



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Voxel S.A. za I kwartał 2024 roku**

27 maja 2024 roku



## **Spis treści**

<b>1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym .....</b>	<b>8</b>
<b>3. Stanowisko Zarządu Emitenta co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....</b>	<b>16</b>
<b>4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta oraz opis zdarzeń o nietypowym charakterze .....</b>	<b>16</b>
<b>5. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego...</b>	<b>17</b>

## 1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na 31 marca 2024 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz sześć 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.
- 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.
- Serpens sp. z o.o. (dalej: „Serpens”), (jednostka zależna w 100,00%), utworzona w 2023 roku w celu zakupu od VITO-MED sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa polegającej na udzielaniu świadczeń zdrowotnych z zakresu diagnostyki laboratoryjnej w kierunku zakażenia wirusem SARS-CoV-2.

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 likwidacji – w której jednostka dominująca posiada 50,1% udziałów w kapitale zakładowym (jednostka będąca wspólnym przedsięwzięciem). Przeważającym przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyrobów medycznych. W dniu 14 września 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Albireo Biomedical sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji, a w dniu 22 września 2023 roku został złożony wniosek do sądu w sprawie otwarcia likwidacji w wyniku rozwiązania spółki.
- Radpoint sp. z o.o. – w której jednostka dominująca posiada 49% udziałów w kapitale zakładowym (jednostka stowarzyszona). Spółka Radpoint sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny.

W dniu 31 stycznia 2024 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach dokonał rejestracji zmian umowy spółki Radpoint sp. z o.o., w tym podwyższenia kapitału zakładowego, w związku ze zgłoszeniem przez jednostkę dominującą będącą obligatariuszem obligacji serii A żądania podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie warunków emisji tych obligacji. W konsekwencji od tego dnia jednostka dominująca posiada w kapitale zakładowym Radpoint sp. z o.o. 49% udziałów (przed konwersją Voxel S.A. posiadała 24,98% udziałów w kapitale zakładowym). Wierzytelności przysługujące Voxel z tytułu obligacji serii A zostały rozliczone do kwoty 1 467,6 tysięcy złotych na podstawie umowy kompensaty z dnia 15 stycznia 2024 roku.

Na dzień 31 marca 2024 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

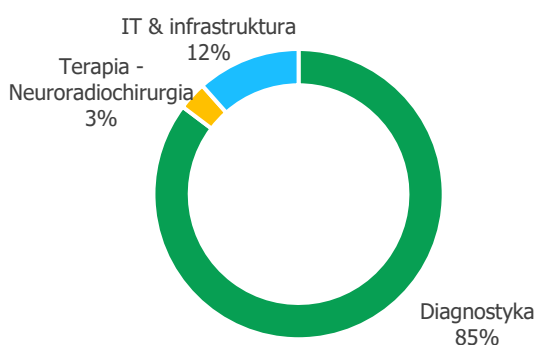
GK Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest rozwijającym się podmiotem, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel oferuje kompleksowy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

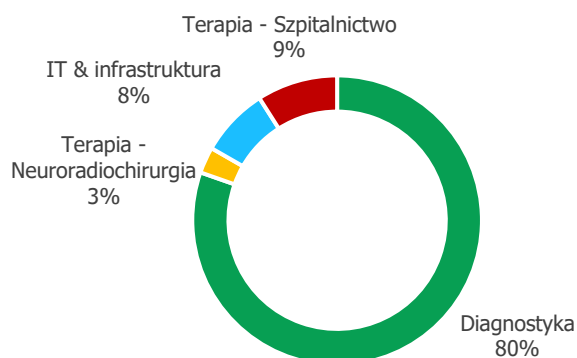
Poniższy wykres wskazuje na udział sprzedaży do klientów zewnętrznych poszczególnych segmentów w przychodach Grupy za I kwartał 2024 i 2023 roku:

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

I kwartał 2024 roku



I kwartał 2023 roku\*



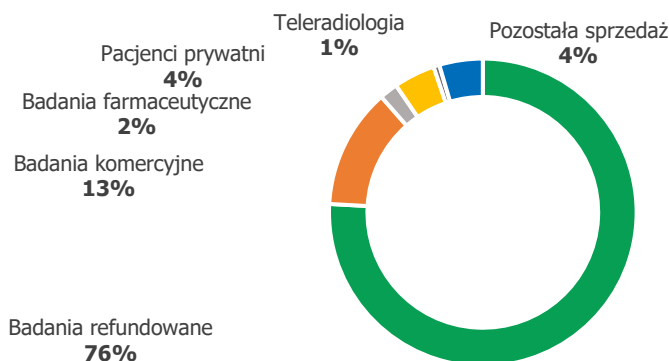
\* dane za 1Q23 obejmują także sprzedaż spółki VITO-MED sp. z o.o., która w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 1Q23 rok jest wykazywana jako działalność zaniechana.

Od 2023 roku struktura sprzedaży uległa zmianie w porównaniu do lat 2021-2022 – zwiększał się udział sprzedaży segmentu Diagnostyka (efekt większej liczby badań i zmiany wyceny świadczeń), a zmniejszyła sprzedaż segmentów Szpitalnictwo oraz IT & infrastruktura. Dalszy wzrost udziału segmentu Diagnostyka w 1Q24 to także efekt sprzedaży VITO-MED sp. z o.o., który w ubiegłym roku zrealizował 9% sprzedaży 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 kwartał 2024 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:

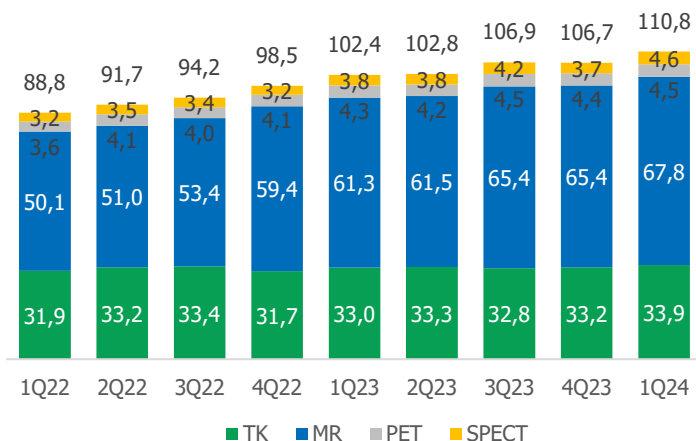
- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG i RTG.

W I kwartale 2024 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie ponad 119 tysięcy badań (w 1Q23: prawie 111 tysięcy badań) z czego:

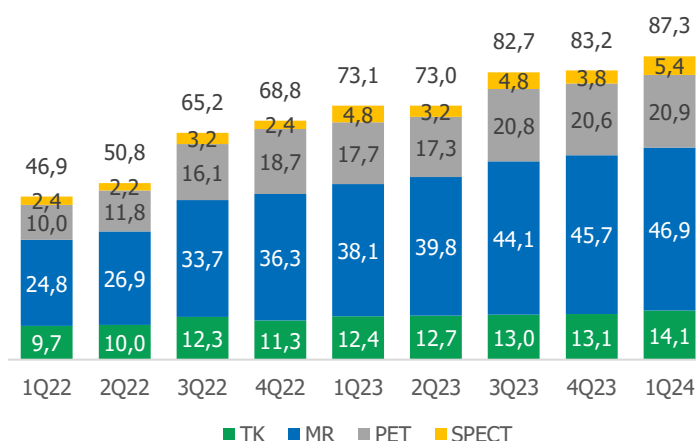
- Voxel wykonał ponad 103 tysięcy badań (w 1Q23: ponad 96 tysięcy), z czego prawie 95 tysięcy (w 1Q23: ponad 87 tysięcy) stanowiły badania TK, MR, PET i SPECT, które generują główne przychody ze sprzedaży, wzrost o 9% r/r,
- Scanix wykonał prawie 11 tysięcy badań (w 1Q23: prawie 11 tysięcy), wyłącznie badania TK i MR i odnotował nieznaczny wzrost liczby kluczowych badań o 1% r/r.
- Rezonans Powiśle wykonał ponad 5 tysięcy badań (w 1Q22: prawie 5 tysięcy); tylko badania MR, wzrost o 15% r/r.

Grupa w dalszym ciągu obserwuje wzrost wolumenów kluczowych badań w porównaniu zarówno do 1Q23 (wzrost o 8% r/r), jak i 1Q22 (wzrost aż o 25% r/r). Ponadto wolumeny wzrosły w 1Q24 także w porównaniu do 4Q23 o 4% kw./kw. Towarzyszy temu wzrost przychodów z tych badań, który był wyższy niż wzrost wolumenów z uwagi na wprowadzoną w 2H23 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 31 marca 2024 roku Voxel prowadził (samodzielnie i w ramach współpracy):

- 15 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał prawie 29,6 tysięcy badań w 1Q24,
- 24 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał ponad 56,0 tysięcy badań MR w 1Q24,
- 7 pracowni PET w których wykonał ponad 4,5 tysięcy badań PET w 1Q24,
- 4 pracowni SPECT, w których wykonał prawie 4,6 tysięcy procedur w 1Q24.

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 realizowane są 4 projekty 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 dniu 9 listopada 2023 roku Spółka otrzymała pozwolenie na dopuszczenie do obrotu. Produkcja rozpoczęła się w kwietniu 2024 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.

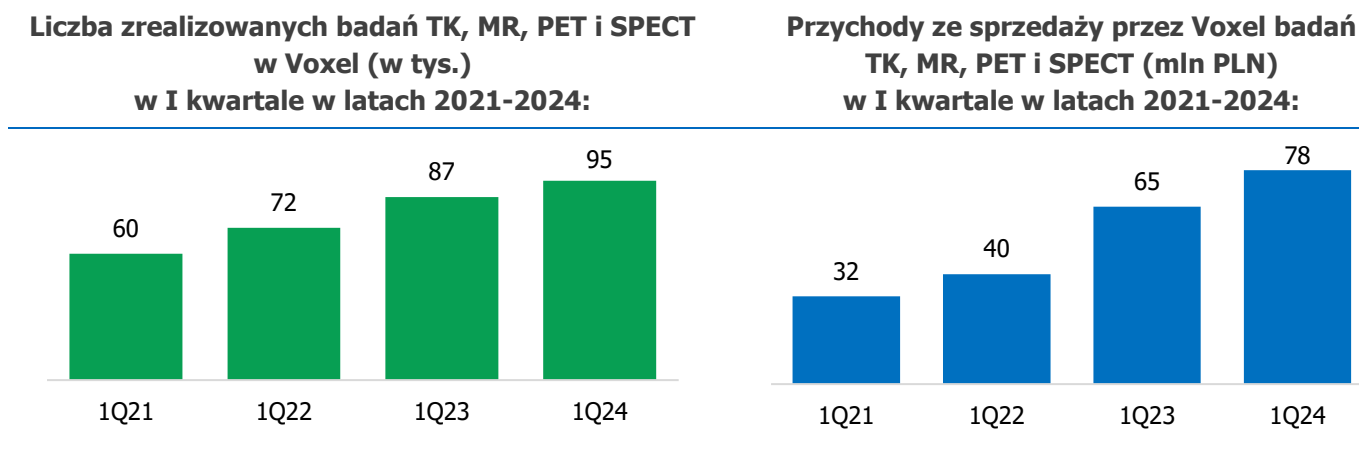
## 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym

### 2.1. Działalność Emitenta do dnia publikacji raportu okresowego

Rok 2024 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. 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 kwartale w latach 2021-2023:



W I kwartale 2024 roku liczba kluczowych badań w Voxel wzrosła o 9% r/r w porównaniu do 1Q23 i o 3% kw./kw. w porównaniu do 4Q23. Największy wzrost dotyczył badań SPECT, których liczba zwiększyła się o 19% r/r i o 22% kw./kw oraz badań MR, których liczba wzrosła o 12% r/r i o 3% kw./kw.

Duży wpływ na przychody ze sprzedaży ujęte w 1Q24 roku poza wzrostem liczby badań miały następujące zdarzenia:

- wprowadzona od 1 lipca 2023 roku zmiana wyceny świadczeń, która wyniosła około 4% w badaniach TK i MR, około 10% w badaniach PET i około 4-10% w badaniach SPECT
- nowe pracownie otwarte w latach poprzednich,
- nakłady inwestycyjne – zwiększenie liczby urządzeń, wymiana starych urządzeń na nowe oraz upgrady oprogramowania,
- rozliczenie w części przychodów z tzw. nadwykonań badań PET i SPECT wykonanych w 2023 roku.

W konsekwencji Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań w 1Q24 roku, który wyniósł 21% r/r, to jest dużo więcej niż wyniósł wzrost wolumenów. W porównaniu do 4Q23 przychody wzrosły o 5% kw./kw., to jest na nieco więcej niż wyniósł wzrost liczby badań.

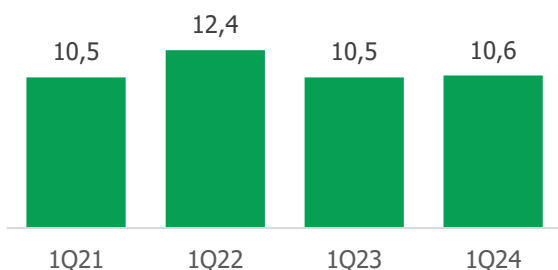


Skumulowany średni roczny wzrost przychodów w latach 2021-2024 (CAGR) wyniósł aż 35%, podczas gdy wolumeny wzrosły w tym okresie o 16%. Na wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów wpłynęła zmiana struktury badań (zwiększenie udziału badań MR, PET i SPECT w strukturze) oraz zmiany wycen świadczeń wprowadzone w 2H22 i 2H23.

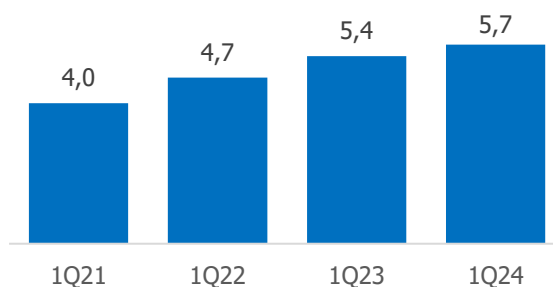
W 2024 roku Voxel odnowił w trybie postępowania konkursowego 1 nową umowę na wykonywanie badań MR.

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 kwartale w latach 2021-2024:**

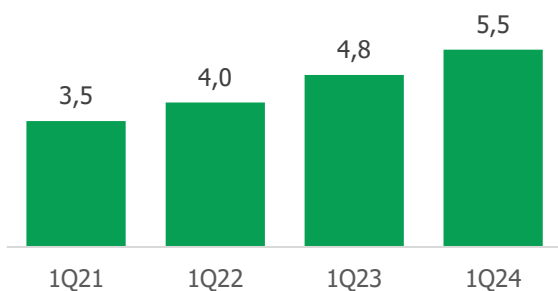


**Przychody ze sprzedaży przez Scanix  
badań TK i MR (mln PLN)  
w I kwartale w latach 2021-2024:**

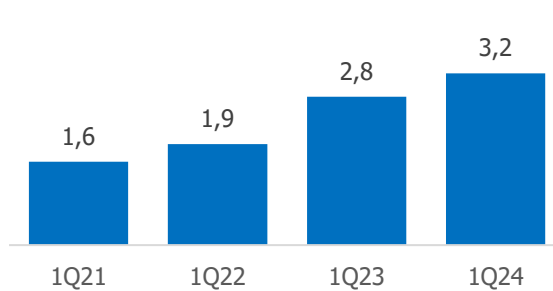


W 1Q24 Scanix wykonał o 1% r/r mniej badań TK, ale więcej o 7% k./kw. oraz o 3% r/r więcej badań MR (więcej o 9% kw./kw.). W rezultacie Spółka odnotowała w 1Q24 wzrost przychodów z badań ogółem o 6% r/r i 9% kw./kw., z uwagi na zwiększoną sprzedaż badań MR i badań realizowanych dla Voxel.

**Liczba wykonanych badań MR  
w Rezonans Powiśle (w tys.)  
w I kwartale w latach 2020-2024:**



**Przychody ze sprzedaży przez  
Rezonans Powiśle badań MR (mln PLN)  
w I kwartale w latach 2020-2024:**



W 1Q24 Rezonans Powiśle wykonał o 15% r/r więcej badań MR (wzrost o 7% k./kw.). W rezultacie Spółka odnotowała w 1Q24 wzrost przychodów z badań ogółem o 16% r/r i 2% kw./kw.

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 2020-2023 i obowiązuje w 2024 roku.

Jednostka dominująca odnotowuje stabilizację przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków (które istotnie wzrosły w ostatnich latach) – w 1Q24 roku wzrost przychodów wyniósł ponad 0,1 miliona złotych, tj. wzrost o 3% 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 a także zapewnienia interoperacyjności rozwiązań dostarczanych w ramach procesu informatyzacji służby zdrowia.

Innym aspektem rozwoju systemów Alteris jest dostarczenie funkcjonalności wspierających optymalizację procesów opieki nad pacjentem w ramach dużych szpitali klinicznych (wsparcie mechanizmu ścieżek klinicznych).

Jednym z elementów w ramach dostosowywania do wymagań prawa rozszerzył swoją ofertę o nowy moduł służący do agregowania, rejestrowania i raportowania dawki.

Alteris zaangażował się w kilka regionalnych projektów, gdzie w ramach ścisłej współpracy z innymi dostawcami systemów medycznych zintegrował swoje rozwiązania w ramach regionalnych platform wymiany danych medycznych. W ramach tych projektów Alteris dostarczył rozwiązania pozwalające na dystrybucję danych obrazowych w bezpieczny i efektywny sposób, dzięki czemu dostęp do nich jest znacznie szybszy dla uprawnionych pracowników medycznych.

Alteris sukcesywnie rozszerza zakres zintegrowanych rozwiązań dostarczanych przez partnerów, w tym w zakresie stacji diagnostycznych oraz w obszarze AI.

### **2.1.2.2. Dostawa sprzętu medycznego i budowa pracowni diagnostycznych pod klucz**

W I kwartale 2024 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości przekraczającej kwotę 0,5 miliona złotych netto każdy:

- 2 projekty związane z realizacją prac adaptacyjno-budowlanych o łącznej wartości prawie 1,6 miliona złotych netto (oba projekty dla Voxel Inwestycje),
- 1 projekt obejmujący dostawę sprzętu medycznego tj. TK i wyposażenia wraz z wykonaniem prac adaptacyjno-budowlanych na kwotę prawie 2,5 milionów złotych netto.

Oprócz tego Alteris osiągnął zwiększone przychody z eksportu sprzętu medycznego w kwocie około 0,4 miliona złotych.

## **2.1.3. Terapia – Neuroradiochirurgia**

W I kwartale 2024 roku Exira zrealizowała 145 procedur gamma knife, co oznacza zwiększenie o 11 procedur, tj. o 8% r/r. Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła prawie 1 tysiąc co oznacza wzrost o 49% r/r w porównaniu do 1Q23 roku. Jest to istotna poprawa liczby wykonanych badań, ale także procedur r/r.

W I kwartale 2024 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 3,6 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 20% r/r. Przy wzroście liczby procedur i badań oraz zwiększeniu wyceny świadczeń refundowanych, segment ten zrealizował wyższe przychody.

Wzrost przychodów miał bezpośredni wpływ na wzrost EBITDA, która wyniosła 1,8 miliona złotych, tj. o 0,2 miliona złotych więcej niż w 1Q23, wzrost o 13% r/r oraz realizację marży EBITDA na poziomie 53%, co oznacza spadek o 3 pp. Na pogorszenie marży wpływ miał wzrost kosztów usług obcych, w tym głównie

usług medycznych (na skutek wprowadzenia podwyżek wynagrodzeń dla personelu medycznego, który w tej spółce został wprowadzony w 3Q23) i wzrost kosztów serwisu sprzętu medycznego.

## 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)	1Q24	1Q23	r/r
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	108 637,0	88 603,0	23%
Zysk brutto ze sprzedaży	35 405,6	31 246,7	13%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>33%</i>	<i>35%</i>	<i>-2 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	25 937,5	21 333,1	22%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>24%</i>	<i>24%</i>	<i>0 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	24 320,4	18 418,2	32%
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	19 590,9	14 208,9	38%
<i>Marża netto z działalności kontynuowanej</i>	<i>18%</i>	<i>16%</i>	<i>2 pp.</i>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	0,0	-2 184,0	-100%
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	19 590,9	12 024,9	63%
<i>Marża netto</i>	<i>18%</i>	<i>14%</i>	<i>4 pp.</i>
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	19 224,2	11 645,9	65%
<i>Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>18%</i>	<i>13%</i>	<i>5 pp.</i>
<b>EBITDA z działalności kontynuowanej</b>	<b>37 538,0</b>	<b>30 397,2</b>	<b>23%</b>
<i>Marża EBITDA</i>	<i>35%</i>	<i>34%</i>	<i>1 pp.</i>
<b>Zdarzenia jednorazowe</b>			
<i>Wpływ na EBIT, EBITDA i zysk netto z działalności kontynuowanej:</i>			
<i>- utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów i koszty ich likwidacji</i>	<i>0,0</i>	<i>-4 864,7</i>	
<i>- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji</i>	<i>-3 772,0</i>	<i>0,0</i>	
<b>RAZEM</b>	<b>-3 772,0</b>	<b>-4 864,7</b>	
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	29 709,5	26 197,8	13%
Zysk netto z działalności kontynuowanej skorygowany	23 362,9	19 073,6	22%
<b>EBITDA z działalności kontynuowanej skorygowana</b>	<b>41 310,0</b>	<b>35 261,9</b>	<b>17%</b>
<i>Marża EBITDA skorygowana</i>	<i>38%</i>	<i>40%</i>	<i>-2 pp.</i>

W I kwartale 2024 roku przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej wyniosły 108,6 milionów złotych i wzrosły o 20,0 milionów złotych, tj. 23% w porównaniu do 1Q23. Na wzrost przychodów r/r miała wpływ wyższa sprzedaż we wszystkich spółkach z Grupy. W spółkach diagnostycznych był to efekt zarówno wzrostu liczby badań jak i wyceny badań refundowanych:

- Voxel – odnotował wzrost liczby kluczowych badań o 9% r/r i osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 83,9 milionów złotych, co oznacza wzrost w wysokości 13,7 milionów złotych, tj. 20% r/r (wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów),
- Scanix – spadek liczby badań TK o 1%, ale wzrost liczby badań MR o 3%; przychody w wysokości 8,1 milionów złotych, wzrost przychodów o 0,9 miliona złotych, tj. 12% r/r,
- Rezonans Powiśle – wzrost liczby badań MR o 15% r/r, przychody w wysokości 3,2 milionów złotych, wzrost przychodów o 0,4 miliona złotych, tj. 16% r/r;
- Exira – osiągnęła przychody w wysokości 3,6 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 20% r/r,
- Alteris – osiągnął przychody w wysokości 18,1 milionów złotych, tj. o 7,0 milionów złotych wyższe niż w 1Q23, co oznacza wzrost o 63% r/r. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem liczby zrealizowanych projektów przez Alteris. Zmiany sprzedaży w podziale na Grupy odbiorców były następujące:
  - sprzedaż do klientów zewnętrznych – przychody wyniosły 12,6 milionów, co oznacza wzrost o 5,1 milionów złotych, tj. 69% r/r,

- o sprzedaż do jednostek powiązanych – przychody wyniosły 5,5 milionów złotych, co oznacza wzrost o 1,9 milionów złotych, tj. 52% r/r (głównie w związku z realizacją projektów dotyczących prac adaptacyjno-budowlanych dla Voxel Inwestycje).

Spółki diagnostyczne, podobnie jak w ubiegłych latach, notowały w 1Q24 kolejne wzrosty liczby badań i terapii. Dodatkowym czynnikiem, który miał wpływ na przychody w tych spółkach był ponownie wzrost ceny świadczeń badań refundowanych, który został wprowadzony od 1 lipca 2023 roku. Dodatkowo istotny wzrost przychodów odnotował Alteris, który zazwyczaj w I kwartale roku realizuje najniższą sprzedaż.

Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży w działalności kontynuowanej, który wzrósł o 4,2 milionów złotych, tj. o 13% r/r. Marża brutto na sprzedaży wyniosła odpowiednio 33%, co oznacza spadek o 2 pp. Zmniejszenie marży brutto dotyczyło spółek diagnostycznych (wyniosło między 2 a 4 pp.) i było spowodowane wzrostem kosztów, w tym głównie kosztów usług medycznych i wynagrodzeń (efekt podwyżek wynagrodzeń personelu medycznego) i amortyzacji (wzrost czynszów związanych z najmem lokali w związku z ich umowną coroczną waloryzacją o wskaźnik inflacji oraz w związku z weryfikacją okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, w tym głównie sprzętu medycznego w Voxel). Exira odnotowała nieznaczną poprawę marży brutto (o 0,2 pp.), a Alteris wzrost o 4 pp. (co było spowodowane wyższymi przychodami).

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży w 1Q24 wzrosły o 0,4 miliona złotych, tj. 6% r/r i wzrost ten był niższy niż obserwowany wzrost inflacji.

Zarówno w 1Q24 jak i w 1Q23 wpływ na wynik na pozostałej działalności operacyjnej miały zdarzenia jednorazowe. W 1Q24 Grupa wygenerowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości ponad 3,2 milionów złotych, co oznacza jej zmniejszenie o 0,8 miliona złotych r/r. Powstanie sporej straty spowodowały następujące zdarzenia:

- ujęcie w 2024 roku straty ze zbycia środków trwałych oraz kosztów ich likwidacji w wysokości 3,8 milionów złotych w 2023 roku. Było to związane z wymianą sprzętu medycznego, który nie był w pełni zamortyzowany,
- ujęcie w 2023 roku kosztów utworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów oraz kosztów ich likwidacji w wysokości 4,9 milionów złotych w 2023 roku. Koszty te dotyczyły głównie towarów wykorzystywanych do badań laboratoryjnych.

Zysk działalności operacyjnej Grupy w 1Q24 wyniósł 25,9 milionów złotych i był wyższy o 4,6 milionów złotych, tj. 22% od EBITu z działalności kontynuowanej zrealizowanego w 1Q23. EBIT z działalności kontynuowanej skorygowany o wpływ zdarzeń jednorazowych wyniósł 29,7 milionów złotych, to jest o 3,5 milionów więcej r/r (wzrost o 13%).

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w 1Q24 wyniósł 37,5 milionów złotych i był wyższy niż EBITDA z działalności kontynuowanej wygenerowana w 1Q23 o 7,1 milionów złotych, tj. 23%. Po skorygowaniu wskaźnika o efekt zdarzeń jednorazowych EBITDA skorygowana dla działalności kontynuowanej wyniosła 41,3 milionów złotych w 1Q24, to jest o 6,0 milionów więcej niż w 1Q23 (wzrost o 17% r/r). W konsekwencji marża EBITDA wyniosła w 1Q24 35% (w 1Q23: 34%), a marża EBITDA skorygowana – w 1Q24: 38% (w 1Q23: 40%). Wzrost EBITDA odnotowały wszystkie spółki w Grupie, poza Scanix (nieznaczące zmniejszenie o 0,2 miliona złotych w związku ze wzrostem kosztów wynagrodzeń i usług medycznych, ale także ujęciem w 1Q23 zwiększonych pozostałych przychodów operacyjnych związanych ze zbyciem środków trwałych w wysokości 0,2 miliona złotych; EBITDA skorygowana o efekt tej sprzedaży na stabilnym poziomie r/r).

Strata na działalności finansowej w 1Q24 (skorygowana o wpływ udziału w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej) wyniosła 1,6 milionów złotych i była niższa od straty w 1Q23 aż o 1,3 milionów złotych.

Na zmniejszenie straty miały wpływ głównie:

- wyższe przychody z odsetek od lokat terminowych – wzrost o 0,2 miliona złotych r/r,
- występowanie dodatnich różnic kursowych – wzrost przychodów z tego tytułu o ponad 0,4 miliona złotych,
- niższe koszty odsetek od obligacji – zmniejszenie o 0,4 milion złotych w związku ze spadkiem stóp procentowych i zmniejszeniem zadłużenia z tytułu obligacji,
- niższe koszty odsetek od pożyczek w związku z ich terminową spłatą – spadek o 0,4 miliona złotych r/r.

Powyższe spadki kosztów zostały częściowo zrekompensowane wzrostem odsetek z tytułu umów leasingu finansowego o 0,2 miliona złotych, co było spowodowane zwiększeniem zadłużenia z tego tytułu (nowe umowy najmu i wzrost czynszów najmu oraz nowe umowy leasingu sprzętu medycznego).

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 mar 24	31 gru 23	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	268 046,8	263 090,2	2%
Aktywa niematerialne	16 354,7	16 482,1	-1%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>358 763,1</b>	<b>346 993,5</b>	<b>3%</b>
Zapasy	25 846,7	21 243,4	22%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	95 803,8	88 455,7	8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 702,8	64 131,4	-16%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>178 857,5</b>	<b>182 039,9</b>	<b>-2%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>314 998,7</b>	<b>295 407,8</b>	<b>7%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>118 885,8</b>	<b>121 327,4</b>	<b>-2%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	90 981,0	93 011,9	-2%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>103 736,1</b>	<b>112 298,2</b>	<b>-8%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	34 902,5	34 112,9	2%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	49 709,8	61 002,3	-19%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>222 621,9</b>	<b>233 625,6</b>	<b>-5%</b>
<b>Kapitał obrotowy*</b>	<b>72 754,0</b>	<b>56 014,4</b>	<b>30%</b>

\*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 5,0 milionów złotych, tj. 2% - głównie efekt nabycia środków trwałych (w tym sprzętu medycznego), nakładów związanych z nowymi pracownikami Grupy (prace adaptacyjno-budowlane) oraz zakupu działki przez Voxel Inwestycje,
- zwiększenie zapasów o 4,6 milionów złotych, tj. 22% - na skutek wzrostu wartości materiałów produkcji w toku, to jest projektów w trakcie realizacji, o 1,9 milionów złotych (ujęta w całości w Alteris, wzrost w związku z większą liczbą realizowanych projektów) oraz towarów o 2,1 milionów złotych (ujętych przez Alteris –spowodowany przede wszystkim zakupem sprzętu medycznego w celu jego dalszej odsprzedaży).
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 7,3 milionów złotych, tj. 8% - niższy poziom należności handlowych (głównie w Alteris, sezonowość sprzedaży) skompensowany wyższym poziomem zaliczek na dostawy,
- zmniejszenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 11,3 milionów złotych, tj. 19% - w związku ze spłatą zobowiązań głównie w spółce Alteris, która zazwyczaj posiada zwiększone saldo zobowiązań na koniec roku, co wynika z wyższej sprzedaży w IV kwartale,
- zmniejszenie środków pieniężnych o 10,4 milionów złotych, tj. 16% – efekt głównie spłaty zobowiązań handlowych (zmiana stanu zobowiązań ujęta w rachunku przepływów pieniężnych wyniosła 12,8 milionów złotych) i poniesionych nakładów inwestycyjnych (16,8 milionów złotych),
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 2,0 milionów złotych, tj. 2% – na skutek zmniejszenia zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w związku z ich terminową spłatą,
- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 0,8 miliona złotych, tj. 2%,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 16,7 milionów złotych, tj. 30% - głównie na skutek zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych.

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności  
za I kwartał 2024 roku

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 mar 24	31 mar 23	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	268 046,8	255 169,2	5%
Aktywa niematerialne	16 354,7	15 113,0	8%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>358 763,1</b>	<b>341 514,9</b>	<b>5%</b>
Zapasy	25 846,7	18 104,0	43%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	95 803,8	76 386,2	25%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 702,8	35 364,7	52%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>178 857,5</b>	<b>138 199,5</b>	<b>29%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>314 998,7</b>	<b>255 939,8</b>	<b>23%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>118 885,8</b>	<b>138 237,8</b>	<b>-14%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	90 981,0	106 332,9	-14%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>103 736,1</b>	<b>85 573,4</b>	<b>21%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	34 902,5	35 356,9	-1%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	49 709,8	36 920,1	35%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>222 621,9</b>	<b>223 811,2</b>	<b>-1%</b>
<b>Kapitał obrotowy*</b>	<b>72 754,0</b>	<b>59 964,4</b>	<b>21%</b>

\*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2023 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 12,9 milionów złotych, tj. 5% - efekt poniesionych nakładów inwestycyjnych,
- zwiększenie aktywów niematerialnych o 1,2 milionów złotych tj. 8% - efekt nakładów związanych z pracami rozwojowymi,
- zwiększenie zapasów o 7,7 milionów złotych, tj. 43% - efekt wyższego stanu towarów, głównie w spółce Alteris. Wzrost stanu towarów związany także z zakupem towarów od spółki VITO-MED przez Alteris i Serpens w ramach transakcji związanych ze sprzedażą udziałów w szpitalu oraz zakupem sprzętu medycznego przez Alteris, w celu jego dalszej odsprzedaży,
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 19,4 milionów złotych, tj. 25% - na skutek wzrostu skali działalności i przychodów Grupy,
- zwiększenie środków pieniężnych o 18,3 milionów złotych, tj. 52% – efekt zwiększonych przepływów (w tym przepływów operacyjnych) w 2023 roku oraz brak wypłaty w 2023 roku części dywidendy, która zostanie wypłacona w 2024 roku,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 12,8 milionów złotych, tj. 35% – wzrost zobowiązań handlowych (efekt większej skali działalności Grupy) i zobowiązań wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy w kwocie 8,5 milionów złotych,
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 15,4 milionów złotych tj. 14% – 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 oraz w związku z terminową spłatą innych zobowiązań, głównie kredytów i pożyczek,
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 0,5 miliona złotych, tj. o 1%,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 12,8 milionów złotych, tj. 21% - głównie na skutek zwiększenia stanu zapasów i należności handlowych.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	1Q24	1Q23	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	14 274,5	16 638,9	-14%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-16 768,6	-6 356,5	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-7 934,5	-8 089,0	n/m
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-10 428,6</b>	<b>2 193,4</b>	<b>n/m</b>

Zmniejszenie przepływów z działalności w 1Q24 w związku ze zwiększeniem stanu zapasów oraz większą spłatą zobowiązań niż w 1Q23.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 1Q24 wyniosły 16,8 milionów złotych (w 1Q23: 6,4 milionów złotych) związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakładami inwestycyjnymi – wydatek w wysokości 16,8 milionów złotych, w porównaniu do 6,9 milionów

złotych w 1Q23. Wydatki głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie, wymianą sprzętu medycznego i zakupem działki,

- nabyciem pozostałych aktywów finansowych – wydatek w wysokości 2,0 milionów złotych związany z nabyciem obligacji od Spółki Radpoint (brak takich przepływów w 1Q23),
- sprzedażą rzeczowych aktywów trwałych – wpływ w wysokości 2,3 milionów złotych (1Q23: 0,5 miliona złotych); sprzedaż dotyczyła głównie sprzętu medycznego i samochodów,
- udzielonymi pożyczkami – wydatek w wysokości 0,3 miliona złotych (1Q23: wpływ w wysokości 0,1 miliona złotych).

Wydatki z działalności finansowej w 1Q24 wyniosły 7,9 milionów złotych (w 1Q23: 8,1 milionów złotych) i pochodziły z:

- spłat kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 2,5 milionów złotych, w porównaniu do 3,4 milionów złotych w 1Q23, związany z terminową spłatą kredytów i pożyczek. 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 4,1 milionów w porównaniu do 3,1 milionów złotych w 1Q23. Wzrost wydatków w związku ze wzrostem czynszów najmu oraz zawarciem nowych umów leasingu dotyczących sprzętu medycznego,
- zapłaty odsetek – wydatek w wysokości 1,4 milionów złotych w porównaniu do 1,6 milionów złotych w 1Q23; zmniejszenie kosztów w związku ze spadkiem stóp procentowych oraz zmniejszeniem stanu zobowiązań finansowych r/r.

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 I kwartale 2024 roku oraz na dzień 31 marca 2024 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku:

Wskaźniki rentowności:		1Q24	1Q23	
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	23,9%	24,1%	
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	34,6%	34,3%	
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	18,0%	16,0%	
Wskaźniki płynności:		31 mar 24	31 gru 23	31 mar 23
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,72	1,62	1,61
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,48	1,43	1,40
Wskaźniki zadłużenia:		31 mar 24	31 gru 23	31 mar 23
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,88	0,85	0,75
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,41	0,44	0,47
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	0,70	0,79	0,87
Dług netto/ EBITDA*	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok*	0,46	0,42	0,99

\* wskaźnik EBITDA za 1Q23 rok uwzględnia EBITDA z działalności kontynuowanej i zaniechanej; wskaźnik dla roku 2023 i za 1Q24 skalkulowany tylko dla działalności kontynuowanej

W 1Q24 wskaźniki marży EBITDA i marży netto uległy poprawie, podczas gdy wskaźnik marży operacyjnej nieznacznie zmniejszył się.

Grupa odnotowała zwiększenie wskaźników płynności w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku i 31 marca 2023 roku, co było związane głównie ze zwiększeniem stanu należności.

Wskaźniki zadłużenia nie uległy istotnym zmianom. Wskaźniki w przypadku których istotne znaczenie ma poziom zobowiązań (zadłużenia ogółem i zobowiązań do kapitału własnego) zmniejszyły się w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2023 roku i marca 2023 roku. Wskaźnik Długu netto/EBITDA (liczony przy wykorzystaniu EBITDA narastającej za 4Q) był niższy niż na koniec 1Q23, ale nieznacznie wyższy niż na koniec 2023 roku.

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

<b>Zadłużenie finansowe Netto (w tysiącach PLN)</b>	<b>31 mar 24</b>
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - długoterminowe	90 981,0
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - krótkoterminowe	34 902,5
Zobowiązania pozabilansowe (za wyjątkiem tych, które są ujęte w zobowiązaniach finansowych), w tym:	12 750,1
- udzielone gwarancje i poręczenia	8 907,4
- pozostałe (m.in. weksle)	3 842,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-53 702,8
<b>Dług netto</b>	<b>84 930,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1Q24 + 2023 – 1Q23</b>
Zysk działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	117 322,7
Strata działalności operacyjnej z działalności zaniechanej	-1 836,7
Amortyzacja z działalności kontynuowanej i zaniechanej	40 765,2
<b>EBITDA za 1Q24 + 2023 – 1Q23 z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>	<b>156 251,2</b>
<b>Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy</b>	<b>0,5</b>

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

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2024 roku.

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

#### 4.1. Nabycie obligacji od Radpoint sp. z o.o. oraz udziałów w Radpoint sp. z o.o.

W dniu 17 stycznia 2024 roku jednostka dominująca dokonała nabycia od Radpoint sp. z o.o. 3 serii obligacji, tj.:

- 500 obligacji imiennych serii B1 o łącznej wartości nominalnej 500,0 tysięcy złotych,
- 1 500 obligacji imiennych serii B2 o łącznej wartości nominalnej 1 500,0 tysięcy złotych
- 4 500 obligacji imiennych serii B3 o łącznej wartości nominalnej 4 500,0 tysięcy złotych.

Łączna wartość objętych obligacji wyniosła 6 500,0 tysięcy złotych.

Terminy wykupów poszczególnych transzy zostały ustalone wg następującego harmonogramu:



- termin wykupu obligacji serii B1 przypada na dzień 30 czerwca 2026 roku,
- termin wykupu w przypadku 900 obligacji serii B2 przypada na dzień 31 grudnia 2024 roku, a w przypadku 600 obligacji serii B2 na dzień 31 grudnia 2025 roku,
- termin wykupu w przypadku 1 200 obligacji serii B3 przypada na dzień 31 grudnia 2026 roku, w przypadku 1 500 obligacji serii B3 na dzień 31 grudnia 2027 roku, w przypadku pozostałych obligacji serii B3 na dzień 31 grudnia 2028 roku.

W przypadku niewykupienia obligacji w ustalonych terminach jednostce dominującej będzie przysługiwało prawo do żądania podwyższenia kapitału zakładowego.

Transakcja nabycia obligacji przez jednostkę dominującą miała na celu refinansowanie zadłużenia Radpoint sp. z o.o. w postaci pożyczek, w tym wobec jednostki dominującej (które na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosiło 4 491,5 tysiący złotych wraz z odsetkami). Pozostała po rozliczeniu wzajemnych zobowiązań kwota nadwyżki została przeznaczona przez Radpoint sp. z o.o. na bieżącą działalność.

Ponadto w dniu 31 stycznia 2024 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach dokonał rejestracji zmian umowy spółki Radpoint sp. z o.o., w tym podwyższenia kapitału zakładowego, w związku ze zgłoszeniem przez jednostkę dominującą będącą obligatariuszem obligacji serii A żądania podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie warunków emisji tych obligacji. W konsekwencji od tego dnia jednostka dominująca posiada w kapitale zakładowym Radpoint sp. z o.o. 49% udziałów. Wierzytelności przysługujące Voxel z tytułu obligacji serii A zostały rozliczone do kwoty 1 467,6 tysiący złotych na podstawie umowy kompensaty z dnia 15 stycznia 2024 roku.

## 5. 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 2024 roku zaliczyć należy:

- **Voxel, Rezonans Powiśle, Scanix: segment Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków**
  - **w zakresie przychodów ze sprzedaży:**
    - obserwowany wzrost liczby badań – w 1Q24 wolumeny kluczowych badań w Grupie były o 8% wyższe niż w 1Q23. W konsekwencji Grupa oczekuje realizacji w 2024 wolumenów badań na poziomie wyższym niż w 2023 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 – 2024,
    - wprowadzona przez NFZ od 1 lipca 2023 roku kolejna zmiana wyceny świadczeń refundowanych (wzrost w TK i MR średnio o około 4%, a w PET o około 10% w porównaniu do wycen z 1H23), która miała na celu ponownie urealnić koszty świadczeń,
    - wprowadzana podwyżka cen badań komercyjnych,
    - rozstrzygnięcie w 2023 i 2024 roku postępowań konkursowych ogłoszonych przez NFZ w województwach podkarpackim, małopolskim, śląskim, podlaskim i wielkopolskim i w efekcie odnowienie dotychczasowych umów oraz zawarcie 1 nowej umowy z NFZ (Sędziszów MR),

- 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 2020-2023),
- 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 2022-2024 roku, włączając w to zwiększenie liczby urządzeń w istniejących pracowniach,
  - inwestycje zrealizowane w bieżącym roku, w toku realizacji oraz planowane na rok 2024,
- dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków, w tym związanych z rozpoczęciem produkcji galu w 2Q24,
- 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 ze Spółką. Wprowadzona od 1 listopada 2023 roku w pracowniach TK, MR, RTG i USG skutkowałą zwiększeniem kosztów w segmencie Diagnostyka.
  - spodziewany wzrost kosztów energii elektrycznej od 1 lipca 2024 roku, na skutek zniesienia cen maksymalnych dla podmiotów wrażliwych,
  - wyższa amortyzacja efektem nakładów inwestycyjnych, zmiany stawek amortyzacyjnych (skutek weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, w tym sprzętu medycznego w Voxel) oraz wzrostu czynszów (coroczna rewaloryzacja o wskaźnik inflacji).
- **w zakresie kosztów finansowych:**
  - stabilizacja kosztów odsetek – wpływ obniżenia stóp procentowych, ale i wzrostu zadłużenia w związku z planowanymi inwestycjami. Grupa w dalszym ciągu finansuje dużą część inwestycji (w tym prace adaptacyjno-budowlane związane z nowymi pracowniami oraz zakup budynków) z przepływów z działalności operacyjnej, celem zmniejszenia istniejącego zadłużenia.
- **Alteris: segment IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni**
  - 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,

- projekt inwestycyjny, który ma na celu uruchomienie nowej linii biznesowej,
- szacowany backlog na rok 2024 roku wynosi około 85 milionów złotych, podczas gdy na koniec maja 2023 roku backlog na 2023 roku wynosił około 70 milionów złotych – w konsekwencji spodziewany wzrost sprzedaży w 2024 roku.

#### ○ **Exira: segment Terapia – Neuroradiochirurgia**

- utrzymanie aktualnych wycen świadczeń,
- brak planowanych nakładów inwestycyjnych w okresie kolejnych 3-4 lat.

#### ○ **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 latach 2022-2023 roku), co jest związane głównie wpływem na wynik netto tej spółki dużej amortyzacji wytworzonych prac rozwojowych związanych z jej oprogramowaniem. 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. w likwidacji – spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej i jest w likwidacji.

Celem Zarządu Grupy na 2024 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 ubiegłych latach 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 wzrostu sprzedaży projektów infrastrukturalnych dostarczanych przez Alteris, w tym dostaw rozwiązań infrastrukturalnych, a także planuje istotną inwestycję, która zostanie zrealizowana przez tę spółkę.

Kraków, 27 maja 2024 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](mailto:biuro@voxel.pl)

VOXel