



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy
Kapitałowej Voxel S.A.
za I półrocze 2023 roku**

23 sierpnia 2023 roku



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym	8
3. Stanowisko Zarządu Emitenta co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	18
4. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jego jednostki zależnej	18
5. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	18
6. Informacja o otrzymanych, udzielonych poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm	18
7. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego...	19
8. Podstawowe zagrożenia i czynniki ryzyka dotyczące kolejnego roku obrotowego	22
9. Ład korporacyjny	25

1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na 30 czerwca 2023 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 i 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 pracowniach rezonansu magnetycznego zlokalizowanych w województwie małopolskim,
- 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.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

Ponadto Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynik w udziale jednostek stowarzyszonych 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.

W dniu 30 maja 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Hannah sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwałę o zakończeniu likwidacji. W dniu 14 lipca 2023 roku sąd wydał postanowienie o wykreśleniu spółki Hannah sp. z o.o. w likwidacji z rejestru KRS, które uprawomocniło się w dniu 22 lipca 2023 roku.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku kontrolę nad Grupą Kapitałową Voxel S.A. sprawował Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 37,43% akcji oraz 51,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

1.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej Voxel

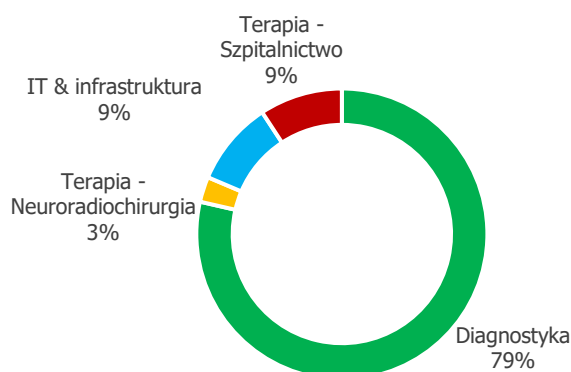
GK Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest rozwijającym się podmiotem, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel oferuje kompleksowy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

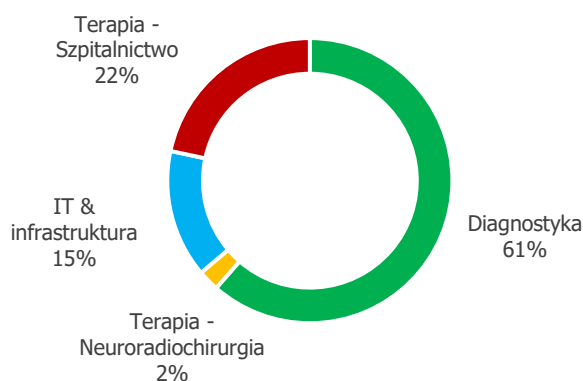
Poniższy wykres wskazuje na udział sprzedaży do klientów zewnętrznych poszczególnych segmentów w przychodach Grupy za I półrocze 2023 i 2022 roku:

Struktura sprzedaży Grupy Voxel (do klientów zewnętrznych) w podziale na segmenty za:

I półrocze 2023 roku



I półrocze 2022 roku

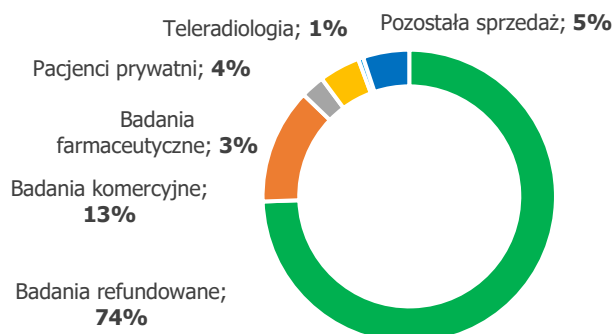


W 2023 roku struktura sprzedaży uległa istotnej zmianie w porównaniu do ubiegłego roku – zwiększył się udział sprzedaży segmentu Diagnostyka (efekt większej liczby badań i zmiany wyceny świadczeń), a zmniejszyła sprzedaż segmentów Szpitalnictwo (brak wpływu sprzedaży badań Covid-19) oraz IT & infrastruktura (mniejsza liczba projektów w Alteris zrealizowana w I półroczu 2023 roku). Większy udział segmentu Diagnostyka w strukturze był już widoczny od II kwartału 2022 roku. Tym samym udział poszczególnych segmentów w przychodach i wynikach Grupy w 2023 roku jest zbliżony do stanu sprzed epidemii Covid-19, podczas której segmenty Szpitalnictwo i IT & Infrastruktura nabrały na znaczeniu, kompensując spadki w podstawowym segmencie Grupy.

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 półrocze 2023 roku (według udziału wartościowego)



Sprzedaż jednostki dominującej stanowiła 85% 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:

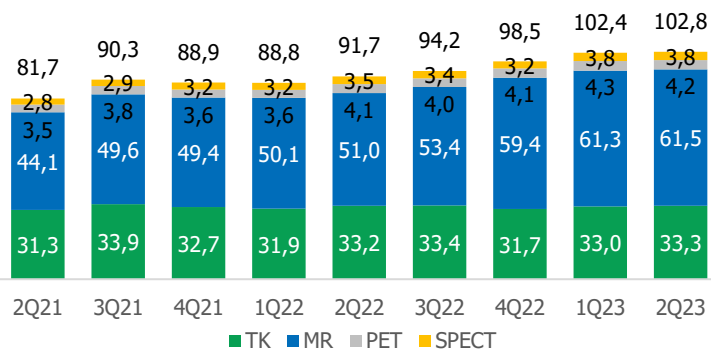
- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG i RTG.

W I półroczu 2023 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie ponad 222 tysiące badań (w 1H22: prawie 217 tysięcy badań) z czego:

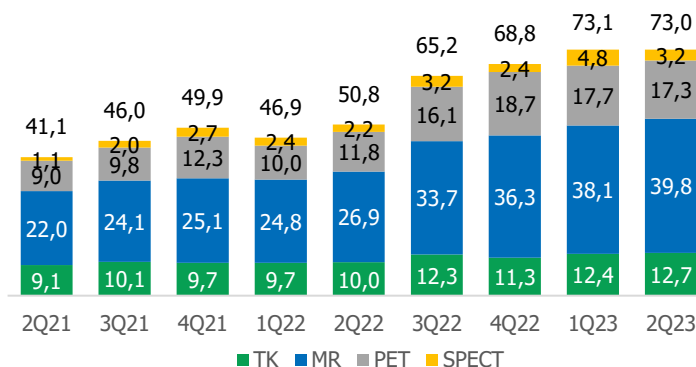
- Voxel wykonał prawie 192 tysiące badań (w 1H22: prawie 165 tysięcy), z czego prawie 175 tysięcy (w 1H22: prawie 148 tysięcy) stanowiły badania TK, MR, PET i SPECT, które generują główne przychody ze sprzedaży, wzrost o 18% r/r,
- Scanix wykonał prawie 21 tysięcy badań (w 1H22: ponad 44 tysięcy), wyłącznie badania TK i MR (liczba badań TK i MR w 1H22: prawie 25 tysięcy) i odnotował spadek liczby kluczowych badań o 15% r/r. Był to efekt zmniejszenia liczby badań TK o 40% r/r (w związku z likwidacją pracowni TK), podczas gdy liczba badań MR wzrosła o 17% r/r,
- Rezonans Powiśle wykonał ponad 9 tysięcy badań (w 1H22: prawie 8 tysięcy); tylko badania MR, wzrost o 17% r/r.

Grupa w dalszym ciągu obserwuje wzrost wolumenów kluczowych badań w porównaniu zarówno do 1H22 (wzrost o 14% r/r), jak i 1H21 (wzrost aż o 32% r/r), ale w samym 2Q23 widoczna jest stabilizacja liczby wykonanych badań kw./kw. Towarzyszy temu wzrost przychodów z tych badań, który był wyższy niż wzrost wolumenów z uwagi na wprowadzoną w 2H22 zmianę wyceny świadczeń.

**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 30 czerwca 2023 roku Voxel prowadził (samodzielnie i w ramach współpracy):

- 15 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał ponad 57,9 tysięcy badań w 1H23 roku,
- 24 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał prawie 100,9 tysięcy badań MR w 1H23 roku,
- 7 pracowni PET w których wykonał ponad 8,5 tysięcy badań PET w 1H23 roku,
- 4 pracowni SPECT, w których wykonał prawie 7,6 tysięcy procedur w 1H23 roku.

Pozostałe spółki prowadziły:

- Scanix – 3 pracowni rezonansu magnetycznego i 2 pracowni tomografii komputerowej,
- Rezonans Powiśle – 3 pracowni rezonansu magnetycznego.

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 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.

Voxel kontynuuje prace rozwojowe związane z przygotowaniem produkcji nowych radiofarmaceutyków. Obecnie realizowanych jest 5 projektów w tym zakresie. Grupa m.in. 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. Umożliwi to zaopatrywanie własnych ośrodków PET/TK oraz sprzedaż komercyjną. Budżet projektu – około 4 milionów złotych, dofinansowanie na poziomie 1,6 milionów złotych. Projekt zakończył się w 2022 roku i została złożona dokumentacja rejestracyjna do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych i Biobójczych, w celu uzyskania pozwolenia na obrót (spodziewany okres otrzymania pozwolenia to koniec 2023 roku).

W styczniu 2023 roku jednostka dominująca zawarła z Agencją Badań Medycznych umowę o dofinansowanie projektu realizowanego w ramach prac rozwojowych na „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych produktu radiofarmaceutycznego do diagnostyki raka prostaty i guzów neuroendokrynych”. Dofinansowanie z tego projektu wynosi około 4,7 milionów złotych, co stanowi 57% wydatków kwalifikowanych. Projekt będzie realizowany do czerwca 2027 roku.

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).

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 o specjalności neurologiczno-udarowej, 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.

Istotny wpływ na działalność i wyniki szpitala w latach 2020-2022 miało prowadzenie przez spółkę sieci Laboratoriów Diagnostycznych wykonujących badania w kierunku SARS-CoV-2, które generowały istotne przychody i zyski. Na początku II kwartału 2022 roku w związku ze spadkami liczby zachorowań na Covid-19 Narodowy Fundusz Zdrowia wprowadził istotne ograniczenia w finansowaniu tych badań, co spowodowało, że działalność ta została ograniczona do minimum. 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 Grupa zdecydowała się ograniczyć sieć laboratoriów do placówki w Gliwicach, a pozostałe trzy laboratoria zostały zamknięte i zlikwidowane. Obecnie laboratorium w Gliwicach również nie prowadzi działalności operacyjnej jako pracownia wirusologii.

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

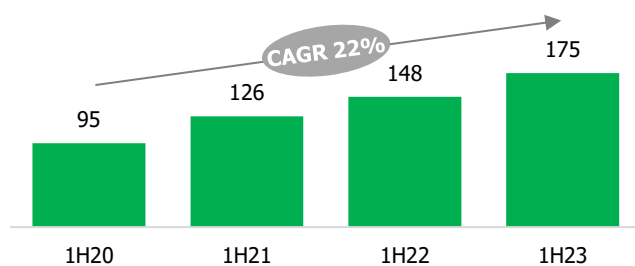
2.1. Działalność Emitenta do dnia publikacji raportu okresowego

Rok 2023 to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii Grupy 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 dostarczanych przez Exira i VITO-MED. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności Grupy Voxel.

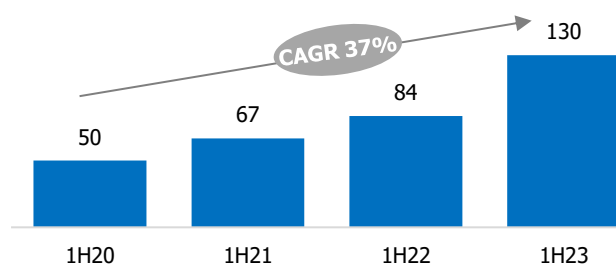
2.1.1. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

Poniższy graf przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych w Voxel badań TK, MR, PET i SPECT wraz z przychodami z tych badań w I półroczu w latach 2020-2023:

Liczba zrealizowanych badań TK, MR, PET i SPECT w Voxel (w tys.) w I półroczu w latach 2020-2023:



Przychody ze sprzedaży przez Voxel badań TK, MR, PET i SPECT (mln PLN) w I półroczu w latach 2020-2023:



W I półroczu 2023 roku liczba wolumenów kluczowych badań w Voxel wzrosła aż o 18% r/r w porównaniu do 1H22, w tym w 2Q23: wzrost o 16% r/r i o 1% kw./kw. (to jest w porównaniu do 1Q23). Największy wzrost dotyczył badań MR, których liczba zwiększyła się w 1H23 o 23% r/r (w 2Q23: o 22% r/r).

Duży wpływ na przychody ze sprzedaży ujęte w 2023 roku poza wzrostem liczby badań miały następujące zdarzenia:

- wprowadzona od 1 lipca 2022 roku zmiana wyceny świadczeń, która wyniosła średnio około 30% w porównaniu do cen z 1Q22,
- rozliczenie przychodów z nadwykonań badań SPECT wykonanych w 2022 roku w wysokości prawie 1,7 miliona złotych (wpływ na 1Q23),
- dalsze zwiększenie liczby badań PET, w związku z pozyskaniem w 2022 roku dwóch nowych umów z NFZ na realizację badań,

– nowe pracownie otwarte w latach poprzednich oraz zwiększenie liczby urządzeń.

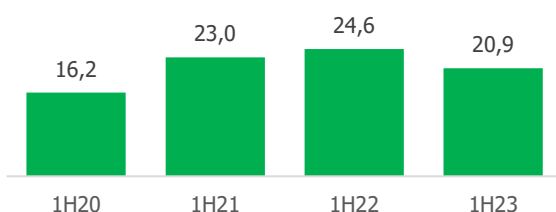
W konsekwencji Spółka odnotowała spory wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań w 1H23 roku, który wyniósł 55% r/r (w tym w 2Q23: 49% r/r), to jest więcej niż wyniósł wzrost wolumenów. W 2Q23 przychody z badań były na zbliżonym poziomie do 1Q23.

Skumulowany średni roczny wzrost przychodów w I półroczu w latach 2020-2023 (CAGR) wyniósł aż 37%, podczas gdy wolumeny wzrosły w tym okresie o 22%. Na wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów wpłynęła zmiana struktury badań (zwiększenie udziału badań MR, PET i SPECT w strukturze) oraz zmiany wycen świadczeń.

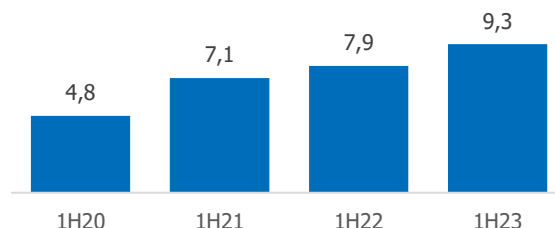
W 2023 roku zostały ogłoszone przez NFZ postępowania konkursowe w województwie podkarpackim i małopolskim. W efekcie rozstrzygnięć tych konkursów Voxel zawarł 1 nową umowę na wykonywanie badań MR w Sędziszowie (nowa pracownia, umowa od 1 lipca 2023 roku) oraz odnowił wszystkie 10 dotychczasowych umów na badania TK, MR, PET i SPECT. Nowe umowy zostały zawarte na okresy 5 i 10 letnie. Obecnie toczy się postępowanie ogłoszone przez Śląski Wojewódzki Oddział NFZ dot. odnowienia dwóch umów na wykonywanie badań PET i SPECT.

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

**Liczba wykonanych badań TK i MR
w Scanix (w tys.)
w I półroczu w latach 2020-2023:**

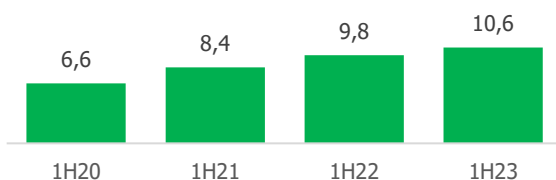


**Przychody ze sprzedaży przez Scanix
badań TK i MR (mln PLN)
w I półroczu w latach 2020-2023:**

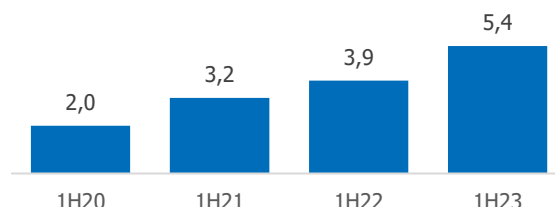


W 1H23 Scanix wykonał o 40% r/r mniej badań TK, ale o 17% r/r więcej badań MR. Było to efektem zamknięcia pracowni TK w Sosnowcu, która posiadała dwa urządzenia. W rezultacie przychody z badań TK zmniejszyły się o 29% r/r. Na wzrost przychodów z badań ogółem miała wpływ zwiększona sprzedaż badań MR.

**Liczba wykonanych badań MR
w Rezonans Powiśle (w tys.)
w I półroczu w latach 2020-2023:**



**Przychody ze sprzedaży przez
Rezonans Powiśle badań MR (mln PLN)
w I półroczu w latach 2020-2023:**



W Rezonansie Powiśle zmiany wolumenów i przychodów kształtowały się podobnie do zmian w Voxel.

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 2020-2022 i obowiązuje w 2023 roku.

Jednostka dominująca w odnotowuje stabilizację przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków (które istotnie wzrosły w ostatnich latach) – w I półroczu 2023 roku wzrost przychodów wyniósł niespełna 0,1 miliona złotych, tj. wzrost o 1% r/r (w tym w 2Q23: spadek przychodów o 2 % 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 kontynuował prace rozwojowe polegające na rozwoju swoich produktów, wspieraniu indywidualnych potrzeb klienta oraz dostosowywaniu do zmieniających się przepisów prawa. Ze względu na znaczącą liczbę klientów, w szczególności decyzja ta odnosi się do flagowego produktu spółki – systemu RIS w ramach którego, kontynuowane były prace związane z rozbudową funkcjonalną zgodną z potrzebami prawa oraz bieżącymi potrzebami klientów, utrzymaniem spójnej i jednolitej linii produkcyjnej oraz zapewnieniem wysokiej stabilności.

2.1.2.2. Dostawa sprzętu medycznego i budowa pracowni diagnostycznych pod klucz

W I półroczu 2023 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości przekraczającej kwotę 0,5 miliona złotych netto każdy:

- 1 duży kompleksowy projekt obejmujący wykonanie pracowni diagnostycznej „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu medycznego (dostawa angiografu) wraz z wyposażeniem, na łączną kwotę ponad 3,0 milionów złotych,
- 3 projekty obejmujące dostawę sprzętu medycznego (w sumie 2 aparaty TK i 1 aparat RTG) na kwotę około 4,1 milionów złotych (w tym jeden dla Voxel i jeden dla Scanix),
- -2 projekty związane z realizacją prac adaptacyjno-budowlanych o łącznej wartości 2,2 milionów złotych (dla Scanix i Voxel Inwestycje).

Oprócz tego Alteris osiągnął zwiększone przychody z eksportu sprzętu medycznego w kwocie ponad 3,6 milionów złotych.

2.1.3. Terapia – Neuroradiochirurgia

W I półroczu 2023 roku Exira zrealizowała 261 procedury gamma knife, to jest dokładnie tyle samo ile w ubiegłym roku (w tym w 2Q23: 127 procedur, wzrost o 2% r/r). Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła ponad 1,4 tysiąca co oznacza wzrost o 21% w porównaniu do 1H22 roku (w tym w 2Q23: 0,8 tysiąca badań, tj. wzrost o 46%). Oznacza to stabilizację liczby wykonanych procedur i wzrost liczby badań r/r.

W I półroczu 2023 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 5,9 milionów złotych (w tym w 2Q23: 2,9 milionów złotych), co oznacza wzrost o 1,3 miliona złotych, tj. 28% r/r (w tym w 2Q23: wzrost o 0,7 miliona złotych, tj. 32% r/r). Przy stabilizacji liczby procedur i badań oraz zwiększeniu wyceny świadczeń refundowanych, segment ten zrealizował wyższe przychody.

Wzrost przychodów miał bezpośredni wpływ na wzrost EBITDA, która wyniosła 3,2 milionów złotych (w tym w 2Q23: 1,6 miliona złotych), tj. o 0,9 miliona złotych więcej niż w 1H22, wzrost o 36% r/r (w tym w 2Q23:

wzrost o 0,5 miliona złotych, tj. 44% r/r) oraz realizację marży EBITDA na poziomie 55% (zarówno w 1H23 jak i 2Q23), co oznacza wzrost o 3 pp.

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. Na skutek zmian w finansowaniu tych badań w II kwartale 2022 roku sieć laboratoriów została ograniczona do laboratorium w Gliwicach, a pozostałe placówki zostały zlikwidowane. Obecnie laboratorium w Gliwicach nie prowadzi działalności operacyjnej w zakresie pracowni wirusologii, więc działalność ta nie miała wpływu na przychody i wyniki w 1H23, podczas gdy w 1H22 przychody z badań Covid-19 wyniosły 27,6 milionów złotych (w całości ujęte w 1Q22).

W I półroczu 2023 roku VITO-MED osiągnął przychody z działalności szpitalnej w wysokości 18,3 milionów złotych (w tym w 2Q23: 9,5 milionów złotych), co oznacza wzrost o 7,9 milionów złotych, tj. 75% w porównaniu do ubiegłego roku (w tym w 2Q23: wzrost o 3,7 milionów złotych, tj. 64% r/r). Wzrost przychodów jest konsekwencją zwiększenia liczby pacjentów i wykonywanych procedur, a także zmiany wyceny świadczeń, wprowadzonej od 1 lipca 2022 roku, która spowodowała ich wzrost. Jednocześnie zmiana ta spowodowała zlikwidowanie dodatków do wynagrodzeń oraz wzrost minimalnego wynagrodzenia w ochronie zdrowia. Podwyżki te wraz ze zwiększeniem liczby wykonanych procedur medycznych wpłynęły na wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w działalności szpitalnej.

Strata brutto ze sprzedaży w I półroczu 2023 roku wyniosła prawie 3,2 milionów złotych (w tym 1Q23: strata w wysokości 1,2 miliona złotych) i była niższa od straty ze sprzedaży z działalności szpitalnej 1H22 roku o 3,7 milionów złotych, tj. 54% (w tym w 2Q23 strata brutto na sprzedaży była niższa o 1,8 miliona złotych, tj. 60% r/r). Oznacza to poprawę sytuacji szpitala obserwowaną od 2Q22, która jest efektem zarówno zwiększenia wyceny świadczeń wprowadzonej od 3Q22, jak również działań podejmowanych przez Szpital i Grupę, które koncentrują się m.in. na:

- realizacji bardziej specjalistycznych i lepiej wycenianych procedur, dostosowanych do profilu szpitala (procedury neurologiczne),
- zwiększeniu liczby łóżek w zakładzie opiekuńczo-leczniczym o 5, co spowodowało, że oddział ten zaczął generować zyski,
- dalszej restrukturyzacji kosztów, w tym w szczególności kosztów wynagrodzeń.

W I kwartale 2023 roku strata brutto z działalności szpitalnej jak i EBIT zwiększyły się w porównaniu do III i IV kwartału 2022 roku. Było to efektem zawieszenia pracy oddziałów neurologicznego i udarowego w drugiej połowie grudnia 2022 roku, co spowodowało brak pacjentów w pierwszych tygodniach stycznia 2023 roku i stopniowe zwiększanie ich liczby w kolejnych tygodniach, a w konsekwencji niższe przychody w tym miesiącu. Zawieszenie pracy oddziałów było spowodowane koniecznością pilnej modernizacji głównej rozdzielni prądu, przy okazji której przeprowadzono remont pomieszczeń łącznie z przebudową instalacji gazów medycznych oraz wymianą łóżek szpitalnych i umeblowania. Od lutego przychody rosły i spółka intensywnie pracuje nad ich zwiększeniem do poziomu z 2019 roku. W II kwartale 2023 roku spółka odnotowała dalsze zwiększenie przychodów i zmniejszenie strat oraz poprawę wyników względem I kwartału 2023 roku – strata operacyjna EBIT w 2Q23 wyniosła 1,3 miliona złotych, w porównaniu do 2,5 milionów straty w 1Q23.

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)	2Q23	2Q22	r/r	1H23	1H22	r/r
Przychody ze sprzedaży	100 894,2	76 119,7	33%	197 680,7	176 035,3	12%
Zysk brutto ze sprzedaży	29 804,5	14 659,8	103%	59 051,0	37 505,5	57%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>30%</i>	<i>19%</i>	<i>11 pp.</i>	<i>30%</i>	<i>21%</i>	<i>9 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	24 667,8	8 231,7	200%	43 549,2	25 340,9	72%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>24%</i>	<i>11%</i>	<i>13 pp.</i>	<i>22%</i>	<i>14%</i>	<i>8 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	22 169,2	5 892,8	276%	38 085,1	20 539,9	85%
Zysk/(strata) netto	17 283,9	4 845,1	257%	29 308,8	16 633,5	76%
<i>Marża netto</i>	<i>17%</i>	<i>6%</i>	<i>11 pp.</i>	<i>15%</i>	<i>9%</i>	<i>6 pp.</i>
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	17 015,0	4 564,3	273%	28 660,9	16 085,0	78%
<i>Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>17%</i>	<i>6%</i>	<i>11 pp.</i>	<i>14%</i>	<i>9%</i>	<i>5 pp.</i>
EBITDA	34 397,1	17 694,3	94%	62 830,1	44 606,3	41%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>34%</i>	<i>23%</i>	<i>11 pp.</i>	<i>32%</i>	<i>25%</i>	<i>7 pp.</i>
Zdarzenia jednorazowe						
<i>Wpływ na EBIT i EBITDA:</i>						
<i>utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów i koszty ich likwidacji</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>		<i>-4 864,7</i>	<i>0,0</i>	
<i>zysk / (strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych oraz koszty ich likwidacji</i>	<i>217,1</i>	<i>-1 358,2</i>		<i>531,9</i>	<i>-1 354,8</i>	
RAZEM	217,1	-1 358,2		-4 332,8	-1 354,8	
Łączny wpływ na zysk netto	217,1	-1 358,2		-4 332,8	-1 354,8	
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	24 450,7	9 589,9	155%	47 882,0	26 695,7	79%
Zysk netto skorygowany	17 066,8	6 203,3	175%	33 641,6	17 988,3	87%
EBITDA skorygowana	34 180,0	19 052,5	79%	67 162,9	45 961,1	46%
<i>Marża EBITDA skorygowana</i>	<i>34%</i>	<i>25%</i>	<i>9 pp.</i>	<i>34%</i>	<i>26%</i>	<i>8 pp.</i>

W I półroczu 2023 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 197,7 milionów złotych i wzrosły o 21,6 milionów złotych, tj. 12% w porównaniu do 1H22 (w tym w 2Q23 przychody wzrosły o 24,8 milionów złotych, tj. 33% r/r). Na wzrost przychodów r/r miała wpływ wyższa sprzedaż w spółkach diagnostycznych i w Exira:

- Voxel – osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 140,4 milionów złotych (w tym w 2Q23: 70,2 milionów złotych), co oznacza wzrost w wysokości 45,4 milionów złotych, tj. 48% w porównaniu do 1H22. (w tym w 2Q23: wzrost o 21,0 milionów złotych, tj. 43% r/r). Zwiększenie przychodów wynikało ze wzrostu liczby kluczowych badań, który wyniósł 18% r/r (w tym w 2Q23: 16% r/r) oraz z wyższej wyceny badań refundowanych. Przełożyło się to na poprawę przychodów z tych badań w 1H23 roku o 46,1 milionów złotych, tj. 55% r/r (w tym w 2Q23: wzrost przychodów o 21,4 milionów złotych, tj. 49% r/r). Oznacza to wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów.
- Scanix – spadek liczby badań TK o 40%, przy wzroście liczby badań MR o 17%, przychody w wysokości 14,4 milionów złotych (w tym w 2Q23: 7,2 milionów złotych), wzrost przychodów o 2,8 miliona złotych, tj. 24% r/r (w tym w 2Q23: wzrost o 1,2 miliona złotych, tj. 19% r/r). Wzrost przychodów i poprawa rentowności na skutek wzrostu wyceny świadczeń, ale także likwidacji nierentownej pracowni TK (likwidacja pracowni spowodowała zmniejszenie liczby badań i przychodów w tej lokalizacji oraz w spółce, ale w efekcie też poprawę rentowności) oraz wykonywania badań dla Voxel,
- Rezonans Powiśle – wzrost liczby badań MR o 17% r/r (w tym w 2Q23: o 15% r/r), przychody w wysokości 5,4 milionów złotych (w tym w 2Q23: 2,6 milionów złotych), wzrost przychodów o 1,5 milionów złotych, tj. 37% r/r (w tym w 2Q23: wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 29% r/r); zwiększenie przychodów efektem wyższych wolumenów i wzrostu wyceny świadczeń,
- Exira – osiągnęła przychody w wysokości 5,9 milionów złotych (w tym w 2Q23: 2,9 milionów złotych), co oznacza wzrost o 1,3 miliona złotych, tj. 28% r/r (w tym w 2Q23: wzrost o 0,7 miliona złotych, tj. 32%

r/r). Wzrost przychodów na skutek zmiany wyceny świadczeń pośrednio refundowanych i mimo stabilizacji liczby wykonanych procedur.

Pozostałe dwie spółki odnotowały zmniejszone przychody w I półroczu 2023 roku, ale wzrosty w 2Q23 r/r:

- VITO-MED – mimo, że w I półroczu 2023 roku spadek sprzedaży wyniósł 19,9 milionów złotych tj. 52% r/r, to w samym 2Q23 spółka odnotowała wyższe przychody o 3,7 milionów złotych, tj. 63% r/r. Spadek przychodów w 1H23 wynikał z zaprzestania wykonywania badań Covid-19, których sprzedaż miała istotny wpływ na przychody i wyniki w 1Q22 (przychody z tych badań wyniosły wówczas 27,6 milionów złotych). Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem przychodów z działalności szpitalnej o 7,9 milionów złotych.
- Alteris – osiągnął przychody w wysokości 30,3 milionów złotych (w tym w 2Q23: 19,2 milionów złotych), tj. o 22,8 milionów złotych niższe niż w 1H22, co oznacza spadek o 43% r/r (w tym w 2Q23: wzrost o 1,2 miliona, tj. 7%). Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem przychodów ze sprzedaży towarów, który wyniósł 12,8 milionów złotych, tj. 50% r/r (w tym w 2Q23 przychody te wzrosły o 3,4 milionów złotych, tj. 111% r/r). Zmiany sprzedaży w podziale na Grupy odbiorców były następujące:
 - sprzedaż do klientów zewnętrznych – przychody wyniosły 18,6 milionów złotych (w tym w 2Q23: 11,1 milionów złotych), co oznacza spadek o 7,0 milionów złotych, tj. 27% r/r (w tym w 2Q23: spadek o 1,2 miliona złotych, tj. 10% r/r). Alteris zazwyczaj odnotowywał niższą sprzedaż w dwóch pierwszych kwartałach roku. Poziom sprzedaży w 1H23 jest zbliżony do poziomów sprzedaży sprzed pandemii,
 - sprzedaż do jednostek powiązanych – przychody wyniosły 11,7 milionów złotych (w tym w 2Q23: 8,1 milionów złotych), co oznacza spadek o 15,8 milionów złotych, tj. 57% r/r (w 2Q23: wzrost o 2,4 miliona złotych, tj. 42% r/r). Jest to głównie efekt braku sprzedaży materiałów laboratoryjnych do spółki VITO-MED (duża sprzedaż w 1Q22).

Spółki diagnostyczne i Exira odnotowały w 1H23 większe liczby badań i procedur r/r (poza Scanixem, który w 1H23 odnotował spadek liczby badań TK r/r, co wynikało z likwidacji pracowni), co potwierdza poprawę ich sytuacji pod względem wolumenów, w porównaniu do ubiegłego roku. Dodatkowym czynnikiem, który miał wpływ na przychody w tych spółkach i na działalność szpitalną w VITO-MED był wzrost wyceny świadczeń badań refundowanych, który został wprowadzony 1 lipca 2022 roku. Mimo braku przychodów z badań laboratoryjnych Covid-19 wykonywanych przez VITO-MED, z których przychody wyniosły 27,7 milionów złotych w 1H22 i nieznacznym spadku sprzedaży do klientów zewnętrznych w Alteris, wzrosty przychodów z spółkami diagnostycznymi, Exira i z działalności szpitalnej VITO-MED były na tyle istotne, że spowodowały wzrost skonsolidowanych przychodów r/r.

Zarówno w 1H23, jak i w 2Q23 Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży. Wzrósł o odpowiednio 21,5 milionów złotych, tj. o 57% r/r w 1H23 i 15,1 milionów, tj. 103% r/r w 2Q23. Marża brutto w 1H23 i 2Q23 wyniosła 30%, co oznacza wzrost o 9 pp. w 1H23 i aż o 11 pp. w 2Q23. Jest to efekt wzrostu zysku brutto ze sprzedaży w spółkach diagnostycznych i Exira, co było spowodowane wyższymi przychodami (poprawa marży z uwagi na duży udział kosztów stałych – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej), a także zmniejszeniu straty brutto na sprzedaży w VITO-MED. W przypadku Alteris spadek zysku brutto ze sprzedaży związany był ze sporym spadkiem przychodów ze sprzedaży materiałów i towarów (tj. materiałów do badań laboratoryjnych). Zwiększone przychody i zyski spółek diagnostycznych i Exira oraz zmniejszenie straty brutto na działalności szpitalnej skompensowały zmniejszenie zysku z badań laboratoryjnych Covid-19 w VITO-MED (wpływ tych badań na zysk na sprzedaży w 1H22 wyniósł zaledwie 0,9 miliona złotych, w tym w 2Q22 był negatywny) i w Alteris.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży w 1H23 wzrosły nieznacznie, tj. o 0,3 miliona złotych, tj. 3% r/r (w tym w 2Q23: wzrost o 0,3 miliona złotych, tj. 5% r/r) i wzrost ten był dużo niższy niż obserwowany wzrost inflacji. W 1H23 zwiększeniu uległa strata na pozostałej działalności operacyjnej, która wyniosła prawie 3,0 miliony złotych, w porównaniu do zysku w 1H22 w wysokości 0,2 miliona złotych. Na powstanie

straty wpływ miało zdarzenie jednorazowe – likwidacja towarów wykorzystywanych do badań laboratoryjnych ujmowana przez Alteris. Towary te zostały zutyliczowane w efekcie upływu ich terminu ważności. Koszt zlikwidowanych zapasów wyniósł prawie 4,9 miliona złotych i został ujęty w całości w 1Q23. W 1H22 odnotowano zdarzenie jednorazowe w postaci kosztów likwidacji nakładów poniesionych na laboratoria Covid-19, w których działalność została zakończona w wysokości 1,4 miliona złotych (ujęte w całości w 2Q22).

Zysk działalności operacyjnej Grupy w 1H23 wyniósł 43,5 miliona złotych (w tym w 2Q23: 24,7 miliona złotych) i był wyższy o 18,2 miliona złotych, tj. 72% od EBITu zrealizowanego w 1H22 (w tym wzrost EBIT w 2Q23 wyniósł 16,4 miliona złotych, tj. 200% r/r). EBIT skorygowany o wpływ zdarzeń jednorazowych wyniósł 47,9 miliona złotych, to jest o 21,2 miliona więcej r/r (wzrost o 79%).

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w 1H23 wyniósł 62,8 miliona złotych (2Q23: 34,4 miliona złotych) i był wyższy niż EBITDA wygenerowana w 1H22 o 18,2 miliona złotych, tj. 41% (wzrost w 2Q23 wyniósł 16,7 miliona złotych, tj. 94% r/r). Po skorygowaniu wskaźnika o efekt zdarzeń jednorazowych z 2023 i 2022 roku EBITDA skorygowana wyniosła 67,2 miliona złotych, to jest o 21,2 miliona więcej niż w 1H22 (wzrost o 46% r/r). W konsekwencji marża EBITDA wyniosła w 1H23 32% (w 2Q23: 34%), a marża EBITDA skorygowana – w 1H23 i 2Q23 wyniosła 34%, w porównaniu do 26% w 1H22 (25% w 2Q22). Zwiększone zyski w Diagnostyce i Exira w całości skompensowały zatem spadki zysków z badań laboratoryjnych Covid-19 oraz z projektów w Alteris.

Strata na działalności finansowej w 1H23 (skorygowana o wpływ udziału w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej) wyniosła 5,5 miliona złotych (w tym w 2Q23: 2,5 miliona złotych) i była wyższa od straty w 1H22 o prawie 0,7 miliona złotych (w tym w 2Q23 zwiększenie straty o prawie 0,2 miliona złotych). Wzrost kosztów finansowych w 1H23 był spowodowany:

- wzrostem stóp procentowych, co spowodowało głównie wzrost kosztów odsetek od obligacji – wzrost o 0,9 miliona złotych (w 2Q23: wzrost o 0,4 miliona złotych),
- zwiększeniem zadłużenia z tytułu leasingu finansowego (głównie w zakresie umów najmu), co spowodowało wzrost kosztów odsetek z tytułu leasingu finansowego o 0,4 miliona złotych (w 2Q23: wzrost o 0,2 miliona złotych).

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 cze 23	31 gru 22	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	251 584,3	248 531,0	1%
Aktywa niematerialne	17 003,9	15 486,4	10%
Aktywa trwałe	339 005,9	335 200,0	1%
Zapasy	21 870,3	21 902,3	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	84 719,9	70 510,5	20%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 058,7	33 171,3	-6%
Aktywa obrotowe	146 574,3	132 115,4	11%
Kapitał własny	249 193,4	243 914,9	2%
Zobowiązania długoterminowe	121 433,1	132 396,6	-8%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	92 761,9	104 240,7	-11%
Zobowiązania krótkoterminowe	114 990,3	91 040,5	26%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	33 305,8	34 238,7	-3%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	64 325,9	41 539,1	55%
Zobowiązania ogółem	236 423,4	223 437,1	6%
Kapitał obrotowy*	72 251,2	51 818,3	39%

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 3,1 miliona złotych, tj. 1% - głównie na skutek ujawnienia nowych i przeszacowania istniejących umów najmu, co było związane ze zmianą stawek czynszów (z reguły są one corocznie indeksowane o wskaźnik inflacji) i powodowało zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 10,9 miliona złotych,

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za I półrocze 2023 roku

- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 14,2 milionów złotych, tj. 20% - efekt dalszego zwiększenia skali działalności i przychodów z badań w spółkach diagnostycznych, Exira oraz VITO-MED, wzrost należności także w Alteris,
- zmniejszenie środków pieniężnych o 2,1 milionów złotych, tj. 6% – skutek częściowej spłaty obligacji w czerwcu 2023 roku w kwocie 10 milionów złotych (obowiązkowa amortyzacja),
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 22,8 milionów złotych, tj. 55% - głównie na skutek ujęcia zobowiązania wobec akcjonariuszy z tyt. wypłaty dywidendy w kwocie 23,5 milionów złotych, a także przez wzrost zobowiązań inwestycyjnych (związanych z zakupem sprzętu medycznego) co zostało częściowo skompensowane przez spadek zobowiązań handlowych,
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 11,5 milionów złotych, tj. 11% – na skutek reklasyfikacji transzy obligacji serii M w wysokości 10,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z jej planową spłatą w czerwcu 2024 roku,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 20,4 milionów złotych, tj. 39% - na skutek wzrostu należności (przede wszystkim w spółkach diagnostycznych) oraz zmniejszenie się zobowiązań na skutek ich spłaty (głównie w Alteris).

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 czer 23	30 czer 22	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	251 584,3	248 916,7	1%
Aktywa niematerialne	17 003,9	15 474,4	10%
Aktywa trwałe	339 005,9	340 044,1	0%
Zapasy	21 870,3	30 641,6	-29%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	84 719,9	63 096,5	34%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 058,7	44 824,7	-31%
Aktywa obrotowe	146 574,3	139 929,2	5%
Kapitał własny	249 193,4	214 925,5	16%
Zobowiązania długoterminowe	121 433,1	159 917,5	-24%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	92 761,9	125 066,4	-26%
Zobowiązania krótkoterminowe	114 990,3	105 213,0	9%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	33 305,8	30 311,2	10%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	64 325,9	62 485,8	3%
Zobowiązania ogółem	236 423,4	265 130,5	-11%
Kapitał obrotowy*	72 251,2	65 869,1	10%

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku zaszły następujące zmiany:

- zmniejszenie zapasów o 8,8 milionów złotych, tj. 29% - głównie efekt zmniejszenia stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris. Istotny wzrost towarów w 1H22 roku był spowodowany zakupami dokonanymi na początku roku na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED. W 1Q23 niewykorzystane towary zostały zutilizowane,
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 21,6 milionów złotych, tj. 34% - na skutek wzrostu skali działalności i przychodów w spółkach diagnostycznych, Exira i w VITO-MED, co zostało częściowo skompensowane spadkiem należności w VITO-MED i Alteris,
- zmniejszenie środków pieniężnych o 13,8 milionów złotych, tj. 31% – skutek częściowej spłaty obligacji w czerwcu 2023 roku w kwocie 10 milionów złotych (obowiązkowa amortyzacja), finansowania poniesionych nakładów inwestycyjnych w dużej mierze ze środków własnych, wcześniejszej spłaty zobowiązań z tytułu obligacji w wysokości 5,0 milionów złotych w grudniu 2022 roku oraz finansowania strat szpitala,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 1,8 miliona złotych, tj. 3% - w związku z mniejszym poziomem zobowiązań inwestycyjnych – wzrost zobowiązań handlowych o 6,5 milionów złotych, na skutek zwiększenia skali działalności oraz wzrostu kosztów zakupu usług i materiałów w spółkach diagnostycznych, zwiększenie zobowiązań inwestycyjnych o 2,1 milionów złotych, ale niższe zobowiązania wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy o 8,0 milionów złotych,
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 32,3 milionów złotych tj. 26% – na skutek reklasyfikacji transzy obligacji serii M w wysokości 10,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z jej planową spłatą w czerwcu 2024 roku, przedterminową spłatą obligacji serii L w

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za I półrocze 2023 roku

kwocie 5,0 milionów złotych oraz na skutek terminowej spłaty innych zobowiązań, głównie kredytów i pożyczek (brak nowych umów kredytów i pożyczek w 2023 i 2022 roku, trzy nowe umowy leasingu finansowego innego niż umowa najmu w 2022 roku),

- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 3,0 miliony złotych, tj. o 10% - wpływ reklasyfikacji części zobowiązań z tytułu obligacji w kwocie 10,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych został częściowo skompensowany przez zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w związku z ich terminową spłatą,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 6,4 milionów złotych, tj. 10% - głównie na skutek wzrostu należności, który został częściowo skompensowany zmniejszeniem stanu zapasów i wzrostem zobowiązań handlowych.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	2Q23	2Q22	r/r	1H23	1H22	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	18 403,3	2 341,3	686%	35 042,2	28 719,1	22%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-1 792,7	-12 480,8	n/m	-8 149,2	-17 167,5	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-20 916,6	-10 263,2	n/m	-29 005,6	-20 872,6	n/m
Przepływy pieniężne netto	-4 306,0	-20 402,7	n/m	-2 112,6	-9 321,0	n/m

Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w 1H23 i w 2Q23 w związku z wyższym zyskiem brutto.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 1H23 i 2Q23 związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 9,0 milionów złotych (2Q23: 2,1 milionów złotych), w porównaniu do 16,9 milionów złotych w 1H22 (2Q22: 12,8 milionów złotych). Wydatki głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie i wymianą sprzętu medycznego. Zarówno w 1H23 jak i w 1H22 nie występowały transakcje finansowania zakupów inwestycyjnych pożyczką czy leasingiem finansowym, a nakłady były finansowane ze środków własnych,
- sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych – wpływ w wysokości 0,8 miliona złotych (2Q23: 0,3 miliona złotych) w porównaniu do 0,3 miliona w 1H22 (2Q22: 0,2 miliona złotych),

Dodatkowo w 1H22 Grupa udzieliła pożyczek – wydatek netto związany z pożyczkami wyniósł prawie 0,5 miliona złotych (w 2Q22 i 1H23 wpływ udzielonych pożyczek był nieistotny),

Przepływy z działalności finansowej w 1H23 i 2Q23 roku pochodziły z:

- spłat kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 6,6 milionów złotych (2Q23: 3,1 milionów złotych) związany z terminową spłatą kredytów i pożyczek, w porównaniu do wydatku w wysokości 9,6 milionów złotych w 1H22 (2Q22: 3,7 milionów złotych). Brak zaciągnięcia od 2022 roku nowych kredytów i pożyczek spowodował niższe wydatki związane z obsługą zadłużenia z tego tytułu,
- wydatków z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 6,3 milionów złotych (2Q23; 3,2 milionów złotych); stabilny poziom wydatków w porównaniu do ubiegłego roku,
- zapłaty odsetek – wydatek w wysokości 5,6 milionów złotych (2Q23: 4,1 milionów złotych), w porównaniu do 4,3 milionów w 1H22 (2Q22: 2,8 milionów złotych); wzrost wydatków z powodu wzrostu stóp procentowych,
- spłatą obligacji w kwocie 10,0 milionów złotych (w całości w 2Q23, brak takich transakcji w 1H22),
- wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy mniejszościowych w wysokości 0,5 miliona złotych (w 1H22: 0,7 miliona złotych).

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.

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 półrocza 2023 roku oraz na dzień 30 czerwca 2023 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Wskaźniki rentowności:		2Q23	2Q22	1H23	1H22
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	24,4%	10,8%	22,0%	14,4%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	34,1%	23,2%	31,8%	25,3%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	17,1%	6,4%	14,8%	9,4%
Wskaźniki płynności:		30 cze 23	30 cze 22	30 cze 23	31 gru 22
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,27	1,33	1,27	1,45
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,08	1,04	1,08	1,21
Wskaźniki zadłużenia:		30 cze 23	30 cze 22	30 cze 23	31 gru 22
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,74	0,63	0,74	0,73
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,49	0,55	0,49	0,48
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	0,95	1,23	0,95	0,92
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	0,76	1,00	0,76	0,99

W 1H23 i 2Q23 roku wskaźniki rentowności uległy poprawie na skutek zwiększenia zysków i rentowności, głównie w spółkach diagnostycznych i w Exira.

Grupa odnotowała zmniejszenie wskaźników płynności w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku, co było związane głównie ze zwiększeniem stanu należności. Na koniec czerwca 2023 roku wskaźnik Płynności II był niższy niż na koniec czerwca 2022 roku oraz na koniec grudnia 2022 roku, natomiast a wskaźnik Płynności II był niższy niż na koniec grudnia 2022 roku i wyższy niż na koniec czerwca 2022 roku.

Wskaźniki zadłużenia nie uległy istotnym zmianom. Wskaźniki w przypadku których istotne znaczenie ma poziom zobowiązań (zadłużenia ogółem i zobowiązań do kapitału własnego) zmniejszyły się, zarówno w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2022 roku i nieznacznie zwiększyły w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2022 roku. Wskaźnik Długu netto/EBITDA (liczony przy wykorzystaniu EBITDA narastającej za 4Q) był niższy niż w poprzednich okresach.

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

Zadłużenie finansowe Netto (w tysiącach PLN)	30 cze 23
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - długoterminowe	92 761,9
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - krótkoterminowe	33 305,8
Zobowiązania pozabilansowe (za wyjątkiem tych, które są ujęte w zobowiązaniach finansowych), w tym:	14 238,8
- udzielone gwarancje i poręczenia	10 597,6
- pozostałe (m.in. weksle)	3 641,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-31 058,7
Dług netto	109 247,8
EBITDA	1H23+2022-1H22
Zysk działalności operacyjnej	86 409,0
Amortyzacja	38 094,4
EBITDA za 1H23+2022-1H22	124 503,4
Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy	0,9

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

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2023 roku.

4. 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.

5. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym jednostki należące do Grupy nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych. Transakcje w Grupie Kapitałowej Emitenta zawierane są na warunkach rynkowych oraz dokumentowane stosownie do wymogów prawa podatkowego.

6. Informacja o otrzymanych, udzielonych poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym

W dniu 26 stycznia 2023 roku jednostka dominująca zawarła z Agencją Badań Medycznych umowę o dofinansowanie projektu dotyczącego prac badawczo-rozwojowych nad nowym radioznacznikiem. W związku z tym na okres realizacji projektu oraz okres 10 lat od dnia jego zakończenia zostało ustanowione zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy w formie weksla wraz z deklaracją wekslową do wysokości 100% kwoty otrzymanego dofinansowania, tj. do kwoty 4,7 milionów złotych, powiększonej o odsetki w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, odsetki bankowe, które narosły od kwoty dofinansowania oraz o poniesione koszty windykacji.

W związku z zawartym w dniu 5 czerwca 2023 roku przez spółki z Grupy aneksem do obowiązującej umowy o limit wierzytelności z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. zmniejszeniu uległa wartość zastawów rejestrowych ustanowionych na sprzęcie medycznym należącym do jednostki dominującej o kwotę 37,5 milionów złotych.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonała zawarcia nowych umów kredytów, pożyczek i leasingu finansowego.

7. 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 2023 roku zaliczyć należy:

- **Voxel, Rezonans Powiśle, Scanix: segment Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków**
 - **w zakresie przychodów ze sprzedaży:**
 - obserwowany wzrost liczby badań – w 1H23 wolumeny kluczowych badań w Grupie były o 14% wyższe niż w 1H22. W konsekwencji Grupa oczekuje realizacji w 2023 roku wolumenów badań na poziomie wyższym niż w 2022 roku oraz wyższych przychodów r/r,
 - wprowadzenie w 2019 roku nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych, które zostały utrzymane w latach 2020 – 2023,
 - wprowadzona przez NFZ od 1 lipca 2023 roku kolejna zmiana wyceny świadczeń refundowanych (wzrost w TK i MR średnio o około 5%, a w PET o około 10% w porównaniu do wycen z 1H23), która ma na celu ponownie urealnić koszty świadczeń,
 - wprowadzona zmiana cen badań prywatnych i wprowadzana podwyżka cen badań komercyjnych,
 - rozstrzygnięcie postępowań konkursowych ogłoszonych przez NFZ w województwie podkarpackim na wykonywanie badań TK, MR, PET i SPECT i w województwie małopolskim na wykonywanie badań PET i SPECT. W efekcie zawarcie w 2023 roku przez Voxel 1 nowej umowy z NFZ (Sędziszów MR) oraz wydłużenie wszystkich 10 dotychczasowych umów na okres odpowiednio 10 i 5 lat,
 - wprowadzenie od 1 października 2019 roku przepisów dot. zmiany zasad rozliczania pakietu onkologicznego, które umożliwiają realizację badania PET w ramach diagnostyki pogłębionej i jego rozliczenie w ramach pakietu. Wskutek tego spodziewane jest dalsze zwiększenie wolumenów badań PET (wzrost ten był już widoczny w latach 2020-2022),
 - wzrost organiczny – nowe miejsca wykonywania świadczeń w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej:
 - pracownie uruchomione w ostatnich latach, które nie osiągnęły pełnej rentowności w latach 2020-2023,
 - wymiana sprzętu dokonana w latach 2022-2023 roku, włączając w to zwiększenie liczby urządzeń w istniejących pracowniach,
 - inwestycje zrealizowane w bieżącym roku, w toku realizacji oraz planowane na rok 2023,
 - dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków,
 - rozwijanie nowych źródeł przychodów: terapia izotopowa, badania izotopowe i badania medycyny nuklearnej,

- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez badania farmaceutyczne.

- **w zakresie kosztów operacyjnych:**

- wzrost kosztów usług medycznych oraz kosztów wynagrodzeń – podwyżka kosztów wynagrodzeń dotycząca personelu medycznego zatrudnionego i współpracującego z Grupą:
 - wprowadzona od 4Q22 w pracowniach TK, MR, RTG i USG – skutkowała wzrostem kosztów pracy w Voxel w 4Q22 (tj. kosztów usług medycznych i kosztów wynagrodzeń) o około 19% kw./kw., podczas gdy wzrost liczby kluczowych badań wyniósł w tym okresie około 7%.
 - wprowadzona od początku 2023 roku w pracowniach PET – skutkowała wzrostem kosztów pracy w Voxel w 1Q23 o około 7% kw./kw., podczas gdy wzrost liczby kluczowych badań wyniósł 6%;
 - wprowadzona od 2Q23 w pracowniach SPECT – skutkowała wzrostem kosztów pracy w Voxel w 2Q23 o około 2% kw./kw., podczas gdy wzrost liczby kluczowych badań wyniósł 1%.
- zmniejszenie kosztów energii elektrycznej od 1 grudnia 2022 roku w większości pracowni, dzięki cenom maksymalnym dla podmiotów wrażliwych,
- wyższa amortyzacja efektem nakładów inwestycyjnych, zmiany stawek amortyzacyjnych oraz wzrostu czynszów (coroczna rewaloryzacja o wskaźnik inflacji).

- **w zakresie kosztów finansowych:**

- wzrost kosztów odsetek na skutek wzrostu stóp procentowych. Grupa finansuje dużą część inwestycji z przepływów z działalności operacyjnej, celem zmniejszenia istniejącego zadłużenia.

- **Alteris: segment IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni**

- spodziewana stabilizacja sprzedaży do klientów zewnętrznych w 2023 roku,
- sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
- kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej i rozwiązań modułowych,
- rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
- chmurowa transformacja rynku systemów diagnostyki obrazowej i koncentracja usług teleradiologicznych
- szacowany backlog na rok 2023 roku wynosi około 70 milionów złotych.

- **Exira: segment Terapia – Neuroradiochirurgia**

- przeprowadzona wymiana źródła w urządzeniu gamma knife spowodowała wzrost liczby wykonywanych procedur od początku II półrocza 2020 roku. Spodziewany dalszy wzrost liczby procedur,
- utrzymanie aktualnych wycen świadczeń,
- brak planowanych nakładów inwestycyjnych w okresie kolejnych 4 lat.

- **VITO-MED: segment Terapia – Szpitalnictwo**

- kontynuacja prac związanych z dostosowaniem świadczonych usług i generowanych przychodów do

profilu szpitala,

- zwiększenie liczby łóżek w obszarach, które mogą być rentowne i ograniczenie świadczenia usług w obszarach trwale nierentownych, dopasowanie liczby łóżek do potrzeb szpitala,
- wzrost liczby łóżek na oddziale rehabilitacji neurologicznej, co pozwoli na poprawę efektywności jego działania oraz zmniejszenie liczby łóżek na oddziale wewnętrznym,
- płynne kierowanie pacjentów z oddziału udarowego na oddział rehabilitacji neurologicznej,
- skracanie czasów oczekiwania na opis rezonansu magnetycznego,
- od 1 grudnia 2022 roku rozpoczęcie realizowania programu przesiewowego raka jelita grubego,
- zwiększenie liczby personelu medycznego w pracowni endoskopii,
- poprawa organizacji pracy laboratorium – zmniejszenie kosztów, pozyskanie badań klinicznych,
- dalsza restrukturyzacja kosztów wynagrodzeń,
- działania mające na celu nawiązanie współpracy z innymi podmiotami w zakresie wykonywania nowych badań klinicznych oraz kształcenia studentów,

o pozostałe jednostki stowarzyszone

- Radpoint sp. z o.o. – 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 udział w wyniku jednostki stowarzyszonej może być negatywny (jak w 2022 i 2023 roku). Niemniej jednak istotne są synergie, które zostały zidentyfikowane między Radpoint i Alteris, które pozwalają jednostce zależnej poszerzyć portfolio oferowanych produktów,
- Albireo Biomedical sp. z o. o. – spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej,
- analizowane potencjalne akwizycje podmiotów diagnostycznych.

Celem Zarządu Grupy na 2023 rok 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 inwestycje w nowe miejsca świadczenia usług (głównie wzrost organiczny). Obserwowane jest dalsze zwiększenie liczby realizowanych badań diagnostyki obrazowej. Wprowadzony w ubiegłym roku wzrost wyceny świadczeń spowodował wyższe przychody oraz pozwolił na wprowadzenie podwyżek wynagrodzeń dla personelu medycznego, co ma istotne znaczenie dla działalności Grupy biorąc pod uwagę ograniczoną liczbę lekarzy, pielęgniarek i techników. Grupa spodziewa się stabilizacji sprzedaży projektów dostarczanych przez Alteris, w tym dostaw rozwiązań infrastrukturalnych, a także dalszego zmniejszenia strat szpitala VITO-MED. Grupa rozważa wszystkie możliwości, które mogą spowodować poprawę sytuacji finansowej szpitala.

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

8. Podstawowe zagrożenia i czynniki ryzyka dotyczące kolejnego roku obrotowego

8.1. 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 uległy w ostatnich latach zmianie, 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 miałyby istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy i możliwości rozwoju w przyszłości. Niemniej jednak wydarzenia z kilku ostatnich lat, 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, w tym istotne ich zwiększenie od 1 lipca 2022 roku,
- ogłoszenie postępowań konkursowych w sprawie zawarcia wieloletnich umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej oraz ich rozstrzygnięcie na korzyść spółek z Grupy,

wskazują, że ryzyko to jest istotnie mniejsze niż latach ubiegłych.

8.2. Ryzyko współpracy z NFZ oraz odzyskiwalności przychodów z tzw. nadwykonań

Grupa Voxel znaczącą część przychodów (około 60%) uzyskuje bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Jednostka dominująca wygrała wszystkie postępowania konkursowe ogłoszone przez oddziały NFZ w ostatnich kilku latach, w których uczestniczyła. Skutkowało to zawarciem wieloletnich (głównie 5-letnich) umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej. W 2023 roku jednostka dominująca zawarła jedną nową umowę oraz wydużyła dziesięć dotychczasowych umów w trybie postępowania konkursowego. Jest możliwe, że w 2023 roku odbędą się kolejne postępowania konkursowe dotyczące odnowienia obecnych umów (obecnie trwa postępowanie konkursowe dotyczące odnowienia dwóch dotychczasowych umów). Biorąc pod uwagę dotychczasową współpracę z NFZ oraz realizację dotychczasowych umów, w ocenie Grupy w perspektywie kilkuletniej, ryzyko współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia jest ograniczone.

Przychody wynikające z kontraktów zawartych z NFZ są rozpoznawane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie rozliczania kontraktu. Oprócz badań planowych objętych umowami, Grupa 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. Grupa 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 Grupę.

Mając na uwadze zmiany w rozliczaniu świadczeń TK i MR (zniesienie limitów), ryzyko to przestaje być istotne.

8.3. 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.

8.4. 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 i 3 000 tysięcy USD oraz posiada polisy dobrowolnego ubezpieczenia OC podmiotów leczniczych dla klienta korporacyjnego z sumą gwarancyjną 2 347,1 tysięcy złotych.

8.5. 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.

8.6. Ryzyko związane 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.

8.7. Ryzyko związane z możliwością pojawienia się negatywnego PR/IR

Na wysoce konkurencyjnym rynku działania Grupy istnieje ryzyko rozpowszechniania przez niektórych konkurentów Grupy Kapitałowej nieprawdziwych informacji o Emitencie, spółkach z Grupy Emitenta lub osobach powiązanych z Grupą 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 Grupy 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.

8.8. 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.

8.9. Ryzyko związane z aktualną sytuacją geopolityczną, w tym wojną w Ukrainie

Grupa stale analizuje możliwy wpływ wojny w Ukrainie na jej działalność. Grupa nie korzysta zarówno z ukraińskich, jak i rosyjskich dostawców, nie posiada też klientów w Rosji, więc bezpośrednio sytuacja ta pozostaje bez wpływu na jej działalność. Spółka Alteris w 2022 roku nawiązała współpracę z klientem w Ukrainie i dokonała już kilku dostaw sprzętu medycznego, jednak nie identyfikuje szczególnych ryzyk związanych z podobnymi transakcjami.

Niemniej jednak Grupa jako podmiot współpracujący z płatnikami finansowanymi ze Skarbu Państwa (tj. z Narodowym Funduszem Zdrowia i ze szpitalami publicznymi), szczególnie analizuje kwestie, które mogą mieć wpływ na finanse Państwa i wydatki budżetowe.

9. Ład korporacyjny

9.1. Szczegółowe informacje o Grupie Kapitałowej Voxel

9.1.1. 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 złotych, jest opłacony w całości. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120067787 oraz NIP: 679-28-54-642.

9.1.1. Dane jednostek zależnych

Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach 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: 6312421111, REGON: 278261920. Kapitał zakładowy 1 053 843 złotych, 2 107 686 akcji po 0,50 złotych., opłacony w całości.

Voxel Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000263860, REGON: 020301789 NIP: 611-259-41-08. Kapitał zakładowy 2.900.000 zł, 5 800 udziałów po 500 zł.

„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 złotych, 203 061 udziałów po 50 złotych.

VITO-MED sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Radiowej 2, 44-100 Gliwice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000237912, REGON: 240133028, NIP: 631-24-60-476. Kapitał zakładowy 5 852 880 złotych, 22 170 udziałów po 264 złotych.

Hannah sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą przy ul. Marszałkowskiej 58/15, 00-545 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000390594, REGON: 143154761, NIP: 701-030-66-78. Kapitał zakładowy 720 700,00 złotych, 14 414 udziałów po 50 złotych.

Scanix 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: 0000360595 REGON: 241656410, NIP: 634-275-44-32. Kapitał zakładowy 38 150 000 złotych, 76 300 udziałów po 500 złotych.

Rezonans Powiśle sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Szpitalnej 1, 33-200 Dąbrowa Tarnowska, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000518732, REGON: 123187569, NIP: 871-177-07-71. Kapitał zakładowy 400 100 złotych, 4001 udziałów po 100 złotych.

9.1.2. Informacje o kapitale jednostki dominującej

Kapitał zakładowy VOXEL wg stanu na 30 czerwca 2022 roku wynosi 10 502,6 tysięcy złotych i dzielił się na 10 502 600 sztuk akcji serii A, B, C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J, K, L. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany wysokości tego kapitału.

9.1.3. Skład osobowy i zmiany w okresie sprawozdawczym organów zarządzających i nadzorujących oraz komitetów w Grupie Kapitałowej Voxel

9.1.3.1. Voxel

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

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Voxel działała w następującym składzie: Jakub Kowalik, Magdalena Pietras, Martyna Liszka – Białek, Katarzyna Galus, Vladimir Ježik. W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

W okresie sprawozdawczym Komitet Audytu Rady Nadzorczej Voxel S.A. działał w następującym składzie: Katarzyna Galus – Przewodnicząca Komitetu Audytu, Jakub Kowalik – Członek Komitetu Audytu, Martyna Liszka-Białek – Członek Komitetu Audytu. W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Komitetu Audytu Spółki.

9.1.3.2. Alteris

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

W skład Rady Nadzorczej wchodzi: Alina Krupa, Martyna Liszka – Białek i Marek Pilch – Kowalczyk. W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

9.1.3.3. Voxel Inwestycje

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

9.1.3.4. Exira Gamma Knife

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie: Anna Czagan – Prezes Zarządu, Agata Wyrobek – Wiceprezes Zarządu.

9.1.3.5. VITO-MED

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie: Anna Czagan – Prezes Zarządu

9.1.3.6. Hannah w likwidacji

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie jednoosobowym – Jarosław Furdal pełnił funkcję Prezesa Zarządu. W związku z otwarciem likwidacji Hannah sp. z o.o. począwszy od dnia 31 sierpnia 2021 roku Jarosław Furdal pełni funkcję likwidatora Hannah.

9.1.3.7. Scanix

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie jednoosobowym – Joanna Mazuruk pełniła funkcję Prezesa Zarządu.

9.1.3.8. Rezonans Powiśle

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie: Katarzyna Pluta – Prezes Zarządu, Bogusław Plezia – Członek Zarządu, Krzysztof Stolarz – Członek Zarządu.

9.2. 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 jednostki dominującej 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. z siedzibą w Luksemburgu	3 930 640	37,43%	6 930 740	51,33%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	1 533 479	14,60%	1 533 479	11,36%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.	684 633	6,52%	684 633	5,07%
Pozostali	4 353 848	41,45%	4 353 848	32,24%
Razem	10 502 600	100,0%	13 502 700	100,0%

9.3. Informacje dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego w Grupie Voxel

Emitent w 2023 roku stosował zbiór zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021”. Emitent w swoim oświadczeniu opublikowanym na stronie internetowej, wskazał, których zasad nie przestrzegał wraz z uzasadnieniem.

Kraków, 23 sierpnia 2023 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