekwencja 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 kontynuuje prace rozwojowe polegające na rozwoju produktów Spółki, wspieraniu indywidualnych potrzeb klienta, dostosowywaniu do zmieniających się przepisów prawa a także otwarciu się na tzw. rynek e-Uслуг. Ze względu na znaczącą liczbę klientów, w szczególności decyzja ta odnosi się do flagowego produktu spółki – systemu RIS w ramach którego, kontynuowane są prace związane z rozbudową funkcjonalną zgodną z bieżącymi potrzebami klientów, utrzymaniem spójnej i jednolitej linii produkcyjnej, poprawą jakości produktu poprzez ciągłe ulepszanie procesu testowania.

Podjęto także istotną decyzję w zakresie wspierania tzw. e-Uслуг w ramach produktów oferowanych przez Spółkę. Otwarto się na rynek zdalnej obsługi pacjenta poprzez udostępnienie mu aplikacji o nazwie e-Rejestracja do zdalnego umawiania wizyt. Zaplanowano pilotażowe uruchomienie tej usługi dla wybranych pracowni diagnostyki obrazowej.

Dodatkowo od strony oprogramowania narzędziowo-systemowego, pracującego w tle oferowanych przez Spółkę produktów, zdecydowano o kontynuowaniu prac mających na celu uaktualnienie wersji stosowanego oprogramowania narzędziowo-systemowego. W szczególności decyzja ta dotyczy systemu operacyjnego oraz baz danych. Podstawą tej długoplanowej decyzji była świadomość wejścia w życie w roku 2018 nowej regulacji unijnej dotyczącej ochrony danych osobowych (RODO).

W I półroczu 2018 roku przychody z tytułu sprzedaży systemów informatycznych, sprzętu i usług serwisowych wyniosły około 4 milionów złotych.

2.1.2.2 Dostawa Sprzętu Medycznego i Budowa Pracowni Diagnostycznych pod klucz

Alteris zrealizował 4 kompleksowe projekty wyposażenia pracowni diagnostycznych obejmujące dostawę rezonansu magnetycznego, aparatów RTG i ucyfrowień aparatów RTG. Wartości projektów zawierały się w przedziale od około 0,8 miliona złotych do około 3,8 milionów złotych. Największe wartościowo projekty, to kompleksowe wyposażenie pracowni Rezonansu Magnetycznego dla Voxel w Przemyślu, kompleksowe wyposażenie Zakładu Rentgenodiagnostyki wraz z dostosowaniem pomieszczeń w Wojewódzkim Specjalistycznym Zespole Zakładów Opieki Zdrowotnej Chorób Płuc i Gruźlicy w Wolicy, wyposażenie Zakładu Rentgenodiagnostyki w Szpitalu Powiatowym im. prof. Romana Drewsa w Chodzieży oraz wyposażenie Zakładu Rentgenodiagnostyki w Samodzielnym Publicznym Zakładzie Opieki Zdrowotnej w Lubaczowie.

2.1.3 INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

W I półroczu 2018 roku Alteris kontynuował dwa projekty realizowane w ramach infrastruktury medycznej i rozpoczęte w 2017 roku, tj.:

- prace projektowe i instalacyjne związane z budową ośrodka produkcji radiofarmaceutyków z cyklotronem (Mała),
- dostawa robót budowlanych i wyposażenia w sprzęt, realizowanych w ramach projektu pt. Budowa ośrodka symulacji zabiegowej i monitorowania terapii w celu indywidualizacji oraz poprawy efektywności procesów terapeutycznych w medycynie pn. Centrum Edukacji i Rozwoju w Medycynie (CERM) (Kluczbork).

Projekty te zostały sklasyfikowane jako kontrakty długoterminowe. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy przychody z tytułu świadczenia usług długoterminowych (powyżej 6 miesięcy) są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Wartość przychodów z realizacji powyższych kontraktów ujęta w I półroczu 2018 roku wyniosła prawie 2,2 miliona złotych.

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)	2Q18	2Q17	r/r	1H18	1H17	r/r
Przychody ze sprzedaży	33 752,1	29 834,4	13%	66 313,6	63 758,0	4%
Zysk brutto ze sprzedaży	10 786,4	7 807,9	38%	19 889,0	17 243,0	15%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>32%</i>	<i>26%</i>	<i>6 pp.</i>	<i>30%</i>	<i>27%</i>	<i>3 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	5 655,8	2 917,2	94%	10 922,6	7 947,8	37%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>17%</i>	<i>10%</i>	<i>7 pp.</i>	<i>16%</i>	<i>12%</i>	<i>4 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	5 453,1	2 420,9	125%	10 266,0	6 730,4	53%
Zysk/(strata) netto	4 250,0	1 857,0	129%	8 142,4	5 696,4	43%
<i>Marża netto</i>	<i>13%</i>	<i>6%</i>	<i>7 pp.</i>	<i>12%</i>	<i>9%</i>	<i>3 pp.</i>
EBITDA	9 171,5	6 253,3	47%	17 927,4	14 458,5	24%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>27%</i>	<i>21%</i>	<i>6 pp.</i>	<i>27%</i>	<i>23%</i>	<i>4 pp.</i>

Przychody ze sprzedaży wyniosły 66 313,6 tysięcy złotych, co daje 4% wzrost w porównaniu do I półrocza 2017 roku. Wzrost przychodów (w ujęciu 1H18 vs. 1H17) odnotował Voxel, w przypadku spółki Alteris sprzedaż była mniejsza niż w ubiegłym roku.

Wzrost przychodów Voxel jest wynikiem konsekwentnego zwiększania skali działalności (w tym wolumenów badań), efektywniejszego wykorzystania bazy zainstalowanego sprzętu (wzrost bez nakładów inwestycyjnych) oraz zwiększenia wolumenów sprzedaży radiofarmaceutyków (efekt skali). W I półroczu 2018 roku Voxel odnotował 6% wzrost wartości kontraktów z NFZ. Ponadto Spółka odnotowała nominalny wzrost przychodów generowanych przez pozostałe źródła: sprzedaż radiofarmaceutyków (o około 0,8 miliona złotych, tj. 67%) oraz badania komercyjne (o około 0,7 miliona złotych, tj. 8%).

W I półroczu 2018 roku Alteris odnotował spadek przychodów ze sprzedaży o około 1,3 miliona złotych (tj. 6%) głównie w wyniku spadku przychodów o 4,4 miliona złotych, tj. (36)% w 1Q18 vs. 1Q17 – co związane to było ze zwiększonymi przychodami ujętymi w 1Q17 (wysoka baza, przesunięcie części kontraktów z roku 2016). Natomiast w 2Q18 Alteris odnotował wzrost przychodów o 3,1 miliona złotych, tj. 37% w porównaniu do 2Q17 – na skutek zwiększenia popytu na rynku usług informatycznych i dostawy sprzętu.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa Kapitałowa w I półroczu 2018 roku odnotowała ponad 15% wzrost zysku brutto ze sprzedaży. Na wzrost zysku na sprzedaży miało wpływ głównie zwiększenie rentowności wynikające ze zwiększenia wolumenu przychodów, a także stabilizacja kosztu własnego sprzedaży ze względu na wcześniej poczynione oszczędności kosztowe oraz występowanie efektu skali.

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) dla I półrocza 2018 roku wyniósł ponad 17,9 milionów złotych i był wyższy niż EBITDA wygenerowana w ubiegłym roku o 24%. Na jego wzrost, poza wzrostem zysku na sprzedaży, miały wpływ oszczędności w obrębie kosztów ogólnego zarządu, zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych (w 2Q17 wystąpiły zwiększone koszty likwidacji środków trwałych na kwotę ponad 0,5 miliona złotych, związane z pożarem w Bydgoszczy), a także wzrost amortyzacji (ze względu na zwiększenia środków trwałych).

Ponieważ Grupa Voxel konsekwentnie obniża zadłużenie odsetkowe oraz jego koszt, koszty finansowe w I półroczu 2018 roku spadły o około 0,2 miliona złotych (tj. 13%). Ponadto Grupa ujęła zysk z udziału w wspólnym przedsięwzięciu (Exira) w wysokości 0,4 miliona złotych.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 cze 18	30 cze 17	r/r	30 cze 18	31 gru 17	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	124 161,6	126 501,5	-2%	124 161,6	124 377,4	0%
Wartości niematerialne	8 106,4	8 827,1	-8%	8 106,4	8 412,0	-4%
Aktywa trwałe	178 315,2	175 372,5	2%	178 315,2	172 676,0	3%
Zapasy	6 801,5	5 007,3	36%	6 801,5	4 772,3	43%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	34 125,6	30 450,7	12%	34 125,6	33 909,2	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 990,2	6 386,2	-69%	1 990,2	19 056,7	-90%
Aktywa obrotowe	45 687,2	49 502,9	-8%	45 687,2	66 377,6	-31%
Kapitał własny	127 926,5	116 299,1	10%	127 926,5	130 458,8	-2%
Zobowiązania długoterminowe	40 217,9	62 659,7	-36%	40 217,9	51 139,1	-21%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	12 624,1	33 899,2	-63%	12 624,1	22 763,9	-45%
Zobowiązania krótkoterminowe	57 110,8	45 916,6	24%	57 110,8	57 455,7	-1%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	32 823,4	14 218,7	131%	32 823,4	24 240,8	35%
- w tym zobowiązania handlowe i pozostałe	18 840,1	27 026,9	-30%	18 840,1	27 579,8	-32%
Zobowiązania ogółem	97 328,7	108 576,3	-10%	97 328,7	108 594,8	-10%
Kapitał obrotowy*	24 121,5	17 245,8	40%	24 121,5	12 659,9	91%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie zapasów o 1,8 miliona złotych, tj. 36% - w związku z występowaniem produkcji w toku w spółce Alteris, dotyczącej projektów, które na dzień bilansowy były w trakcie realizacji
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych o 3,7 miliona złotych, tj. 12% - skorelowane ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży (wzrost o 13%),
- zmniejszenie środków pieniężnych o 4,4 miliona złotych, tj. (69)% - głównie na skutek wypłaty dywidendy; w poprzednim roku dywidenda została wypłacona w 3Q17,
- zmniejszenie zobowiązań ogółem o ponad 11,3 milionów tj. (10)%, wynikające głównie ze zmniejszenia zobowiązań handlowych i pozostałych o 8,2 miliona złotych, tj. (30)% - na skutek spłaty zobowiązań handlowych oraz wysokiej bazy zobowiązań na dzień 30 czerwca 2017, związanej z ujęciem zobowiązania wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy w kwocie 5,8 milionów złotych (na dzień 30 czerwca 2018 roku dywidenda za rok 2017 została już wypłacona, stąd brak zobowiązania wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy),
- zmniejszenie się długoterminowych zobowiązań finansowych o 21,3 milionów złotych, tj. (63)%, w związku z prezentacją całości zobowiązania z tytułu obligacji w zobowiązaniach krótkoterminowych (prezentacja zgodna z terminami ich wykupu, przypadającymi na lipiec 2018 roku w przypadku obligacji serii G oraz maj 2019 roku, w przypadku obligacji serii H). Obligacje te po dniu bilansowym zostały zrefinansowane przez 3-letnie obligacje, co spowoduje ich reklasyfikację do zobowiązań długoterminowych w kolejnych okresach.
- zwiększenie kapitału obrotowego o 6,9 milionów złotych, tj. 40% - na skutek wzrostu należności handlowych i zobowiązań oraz spadku zobowiązań handlowych.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	2Q18	2Q17	r/r	1H18	1H17	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	4 511,8	5 898,7	-24%	1 075,3	9 852,0	-89%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-1 508,2	-2 985,6	-49%	-2 201,5	-4 217,1	-48%
Przepływy netto z działalności finansowej	-10 198,7	-2 332,6	337%	-15 940,3	-3 858,5	313%
Przepływy pieniężne netto	-7 195,1	580,5	n/m	-17 066,5	1 776,4	n/m

Istotne przepływy pieniężne poczynione w 2Q18 związane były głównie w wypłatą dywidendy (w wysokości 10,5 milionów złotych), zaprezentowanej w przepływach z działalności finansowej.

Spadek przepływów z działalności operacyjnej związany był głównie z:

- wzrostem poziomu zapasów w Alteris – dotyczyło to wzrostu produkcji w toku,
- spadkiem zobowiązań handlowych na skutek ich spłaty.

Zmniejszenie przepływów z działalności inwestycyjnej związane było głównie z mniejszymi wydatkami inwestycyjnymi.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, a także zabezpieczone źródła finansowania, Zarząd Voxel uważa, że środki te pozwolą Grupie Kapitałowej na sfinansowanie wydatków zarówno inwestycyjnych jak też operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej. Na dzień publikacji raportu okresowego Grupa Voxel posiada niewykorzystaną kwotę bankowych linii kredytowych w wysokości około 7 milionów złotych, linii faktoringu odwrotnego w wysokości około 3,5 miliona złotych oraz dodatkowy niewykorzystany limit w wysokości 15 milionów złotych na realizację kontraktów przez Alteris.

2.2.2. Podstawowe Wskaźniki Finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową w GK VOXEL w I półroczu 2018 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości za/w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wskaźniki rentowności:		2Q18	2Q17	1H18	1H17
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	16,8%	9,8%	16,5%	12,5%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	27,2%	21,0%	27,0%	22,7%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	12,6%	6,2%	12,3%	8,9%
ROA	zysk netto / aktywa razem	1,9%	0,8%	3,6%	2,4%
Wskaźniki płynności:		30 cze 18		30 cze 17	
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,80		1,08	
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,68		0,97	
Wskaźniki zadłużenia:		30 cze 18		30 cze 17	
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,72		0,66	
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,43		0,48	
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	0,76		0,93	
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA narastająco 12M	1,02		1,32	

W okresie sprawozdawczym wszystkie wskaźniki rentowności zachowały trend wzrostowy i w ocenie Zarządu należy je uznać za satysfakcjonujące. Podstawowymi czynnikami powodującymi wzrost rentowności jest istotny wzrost przychodów ze sprzedaży, który był większy niż wzrost kosztu własnego sprzedaży przy zachowanym poziomie kosztów ogólnego zarządu, a także braku zdarzenia jednorazowego, które wystąpiło w 2Q17 i skutkowało zwiększonymi kosztami likwidacji środków trwałych (0,5 miliona złotych).

Wskaźniki płynności odnotowały spadek, co związane było z ze zwiększeniem poziomu zobowiązań krótkoterminowych, (o ponad 11 miliona złotych) na skutek prezentacji całości zobowiązania z tyt. obligacji z zadłużeniu krótkoterminowym. Jak już wykazano powyżej, prezentacja ta na skutek zrefinansowania zadłużenia ulegnie zmianie w kolejnych okresach, a zatem pogorszenie wskaźnika pozostaje bez wpływu na sytuację Grupy w zakresie płynności finansowej.

Wskaźniki zadłużenia uległy poprawie – zarówno wskaźnik zadłużenia ogółem, który uległ zmniejszeniu, jak również wskaźnik Długu netto/EBITDA.

3 SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ VOXEL

3.1 DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie, 30-663, ul. Wielicka 265, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem: 0000238176. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 502 600 zł, jest opłacony w całości. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120067787 oraz NIP: 679-28-54-642.

3.2 DANE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘĆ

Alteris S.A. z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000391749, NIP: 631-242-11-11, REGON: 278261920. Kapitał zakładowy 1.053.843 zł, 2 107 686 akcji po 0,50 złotych, opłacony w całości.

„Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Bankowej 5/7, 58-500 Jelenia Góra, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000263860, REGON: 020301789 NIP: 611-259-41-08. Kapitał zakładowy 2.900.000 zł, 5 800 udziałów po 500 złotych, opłacony w całości.

„Exira Gamma Knife” Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000424766, REGON: 146173776, NIP: 527-26-78-871. Kapitał zakładowy 10.153.050 zł, 203 061 udziałów po 50 złotych, opłacony w całości.

3.3 INFORMACJE O KAPITALE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Kapitał zakładowy VOXEL wg stanu na 30 czerwca 2018 roku wynosi 10 502,6 tysięcy złotych i dzielił się na 10.502.600 szt. akcji serii A, B, C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J, K, L. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany wysokości tego kapitału.

3.4 SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ KOMITETÓW W GRUPIE KAPITAŁOWEJ VOXEL

3.4.1 Voxel

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu i Zarząd Voxel funkcjonował w składzie: Jarosław Furdal – Prezes Zarządu, Grzegorz Rutkowski – Wiceprezes Zarządu.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Voxel działała do dnia 16 maja 2018 roku w następującym składzie: Jakub Kowalik, Magdalena Pietras, Martyna Liszka, Jerzy Woźniak oraz Michał Wnorowski. W dniu 16 maja 2018 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Jerzego Woźniaka z funkcji Członka Rady Nadzorczej. W dniu 17 maja 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w przedmiocie powołania do Rady Nadzorczej Pana Vladimira Ježika.

W ocenie Spółki wspomniane zmiany pozostały bez wpływu na jej działalność operacyjną.

3.4.2 Alteris

W okresie od dnia 1 stycznia do 4 kwietnia 2018 roku Zarząd Alteris S.A. funkcjonował w składzie jednoosobowym – Pan Marcin Krzemiński pełniący funkcję Prezesa Zarządu. W dniu 4 kwietnia 2018 roku Pan Marcin Krzemiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Alteris S.A. Pana Jarosława Furdala powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu oraz Pana Grzegorza Rutkowskiego powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W skład Rady Nadzorczej wchodzi: Pani Magdalena Pietras, Pani Martyna Liszka i Pan Marek Pilch – Kowalczyk.

W ocenie Spółki wspomniane zmiany pozostały bez wpływu na jej działalność operacyjną.

3.4.3 CDO

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie jednoosobowym – Pani Beata Stasiak pełniąca funkcję Prezesa Zarządu.

4 STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2018 roku.

5 WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA EMITENTA ORAZ ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZĄCYCH PAKIETÓW AKCJI

Na dzień przekazania raportu okresowego struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta przedstawia się jak w poniższej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Voxel International S.a.r.l.	5 184 856	49,37%	8 184 956	60,62%
First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Aktivist Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zarządzane przez Origin TFI S.A.)	641 095	6,10%	641 095	4,75%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	1 533 479	14,60%	1 533 479	11,36%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.	682 645	6,50%	682 645	5,06%
Pozostali	2 460 525	23,43%	2 460 525	18,21%
Razem	10 502 600	100%	13 502 700	100%

W dniu 4 czerwca 2018 roku jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie od Origin Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu Aktivist Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych o zmniejszeniu łącznego udziału Funduszy w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmniejszenie udziału nastąpiło na skutek sprzedaży przez First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych akcji Voxel S.A. stanowiących 0,38% w kapitale zakładowym i 0,29% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pełna treść zawiadomienia została przekazana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 28/2018 z dnia 5 czerwca 2018 roku.

6. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

6.1 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Zarząd	Liczba akcji na dzień 30 czerwca 2018 roku	Liczba akcji na dzień przekazania sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku
1.	Jarosław Furdal	-----	-----
2.	Grzegorz Rutkowski	-----	-----

7. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności jednostki dominującej lub jednostki zależnej.

8. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym Voxel nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych. Transakcje w Grupie Kapitałowej Emitenta zawierane są na warunkach rynkowych oraz dokumentowane stosownie do wymogów prawa podatkowego.

9. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALĘŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

W związku z zawarciem przez Voxel i jej jednostkę zależną Alteris w dniu 30 stycznia 2018 roku umowy o limit wierzytelności z bankiem Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna, ustanowione zostały zabezpieczenia opisane szczegółowo w notce 15 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Voxel S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, które były zbliżone do zabezpieczeń ustanowionych w dotychczasowej umowie kredytowej i obejmowały przede wszystkim cesję należności od NFZ, cesja cicha należności od wybranego podmiotu komercyjnego, zastaw rejestrowy na wybranych maszynach i urządzeniach należących do Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia. W związku z zakończeniem umowy kredytu z dnia 19 lutego 2016 roku (umowa o linię wieloproduktową dla grupy podmiotów powiązanych „Umbrella wieloproduktowa”) z bankiem mBank S.A., zlikwidowane zostały wcześniejsze zabezpieczenia zawarte w tej umowie kredytowej.

Ponadto, z uwagi na fakt, że, zaplanowana dodatkowa emisja serii I nie została zrealizowana (na skutek rezygnacji z planowanej akwizycji, która miała być częściowo sfinansowana środkami z emisji), jednostka dominująca dokonała obniżenia wartości zabezpieczenia obligacji serii H w postaci zastawu rejestrowego na udziałach w spółce „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” sp. z o.o. i hipotece umownej na nieruchomości należącej do „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” sp. z o.o. z kwoty 24 milionów złotych, do kwoty 15 milionów złotych. Obecnie złożono wnioski o zwolnienie tychże zabezpieczeń w związku z wcześniejszym wykupem obligacji serii H.

W związku z zawarciem przez jednostkę dominującą umowy pożyczki związanej z refinansowaniem zakupionego sprzętu medycznego ustanowiono zabezpieczenie w postaci przewłaszczenia finansowanego sprzętu medycznego.

W dniu 4 kwietnia 2018 roku jednostka dominująca udzieliła na rzecz instytucji finansującej gwarancji oraz zabezpieczenia za jednostkę współzależną Exira za zobowiązania wynikające z zawartej przez nią umowy pożyczki, której celem było zrefinansowanie istniejącego w Exira zadłużenia związanego z zakupem urządzenia Gamma Knife. Pożyczka została zawarta na okres 7 lat. Spółka Voxel w ramach gwarancji przyjęła na siebie zobowiązania Exira z Umowy pożyczki – odpowiedzialność w tym zakresie jest ograniczona do kwoty stanowiącej 80% sum przewidzianych w umowie pożyczki, obejmujących raty pożyczki wraz z oprocentowaniem, która na dzień zawarcia umowy pożyczki wynosiła 10 104,2 tysięcy złotych. Kwota ta będzie ulegać zmniejszeniu w oparciu o wartość spłaconych rat pożyczki. Zrestrukturyzowanie istniejącego zadłużenia przez Exira i ustrukturyzowanie wydatków z działalności finansowej pozwoli jednostce współzależnej na kontynuowanie strategii jej zrównoważonego rozwoju, a tym samym spowoduje zwiększenie synergii wynikających z nabycia części udziałów w spółce Exira przez jednostkę dominującą. O powyższym zdarzeniu jednostka dominująca poinformowała w raporcie bieżącym nr 12/2018 z dnia 4 kwietnia 2018 roku.

10. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ OPIS ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE

10.1 Zmiany Kadrowe w organach spółek Voxel i Alteris

Jak szerzej opisano w punktach 3.4.1 i 3.4.2 niniejszego sprawozdania w trakcie roku miały miejsce następujące zmiany w organach spółek Grupy Kapitałowej Voxel S.A.:

- w dniu 4 kwietnia 2018 Pan Marcin Krzemiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki Alteris S.A. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała Pana Jarosława Furdalę do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Alteris S.A. oraz Pana Grzegorza Rutkowskiego (dotychczasowego Prokurenta) do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Alteris S.A.,
- w dniu 16 maja 2018 roku Spółka Voxel S.A. otrzymała rezygnację Pana Jerzego Woźniaka z funkcji Członka Rady Nadzorczej. W dniu 17 maja 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w przedmiocie powołania do Rady Nadzorczej Pana Vladimira Ježíka.

10.2 Emisja Obligacji

10.2.1 Wykup obligacji serii G

W dniu 25 lipca 2018 roku Spółka dokonała terminowego wykupu obligacji serii G, które z chwilą wykupu zostały umorzone. Wykup został sfinansowany środkami z emisji obligacji serii J.

10.2.2 Przedterminowy wykup obligacji serii H

W dniu 17 lipca 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 01/07/2018 w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji serii H wyemitowanych przez Spółkę i notowanych na Catalist. Dzień przedterminowego wykupu został wyznaczony na dzień 1 sierpnia 2018 roku, natomiast dzień ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji serii H – na dzień 24 lipca 2018 roku. Każdemu z obligatariuszy uprawnionemu z obligacji serii H w dniu 24 lipca 2018 roku Spółka wypłaciła kwotę wcześniejszego wykupu tj. kwotę pieniężną równą wartości nominalnej podlegającej wykupowi obligacji serii H, powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu i powiększoną o premię zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii H.

Obligacje serii H zostały przedterminowo wykupione w dniu 1 sierpnia 2018 roku. Wykup został sfinansowany środkami z emisji obligacji serii J. W związku z nabyciem przez Emitenta obligacji serii H, w dniu 1 sierpnia 2018 roku. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o ich umorzeniu.

10.2.3 Emisja obligacji serii J i K

W dniu 25 maja 2018 roku Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę nr 03/05/2018 w sprawie emisji obligacji, na mocy której jednostka dominująca miała wyemitować w ramach jednej lub kilku serii do 35.000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 tysiąc złotych każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 35 milionów złotych.

W dniu 15 czerwca 2018 roku Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę nr 02/06/2018 w sprawie ustalenia Warunków Emisji Obligacji serii J i wzoru propozycji nabycia. Przydział 30.000 sztuk obligacji serii J nastąpił w dniu 5 lipca 2018 roku. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 tysiąc złotych, cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 30 milionów złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 4 lipca 2021 roku. Obligacje serii J są niezabezpieczone.

W dniu 30 sierpnia 2018 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 890/2018 oraz Zarząd BondSpot S.A. Uchwałą nr 185/18 postanowiły wprowadzić obligacje serii J do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

W dniu 1 sierpnia 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 01/08/2018 w sprawie emisji obligacji serii K, ich dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst. Przydział 5.000 sztuk obligacji serii K nastąpił w dniu 9 sierpnia 2018 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 30 miesięcy od dnia ich przydziału roku. Obligacje serii K są niezabezpieczone.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania obligacje serii K nie zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych – trwają czynności związane z tym procesem.

10.3 Zawarcie umowy kredytowej z bankiem Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna

W dniu 30 stycznia 2018 roku Voxel wraz z jednostką zależną Alteris zawarła z bankiem Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna umowę o limit wierzytelności. Przedmiotem umowy było udzielenie Kredytobiorcom limitu wierzytelności do kwoty 14,5 milionów złotych. Limit został udzielony na okres od dnia udostępnienia środków z Limitu do dnia ostatecznej spłaty Limitu, który został ustalony na dzień 14 marca 2022 roku (i jest różny dla poszczególnych produktów). W ramach przyznanego Limitu Kredytobiorcom udostępnione zostaną następujące formy wykorzystania limitu:

- kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 7 milionów złotych, do wykorzystania przez obu Kredytobiorców oraz z datą ostatecznej spłaty do dnia 14 marca 2019 roku,
- kredyt rewolwingowy 2 do kwoty 3,5 milionów złotych z przeznaczeniem na finansowanie wyłącznie kontraktów zawartych przez Alteris oraz z datą ostatecznej spłaty do dnia 30 sierpnia 2019 roku,
- kredyt rewolwingowy 1 do kwoty 14,5 milionów złotych, który jest związany z zawartą umową faktoringu odwrotnego, do wykorzystania przez obu Kredytobiorców oraz z datą ostatecznej spłaty do dnia 16 września 2019 roku,
- obsługa faktoringu,
- gwarancje bankowe w PLN i/lub USD, i/lub EUR, wystawiane przez Bank na wniosek Kredytobiorcy, do kwoty stanowiącej równowartość 2 milionów, dostępne wyłącznie dla Alteris oraz z datą ostatecznej spłaty do dnia 14 marca 2022 roku.

Celem zawarcia umowy o limit wierzytelności jest finansowanie bieżącej działalności Spółek. Kredyt zostanie wykorzystany celem zastąpienia istniejącego finansowania Kredytobiorców w mBank S.A. (umowa o linię wieloproduktową dla grupy podmiotów powiązanych „Umbrella wieloproduktowa” z dnia 19 lutego 2016 roku).

10.4 Wypłata Dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 17 maja 2018 roku podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku netto za rok 2017 w łącznej wysokości 10 502,6 tysięcy złotych, która została przeznaczona do podziału między wszystkich akcjonariuszy Spółki w kwocie 1 złoty na jedną akcję Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta określiło dzień dywidendy na dzień 28 maja 2018 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 7 czerwca 2018 roku.

10.5 Nabycie udziałów w spółce Exira Gamma Knife przez Voxel

W dniu 12 lutego 2018 roku jednostka dominująca zawarła z pomiotem dominującym, tj. Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu umowę nabycia udziałów spółki Exira, której przedmiotem było 103.561 udziałów o jednostkowej wartości nominalnej 50,0 złotych i o łącznej wartości nominalnej 5.178,1 tysięcy złotych, które łącznie stanowią 51% kapitału zakładowego w Exira. Exira jest podmiotem leczniczym świadczącym usługi z zakresu diagnostyki oraz ambulatoryjnej i stacjonarnej opieki medycznej. W swojej strukturze posiada pracownię Rezonansu Magnetycznego, Poradnię Neurochirurgiczną oraz Oddziały Neurochirurgii i Radioterapii zlokalizowane w Katowicach.

W latach 2013 i 2015 jednostka dominująca udzieliła Voxel International S.a.r.l. pożyczek, które zawierały prawo nabycia przez Spółkę wszystkich udziałów posiadanych przez Voxel International S.a.r.l. w spółce Exira za cenę równą kwocie pożyczki powiększonej o należne odsetki. Mając na uwadze aktualne dane finansowe spółki Exira, jej potencjał wzrostu oraz prognozowane wyniki finansowe, a także synergie, które występują i mogą wystąpić między spółką Exira oraz Grupą Kapitałową Voxel S.A., Zarząd jednostki dominującej zdecydował się skorzystać z opcji nabycia udziałów w spółce Exira. Zawarcie umowy nabycia udziałów Exira jest elementem strategii rozwoju realizowanej obecnie przez Grupę Kapitałową Voxel S.A., która poszerza portfolio świadczonych usług o usługi terapeutyczne realizowane w oparciu o istniejącą bazę diagnostyczną.

Cena nabycia 51% udziałów Exira była równa kwocie wynikającej z umów pożyczek zawartych przez jednostkę dominującą ze Sprzedającym (jako pożyczkobiorcą) powiększonej o odsetki należne kupującemu, która na dzień przyjęcia oferty sprzedaży udziałów wynosiła 5.802,2 tysięcy złotych. Zapłata powyższej ceny nabycia udziałów Exira nastąpiła poprzez potrącenie z kwotą przypadających do zwrotu pożyczek powiększoną o należne odsetki.

10.6 Nabycie udziałów w spółce VITO-MED spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w restrukturyzacji

W dniu 16 marca 2018 roku Voxel otrzymał zawiadomienie o wszczęciu przyspieszonego postępowania układowego jednego ze swoich dłużników, spółki VITO-MED spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w restrukturyzacji („Szpital”, „VITO-MED”), które postanowieniem właściwego sądu zostało otwarte w dniu 6 marca 2018 roku. Voxel nie wyraził zgody na propozycje układowe dłużnika przewidujące redukcję i odroczenie płatności wierzytelności i złożyła formalną propozycję restrukturyzacyjną, polegającą na konwersji wierzytelności na udziały w kapitale zakładowym dłużnika.

Spółka VITO-MED jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital, 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. W dniu 24 lipca 2018 roku odbyło się zgromadzenie wierzycieli VITO-MED, którego celem było zawarcie układu w przyspieszonym postępowaniu układowym. W związku z treścią przyjętego i zatwierdzonego przez sędziego – komisarza układu, Voxel jako jeden z wierzycieli Szpitala, będąc zainteresowany kontynuacją jego działalności oraz odzyskaniem swoich należności, przyjął na siebie obowiązek udzielenia finansowania w kwocie 4 441,3 tysięcy złotych, które środki zostaną przeznaczone w całości na spłatę wszystkich wierzycieli (z wyłączeniem wierzytelności Voxel). Środki te wraz z istniejącą wierzytelnością Voxel w wysokości 911,0 tysięcy złotych zostaną skonwertowane na kapitał zakładowy Szpitala, wskutek czego Emitent obejmie 91,45% udziałów jego w kapitale zakładowym. Voxel po uzyskaniu statusu większościowego wspólnika Szpitala zamierza w pierwszej kolejności kontynuować dotychczasowy profil jego działalności oraz rozwinąć działalność w kierunku poszerzenia jego oferty w zakresie diagnostyki obrazowej, rehabilitacji, spersonalizowanej medycyny i innowacyjnych terapii medycznych..

11. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH ROKU OBROTOWEGO

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel w 2018 roku zaliczyć należy:

⇒ VOXEL – SEGMENT USŁUG MEDYCZNYCH I SPRZEDAŻY RADIOFARMACEUTYKÓW

○ w zakresie przychodów ze sprzedaży:

- zawarcie nowych umów z oddziałami NFZ – obecnie umowy generujące ponad 70% przychodów z badań refundowanych w 1H18 mają perspektywę 3-5-letnią,
- zawarcie nowych umów na świadczenie usług z NFZ, obowiązujących od 1 lipca 2018 roku – wpływ nowych umów na roczne przychody powinien wynieść min 2,2 milionów złotych.
- planowany wzrost liczby wykonywanych badań w 2018 o około 8% w porównaniu 2017 roku,
- oczekiwania utrzymania wycen świadczeń realizowanych w ramach kontraktu z NFZ na dotychczasowym poziomie (obowiązującym od 1 października 2017 roku),
- wzrost organiczny (nowe miejsca wykonywania świadczeń) w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej (Limanowa, Jelenia Góra, Kraków),
- wprowadzenie i rozwijanie nowych źródeł przychodów:
 - usługi biopsji fuzyjnej,
 - wprowadzenie świadczenia usługi termoablacji guzów wątroby,
- wprowadzenie nowych regulacji w zakresie telemedycyny i dynamiczny rozwój usług teleradiologicznych,
- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez pacjentów prywatnych, badania farmaceutyczne oraz teleradiologię,

○ w zakresie kosztów operacyjnych:

- stabilizacja kosztów serwisu i napraw urządzeń diagnostycznych,
- spadek kosztów (w tym kosztów ogólnego zarządu), na skutek unifikacji Zarządów spółek oraz dalszych zmian organizacyjnych.

○ w zakresie przychodów i kosztów finansowych:

- refinansowanie serii G i H obligacji, co przełoży się na zmniejszenie marż odsetkowych,
- konsolidacja metodą praw własności Exira Gamma Knife zwiększy przychody finansowe.

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

- sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
- kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej,
- rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
- realizacja przychodów w roku 2018 na poziomie co najmniej 60 milionów złotych (backlog).

⇒ **POZOSTAŁE – PLANOWANE AKWIZYCJE**

- Grupa analizuje kilka celów akwizycyjnych do zrealizowania w latach 2018-2019, w tym dotyczących spółek zajmujących się:
 - diagnostyką obrazową
 - szpitalnictwem
 - sektorem IT.
- zidentyfikowano liczne synergie, które mogą wystąpić pomiędzy celami akwizycyjnymi a Grupą Voxel.
- akwizycje powinny znacząco poprawić wielkość przychodów, jak również rentowność tych spółek – na skutek zmian organizacyjnych, korzyści skali, wykorzystania doświadczenia Voxel jako sieci placówek medycznych.

Celem Zarządu Grupy na rok 2018 jest osiągnięcie lepszych wyników niż w roku poprzednim – zarówno w ujęciu przychodowym jak i wynikowym.

12. INFORMACJE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W GRUPIE VOXEL

Emitent w I półroczu 2018 roku stosował zbiór zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”. Emitent w swoim oświadczeniu opublikowanym na stronie internetowej, wskazał, których zasad nie będzie przestrzegał wraz z uzasadnieniem. Pełny tekst oświadczenia jest dostępny na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.voxel.pl/relacje-inwestorskie/dobre-praktyki-gieldowe>.

13. PODSTAWOWE ZAGROŻENIA I CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE KOLEJNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO

Ryzyko zmian w systemie finansowania służby zdrowia

Ryzykiem o konsekwencjach długoterminowych jest ewentualna zmiana zasad finansowania publicznej opieki zdrowotnej, będąca następstwem decyzji politycznych Rządu. Niezależnie od tego, że dotychczasowe zasady nie ulegną zmianie co najmniej do 2021 roku (czyli do roku, w którym zakończą się najkrótsze nowe umowy wieloletnie zawarte z NFZ), w dłuższym terminie nie można całkowicie wykluczyć podjęcia prób finansowania wyłącznie podmiotów publicznych, ich faworyzowania przy zawieraniu umów lub obniżenia stawek oferowanych podmiotom prywatnym. Zmaterializowanie się któregoś z tych scenariuszy miałoby istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta i możliwości rozwoju w przyszłości. Niemniej jednak wydarzenia z roku 2017 i 2018, takie jak:

- wyłączenie diagnostyki obrazowej spod Ustawy o sieci szpitali oraz utrzymanie sposobu jej finansowania na dotychczasowych zasadach,
- brak innych zmian prawnych, które skutkowałyby istotnymi zmianami w sposobie finansowania publicznej służby zdrowia,
- zmiany wycen świadczeń realizowanych w ramach diagnostyki obrazowej,
- ogłoszenie postępowań konkursowych w sprawie zawarcia wieloletnich umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej oraz ich rozstrzygnięcie na korzyść Emitenta,

wskazują, że ryzyko to jest istotnie mniejsze niż w ubiegłym roku.

Ryzyko współpracy z NFZ oraz odzyskiwalności przychodów z tzw. nadwykonań

Grupa Voxel znaczącą część przychodów (ponad 40%) uzyskuje bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Spółka wygrała wszystkie, w których uczestniczyła, postępowania konkursowe ogłoszone przez oddziały NFZ w II i III kwartale 2018 roku. Skutkowało to zawarciem wieloletnich (głównie 5-letnich) umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej. W związku z tym, w ocenie Spółki w perspektywie kilkuletniej, ryzyko współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia zostało istotnie ograniczone.

Przychody wynikające z kontraktów zawartych z NFZ są rozpoznawane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie rozliczania kontraktu. Oprócz badań planowych objętych umowami, Spółka realizuje ponadkontraktowe usługi medyczne (tzw. nadwykonania), za które zapłata przez NFZ następuje z reguły raz w roku, a ich cena nie jest z góry ustalona. Spółka decyduje się na ich wykonanie na swoje własne ryzyko i rozpoznaje przychody z tego tytułu zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz zasadą współmierności kosztów i przychodów. Praktyka rynkowa oraz dotychczasowe, wieloletnie doświadczenie Emitenta w rozliczaniu takich świadczeń dają uzasadnione podstawy do przyjęcia, że zostaną one zaakceptowane i zapłacone przez płatnika publicznego w wysokości co najmniej zakładanej przez Emitenta. Świadczenia ponadkontraktowe za 2017 roku zostały już rozliczone w całości.

Ryzyko realizacji strategii

Wpływ na projekty realizowane przez Spółki z Grupy Emitenta mogą mieć nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, których wystąpienie może negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji założonych celów strategicznych. Wyniki finansowe Grupy Emitenta zależą bezpośrednio od skutecznej realizacji jej strategii, stąd wszelkie działania, które okażą się chybione ze względu na niewłaściwą ocenę otoczenia bądź nieumiejętne dostosowanie się do zmiennych warunków otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A.

Ryzyko błędu lekarskiego

Emitent wykonuje wiele badań diagnostycznych z udziałem lekarzy oraz personelu technicznego. Jak w przypadku realizacji każdej procedury medycznej istnieje ryzyko popełnienia błędu w trakcie wykonywania samego badania, jak też interpretacji jego wyników. Konsekwencją ewentualnego błędu mogą być znaczne roszczenia finansowe obciążające Emitenta, jak też szkody wizerunkowe.

Grupa Kapitałowa Emitenta wprowadziła odpowiednie procedury realizacji badań, niemniej jednak nie eliminuje to całkowicie ryzyka wystąpienia wspomnianych zdarzeń. Emitent posiada obowiązkowe ubezpieczenie OC podmiotu leczniczego z sumą ubezpieczenia 350 tysięcy Euro oraz posiada polisy dobrowolne ubezpieczenia OC podmiotów leczniczych dla klienta korporacyjnego z sumą gwarancyjną 2.105 tysięcy złotych.

Ryzyko utraty kluczowych menedżerów i wykwalifikowanej kadry

Sukces rynkowy Grupy Kapitałowej Voxel S.A. jest w bardzo dużym stopniu determinowany wiedzą oraz zaangażowaniem kluczowych menedżerów i lekarzy, zarówno w odniesieniu do bieżącej działalności operacyjnej, jak też przy realizacji strategicznych celów Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko utraty kluczowych menedżerów i lekarzy z powodów zdarzeń losowych lub innych, co mogłoby mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, szczególnie w średnim i długim terminie.

Ryzyko związanego z nasileniem konkurencji na rynku diagnostyki obrazowej, rynku sprzętu medycznego i rozwiązań informatycznych dla branży medycznej

Voxel systematycznie monitoruje możliwość rozpoczęcia działalności diagnostycznej w nowych lokalizacjach. Ponieważ rynek jest coraz bardziej nasycony, a konkurencja równolegle prowadzi podobne działania, rozwój organiczny poprzez otwieranie nowych pracowni jest na polskim rynku ograniczony.

Nasilenie konkurencji głównie na rynku, na którym operuje spółka zależna Alteris może doprowadzić do pogorszenia wyników finansowych tej spółki, a co za tym idzie pogorszenia sytuacji finansowej całej Grupy. W związku z tym Zarząd Grupy rozwija nowe kierunki działalności spółki Alteris celem nieustannego dywersyfikowania jej działalności oraz wykorzystania synergii występujących w ramach Grupy.

Ryzyko związane z możliwością pojawienia się negatywnego PR/IR

Na wysoce konkurencyjnym rynku działania GK VOXEL istnieje ryzyko rozpowszechniania przez niektórych konkurentów Grupy Kapitałowej nieprawdziwych informacji o Emitencie, spółkach z GK Emitenta lub osobach powiązanych z GK Emitenta, w celu wywarcia negatywnego wpływu na rynkowy wizerunek Emitenta lub spółek zależnych.

Ewentualne rozpowszechnianie nieprawdziwych i negatywnych informacji mogłoby wywierać przejściowy, lecz niekorzystny wpływ na pozycję negocjacyjną, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową GK VOXEL. Informacje takie mogłyby mieć niekorzystny wpływ na kształtowanie się kursu akcji Emitenta, nawet jeśli nie miałyby one istotnego negatywnego wpływu na jednostkowe lub skonsolidowane wyniki finansowe.

Ryzyko realizacji projektów inwestycyjnych Grupy Voxel

Emitent na bieżąco analizuje potencjalne projekty inwestycyjne i pojawiające się okazje rynkowe, także w postaci potencjalnych akwizycji. Istnieje ryzyko, że wybrany projekt zostanie zrealizowany i nie przyniesie zakładanych efektów finansowych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy. Mając na uwadze potencjalne cele akwizycyjne nie można wykluczyć:

- inwestycji w wspólne przedsięwzięcia, co spowoduje, że jednostki te nie będą konsolidowane metodą pełną i ujmowane w całości w wyniku Grupy (a jedynie jako udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia),
- inwestycji w spółki zajmujące się działalnością R&D, start-upy i/lub spółki wymagające restrukturyzacji, które z uwagi na specyfikę swojej działalności lub też okres niezbędny do zrealizowania działań restrukturyzacyjnych, w pierwszych okresach po nabyciu mogą okazać się nierentowne i spowodować powstanie kosztów/strat.

Kraków, 31 sierpnia 2018 roku

.....
Jarosław Furdal
Prezes Zarządu

.....
Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Alina Krupa
Dyrektor ds. finansowych