



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy
Kapitałowej Voxel S.A.
za I kwartał 2022**

26 maja 2022



Spis treści

| | |
|--|-----------|
| 1. Podstawowe informacje o Voxel S.A. | 3 |
| 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym | 8 |
| 3. Stanowisko Zarządu Emitenta co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz | 17 |
| 4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta oraz opis zdarzeń o nietypowym charakterze | 18 |
| 5. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego oraz w 2023 roku | 19 |

1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na 31 marca 2022 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz siedem jednostek zależnych:

- „Voxel Inwestycje” sp. z o.o. (dalej: „Voxel Inwestycje”) (jednostka zależna w 100%), oferująca usługi najmu.
- Alteris S.A. (dalej: „Alteris”) (jednostka zależna w 100%), będący dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny.
- Exira Gamma Knife sp. z o.o. (dalej: „Exira”) (jednostka zależna w 100%), która świadczy usługi z zakresu neuroradiologii.
- VITO-MED sp. z o.o. (dalej: „VITO-MED”) (jednostka zależna w 100%), który jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach o specjalności neurologiczno-udarowej, sieć laboratoriów diagnostycznych wykonujących także testy w kierunku wirusa SARS-CoV-2, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej.
- Hannah sp. z o.o. w likwidacji (dalej: „Hannah”) (jednostka zależna w 100%). Obecnie nie prowadzi działalności, działalność medyczna została przeniesiona do Voxel w 2019 roku. Spółka od dnia 31 sierpnia 2021 roku jest w likwidacji.
- Rezonans Powiśle sp. z o.o. (dalej: „Rezonans Powiśle”) (jednostka zależna w 63,73%), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w dwóch pracowniach rezonansu magnetycznego.
- Scanix sp. z o.o. (dalej: „Scanix”) (jednostka zależna w 97,27%), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowniach zlokalizowanych w województwie śląskim. Spółka nabyta w ramach postępowania restrukturyzacyjnego.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

Ponadto Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynik w udziale wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej dotyczący następujących spółek:

- Albireo Biomedical sp. z o.o. – w której jednostka dominująca posiada 50,1% udziałów w kapitale zakładowym (jednostka będąca wspólnym przedsięwzięciem). Przeważającym przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyrobów medycznych,
- Radpoint sp. z o.o. – w której jednostka dominująca posiada 24,98% udziałów w kapitale zakładowym (jednostka stowarzyszona). Spółka Radpoint sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny.

Na dzień 31 marca 2022 roku kontrolę nad Grupą Kapitałową Voxel S.A. sprawował Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 49,37% akcji oraz 60,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

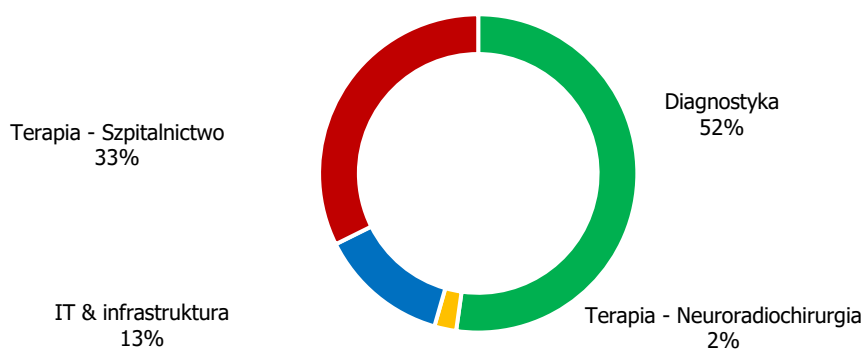
1.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej Voxel

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

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

Poniższy wykres wskazuje na udział sprzedaży do klientów zewnętrznych poszczególnych segmentów w przychodach Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2022 roku:

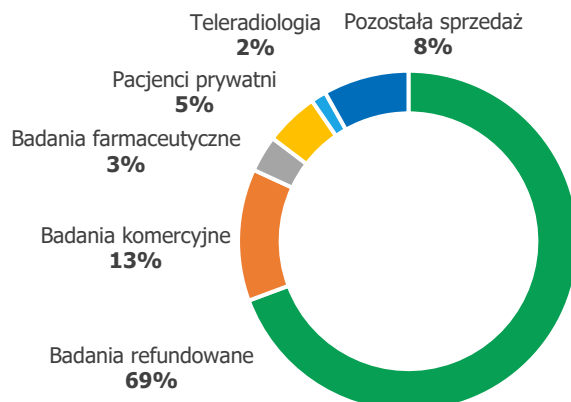
Struktura sprzedaży Grupy Voxel (do klientów zewnętrznych) w podziale na segmenty za I kwartał 2022 roku



1.2. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

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

Struktura sprzedaży Voxel za I kwartał 2022 roku (według udziału wartościowego)



Sprzedaż jednostki dominującej stanowiła 81% sprzedaży segmentu Diagnostyka (pod względem liczby kluczowych badań).

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

1.2.1. Diagnostyka obrazowa

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

W ramach diagnostyki obrazowej Voxel realizuje następujące rodzaje badań:

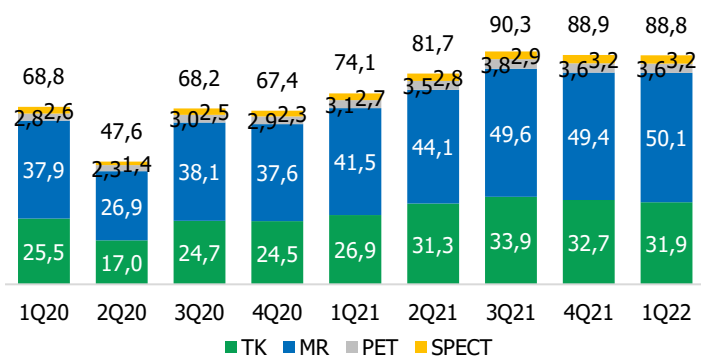
- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG i RTG.

W I kwartale 2022 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie prawie 107 tysięcy badań (w 1Q21: prawie 87 tysięcy badań) z czego:

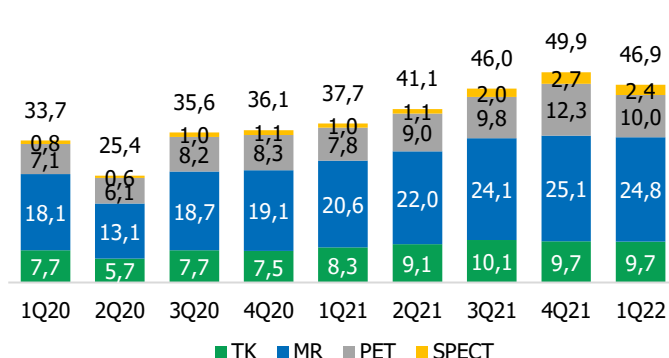
- Voxel wykonał ponad 81 tysięcy badań (w 1Q21: prawie 65 tysięcy), z czego ponad 72 tysiące (w 1Q21: ponad 60 tysięcy) stanowiły badania TK, MR, PET i SPECT, które generują główne przychody ze sprzedaży, wzrost o 20% r/r,
- Scanix wykonał prawie 22 tysiące badań (w 1Q21: ponad 18 tysięcy badań), z czego ponad 12 tysięcy badań (w 1Q21: prawie 11 tysięcy) stanowiły badania TK i MR, wzrost o 18% r/r,
- Rezonans Powiśle wykonał ponad 4 tysiące badań (w 1Q21: ponad 3 tysiące); tylko badania MR, wzrost o 15% r/r.

Grupa obserwuje wzrost wolumenów badań w porównaniu do I kwartału 2021 roku oraz stabilizację wolumenów w porównaniu do IV kwartału 2021 roku. Zwiększone przychody w IV kwartale 2021 roku były związane z rozliczeniem nadwykonań z badań PET-TK i SPECT.

**Liczba wykonanych badań TK, MR, PET i SPECT (w tys.)
w ostatnich 9 kwartałach w segmencie Diagnostyka**



**Przychody netto ze sprzedaży wygenerowane przez badania TK, MR, PET i SPECT (w mln PLN)
w ostatnich 9 kwartałach w segmencie Diagnostyka**



Na dzień 31 marca 2022 roku Voxel prowadził (samodzielnie i w ramach współpracy):

- 15 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał ponad 24,9 tysięcy badań w 1Q22 roku,
- 21 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał prawie 40,7 tysięcy badań MR w 1Q22 roku,
- 9 pracowni PET-TK w których wykonał ponad 3,6 tysięcy badań PET-TK w 1Q22 roku. Spośród pracowni Grupy siedem wykonuje badania refundowane (w tym pracownia w Rzeszowie od lutego 2022 roku, a pracownia w Katowicach od kwietnia 2022 roku), a dwie zlokalizowane w Jeleniej Górze i Warszawie są przygotowane do kontraktowania świadczeń,
- 4 pracowni SPECT (z czego 3 wykonują badania refundowane, czwarta natomiast jest przygotowana do kontraktowania z NFZ), w których wykonał prawie 3,2 tysięcy procedur w 1Q22 roku.

Pozostałe spółki prowadziły:

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

W 2022 roku jednostka dominująca kontynuowała rozwój nowych linii usług medycznych, związanych ze świadczeniem następujących procedur (SPECT), tj.:

- 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: radiosynowektomia, tj. leczenie izotopowe stawów, leczenie łagodnych chorób tarczycy jodem radioaktywnym, leczenie izotopowe bolesnych przerzutów nowotworowych do kości,
- badania medycyny nuklearnej (BMN) – to złożona metoda badawcza stosowana w praktyce klinicznej. Metoda ta polega na uzyskiwaniu obrazu narządów, a przede wszystkim oceny ich czynności, przy pomocy niewielkich dawek izotopów promieniotwórczych (radioznaczników).

Grupa wykonuje także badania biopsji fuzyjnej prostaty – jest to innowacyjna i skuteczna metoda diagnostyki. Lekarz wykonujący biopsję używa połączonych obrazów z rezonansu i USG, co minimalizuje liczbę nakłuć i zwiększa prawdopodobieństwo pobrania właściwego wycinka do badań histopatologicznych.

1.2.2. Produkcja i sprzedaż radiofarmaceutyków

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

Ponadto od września 2018 roku Voxel korzysta z ośrodka przeznaczonego do produkcji radiofarmaceutyków oraz badań nad radiofarmaceutykami należącego do UWRC Sp. z o.o. (tj. spółki celowej Uniwersytetu Warszawskiego powołanej uchwałą Senatu Uniwersytetu Warszawskiego w celu komercjalizacji wyników badań naukowych i prac rozwojowych; "UWRC"). Ośrodek ten jest drugim zakładem produkcyjnym dla Grupy, a także miejscem, gdzie rozwijana jest działalność badawczo-rozwojowa, prowadzona także we współpracy z UWRC i dotycząca nowych radiofarmaceutyków. Umowa z UWRC zobowiązuje m.in. Voxel do prowadzenia i rozwijania w cyklotronie produkcji komercyjnej 18F-fluorodeoksyglukozy („FDG”) i 18F-choliny (FCH)). Zawarta umowa pozwala 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. W lipcu 2021 roku Spółka rozpoczęła produkcję FDG, a w styczniu 2022 roku otrzymała zgodę na produkcję FCH.

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

1.3. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

Segment obejmujący działalność Alteris w zakresie poniższych linii produktowych:

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

1.4. Terapia – Neuroradiochirurgia

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

1.5. Terapia – Szpitalnictwo

Segment obejmujący działalność spółki VITO-MED sp. z o.o., 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. W okresie od listopada 2020 roku do czerwca 2021 roku szpital był szpitalem covidowym i realizował świadczenia dla pacjentów chorych na Covid-19, w przypadku których głównym powodem hospitalizacji były choroby współistniejące w zakresie neurologii. Obecnie szpital kontynuuje świadczenie usług w ramach swojej podstawowej działalności, tj. głównie neurologiczno-udarowej.

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

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym

2.1. Działalność Emitenta do dnia publikacji raportu okresowego

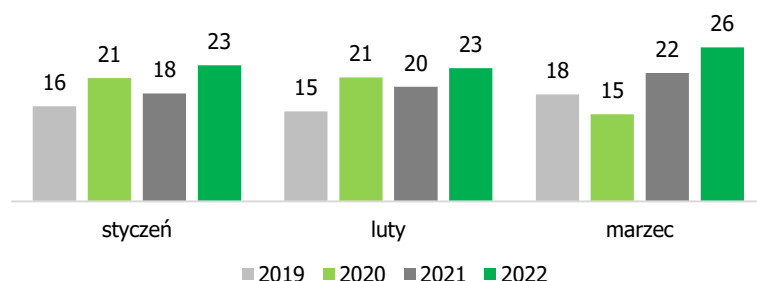
Rok 2022 to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii GK Voxel tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej dla jak największej grupy pacjentów Voxel, Scanix i Rezonans Powiśle oraz dostarczania wysokiej jakości kompleksowych usług dla sektora medycznego (Alteris), z wykorzystaniem licznych synergii występujących między tymi spółkami oraz z rozwijaniem usług terapeutycznych i wykorzystywaniem diagnostyki laboratoryjnej dostarczanych przez Exira i VITO-MED. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności GK Voxel.

2.1.1. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

W latach 2020-2021, w tym w szczególności w I kwartale 2020 roku Grupa odnotowała istotny wpływ epidemii koronawirusa na liczbę wykonywanych badań diagnostycznych. W 2022 roku nie zidentyfikowano negatywnego wpływu epidemii na wolumeny badań wykonanych przez spółki diagnostyczne.

Poniższy graf przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych w jednostce dominującej badań TK, MR, PET i SPECT w układzie miesięcznym w I kwartale w latach 2019-2022:

Liczba zrealizowanych w Voxel badań TK, MR, PET i SPECT w układzie miesięcznym w I kwartale w latach 2019-2022:

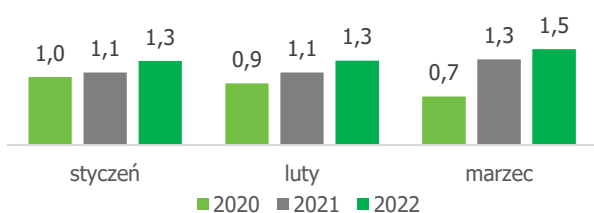


Spadek liczby badań obserwowany od połowy marca 2020 roku wynikał głównie z wprowadzenia ograniczeń działalności leczniczej. Sytuacja uległa poprawie od maja 2020 roku i Grupa obserwowała wzrosty liczby wykonanych badań diagnostyki obrazowej. Trend ten był także wyraźny w 2021 roku. W marcu 2021 roku liczba wykonanych badań przez jednostkę dominującą była większa od liczby badań zrealizowanych w styczniu i lutym 2020 roku, tj. przed wybuchem epidemii i sytuacja ta utrzymała się przez cały 2021 rok. W I kwartale 2022 roku wzrost wolumenów wyniósł 20% w porównaniu do I kwartału 2021 roku i utrzymał się na zbliżonym poziomie do IV kwartału 2021 roku (spadek o 1%). W związku ze zmianą struktury badań SPECT i terapii izotopowych (zwiększenie udziału bardziej zaawansowanych procedur w tym terapii z wykorzystaniem analogów somatostatyny i badań z użyciem preparatu DaTSCAN), wzrost przychodów w I kwartale 2022 roku był wyższy do wzrostu wolumenów badań i wyniósł 25% r/r.

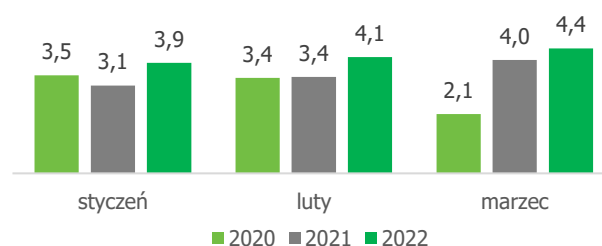
W 2021 roku jednostka dominująca zawarła 3 nowe umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia na świadczenie usług w zakresie badań rezonansem magnetycznym (2 umowy) oraz tomografii komputerowej (1 umowa). Wszystkie trzy umowy zostały zawarte przez pracownie, które działały od kilku lat, ale do tej pory nie realizowały badań refundowanych. Dodatkowo w 2022 roku zawarto dwie nowe umowy na wykonywanie badań PET w Rzeszowie (nowa pracownia, umowa obowiązuje od lutego 2022 roku) oraz w Katowicach (istniejąca pracownia, która do tej pory nie realizowała badań refundowanych; umowa obowiązuje od kwietnia 2022 roku).

Podobnie kształtowały się wzrosty badań w pozostałych spółkach, tj. Rezonans Powiśle i Scanix.

**Liczba wykonanych badań w Rezonans Powiśle (w tys.)
w układzie miesięcznym
w I kwartale w latach 2020-2022**



**Liczba wykonanych badań w Scanix (w tys.)
w układzie miesięcznym
w I kwartale w latach 2020-2022**



W kontekście realizacji przez spółki diagnostyczne badań refundowanych, istotne jest to, że począwszy od dnia 1 kwietnia 2019 roku Narodowy Fundusz Zdrowia zlikwidował limity znajdujące się w umowach na świadczenie usług w zakresie badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego, co miało istotny wpływ na wolumeny badań, a także na wyniki Grupy. Zniesienie limitów obowiązywało także w latach 2020-2021 i obowiązuje w 2022 roku.

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków, jednostka dominująca w dalszym ciągu odnotowuje wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków – w I kwartale 2022 roku wyniósł on prawie 1,1 miliona złotych, tj. wzrost o 77% r/r.

2.1.2. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

2.1.2.1. Systemy informatyczne dla szpitali i pracowni diagnostyki obrazowej

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

2.1.2.2. Dostawa sprzętu medycznego i budowa pracowni diagnostycznych pod klucz

W I kwartale 2022 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości przekraczającej kwotę 0,5 miliona złotych netto każdy:

- 4 duże kompleksowe projekty obejmujące wykonanie pracowni diagnostycznej „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu medycznego (w sumie 3 aparaty RTG i 1 aparat TK) wraz z wyposażeniem, na łączną kwotę ponad 5,6 milionów złotych netto,
- 2 kompleksowe projekty obejmujące dostawę sprzętu medycznego wraz z wykonaniem prac adaptacyjno-budowlanych i wyposażenia na łączną kwotę ponad 1,2 miliona złotych (oba zrealizowane dla Voxel),
- 1 projekt związany z realizacją prac adaptacyjno-budowlanych o wartości 0,9 miliona złotych netto (dla Voxel Inwestycje).

2.1.3. Terapia – Neuroradiochirurgia

W I kwartale 2022 roku Exira zrealizowała 137 procedur gamma knife w porównaniu do 126 procedur zrealizowanych w I kwartale 2021 roku, co oznacza wzrost o 9%. Jest to efekt zwiększania liczby wykonanych terapii po dokonanej wymianie sprzętu. Liczba procedur na poziomie zbliżonym do IV kwartału 2021 roku, wzrost o 3% kw./kw. Brak negatywnego wpływu kolejnych fal epidemii na liczbę procedur.

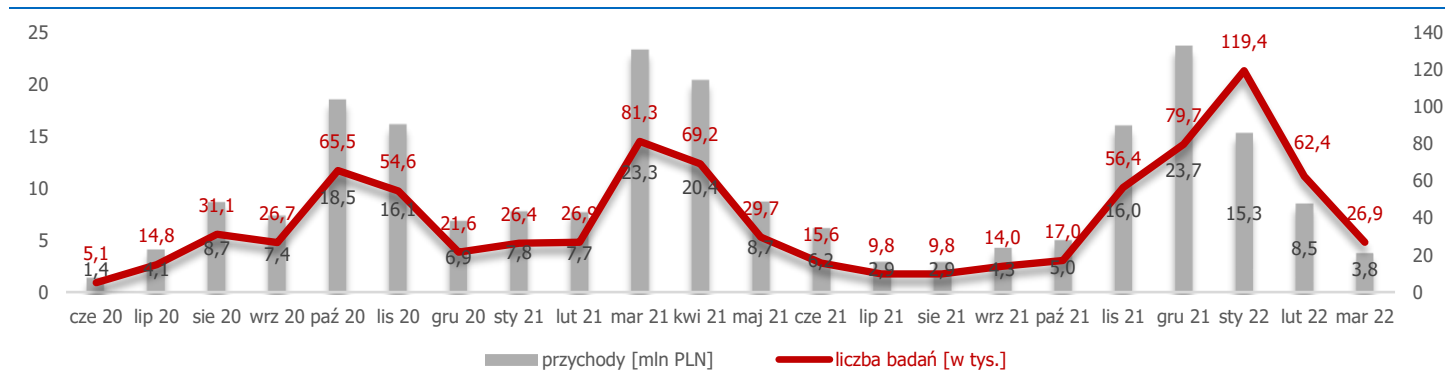
Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła ponad 0,6 tysiąca co oznacza spadek o 39% w porównaniu do I kwartału 2021 roku. Liczba badań MR na poziomie niższym niż w IV kwartale 2021 roku, spadek o 23%.

W I kwartale 2022 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 2,4 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,2 miliona złotych, tj. 9% r/r. Wzrost przychodów miał bezpośredni wpływ na wzrost EBITDA, która wyniosła 1,3 miliona złotych, tj. o 0,1 miliona złotych więcej niż w 1Q21, wzrost r/r o 10%, zbliżony do wzrostu przychodów oraz realizację marży EBITDA na poziomie 54%, tj. na takim samym poziomie jak w 1Q21.

2.1.4. Terapia – Szpitalnictwo

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

Wolumeny i przychody z badań Covid-19 zrealizowane od rozpoczęcia działalności, tj. od dnia 1 czerwca 2020 roku:



Na poziom przychodów oraz rentowność badań laboratoryjnych w I kwartale 2022 roku istotny wpływ miała zmiana wyceny świadczeń wprowadzona przez NFZ od 1 stycznia 2022 roku, która spowodowała zmniejszenie ceny tego świadczenia aż o 60%. W efekcie w I kwartale 2022 roku mimo wykonania aż 209 tysięcy badań laboratoryjnych, tj. o 55% więcej r/r, spółka osiągnęła przychody w tych badaniach w wysokości 27,6 milionów złotych, tj. o 29% niższe r/r. W celu dostosowania się do zmian cen spółka dokonała zmian kosztów wynagrodzeń i usług medycznych (zmiany te były jednak dużo niższe od zmiany wyceny świadczeń).

Z uwagi na niskie liczby wykonywanych badań, spółka zdecydowała się zakończyć współpracę dotyczącą prowadzenia laboratorium w Krośnie i nie przedłużać umowy, która obowiązywała do połowy marca 2022 roku. Laboratorium to wykonało około 6% badań wykonanych w 1Q22 i 5% badań wykonanych przez spółkę w 2021 roku.

Na liczbę wykonywanych badań laboratoryjnych w II kwartale 2022 roku istotny wpływ ma wstrzymanie przez NFZ od dnia 1 kwietnia 2022 roku odrębnego finansowania procedury wykonywania testów do diagnostyki SARS-CoV-2, m.in. przez laboratoria i mobilne punkty pobrań. Możliwość przeprowadzenia diagnostyki SARS-CoV-2 pozostaje w zakresie wykonywania świadczenia opieki zdrowotnej w powiązaniu z decyzją lekarza kierującego pacjenta na badanie w kierunku SARS-CoV-2 i aktualnie jest finansowane w ramach umów zawartych z kontrahentami. VITO-MED sp. z o.o. od 2Q22 nie rozlicza wykonanych badań refundowanych bezpośrednio z NFZ, a jedynie może wykonywać badania jako podwykonawca na zlecenie szpitali i POZ. Wykonywanie badań prywatnych i komercyjnych pozostaje bez zmian. Utrzymująca się spadkowa tendencja dotycząca średniej dziennej liczby nowych zakażeń wirusem SARS-CoV-2, a także zmiana podejścia NFZ do finansowania tych badań spowodowała, że obecnie VITO-MED sp. z o.o. wykonuje badania w kierunku SARS CoV-2 wyłącznie w laboratorium w Gliwicach.

W I kwartale 2022 roku spółka osiągnęła przychody z działalności szpitalnej w wysokości 4,7 milionów złotych, co oznacza spadek o ponad 0,5 miliona złotych, tj. 10% w porównaniu do ubiegłego roku. Spadek przychodów przełożył się na zwiększenie straty brutto ze sprzedaży z działalności szpitalnej, która wyniosła 3,9 milionów złotych i była wyższa od straty w 1Q21 o ponad 0,9 miliona złotych, tj. 31%. Sytuacja ta jest spowodowana zbyt niską wyceną realizowanych procedur w porównaniu do kosztów wykonywania tych procedur, w szczególności zaś kosztów wynagrodzeń personelu medycznego i usług medycznych. Zyski z działalności laboratoryjnej częściowo pokryły stratę z działalności szpitalnej, niemniej jednak przez obniżenie cen tych badań, były one niższe niż w roku poprzednim. W efekcie spółka w I kwartale 2022 roku wygenerowała stratę brutto na sprzedaży w wysokości 2,0 milionów (w porównaniu do zysku brutto na sprzedaży w 1Q21 w wysokości 4,9 milionów złotych) oraz stratę z działalności operacyjnej w wysokości 2,6 milionów złotych (w 1Q21 zysk operacyjny: 4,6 milionów złotych).

2.2. Komentarz do osiągniętych rocznych 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) | 1Q22 | 1Q21 | r/r |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | 99 915,6 | 111 716,5 | -11% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 22 845,7 | 28 013,4 | -18% |
| <i>Marża brutto na sprzedaży</i> | <i>23%</i> | <i>25%</i> | <i>-2 pp.</i> |
| Zysk działalności operacyjnej | 17 109,2 | 22 331,7 | -23% |
| <i>Marża operacyjna</i> | <i>17%</i> | <i>20%</i> | <i>-3 pp.</i> |
| Zysk/(strata) brutto | 14 647,1 | 21 065,9 | -30% |
| Zysk/(strata) netto | 11 788,4 | 16 991,8 | -31% |
| <i>Marża netto</i> | <i>12%</i> | <i>15%</i> | <i>-3 pp.</i> |
| Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | 11 520,7 | 16 716,7 | -31% |
| <i>Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej</i> | <i>12%</i> | <i>15%</i> | <i>-3 pp.</i> |
| EBITDA | 26 912,0 | 31 392,6 | -14% |
| <i>Marża EBITDA</i> | <i>27%</i> | <i>28%</i> | <i>-1 pp.</i> |

W I kwartale 2022 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 99,9 milionów złotych i zmniejszyły się o 11,8 milionów złotych, tj. 11% w porównaniu do I kwartału 2021 roku. Na zmniejszenie przychodów r/r miał wpływ spadek sprzedaży w następujących spółkach z Grupy:

- VITO-MED – osiągnął przychody w wysokości 32,3 milionów złotych co oznacza spadek o 11,7 milionów złotych r/r, tj. o 27%. Spadek przychodów odnotowano w obu rodzajach działalności, tj.:
 - działalności związanej z wykonywaniem testów na koronawirusa – przychody w 1Q22 wyniosły 27,6 milionów złotych, podczas gdy w ubiegłym roku 38,8 milionów złotych, co oznacza spadek o 11,2 milionów złotych, tj. 29% r/r. Mimo wzrostu liczby wykonanych badań aż o 55% przychody były niższe, co było spowodowane obniżką cen badań refundowanych aż o 60%.
 - działalności szpitalnej – przychody w 1Q22 wyniosły 4,7 milionów złotych, co oznacza spadek o ponad 0,5 miliona złotych, tj. 10% r/r.
- Alteris – osiągnął przychody w wysokości 35,0 milionów złotych, tj. o 13,2 milionów złotych niższe niż w 1Q21 (spadek o 27% r/r). Było to spowodowane realizacją mniejszej liczby projektów niż w ubiegłym roku oraz spadkiem sprzedaży towarów. Spadek dotyczył zarówno sprzedaży do podmiotów powiązanych, jak i klientów zewnętrznych:
 - sprzedaż do klientów zewnętrznych – przychody wyniosły 13,2 milionów złotych, co oznacza spadek o 10,3 milionów złotych, tj. 44% r/r. W ubiegłym roku spółka notowała zwiększone zapotrzebowanie na swoje projekty już od początku roku. W 2022 roku spółka obserwuje powrót do sezonowości sprzed epidemii koronawirusa, kiedy to zwiększona liczba projektów była realizowana w II połowie roku, w tym w szczególności w IV kwartale. Stąd niższa sprzedaż w 1Q22 w porównaniu do 1Q21 (wysoka baza),
 - sprzedaż do jednostek powiązanych – przychody wyniosły 21,8 milionów złotych, co oznacza spadek o 2,9 milionów złotych, tj. 12% r/r. Jest to efekt mniejszej sprzedaży do spółki VITO-MED dotyczącej materiałów laboratoryjnych – efekt niższych cen materiałów laboratoryjnych.

Pozostałe spółki z Grupy odnotowały wzrost przychodów ze sprzedaży:

- Voxel – osiągnął przychody w wysokości 45,7 milionów złotych, co oznacza wzrost przychodów w wysokości 8,7 milionów złotych, tj. 24% w porównaniu 1Q21. Wzrost przychodów wynikał głównie ze wzrostu liczby badań TK, MR, PET i SPECT, który wyniósł 20%, co przełożyło się na wzrost przychodów z tych badań o 8,1 milionów złotych, tj. 25%. Ponadto Spółka odnotowała zwiększone o prawie 1,1 milionów złotych (tj. 77% r/r) przychody ze sprzedaży radiofarmaceutyków oraz o wzrost przychodów z badań

- SPECT o 1,4 milionów złotych, tj. 140% r/r (przy wzroście liczby tych badań o 20% r/r).
- Rezonans Powiśle – wzrost liczby badań MR o 15% r/r, przychody w wysokości 1,9 miliona złotych, wzrost przychodów o 0,3 miliona złotych, tj. 20% r/r,
 - Scanix – wzrost liczby badań TK i MR o 18%, przychody w wysokości 5,6 milionów złotych, wzrost przychodów o 0,8 miliona złotych, tj. 17% r/r,
 - Exira – osiągnęła przychody w wysokości 2,4 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,2 miliona złotych, tj. 9% r/r. Jest to efekt wymiany źródła i zwiększenia liczby procedur.

Spółki diagnostyczne i Exira odnotowały w 1Q22 roku większe przychody r/r, co potwierdza poprawę ich sytuacji, w porównaniu do ubiegłego roku i brak negatywnego wpływu epidemii koronawirusa na działalność tych segmentów w 2022 roku. Spadek przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych w Alteris jest spowodowany powrotem do sezonowości sprzedaży w tej spółce, kiedy to w I i II kwartale roku z reguły realizowana była mniejsza liczba projektów. Na spadek przychodów ze sprzedaży Grupy główny wpływ mają zmniejszone przychody z badań laboratoryjnych Covid-19 wykonywane przez VITO-MED, co jest spowodowane istotną obniżką ceny tych procedur (aż o 60%).

W 1Q22 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 5,2 milionów złotych, tj. o 18% r/r. Spadek marży brutto był głównie spowodowany mniejszą marżą brutto na sprzedaży w VITO-MED – spółka wygenerowała w 1Q22 stratę brutto na sprzedaży w wysokości 2,0 milionów złotych, co oznacza zmniejszenie jej wyniku o 7,0 milionów złotych r/r. Jest to efekt zmniejszenia zysku brutto ze sprzedaży badań laboratoryjnych Covid-19 o 6,1 milionów złotych r/r, tj. o 77% (na skutek istotnej obniżki cen i w konsekwencji spadku przychodów) oraz pogłębienia straty brutto ze sprzedaży dotyczącej działalności szpitalnej o 0,9 milionów złotych, tj. 31%. Zarówno spółki diagnostyczne jak i Exira odnotowały wzrost zysku brutto ze sprzedaży, co było spowodowane wzrostem przychodów (poprawa marży z uwagi na duży udział kosztów stałych – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej; poprawa marży mimo wzrostu amortyzacji w Voxel i Scanix – efekt nakładów inwestycyjnych i zmian okresów ekonomicznej użyteczności sprzętu medycznego). W przypadku Alteris nieznaczny spadek zysku brutto ze sprzedaży do klientów zewnętrznych przy sporym spadku przychodów ze sprzedaży – poprawa marży brutto na sprzedaży. W efekcie Grupa odnotowała marżę brutto na sprzedaży w wysokości 23%, co oznacza spadek o 2 pp. r/r.

Grupa w 1Q22 roku odnotowała nieznaczny spadek kosztów ogólnego zarządu o niespełna 0,1 miliona złotych, tj. 1% oraz wzrost kosztów sprzedaży o prawie 0,1 miliona złotych, tj. 18%. Ponadto Grupa odnotowała zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości ponad 0,5 miliona złotych, spadek o prawie 0,1 miliona złotych, tj. 11%.

Grupa w 1Q22 wygenerowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 17,1 milionów złotych, który był niższy o 5,2 milionów złotych, tj. 23% od EBITu zrealizowanego w 1Q21. Brak zdarzeń jednorazowych zarówno w 1Q22, jak i 1Q21.

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w 1Q22 wyniósł 26,9 milionów złotych i był niższy niż EBITDA wygenerowana w 1Q21 o 4,5 milionów złotych, tj. 14%. Mimo spadku sprzedaży aż o 11% oraz istotnej obniżce cen badań laboratoryjnych Covid-19, marża EBITDA wyniosła 27% i była niższa od marży EBITDA w 1Q21 zaledwie o 1 pp.

Strata na działalności finansowej w 1Q22 (skorygowana o wpływ udziału w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej) wyniosła 2,5 milionów złotych i była wyższa od straty w 1Q21 o 1,2 milionów złotych, tj. 95%. Jest to spowodowane:

- wzrostem stóp procentowych, co spowodowało wzrost kosztów odsetek od obligacji oraz od pożyczek (mimo zmniejszenia się stanu pożyczek) oraz wzrostem zadłużenia z tytułu obligacji. Łączny wzrost odsetek od obligacji oraz od pożyczek wyniósł 0,6 miliona złotych,
- zwiększeniem zadłużenia z tytułu leasingu finansowego (głównie w zakresie umów najmu), co spowodowało wzrost kosztów odsetek z tytułu leasingu finansowego o 0,1 miliona złotych,

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za okres I kwartał 2022 roku

- występowanie straty dotyczącej udziału w stracie wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej w wysokości ponad 0,1 miliona złotych (w 1Q21 zysk),
- występowaniem ujemnych różnic kursowych w kwocie 0,1 miliona złotych.

| Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN) | 31 mar 22 | 31 gru 21 | YTD |
|---|------------------|------------------|-------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 253 352,5 | 247 936,3 | 2% |
| Aktywa niematerialne | 14 780,3 | 14 684,8 | 1% |
| Aktywa trwałe | 343 340,3 | 337 115,6 | 2% |
| Zapasy | 25 415,8 | 19 499,6 | 30% |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 62 405,7 | 83 672,4 | -25% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 65 227,4 | 54 145,7 | 20% |
| Aktywa obrotowe | 153 793,1 | 157 933,5 | -3% |
| Kapitał własny | 242 313,6 | 230 525,2 | 5% |
| Zobowiązania długoterminowe | 163 622,2 | 166 699,6 | -2% |
| - w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing) | 128 977,0 | 132 984,9 | -3% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 91 335,6 | 97 824,3 | -7% |
| - w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing) | 31 733,6 | 33 879,2 | -6% |
| - tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania | 38 897,4 | 40 520,6 | -4% |
| Zobowiązania ogółem | 254 957,8 | 264 523,9 | -4% |
| Kapitał obrotowy* | 58 704,4 | 65 127,8 | -10% |

**nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi*

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 5,4 milionów złotych, tj. 2% - w związku z nabyciem środków trwałych związanych głównie z prowadzonymi inwestycjami i wymianą sprzętu oraz ujawnieniem nowych i przeszacowaniem istniejących umów najmu, na skutek zmiany stawek czynszów (z reguły są one corocznie indeksowane o wskaźnik inflacji). Zwiększenia środków trwałych w 1Q22 roku związane z ich nabyciem wyniosły 12,2 milionów złotych. Ujawnienie nowych umów najmu i przeszacowanie już istniejących spowodowało zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 2,5 milionów złotych,
- zwiększenie zapasów o 5,9 milionów złotych, tj. 30% - głównie efekt zwiększenia stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris. Wzrost ten był spowodowany zakupami dokonanymi w trakcie 1Q22 na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED. Ponadto wzrost materiałów w związku ze zwiększeniem liczby pracowni i wykonywanych badań diagnostycznych oraz wzrostem produkcji radiofarmaceutyków,
- zmniejszenie należności handlowych i pozostałych należności o 21,3 milionów złotych, tj. 25% - efekt zmniejszenia skali działalności w VITO-MED oraz w Alteris (w tym głównie niższej sprzedaży w marcu 2022 roku w porównaniu do grudnia 2021 roku), skompensowane wzrostem należności w spółkach diagnostycznych,
- zwiększenie środków pieniężnych o 11,1 milionów złotych, tj. 20% – wpływ zwiększonych przepływów z działalności operacyjnej, w tym także efekt zmniejszenia się stanu należności w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku,
- zmniejszenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 1,6 milionów tj. 4% - w tym spadek zobowiązań handlowych o 10,3 milionów złotych, tj. 32% głównie na skutek zmniejszenia zobowiązań handlowych w Alteris i VITO-MED, w związku z mniejszą skalą działalności w marcu 2022 roku w porównaniu do grudnia 2021 roku (wysoka baza zobowiązań na dzień 31 grudnia 2021 roku), przy wzroście zobowiązań inwestycyjnych o 8,9 milionów złotych (zobowiązania związane głównie z zakupem nowego sprzętu medycznego i prowadzonymi inwestycjami),
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 4,0 miliony złotych tj. 3% – na skutek terminowej spłaty tych zobowiązań, głównie pożyczek (brak nowych umów kredytów i pożyczek w 1Q22),
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 2,1 milionów złotych, tj. o 6% - na skutek zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w związku z ich terminową spłatą,
- zmniejszenie kapitału obrotowego o 6,4 milionów złotych, tj. 10% - na skutek zmniejszenia się należności (głównie w Voxel i VITO-MED).

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za okres I kwartał 2022 roku

| Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN) | 31 mar 22 | 31 mar 21 | r/r |
|---|------------------|------------------|-------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 253 352,5 | 226 776,4 | 12% |
| Aktywa niematerialne | 14 780,3 | 12 493,2 | 18% |
| Aktywa trwałe | 343 340,3 | 316 097,8 | 9% |
| Zapasy | 25 415,8 | 19 742,7 | 29% |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 62 405,7 | 80 058,1 | -22% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 65 227,4 | 19 132,8 | 241% |
| Aktywa obrotowe | 153 793,1 | 122 476,2 | 26% |
| Kapitał własny | 242 313,6 | 197 546,1 | 23% |
| Zobowiązania długoterminowe | 163 622,2 | 106 485,3 | 54% |
| - w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing) | 128 977,0 | 77 153,7 | 67% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 91 335,6 | 134 542,6 | -32% |
| - w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing) | 31 733,6 | 64 945,3 | -51% |
| - tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania | 38 897,4 | 39 776,2 | -2% |
| Zobowiązania ogółem | 254 957,8 | 241 027,9 | 6% |
| Kapitał obrotowy* | 58 704,4 | 61 460,2 | -4% |

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2021 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 26,6 milionów złotych, tj. 12% - w związku z nabyciem środków trwałych związanych głównie z prowadzonymi inwestycjami i wymianą sprzętu oraz ujawnieniem nowych umów najmu,
- zwiększenie zapasów o 5,7 milionów złotych, tj. 29% - głównie efekt zwiększenia stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris. Wzrost ten był spowodowany zakupami dokonanymi w trakcie 1Q22 na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED. Ponadto wzrost materiałów w związku ze zwiększeniem liczby pracowni i wykonywanych badań diagnostycznych oraz wzrostem produkcji radiofarmaceutyków,
- zmniejszenie należności handlowych i pozostałych należności o 17,7 milionów złotych, tj. 22% - efekt zmniejszenia skali działalności w VITO-MED (w tym głównie niższej sprzedaży badań Covid-19 w marcu 2022 roku w porównaniu do marca 2021 roku – spadek o 19,5 milionów złotych) i Alteris, skompensowane wzrostem należności w spółkach diagnostycznych,
- zwiększenie środków pieniężnych o 46,1 milionów złotych, tj. 241% – wpływ zwiększonych przepływów z działalności operacyjnej, w tym także efekt zmniejszenia się stanu należności, a także wpływ zwiększonych środków z emisji obligacji serii M (transza na akwizycje i inwestycje),
- zmniejszenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 0,9 milionów tj. 2% - w tym spadek zobowiązań handlowych o 10,4, milionów złotych, tj. 32% głównie na skutek zmniejszenia zobowiązań handlowych w Alteris i VITO-MED, w związku z mniejszą skalą działalności w marcu 2022 roku w porównaniu do marca 2021 roku, przy wzroście zobowiązań inwestycyjnych o 10,9 milionów złotych (zobowiązania związane głównie z zakupem nowego sprzętu medycznego i prowadzonymi inwestycjami),
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 51,8 milionów złotych tj. 67% – na skutek prezentacji zobowiązań z tytułu obligacji dotyczących serii M, wyemitowanej w czerwcu 2021 roku jako zobowiązanie długoterminowe (w wysokości 50 milionów złotych),
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 33,2 milionów złotych, tj. o 51% - na skutek reklasyfikacji zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań długoterminowych w związku z ich refinansowaniem. Na dzień 31 marca 2021 roku część zobowiązań z tytułu obligacji w wysokości 30,3 milionów złotych stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe. Ponadto zmniejszenie krótkoterminowej części kredytów i pożyczek o 3,9 milionów złotych w związku z ich terminową spłatą,
- zmniejszenie kapitału obrotowego o 2,8 milionów złotych, tj. 4% - na skutek zmniejszenia należności handlowych, co było związane ze zmniejszeniem skali działalności w VITO-MED i Alteris i zostało częściowo skompensowane wzrostem zapasów i zmniejszeniem zobowiązań handlowych.

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za okres I kwartał 2022 roku

| Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN) | 1Q22 | 1Q21 | r/r |
|--|-----------------|----------------|-------------|
| Przepływy netto z działalności operacyjnej | 26 377,8 | 18 752,5 | 41% |
| Przepływy netto z działalności inwestycyjnej | -4 686,7 | -5 194,0 | n/m |
| Przepływy netto z działalności finansowej | -10 609,4 | -10 597,1 | n/m |
| Przepływy pieniężne netto | 11 081,7 | 2 961,4 | 274% |

Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w 1Q22 w porównaniu do 1Q21 roku w związku ze zmniejszeniem stanu należności i wzrostem amortyzacji.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 1Q22 związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 4,1 milionów złotych, w porównaniu do 4,7 milionów złotych. Wydatki głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie i wymianą sprzętu. Mimo wzrostu wartości nabycia rzeczowych aktywów trwałych przepływy z tytułu nakładów inwestycyjnych były niższe, ponieważ część zakupów na dzień 31 marca 2022 roku pozostała niezapłacona i była wykazywana jako zobowiązania inwestycyjne. W trakcie 1Q21 roku Grupa dokonała sfinansowania zakupu sprzętu medycznego w kwocie 3,5 milionów złotych, a kwota uruchomionej pożyczki została przekazana bezpośrednio do dostawcy. Transakcja ta, w związku z brakiem przepływu pieniężnego, nie jest wykazywana w nakładach inwestycyjnych oraz we wpływach z tytułu pożyczek. Brak takich transakcji w 1Q22,
- udzielone pożyczki – wydatek netto w wysokości 0,5 miliona złotych, to jest na zbliżonym poziomie do 1Q21.

Przepływy z działalności finansowej w 1Q22 roku pochodziły z:

- zaciągnięcia i spłat kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 5,9 milionów złotych (w 1Q21: wydatek netto w wysokości 5,8 milionów złotych, to jest na zbliżonym poziomie) związany z terminową spłatą kredytów i pożyczek. W trakcie 1Q22 Grupa nie zawarła nowych umów kredytów i pożyczek,
- wydatków z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 3,2 milionów złotych, w porównaniu do 3,0 milionów w 1Q21. Wzrost wydatków w związku ze wzrostem zadłużenia z tego tytułu, głównie na skutek ujęcia nowych umów dot. aktywów z tytułu prawa do użytkowania,
- zapłaty odsetek – wydatek w wysokości 1,5 milionów złotych, w porównaniu do 1,7 milionów złotych w 1Q21. Wydatki na zbliżonym poziomie.

Ponadto na przepływy z działalności finansowej w 1Q21 miała wpływ emisja obligacji serii L, z którą był związany wydatek netto w wysokości 0,1 miliona złotych. W 2022 roku brak przepływów z tytułu emisji obligacji.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania, a także wprowadzoną politykę dywidendową, Zarząd Voxel uważa, że środki te pozwolą Grupie na sfinansowanie bieżących wydatków operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej. Na dzień publikacji raportu okresowego Grupa posiada niewykorzystaną kwotę bankowych linii kredytowych w wysokości 27 milionów złotych. Biorąc pod uwagę planowany program inwestycyjny na najbliższe 2 lata, obejmujący także akwizycje, Zarząd Grupy dokonał w 2021 roku zwiększenia zadłużenia z tytułu obligacji o kwotę 20 milionów złotych (obligacje serii M), która jest obecnie częściowo przeznaczana na planowane inwestycje (pozostała część inwestycji jest i będzie finansowana środkami własnymi i pożyczkami) oraz zostanie wykorzystana na planowane cele akwizycyjne.

2.2.2. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A. w okresie I kwartału 2022 roku oraz na dzień 31 marca 2022 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku.

| Wskaźniki rentowności: | | 1Q22 | 1Q21 | |
|---|--|------------------|------------------|------------------|
| Marża operacyjna | zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży | 17,1% | 20,0% | |
| Marża EBITDA | EBITDA / przychody ze sprzedaży | 26,9% | 28,1% | |
| Marża netto | zysk netto / przychody ze sprzedaży | 11,8% | 15,2% | |
| Wskaźniki płynności: | | 31 mar 22 | 31 gru 21 | 31 mar 21 |
| Płynność I | aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe | 1,68 | 1,61 | 0,91 |
| Płynność II | (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe | 1,41 | 1,42 | 0,76 |
| Wskaźniki zadłużenia: | | 31 mar 22 | 31 gru 21 | 31 mar 21 |
| Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym | kapitał własny / aktywa trwałe | 0,71 | 0,68 | 0,62 |
| Zadłużenie ogółem | zobowiązania razem / aktywa razem | 0,51 | 0,53 | 0,55 |
| Zobowiązania do kapitału własnego | zobowiązania razem / kapitał własny | 1,05 | 1,15 | 1,22 |
| Dług netto/ EBITDA | (zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok | 0,73 | 0,84 | 1,25 |

W 1Q22 wskaźniki rentowności uległy zmniejszeniu na skutek mniejszych przychodów i pogorszenia rentowności w spółce VITO-MED.

Grupa odnotowała wzrost wskaźników płynności w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2021 roku, co było związane głównie ze zmniejszeniem się zobowiązań krótkoterminowych z tytułu obligacji. Wskaźnik płynności I odnotował wzrost w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku, a wskaźnik płynności II – nieznaczny spadek. Wskaźniki płynności w 1Q22 nie uległy istotnym zmianom.

Wskaźniki zadłużenia w większości uległy zmniejszeniu w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku i na dzień 31 marca 2021 roku – dotyczy to wskaźnika zadłużenia ogółem, wskaźnika zobowiązań do kapitału własnego oraz wskaźnika Długu netto/EBITDA.

Poniżej znajduje się kalkulacja wskaźnika Dług Netto / EBITDA zgodnie z definicjami zawartymi w Warunkach Emisji Obligacji serii L i M.

| Zadłużenie finansowe Netto (w tysiącach PLN) | 31 mar 22 |
|--|-----------------------|
| Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - długoterminowe | 128 977,0 |
| Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - krótkoterminowe | 31 733,6 |
| Zobowiązania pozabilansowe (za wyjątkiem tych, które są ujęte w zobowiązaniach finansowych), w tym: | |
| - udzielone gwarancje i poręczenia | 7 155,6 |
| - pozostałe (m.in. weksle) | 2 092,0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | -65 227,4 |
| Dług netto | 104 730,9 |
| EBITDA | 1Q22+2021-1Q21 |
| Zysk działalności operacyjnej | 93 119,1 |
| Amortyzacja | 36 806,4 |
| EBITDA za 1Q22+2021-1Q21 | 129 925,5 |
| Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy | 0,8 |

3. Stanowisko Zarządu Emitenta co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2022 roku.

4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta oraz opis zdarzeń o nietypowym charakterze

4.1. Wpływ aktualnej sytuacji geopolitycznej, w tym wojny w Ukrainie na działalność Grupy

Grupa analizuje wpływ wojny w Ukrainie na jej działalność. Z uwagi na dużą dynamikę zdarzeń i ich nieprzewidywalność, trudno jednoznacznie ocenić jakie będą jej skutki, zarówno krótko- jak i długoterminowe, na sytuację gospodarczą w Polsce, a co za tym idzie w jaki sposób przełożą się one na działalność Grupy. Grupa nie korzysta zarówno z ukraińskich, jak i rosyjskich dostawców, nie posiada też klientów w Ukrainie i w Rosji, więc bezpośrednio sytuacja ta pozostaje bez wpływu na jej działalność. Niemniej jednak jako podmiot współpracujący z płatnikami finansowanymi ze Skarbu Państwa (tj. z Narodowym Funduszem Zdrowia i ze szpitalami publicznymi), Grupa szczególnie analizuje kwestie, które mogą mieć wpływ na finanse Państwa i wydatki budżetowe.

Grupa zaangażowała się w pomoc humanitarną na rzecz szpitali we Lwowie, w zakresie dostaw leków, materiałów medycznych i niemedycznych oraz żywności. Przeznaczono na ten cel kwotę około 0,5 miliona złotych, z czego w 1Q22 poniesione wydatki wyniosły ponad 0,3 miliona złotych.

4.2. Udzielenie poręczenia spółce Radpoint sp. z o.o.

W styczniu 2022 roku jednostka dominująca poręczyła wobec klientów jednostki powiązanej Radpoint sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z zawartych przez nią umów na świadczenie usług. Kwota poręczenia wynosi 4,6 milionów złotych i odpowiada całkowitemu łącznemu wynagrodzeniu przysługującemu Radpoint sp. z o.o. z tytułu niniejszych umów.

4.3. Rekomendacja Zarządu jednostki dominującej dotycząca podziału zysku za rok 2021 i wypłaty dywidendy

W dniu 9 maja 2022 roku Zarząd jednostki dominującej postanowił zarekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy podjęcie uchwały dotyczącej podziału zysku netto jednostki dominującej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku w kwocie 34 935,6 tysięcy złotych w następujący sposób: kwota 24 277,6 tysięcy złotych z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, a kwota 10 658,0 tysięcy złotych z przeznaczeniem na kapitał zapasowy jednostki dominującej. Ponadto Zarząd zarekomendował wypłatę z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych z utworzonego funduszu dywidendowego w kwocie 7 230,0 tysięcy złotych. W konsekwencji Zarząd jednostki dominującej zarekomendował wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy w łącznej kwocie 31 507,8 tysięcy złotych, tj. 3,0 złote na jedną akcję Spółki. Rekomendacja Zarządu uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej Spółki.

5. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego oraz w 2023 roku

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel w 2022 roku oraz na kolejne okresy zaliczyć należy:

o **Voxel, Rezonans Powiśle, Scanix: segment Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków**

• **w zakresie przychodów ze sprzedaży:**

- obserwowany wzrost liczby badań; mimo kolejnych fal epidemii koronawirusa w 2021 roku Voxel osiągnął wolumeny kluczowych badań o 31% wyższe niż w 2020 roku i o 16% wyższe niż w 2019 roku. Podobny stan utrzymywał się w pozostałych spółkach diagnostycznych, tj. Rezonans Powiśle i Scanix. W 1Q22 wolumeny kluczowych badań zrealizowane przez spółki diagnostyczne były o 20% wyższe niż w 1Q21 i kształtowały się na poziomie zbliżonym do 4Q21 Grupa oczekuje realizacji w 2022 roku wolumenów badań na poziomie wyższym niż w latach 2020-2021,
- wprowadzenie w 2019 roku Nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych, które zostały utrzymane w latach 2020-2022,
- zawarcie w 2021 roku 3 nowych umów (MR Poznań, MR i TK Warszawa) i przedłużenie 2 dotychczasowych umów z NFZ (MR i TK Warszawa); w I kwartale 2022 roku zawarcie 2 nowych umów z NFZ (PET Rzeszów i PET Katowice),
- wydłużenie możliwości rozliczenia otrzymanych od NFZ w 2020 roku zaliczek do końca 2023 roku,
- oczekiwania utrzymania wycen świadczeń realizowanych w ramach kontraktu z NFZ na co najmniej dotychczasowym poziomie (obowiązującym od 1 października 2017 roku); zastąpienie od 1 kwietnia 2022 roku dotychczasowej dodatkowej opłaty ryczałtowej za utrzymanie stanu gotowości do udzielania świadczeń w reżimie sanitarnym uwzględniającym wprowadzenie stanu epidemii w wysokości 3%, wzrostem wyceny świadczeń w wysokości 4,5%, który ma osłabić skutki inflacji i zminimalizować efekt wyższych kosztów utrzymania placówek, w tym rachunków za prąd i ogrzewanie; wpływ netto powyższych zmian na wycenę świadczeń: +1,5%,
- wprowadzenie od 1 października 2019 roku przepisów dot. zmiany zasad rozliczania pakietu onkologicznego, które umożliwiają realizację badania PET-TK w ramach diagnostyki pogłębionej i jego rozliczenie w ramach pakietu. Wskutek tego spodziewane jest dalsze zwiększenie w 2022 roku wolumenów badań PET-TK (wzrost ten był już widoczny w latach 2020-2021),
- wzrost organiczny – nowe miejsca wykonywania świadczeń w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej:
 - o pracownie uruchomione w ostatnich latach, które nie osiągnęły pełnej rentowności w latach 2020-2021,
 - o inwestycje w toku realizacji oraz planowane na rok 2022,
 - o planowane akwizycje dot. podmiotów wykonujących badania diagnostyki obrazowej,

- dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków, w tym także na skutek uzyskania pozwolenia na obrót fluorocholiną produkowaną przez jednostkę dominującą,
- rozwijanie nowych źródeł przychodów: terapia izotopowa, badania izotopowe i badania medycyny nuklearnej,
- dalszy rozwój usług teleradiologicznych,
- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez badania farmaceutyczne oraz teleradiologię.
- **w zakresie kosztów operacyjnych:**
 - wzrost kosztów usług medycznych oraz kosztów wynagrodzeń,
- **w zakresie kosztów finansowych:**
 - wzrost kosztów odsetek na skutek wzrostu stóp procentowych.
- **Alteris: segment IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni**
 - spodziewana stabilizacja sprzedaży do klientów zewnętrznych w 2022 roku,
 - sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
 - kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej,
 - rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
 - chmurowa transformacja rynku systemów diagnostyki obrazowej i koncentracja usług teleradiologicznych
 - szacowany backlog na rok 2022 roku wynosi około 99 milionów złotych.
- **Exira: segment Terapia – Neuroradiochirurgia**
 - przeprowadzona inwestycja w zakresie wymiany źródła w urządzeniu gamma knife spowodowała wzrost liczby wykonywanych procedur od początku II półrocza 2020 roku. Spodziewana kontynuacja wzrostu liczby realizowanych procedur w 2022 roku oraz w kolejnych latach,
 - brak planowanych nakładów inwestycyjnych w okresie kolejnych 5 lat.
- **VITO-MED: segment Terapia – Szpitalnictwo**
 - wykonywanie badań diagnostycznych w kierunku SARS-CoV-2 – wstrzymanie przez NFZ od dnia 1 kwietnia 2022 roku odrębnego finansowania procedury wykonywania testów do diagnostyki SARS-CoV-2 przez laboratoria i mobilne punkty pobrań. Możliwość przeprowadzenia diagnostyki SARS-CoV-2 pozostaje w zakresie wykonywania świadczenia opieki zdrowotnej w powiązaniu z decyzją lekarza kierującego pacjenta na badanie w kierunku SARS-CoV-2 i jest aktualnie finansowane w ramach obowiązujących umów z kontrahentami. Oznacza to, że spółka od 2Q22 nie rozlicza już wykonanych badań refundowanych bezpośrednio z NFZ, a jedynie może wykonywać badania jako podwykonawca na zlecenie szpitali i POZ. Wykonywanie badań prywatnych i komercyjnych pozostaje bez zmian.

Utrzymująca się spadkowa tendencja dotycząca średniej dziennej liczby nowych zakażeń wirusem SARS-CoV-2, a także zmiana podejścia NFZ do finansowania tych badań spowodowały, że od początku kwietnia VITO-MED obserwuje istotne zmniejszenie liczby wykonanych badań – w kwietniu wykonano niespełna 300 badań. W konsekwencji Grupa zdecydowała się ograniczyć sieć laboratoriów i obecnie wykonuje tylko badania Covid-19 w laboratorium w Gliwicach.

- działalność szpitala – kontynuacja działań restrukturyzacyjnych szpitala, które mają na celu zwiększyć wartość osiąganych przychodów i zmniejszyć generowane koszty oraz straty.

o pozostałe jednostki stowarzyszone oraz akwizycje

- Radpoint sp. z o.o. – spółka od II kwartału 2021 roku jest jednostką stowarzyszoną wobec Voxel S.A., a zatem dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest wyceniana metodą praw własności i jest ujmowany udział w wyniku jednostki stowarzyszonej. Biorąc pod uwagę, że jest to spółka będąca start-up'em i wdrażająca produkt na rynek, Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu na wyniki Grupy i nie wyklucza, że w pierwszym okresie udział w wyniku jednostki stowarzyszonej może być negatywny (jak w 1Q22). Niemniej jednak istotne będą synergie, które zostały zidentyfikowane między Radpoint i Alteris, które pozwolą jednostce zależnej poszerzyć portfolio oferowanych produktów.
- Albireo Biomedical sp. z o.o. – spółka zajmująca się produkcją wymazówek. Spółka jest wspólnym przedsięwzięciem.
- Grupa planuje w kolejnych latach dokonanie kilku akwizycji obejmujących podmioty zajmujące się diagnostyką obrazową.

Celem Zarządu Grupy na rok 2022 jest dalszy wzrost liczby badań w podmiotach zajmujących się diagnostyką obrazową, rozwój nowych i istniejących pracowni m.in. na skutek prowadzonego procesu inwestycyjnego obejmującego wymianę sprzętu oraz akwizycje głównie w podmioty zajmujące się diagnostyką obrazową. Obserwowany jest wzrost realizowanych badań diagnostyki obrazowej, co wskazuje na poprawę sytuacji (szczególnie w porównaniu do 2020 roku) i brak istotnego wpływu kolejnych fal epidemii na działalność podmiotów diagnostycznych. Grupa spodziewa się stabilizacji sprzedaży projektów dostarczanych przez Alteris, w tym dostaw rozwiązań mobilnych, modułowych i infrastrukturalnych, a także nieistotny wpływ przychodów i zysków z badań laboratoryjnych w kierunku SARS-CoV-2 wykonywanych przez VITO-MED na kolejne kwartały 2022 roku.

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

Kraków, 26 maja 2022 roku

Jarosław Furdal
Prezes Zarządu

Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu



VOXEL S.A.

ul. Ceglana 35
40-514 Katowice

tel: +48 32 606 05 00
fax: +48 32 606 05 19
e-mail: biuro@voxel.pl

VOXel