



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy
Kapitałowej Voxel S.A.
za 9 miesięcy 2024 roku**

28 listopada 2024 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	19
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta oraz opis zdarzeń o nietypowym charakterze	19
5. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego ...	21

1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na 30 września 2024 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.
- 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.
- Radpoint sp. z o.o. (dalej: „Radpoint”), (jednostka zależna w 51,00%), która zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny. W dniu 9 sierpnia 2023 roku zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy podwyższenie kapitału zakładowego w Radpoint sp. z o.o., co spowodowało zwiększenie udziału jednostki dominującej w kapitale zakładowym Radpoint sp. z o.o. do 51%. Do tego czasu spółka ta była jednostką stowarzyszoną.

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. Postępowanie likwidacyjne w spółce zakończyło się w dniu 31 października 2024 roku. Obecnie finalizowana jest jej likwidacja.
- Dicella sp. z o.o. – od dnia 29 maja 2024 roku jednostka dominująca posiada 21,87% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki (jednostka stowarzyszona). Spółka Dicella sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny, w tym głównie dla potrzeb wykonywania badań klinicznych.

Na dzień 30 września 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.

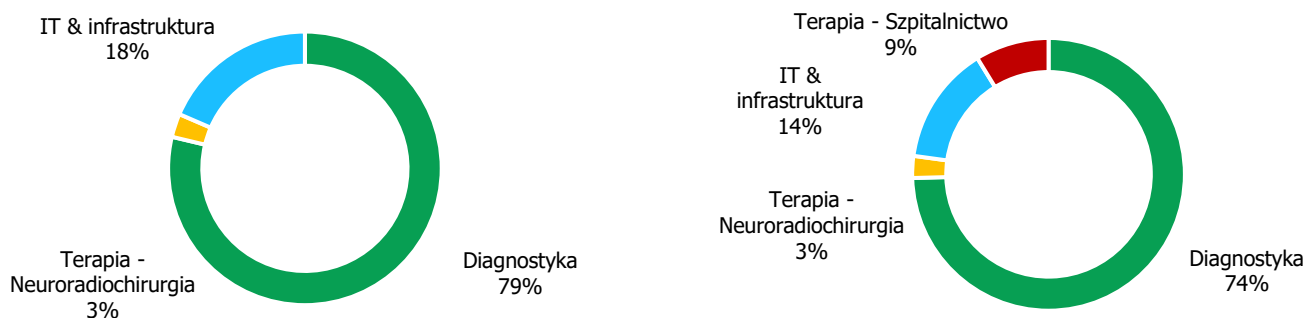
Działalność GK Voxel obejmuje kilka segmentów usług wydzielonych dla potrzeb zarządczych oraz sprawozdawczych. Poniżej przedstawiono obszary działalności w celu szczegółowego scharakteryzowania specyfiki świadczonych usług. Zaznaczamy jednocześnie, że nie wszystkie opisane poniżej segmenty działalności 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 9 miesięcy 2024 i 2023 roku:

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

9 miesięcy 2024 roku

9 miesięcy 2023 roku*



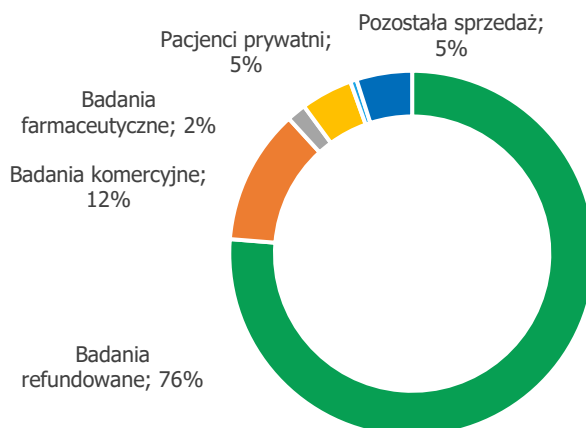
* dane za 9 miesięcy 2023 roku obejmują także sprzedaż spółki VITO-MED sp. z o.o., która w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za I półrocze 2023 roku jest wykazywana jako działalność zaniechana.

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 okresie 9 miesięcy 2024 roku 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 9 miesięcy 2024 roku (według udziału wartościowego)



Sprzedaż jednostki dominującej stanowiła 86% 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.

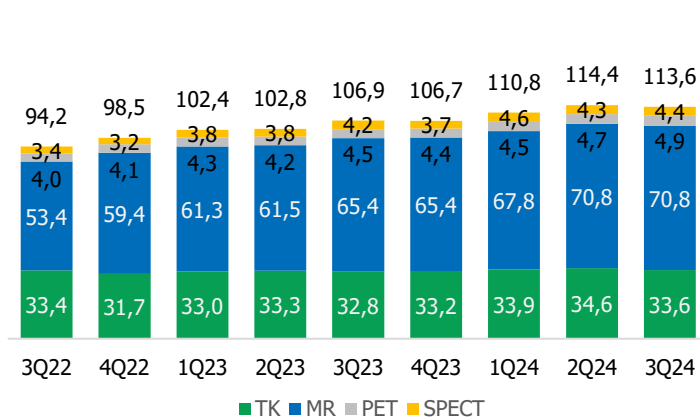
W okresie 9 miesięcy 2024 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie prawie 362 tysięcy badań (w 9M23: prawie 339 tysięcy badań) z czego:

- Voxel wykonał ponad 315 tysięcy badań (w 9M23: prawie 293 tysięcy), z czego ponad 292 tysiące (w 9M23: ponad 266 tysięcy) stanowiły badania TK, MR, PET i SPECT, które generują główne przychody ze sprzedaży, wzrost o 10% r/r,
- Scanix wykonał prawie 31 tysięcy badań (w 9M23: ponad 31 tysięcy), wyłącznie badania TK i MR i odnotował nieznaczny spadek liczby kluczowych badań o 2% r/r.
- Rezonans Powiśle wykonał prawie 16 tysięcy badań (w 9M23: prawie 15 tysięcy); tylko badania MR, wzrost o 10% r/r.

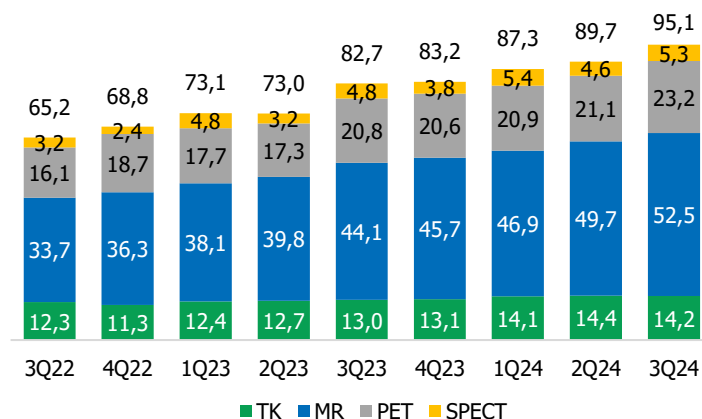
Grupa w dalszym ciągu obserwuje wzrost wolumenów kluczowych badań w porównaniu zarówno do 9H23 (wzrost o 9% r/r), jak i 9M22 (wzrost aż o 23% r/r). Grupa w 3Q24 odnotowała nieznaczny spadek wolumenów w porównaniu do 2Q24 o 1% kw./kw., który był spowodowany przez niższą liczbę badań TK. Było to wynikiem zamknięcia przez Voxel dwóch pracowni TK (w Ustrzykach i w Bolesławcu).

W okresie 9 miesięcy 2024 roku widoczny jest wzrost przychodów z kluczowych badań, który był wyższy niż wzrost wolumenów z uwagi na wprowadzoną w 2H24 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 września 2024 roku Voxel prowadził (samodzielnie i w ramach współpracy):

- 13 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał ponad 89,2 tysięcy badań w 9M24; w 2024 roku zamknięto pracownię w Ustrzykach i sprzedano pracownię w Bolesławcu,
- 24 pracownie rezonansu magnetycznego, w których wykonał prawie 175,9 tysięcy badań MR w 9M24; w 2024 roku otwarto kolejną pracownię MR w Jeleniej Górze oraz zamknięto pracownię w Sochaczewie,
- 7 pracowni PET w których wykonał prawie 14,1 tysięcy badań PET w 9M24,
- 4 pracowni SPECT, w których wykonał ponad 13,2 tysięcy procedur w 9M24.

Pozostałe spółki prowadziły:

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

Ponadto od sierpnia 2024 segment ten obejmuje działalność Radpoint, która dotyczy dostarczania systemów informatycznych dla jednostek ochrony zdrowia.

1.4. Terapia – Neuroradiocirurgia

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

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

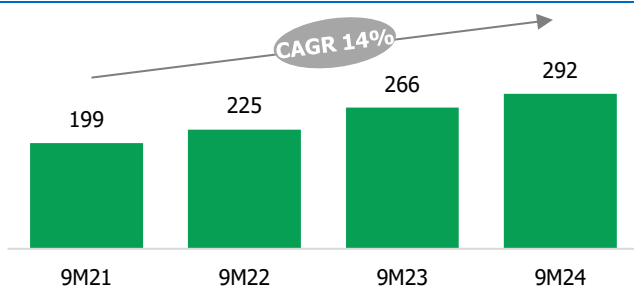
2.1. Działalność Emitenta do dnia publikacji raportu okresowego

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.

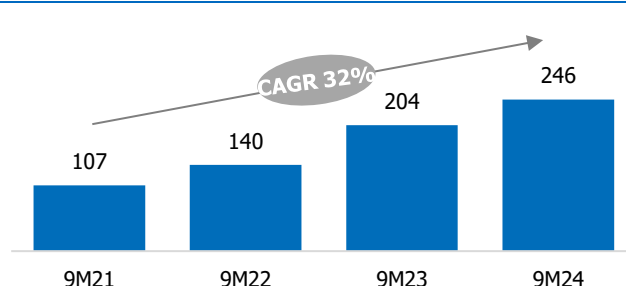
2.1.1. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

Poniższy graf przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych w Voxel badań TK, MR, PET i SPECT wraz z przychodami z tych badań w okresie 9 miesięcy w latach 2021-2024:

Liczba zrealizowanych badań TK, MR, PET i SPECT w Voxel (w tys.) w okresie 9 miesięcy w latach 2021-2024:



Przychody ze sprzedaży przez Voxel badań TK, MR, PET i SPECT (mln PLN) w okresie 9 miesięcy w latach 2021-2024:



W okresie 9 miesięcy 2024 roku liczba kluczowych badań w Voxel wzrosła o 10% r/r w porównaniu do 9M23, w tym w 3Q24: wzrost o 8% r/r i nieznaczny spadek o 1% kw./kw. (to jest w porównaniu do 2Q24). Największy wzrost dotyczył badań MR, których liczba zwiększyła się o 13% r/r (w tym w 3Q24 – wzrost o 11% r/r) i utrzymała się na zbliżonym poziomie kw./kw. oraz badań SPECT, których liczba wzrosła o 12% r/r (w tym w 3Q24 – wzrost o 4% r/r) i o 1% kw./kw.

Duży wpływ na przychody ze sprzedaży ujęte w 9M24 roku poza wzrostem liczby badań miały następujące zdarzenia:

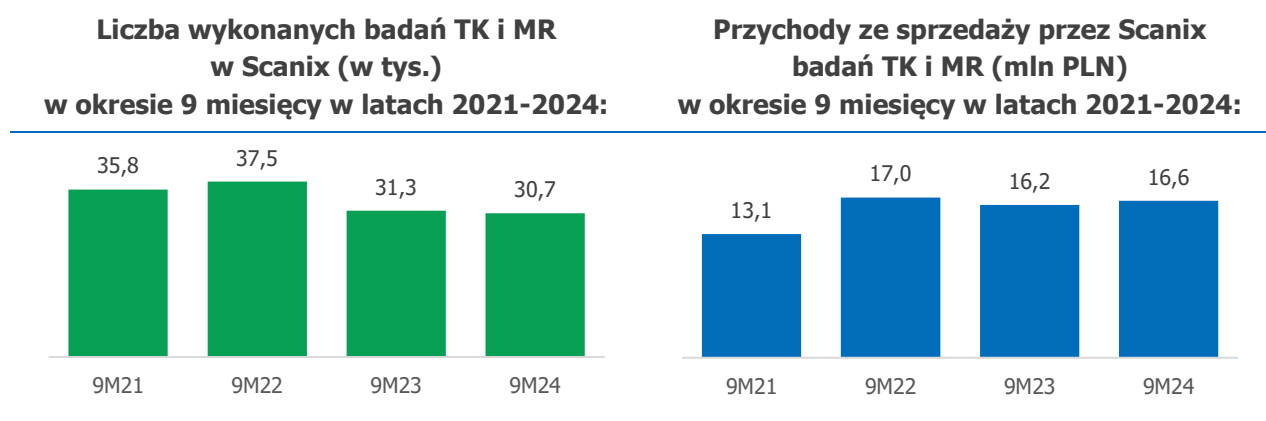
- wprowadzona od 1 lipca 2024 roku zmiana wyceny świadczeń, która wyniosła około 4% w badaniach TK i MR, około 6% w badaniach PET i o około 4-6% w badaniach SPECT,
- wprowadzona od 1 lipca 2023 roku zmiana wyceny świadczeń, która wyniosła około 4% w badaniach TK i MR, około 10% w badaniach PET i około 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 9M24 roku, który wyniósł 20% r/r, (w tym w 3Q24: 16% r/r), to jest więcej niż wyniósł wzrost wolumenów. W 3Q24 przychody z badań wzrosły o 6% kw./kw. (w porównaniu do 2Q24), mimo niższych wolumenów.

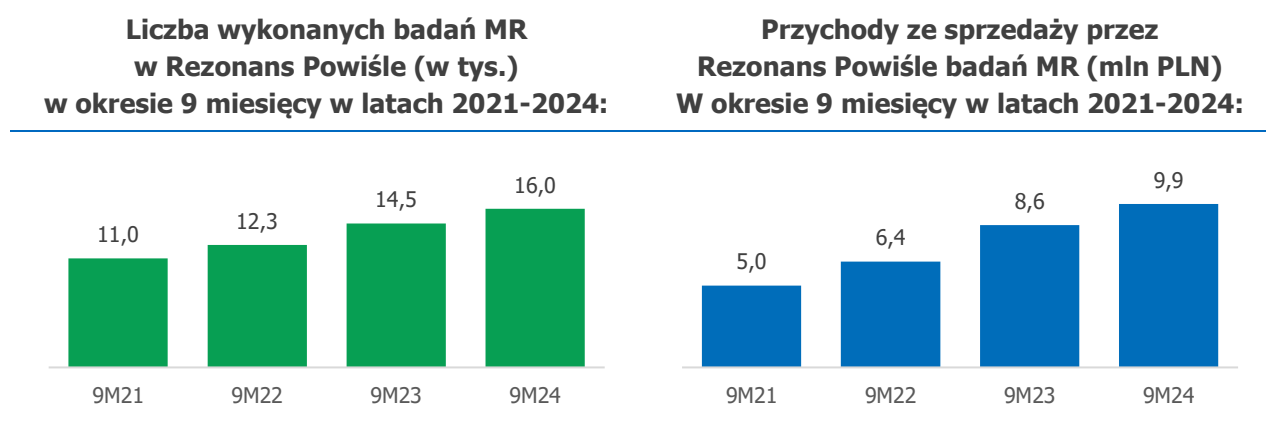
Skumulowany średni roczny wzrost przychodów w latach 2021-2024 (CAGR) wyniósł aż 32%, podczas gdy wolumeny wzrosły w tym okresie o 14%. Na wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów wpłynęła zmiana struktury badań (zwiększenie udziału badań MR, PET i SPECT w strukturze) oraz zmiany wycen świadczeń wprowadzone w 2H22, 2H23 i 2H24.

W 2024 roku Voxel odnowił w trybie postępowania konkursowego 1 nową umowę na wykonywanie badań MR. Kolejne postępowania konkursowe dotyczące odnowienia obecnych umów odbędą się najprawdopodobniej już w 2025 roku.

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



W 9M24 Scanix wykonał r/r więcej o 4% r/r badań TK (więcej o 1% kw./kw.) oraz o 6% r/r mniej badań MR (mniej o 1% kw./kw.). Mimo niższej o 2% r/r łącznej liczby badań, spółka odnotowała w 9M24 wzrost przychodów z badań ogółem o 3% r/r (wzrost przychodów o 6% kw./kw.).



W 9M24 Rezonans Powiśle wykonał o 10% r/r więcej badań MR (stabilizacja kw./kw.). W rezultacie Spółka odnotowała w 9M24 wzrost przychodów z badań ogółem o 15% r/r (wzrost o 6% 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 w odnotowała wyższe przychody ze sprzedaży radiofarmaceutyków – w okresie 9 miesięcy 2024 roku wzrost przychodów wyniósł prawie 0,7 miliona złotych, tj. wzrost o 9% r/r (w tym w 3Q24: wzrost przychodów o 12% 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.

Radpoint tworzy i dostarcza chmurowy system w modelu SaaS, łączący tradycyjne systemy RIS, PACS, VNA, teleradiologiczne oraz AI w jedno kompleksowe, zintegrowane rozwiązania IT dla szpitali, sieci diagnostycznych, teleradiologii i małych pracowni. Jego celem jest ułatwienie pracy radiologom poprzez dostarczenie narzędzi, które integrują wszystkie aspekty ich codziennych obowiązków w jednym miejscu. Dzięki wykorzystaniu sztucznej inteligencji, automatyzacji procesów oraz elastycznym modelom integracji, Radpoint wspiera optymalizację pracy radiologów, poprawiając jakość usług medycznych i zwiększając efektywność placówek. Jako certyfikowany partner Amazon Web Services specjalizuje się w dostarczaniu chmurowych rozwiązań transformujących polską medycynę.

Grupa identyfikuje następujące synergie między Radpoint a pozostałymi spółkami:

- pełna integracja wszystkich Spółek Grupy skutkująca zmniejszeniem kosztów operacyjnych,
- wdrożenie rozwiązań AI, zwiększające wydajność tworzenia opisów badań,
- wsparcie w procesie rezygnacji z papierowego obiegu dokumentacji medycznej,
- poszerzenie portfolio produktów informatycznych oferowanych przez Alteris.

2.1.2.2. Dostawa sprzętu medycznego i budowa pracowni diagnostycznych pod klucz

W okresie 9 miesięcy 2024 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości przekraczającej kwotę 0,5 miliona złotych netto każdy:

- 6 projektów związanych z realizacją prac adaptacyjno-budowlanych o łącznej wartości około 4,0 milionów złotych netto (w tym 3 projekty dla Voxel Inwestycje),
- 8 projektów obejmujących dostawę sprzętu medycznego (w tym 5 projektów na dostawę aparatów RTG i 3 projekty na dostawę TK) i wyposażenia wraz z wykonaniem prac adaptacyjno-budowlanych na kwotę około 16,2 milionów złotych netto,
- 12 projektów na dostawę sprzętu medycznego oraz informatycznego (w tym 3 aparaty TK, 4 aparaty MR i 2 aparaty RTG) na kwotę prawie 26,2 milionów złotych netto (w tym 6 projektów dla Voxel dotyczące dostawy sprzętu, które były finansowane leasingiem finansowym, a zatem są ujmowane jako sprzedaż do klientów zewnętrznych).

Oprócz tego Alteris osiągnął zwiększone przychody z eksportu sprzętu medycznego w kwocie około 3,6 miliona złotych

2.1.3. Terapia – Neuroradiochirurgia

W 9M24 roku Exira zrealizowała 440 procedur gamma knife, co oznacza zwiększenie o 43 procedury, tj. o 11% r/r (w tym w 3Q24: 147 procedur, wzrost o 8% r/r, stabilizacja kw./kw.). Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira w 9M24 wyniosła prawie 2,9 tysięcy co oznacza wzrost o 35% r/r (w tym w 3Q24: 0,9 tysięcy badań, tj. wzrost o 19% r/r, ale zmniejszenie o 11% kw./kw.). Jest to istotna poprawa liczby wykonanych badań, ale także procedur r/r.

W okresie 9 miesięcy 2024 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 10,6 milionów złotych (w tym w 3Q24: 3,3 milionów złotych), co oznacza wzrost o 1,7 milionów złotych, tj. 16% r/r (w tym w 2Q24: wzrost o 0,4 miliona złotych, tj. 12% 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 5,6 milionów złotych (w tym w 3Q24: 1,7 milionów złotych), tj. o 0,8 miliona złotych więcej niż w 9M23, wzrost o 17% r/r (w tym w 3Q24: wzrost o 0,2 miliona złotych, tj. 13% r/r) oraz realizację marży EBITDA na poziomie 53% w 9M24 i na poziomie 51% w 3Q24, co oznacza kolejno spadek w 9M24 r/r o 1 pp. r/r i stabilizację w 3Q24 r/r. Wzrost wycen oraz wzrost kosztów usług medycznych spowodował stabilizację rentowności.

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)	3Q24	3Q23	r/r	9M24	9M23	r/r
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	134 516,3	118 294,6	14%	367 101,7	298 869,9	23%
Zysk brutto ze sprzedaży	41 411,5	39 993,1	4%	114 850,5	102 228,8	12%
Marża brutto na sprzedaży	31%	34%	-3 pp.	31%	34%	-3 pp.
Zysk działalności operacyjnej	34 243,1	34 424,4	-1%	90 750,5	81 743,2	11%
Marża operacyjna	25%	29%	-4 pp.	25%	27%	-2 pp.
Zysk/(strata) brutto	31 932,1	32 393,3	-1%	84 640,5	74 379,6	14%
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	25 428,0	26 217,4	-3%	67 930,8	60 127,2	13%
Marża netto z działalności kontynuowanej	19%	22%	-3 pp.	19%	20%	-1 pp.
Działalność zaniechana						
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	0,0	-2 657,4	-100%	0,0	-7 258,4	-100%
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	25 428,0	23 560,0	8%	67 930,8	52 868,8	28%
Marża netto	19%	20%	-1 pp.	19%	18%	1 pp.
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	25 402,4	23 137,0	10%	67 185,0	51 797,9	30%
Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	19%	20%	-1 pp.	18%	17%	1 pp.
EBITDA z działalności kontynuowanej	46 132,5	43 748,2	5%	125 741,5	109 434,7	15%
Marża EBITDA	34%	37%	-3 pp.	34%	37%	-3 pp.
Zdarzenia jednorazowe						
<i>Wpływ na EBIT, EBITDA i zysk netto z działalności kontynuowanej:</i>						
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów i koszty ich likwidacji	0,0	-366,3		0,0	-5 231,0	
- zysk/(strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji oraz strata ze sprzedaży ZCP	-937,4	106,0		-5 989,8	661,7	
RAZEM	-937,4	-260,3		-5 989,8	-4 569,3	
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	35 180,5	34 684,7	1%	96 740,3	86 312,5	12%
Zysk netto z działalności kontynuowanej skorygowany	26 365,4	26 477,7	0%	73 920,6	64 696,5	14%
EBITDA z działalności kontynuowanej skorygowana	47 069,9	44 008,5	7%	131 731,3	114 004,0	16%
Marża EBITDA skorygowana	35%	37%	-2 pp.	36%	38%	-2 pp.

W okresie 9 miesięcy 2024 roku przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej wyniosły 367,1 milionów złotych i wzrosły o 68,2 milionów złotych, tj. 23% w porównaniu do 9M23 (w tym w 3Q24 przychody wzrosły o 16,2 milionów złotych, tj. 14% r/r). 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, a w Alteris – efekt większej liczby zrealizowanych projektów:

- Voxel – odnotował w 9M24 wzrost liczby kluczowych badań o 10% r/r (w tym w 3Q24: o 8% r/r) i osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 261,7 milionów złotych (w tym w 3Q24: 91,4 milionów złotych), co oznacza wzrost w wysokości 41,9 milionów złotych, tj. 19% r/r (w tym w 3Q24: wzrost o 12,0 milionów złotych, tj. 15% r/r); w dalszym ciągu wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów, na skutek m.in. wyższych wycen świadczeń refundowanych,
- Scanix – w 9M24 spadek liczby badań MR o 6%, ale wzrost liczby badań TK o 4% (w tym w 3Q24: spadek liczby badań MR o 9% r/r i wzrost liczby badań TK o 7% r/r); przychody w wysokości 24,7 milionów złotych, co stanowi wzrost przychodów o 2,8 milionów złotych, tj. 13% r/r mimo niższych wolumenów badań (w tym w 3Q24: przychody w wysokości 8,6 milionów złotych, to jest wzrost przychodów o 1,1 miliona złotych, czyli 14% r/r),
- Rezonans Powiśle – wzrost w 9M24 liczby badań MR o 10% r/r (w tym w 3Q24 stabilizacja r/r), przychody w wysokości 9,9 milionów złotych, wzrost przychodów o 1,3 milionów złotych, tj. 15% r/r (w tym w 3Q24: przychody w wysokości 3,4 milionów złotych, wzrost przychodów o 0,2 miliona złotych, tj. 7% r/r),
- Exira – wzrost liczby terapii o 11% r/r i liczby badań MR aż o 35% r/r (w tym w 3Q24: wzrost liczby terapii

- o 8% r/r i liczby badań MR o 16% r/r) przełożył się na osiągnięcie przychodów w wysokości 10,6 milionów złotych, co oznacza wzrost o 1,7 miliona złotych, tj. 16% r/r (w tym w 3Q24: przychody w wysokości 3,3 milionów złotych, wzrost przychodów o 0,4 miliona złotych, tj. 12% r/r),
- Alteris – osiągnął przychody w wysokości 79,6 milionów złotych, tj. o 17,5 milionów złotych wyższe niż w 9M23, co oznacza wzrost o 28% r/r (w tym w 3Q24: przychody w wysokości 32,4 milionów złotych, to jest o 0,6 miliona wyższe niż w 3Q23, wzrost o 2% r/r). Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem liczby zrealizowanych projektów przez Alteris. Zmiany sprzedaży w podziale na Grupy odbiorców były następujące:
 - o sprzedaż do klientów zewnętrznych – przychody wyniosły 66,6 milionów, co oznacza wzrost o 20,7 milionów złotych, tj. 45% r/r (w tym w 3Q24: przychody w wysokości 29,0 milionów złotych, wzrost o 1,8 milionów złotych, to jest o 7% r/r),
 - o sprzedaż do jednostek powiązanych – przychody wyniosły 13,0 milionów złotych, co oznacza spadek o 3,2 milionów złotych, tj. 20% r/r (w tym w 3Q24: przychody w wysokości 3,3 milionów złotych, spadek o 1,2 milionów złotych, tj. 26% r/r). Niższa sprzedaż w Grupie z uwagi na fakt, że w 2024 roku więcej projektów realizowanych dla potrzeb grupowych dotyczyło dostaw sprzętu, finansowanych za pomocą umów leasingu finansowego, w związku z czym sprzedaż była realizowana do podmiotów finansujących, a nie powiązanych. W 2023 roku większy udział projektów dotyczących sprzedaży prac adaptacyjno-budowlanych,
 - Radpoint – przychody ze sprzedaży w okresie 2 miesięcy, tj. w sierpniu i wrześniu 2024 roku, wyniosły 1,6 milionów złotych.

Spółki diagnostyczne, podobnie jak w ubiegłych latach, notowały w 9M24 i 3Q24 kolejne wzrosty liczby badań i terapii r/r. Dodatkowym czynnikiem, który miał wpływ na przychody w tych spółkach był ponownie wzrost wyceny świadczeń badań refundowanych, który został wprowadzony od 1 lipca 2024 roku. Dodatkowo istotny wzrost przychodów odnotował Alteris, który zazwyczaj w I kwartale roku realizuje najniższą sprzedaż, podczas gdy w 2024 roku zrealizował w tym okresie większą liczbę projektów niż w roku poprzednim.

Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży w działalności kontynuowanej, który wyniósł 12,6 milionów złotych, tj. o 12% r/r w 9M24 i o 1,4 milionów złotych, tj. o 4% r/r w 3Q24. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 31% w 9M24 i w 3Q24, co oznacza spadek o 3 pp. Zmniejszenie marży brutto dotyczyło spółek diagnostycznych (tj. Voxel i Scanix, gdzie wyniosło odpowiednio 2pp. i 5 pp. w 9M24) 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), a także zmniejszeniem liczby badań w Scanix. Exira i Rezonans Powiśle odnotowały poprawę marży brutto w 9M24 r/r, o odpowiednio 2 pp. i 1 pp., a Alteris jej stabilizację. Radpoint odnotował stratę ze sprzedaży w wysokości 0,3 miliona złotych.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży w 9M24 wzrosły o 3,0 miliony złotych, tj. 18% r/r, w tym w 3Q24 o 1,6 milionów złotych, tj. 30% r/r. Wzrost na skutek wyższej sprzedaży i większej skali działalności.

Zarówno w 9M24 jak i w 9M23 wpływ na wynik na pozostałej działalności operacyjnej miały zdarzenia jednorazowe. W 9M24 Grupa wygenerowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości ponad 4,0 milionów złotych (w tym w 3Q24: strata w wysokości 0,3 miliona złotych), co oznacza jej zwiększenie w 9M24 o 0,6 miliona złotych r/r (w 3Q24 strata na zbliżonym poziomie r/r). Powstanie sporej straty spowodowały następujące zdarzenia:

- ujęcie w 2024 roku straty ze zbycia środków trwałych oraz kosztów ich likwidacji w wysokości 6,0 milionów złotych (w tym w 3Q24: 0,9 milionów złotych). Było to związane przede wszystkim z wymianą sprzętu medycznego, który nie był w pełni zamortyzowany oraz z likwidacją pracowni,
- ujęcie w 2023 roku kosztów utworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów oraz kosztów ich

likwidacji w wysokości 5,2 milionów złotych (w tym w 3Q23: 0,4 miliona złotych). Koszty te dotyczyły głównie towarów wykorzystywanych do badań laboratoryjnych.

Zysk działalności operacyjnej Grupy w 9M24 wyniósł 90,8 milionów złotych i był wyższy o 9,0 milionów złotych, tj. 11% od EBITu z działalności kontynuowanej zrealizowanego w 9M23 (w tym w 3Q24: EBIT wyniósł 34,2 milionów złotych i był na zbliżonym poziomie r/r). EBIT z działalności kontynuowanej skorygowany o wpływ zdarzeń jednorazowych wyniósł w okresie 9 miesięcy 2024 roku 96,7 milionów złotych, to jest o 10,4 milionów więcej r/r (wzrost o 12%).

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w 9M24 wyniósł 125,7 milionów złotych i był wyższy niż EBITDA z działalności kontynuowanej wygenerowanej w 9M23 o 16,3 milionów złotych, tj. 15% (w tym w 3Q24 wyniósł 46,1 milionów złotych i był wyższy o 2,4 milionów złotych od EBITDA w 3Q23, tj. wzrost o 5% r/r). Po skorygowaniu wskaźnika o efekt zdarzeń jednorazowych EBITDA skorygowana dla działalności kontynuowanej wyniosła 131,7 milionów złotych w 9M24, to jest o 17,7 milionów więcej niż w 9M23, co oznacza wzrost o 16% r/r (w tym w 3Q24 EBITDA skorygowana z działalności kontynuowanej wyniosła 47,1 milionów złotych, co oznacza wzrost o 3,1 milionów złotych, tj. 7% r/r). W konsekwencji marża EBITDA wyniosła w 9M24 34% (w 9M23: 37%), a marża EBITDA skorygowana – w 9M24: 36% (w 9M23: 38%). Wzrost EBITDA w 9M24 odnotowały wszystkie spółki w Grupie, poza Scanix (zmniejszenie o 0,7 miliona złotych w związku ze wzrostem kosztów wynagrodzeń i usług medycznych, ale także ujęciem w 9M24 zwiększonych pozostałych przychodów operacyjnych związanych ze zbyciem środków trwałych w wysokości 0,2 miliona złotych). Dodatkowo wpływ na EBITDA Grupy miała ujemna EBITDA Radpoint w wysokości 0,3 miliona złotych.

Strata na działalności finansowej w 9M24 (skorygowana o wpływ udziału w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej) wyniosła 6,1 milionów złotych i była niższa od straty w 9M23 aż o 1,3 miliona złotych (w tym w 3Q24 strata wyniosła 2,3 milionów złotych i była wyższa od straty za 3Q23 o 0,3 miliona złotych).

Na zmniejszenie straty miały wpływ głównie:

- wyższe przychody z odsetek od lokat terminowych – wzrost o prawie 0,6 miliona złotych r/r w 9M24 (w tym w 3Q24 o 0,2 miliona złotych),
- występowanie dodatnich różnic kursowych – wzrost przychodów z tego tytułu w 9M24 o ponad 0,4 miliona złotych (w większości ujęte w 1Q24; w 2023 występowały ujemne różnice kursowe),
- niższe koszty odsetek od obligacji – zmniejszenie kosztów w 9M24 o 0,9 miliona złotych (w tym w 3Q24: o 0,1 miliona złotych) w związku ze zmniejszeniem zadłużenia z tytułu obligacji,
- niższe koszty odsetek od pożyczek w związku z ich terminową spłatą – spadek o 1,0 milion złotych r/r w 9M24 (w tym w 3Q24: o 0,3 miliona złotych).

Powyższe spadki kosztów zostały częściowo zrekompensowane wzrostem w 9M24 odsetek z tytułu umów leasingu finansowego o 1,0 milion złotych (w tym w 3Q24: o 0,5 miliona złotych), co było spowodowane zwiększeniem zadłużenia z tego tytułu (nowe umowy najmu i wzrost czynszów najmu oraz nowe umowy leasingu sprzętu medycznego).

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za 9 miesięcy 2024 roku

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 wrz 24	31 gru 23	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	286 259,1	263 090,2	9%
Aktywa niematerialne	22 777,4	16 482,1	38%
Aktywa trwałe	380 899,0	346 993,5	10%
Zapasy	25 678,0	21 243,4	21%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	135 047,0	88 455,7	53%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 521,3	64 131,4	-23%
Aktywa obrotowe	212 509,0	182 039,9	17%
Kapitał własny	330 755,6	295 407,8	12%
Zobowiązania długoterminowe	103 086,1	121 327,4	-15%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	74 137,2	93 011,9	-20%
Zobowiązania krótkoterminowe	159 597,6	112 298,2	42%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	57 143,7	34 112,9	68%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	82 093,6	61 002,3	35%
Zobowiązania ogółem	262 683,7	233 625,6	12%
Kapitał obrotowy*	102 987,0	56 014,4	84%

*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 23,2 milionów złotych, tj. 9% - 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 aktywów niematerialnych o około 6,3 milionów złotych, tj. 38% - z uwagi na ujęcie w skonsolidowanym bilansie Radpoint, który na koniec września 2024 roku ujmował skapitalizowane koszty prac rozwojowych (związane z systemem RIS) w wysokości 6,4 milionów złotych,
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 46,6 milionów złotych, tj. 53% - wyższy poziom należności handlowych i zaliczek na dostawy we wszystkich spółkach z Grupy, efekt większej sprzedaży oraz ujęcia należności związanych z zapłaconym podatkiem u źródła za lata 2019-2022 w wysokości 9,5 milionów złotych,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 21,1 milionów złotych, tj. 35% - głównie na skutek ujęcia zobowiązania wobec akcjonariuszy z tyt. wypłaty dywidendy w łącznej kwocie 37,7 milionów złotych,
- zmniejszenie środków pieniężnych o 14,6 milionów złotych, tj. 23% – efekt głównie wyższych należności i niższych zobowiązań handlowych niż na koniec 2024 roku, częściowej spłaty obligacji serii M w kwocie 10 milionów złotych w czerwcu 2024 roku i wyższych nakładów inwestycyjnych r/r,
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 18,9 milionów złotych, tj. 20% – głównie efekt reklasyfikacji zobowiązań z tytułu obligacji w kwocie 30,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z ich planowaną na czerwiec 2025 roku spłatą; wzrost zobowiązań z tytułu leasingu w związku z zawarciem nowych umów leasingu finansowego związanego z zakupem sprzętu medycznego oraz nowych umów najmu,
- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 23,0 milionów złotych, tj. 68% - przede wszystkim na skutek zwiększenia zobowiązań z tytułu obligacji o 20,0 milionów złotych (efekt reklasyfikacji części długoterminowej zobowiązania do zobowiązań krótkoterminowych, pomniejszony o spłatę części zobowiązania z tego tytułu) oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, skompensowany zmniejszeniem stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 47,0 milionów złotych, tj. 84% - głównie na skutek zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych i zwiększenia stanu należności handlowych.

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za 9 miesięcy 2024 roku

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 wrz 24	30 wrz 23	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	286 259,1	266 513,9	7%
Aktywa niematerialne	22 777,4	15 799,8	44%
Aktywa trwałe	380 899,0	350 557,9	9%
Zapasy	25 678,0	17 938,6	43%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	135 047,0	96 151,7	40%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 521,3	46 670,9	6%
Aktywa obrotowe	212 509,0	169 045,8	26%
Kapitał własny	330 755,6	272 753,4	21%
Zobowiązania długoterminowe	103 086,1	132 775,6	-22%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	74 137,2	100 484,2	-26%
Zobowiązania krótkoterminowe	159 597,6	114 074,7	40%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	57 143,7	28 077,9	104%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	82 093,6	70 828,1	16%
Zobowiązania ogółem	262 683,7	246 850,3	6%
Kapitał obrotowy*	102 987,0	67 288,3	53%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2023 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 19,7 milionów złotych, tj. 7% - efekt poniesionych nakładów inwestycyjnych,
- zwiększenie aktywów niematerialnych o około 7,0 milionów złotych, tj. 44% - wynik konsolidacji prac rozwojowych Radpoint,
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 38,9 milionów złotych, tj. 40% - na skutek wzrostu skali działalności i przychodów Grupy,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 11,3 milionów złotych, tj. 16% – głównie wzrost zobowiązań inwestycyjnych (o 6,0 milionów złotych) i zobowiązań wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy w kwocie 14,9 milionów złotych (efekt wyższej dywidendy niż w ubiegłym roku oraz występowania zobowiązań związanych z wypłatą dywidendy za 2022 rok, która na wniosek akcjonariusza nie została jeszcze wypłacona),
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 26,3 milionów złotych tj. 26% – na skutek reklasyfikacji transzy obligacji serii M w wysokości 30,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z jej planową spłatą w czerwcu 2025 roku,
- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 29,1 milionów złotych, tj. o 104% - efekt prezentacji całości zobowiązań z tytułu obligacji jako zobowiązanie krótkoterminowe (wzrost tych zobowiązań o 20,0 milionów złotych),
- zwiększenie kapitału obrotowego o 35,7 milionów złotych, tj. 53% - głównie na skutek zwiększenia stanu należności handlowych i zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	3Q24	3Q23	r/r	9M24	9M23	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	20 966,7	43 103,4	-51%	50 022,9	78 145,6	-36%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-17 361,8	-18 920,5	n/m	-44 603,8	-27 069,7	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-21,4	-8 570,7	n/m	-20 029,2	-37 576,3	n/m
Przepływy pieniężne netto	3 583,5	15 612,2	-77%	-14 610,1	13 499,6	n/m

Zmniejszenie przepływów z działalności operacyjnej w 9M24 i w 3Q24 w związku ze zwiększeniem stanu należności i większą spłatą zobowiązań handlowych niż w ubiegłym roku.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 9M24 wyniosły 44,6 milionów złotych i były wyższe od wydatków w 9M23 o 17,5 milionów złotych (w tym w 3Q24 wydatki wyniosły 17,4 milionów złotych, to jest o 1,6 milionów złotych mniej r/r) i związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakładami inwestycyjnymi – wydatek w wysokości 46,8 milionów złotych (w tym w 3Q24: 19,1 milionów złotych), w porównaniu do 30,7 milionów złotych w 9M23 (w tym w 3Q23: 21,7 milionów złotych). Wydatki głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie i związane z budową cyklotronu, wymianą sprzętu medycznego i zakupem działki. Zakupy te częściowo były sfinansowane za pomocą

- leasingu finansowego, a wpływ finansowania z tego tytułu jest ujęty w przepływach finansowych,
- nabyciem pozostałych aktywów finansowych – wydatek w wysokości 2,0 milionów złotych (w tym w 3Q24: wpływ w wysokości 0,5 miliona złotych) związany z nabyciem obligacji od Spółki Radpoint oraz udziałów w spółce Dicella, pomniejszony wpływ ujęcia środków pieniężnych w Radpoint, w związku z konsolidacją tej jednostki od sierpnia 2024 roku w kwocie 0,5 miliona złotych (brak takich przepływów w 9M23).
 - sprzedażą rzeczowych aktywów trwałych oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa – wpływ w wysokości 4,6 milionów złotych (w tym 3Q24: 1,3 miliona złotych); sprzedaż dotyczyła głównie sprzętu medycznego, jednej pracowni i samochodów (przepływy z tego tytułu w 9M23 wyniosły 3,5 milionów złotych, a w 3Q23: 2,7 milionów złotych),
 - udzielonymi pożyczkami – wydatek w wysokości 0,4 miliona złotych (brak w 3Q24). W 9M23 przepływy z tytułu udzielonych pożyczek były nieistotne.

Wydatki z działalności finansowej w 9M24 wyniosły 20,0 milionów złotych, w porównaniu do 37,6 milionów złotych w 9M23 (w tym w 3Q24 wyniosły 21,4 tysiący złotych, w porównaniu do 8,6 milionów złotych w 3Q23) i pochodziły głównie z:

- spłat kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 7,2 milionów złotych, w porównaniu do 13,8 milionów złotych w 9M23 (w tym w 3Q24: 2,2 milionów złotych, w porównaniu do 7,2 milionów złotych w 3Q23), 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,
- spłatą obligacji w kwocie 10,0 milionów złotych zarówno w 9M24 jak i w 9M23 (w całości w 2Q24 i 2Q23),
- wpływów z tytułu leasingu finansowego – wpływ w wysokości 18,3 milionów złotych w porównaniu do 4,5 milionów w 9M23 (w tym w 3Q24: 10,3 milionów złotych, w porównaniu do 4,6 milionów złotych w 3Q23),
- wydatków z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 14,4 milionów w porównaniu do 10,3 milionów złotych w 9M23 (w tym w 3Q24: 5,8 milionów złotych, w porównaniu do 4,0 milionów złotych w 3Q23). Wzrost wydatków w związku ze wzrostem czynszów najmu oraz zawarciem nowych umów leasingu dotyczących sprzętu medycznego,
- zapłaty odsetek – wydatek w wysokości 6,2 milionów złotych w porównaniu do 7,1 milionów złotych w 9M23 (w tym w 3Q24: 1,7 milionów złotych, w porównaniu do 1,5 milionów złotych w 3Q23); zmniejszenie kosztów w związku ze zmniejszeniem stanu zobowiązań finansowych (obligacji i pożyczek) r/r, co zostało częściowo skompensowane wzrostem zobowiązań z tytułu leasingu finansowego,
- wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy mniejszościowych w wysokości 0,5 miliona złotych (w całości w 3Q24) w porównaniu do 0,9 miliona złotych w 9M23 (w tym 0,4 miliona złotych w 3Q23).

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 9 miesięcy 2024 roku oraz na dzień 30 września 2024 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku:

Wskaźniki rentowności:		3Q24	3Q23	9M24	9M23
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	25,5%	29,1%	24,7%	27,4%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	34,3%	37,0%	34,3%	36,6%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	18,9%	22,2%	18,5%	20,1%
Wskaźniki płynności:		30 wrze 24	31 gru 23	30 wrze 23	
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,33	1,62	1,48	
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,17	1,43	1,32	
Wskaźniki zadłużenia:		30 wrze 24	31 gru 23	30 wrze 23	
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,87	0,85	0,78	
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,44	0,44	0,48	
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	0,79	0,79	0,91	
Dług netto/ EBITDA*	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok*	0,49	0,42	0,76	

* wskaźnik EBITDA za 9M23 rok uwzględnia EBITDA z działalności kontynuowanej i zaniechanej; wskaźnik dla roku 2023 i za 9M24 skalkulowany tylko dla działalności kontynuowanej

W 9M24 oraz w 3Q24 wskaźniki marży rentowności uległy pogorszeniu, co było spowodowane wzrostem kosztów w 2024 roku.

Grupa odnotowała zmniejszenie wskaźników płynności w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku i 30 września 2023 roku, co było związane głównie ze zwiększeniem stanu zobowiązań krótkoterminowych (skutek zwiększenia krótkoterminowych zobowiązań z tytułu obligacji oraz zobowiązań wobec akcjonariuszy).

Wskaźniki zadłużenia nie uległy istotnym zmianom, dwa z nich były nieznacznie wyższe niż na koniec grudnia 2023 roku, pozostałe dwa pozostały na niezmiennym poziomie. Wskaźniki w przypadku których istotne znaczenie ma poziom zobowiązań (zadłużenia ogółem i zobowiązań do kapitału własnego) nie zmieniły w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2023 roku i zmniejszyły w porównaniu do stanu na koniec września 2023 roku. Wskaźnik Długu netto/EBITDA za 9M24 (liczony przy wykorzystaniu EBITDA narastającej za 4Q) był niższy niż na koniec 9M23, 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:

Zadłużenie finansowe Netto (w tysiącach PLN)	30 wrze 2024
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - długoterminowe	74 137,2
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - krótkoterminowe	57 143,7
Zobowiązania pozabilansowe (za wyjątkiem tych, które są ujęte w zobowiązaniach finansowych), w tym:	28 708,3
- udzielone gwarancje i poręczenia	10 983,1
- pozostałe (m.in. weksle)	17 725,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-49 521,3
Dług netto	110 467,9
EBITDA	9M24+4Q24
Zysk działalności operacyjnej z działalności kontynuowanej	121 725,6
Strata działalności operacyjnej z działalności zaniechanej	530,6
Amortyzacja z działalności kontynuowanej i zaniechanej	44 709,8
EBITDA za 9M24+4Q24 z działalności kontynuowanej i zaniechanej	166 966,0
Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy	0,7

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 objęcie nowych 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 przypadał 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 obligacji serii B1 i B2 jednostka dominująca ma prawo żądania podwyższenia kapitału zakładowego Radpoint sp. z o.o. poprzez utworzenie nowych udziałów, które mogą zostać objęte wyłącznie przez tę jednostkę. Natomiast w przypadku obligacji serii B3, jeśli obligacje nie zostaną wykupione przez Radpoint sp. z o.o. w terminie ich wykupu, jednostce dominującej będzie przysługiwało prawo do żądania podwyższenia kapitału zakładowego poprzez utworzenie nowych udziałów, które mogą zostać objęte wyłącznie przez tę jednostkę.

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 tysięcy 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, wyemitowanych przez Radpoint sp. z o.o., żądania podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie warunków emisji tych obligacji W

konsekwencji od tego dnia jednostka dominująca posiadała 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 tysięcy złotych na podstawie umowy kompensaty z dnia 15 stycznia 2024 roku.

W dniu 28 czerwca 2024 roku na wniosek obligatariusza, czyli jednostki dominującej, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Radpoint sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez utworzenie 508 nowych udziałów i przeznaczenia całej podwyżki do objęcia przez dotychczasowego wspólnika, to jest Voxel S.A. W dniu 3 lipca 2024 roku Zarząd jednostki dominującej dokonał objęcia tych udziałów. Zapłata za udziały została skompensowana z należnością jednostki dominującej od Radpoint sp. z o.o. z tytułu obligacji serii B1. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 9 sierpnia 2024 roku. Od tego dnia Voxel posiada 6 615 udziałów spółki Radpoint sp. z o.o, które stanowią 51% w kapitale zakładowym spółki. W konsekwencji Radpoint sp. z o.o. jest obecnie jednostką zależną Voxel S.A. i jej dane finansowe podlegają konsolidacji od III kwartału 2024 roku, tj. od sierpnia 2024 roku.

4.2. Nabycie udziałów w Dicella sp. z o.o.

W dniu 29 września 2023 roku jednostka dominująca zawarła umowę zakupu 28 udziałów w spółce Dicella sp. z o.o. za cenę 500,0 tysięcy złotych. Udziały te stanowią 21,87% w kapitale zakładowym spółki. W dniu 29 maja 2024 roku jednostka dominująca dokonała finalizacji transakcji zakupu udziałów poprzez zapłatę ceny. Spółka Dicella sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny, w tym głównie dla potrzeb wykonywania badań klinicznych.

4.3. Inwestycja związana z nowym cyklotronem

Grupa podjęła decyzję o budowie kolejnego cyklotronu. Inwestycja ta jest realizowana w Katowicach i jej planowany budżet wynosi około 77 milionów złotych brutto, z czego do końca września 2024 roku poniesiono już wydatki w kwocie około 12 milionów brutto. Realizacja tej inwestycji pozwoli na zwiększenie potencjału technologicznego i konkurencyjności Grupy w zakresie produkcji radiofarmaceutyków i poszerzenie portfolio produkowanych radioznaczników i radiofarmaceutyków. Fabryka będzie wyposażona w nowoczesne zrobotyzowane urządzenia. Uruchomienie komercyjnej sprzedaży radiofarmaceutyków planowane jest w 2025 roku.

W ocenie Grupy obciążenie służby zdrowia i walka z pandemią spowodowały znaczne niedobory w diagnostyce nowotworowej:

- oczekiwana długość życia w Polsce jest o trzy lata niższa od średniej w Unii Europejskiej,
- liczba zgonów możliwych do uniknięcia dzięki interwencji medycznej w dalszym ciągu jest wyższa niż średnia unijna, a odsetki przeżyć w przypadku nowotworów niższe niż w UE.

Grupa prowadząc swoje wewnętrzne analizy odnotowała znaczny wpływ pandemii COVID-19 na świadczone usługi w zakresie diagnostyki nowotworowej, a co za tym idzie znaczną ilość niewykrytych nowotworów w odpowiednim czasie. Z danych epidemiologicznych wynika, że od lat najczęstszymi przyczynami zgonów Polaków po chorobach układu krążenia (41,5%) są właśnie nowotwory złośliwe (25%). W konsekwencji Grupa przewiduje dalszy wzrost zapotrzebowania na radiofarmaceutyki, radioznaczniki oraz badania PET-TK.

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 9M24 wolumeny kluczowych badań w Grupie były o 9% wyższe niż w 9M23. 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 2024 roku kolejna zmiana wyceny świadczeń refundowanych (wzrost w TK i MR średnio o około 4%, w PET o około 6% i w SPECT o około 4-6% w porównaniu do wycen z 1H24), 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 lubelskim, podkarpackim, małopolskim, śląskim i podlaskim 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 2020-2024,
 - wymiana sprzętu dokonana w latach 2022-2024 roku, włączając w to zwiększenie liczby urzędzeń 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 pomocniczego (tj. techników i pielęgniarek) zatrudnionego i współpracującego ze Spółką i wprowadzona od 1 września 2024 roku w pracowniach TK, MR, RTG i USG skutkowałą zwiększeniem kosztów w segmencie Diagnostyka o kwotę około 0,1-0,2 miliona złotych miesięcznie. Spodziewany dalszy wzrost kosztów personelu medycznego – kolejna zmiana zostanie wprowadzona najprawdopodobniej jeszcze w 4Q24,
- spodziewany wzrost kosztów energii elektrycznej od 2025 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 110 milionów złotych, podczas gdy na koniec listopada 2023 roku backlog na 2023 roku wynosił około 85 milionów złotych – w konsekwencji spodziewany wzrost sprzedaży w 2024 roku r/r.

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

- Grupa identyfikuje istotne są synergie między Radpoint i Alteris, które pozwalają poszerzyć portfolio oferowanych przez Grupę produktów,
- planowany wzrost sprzedaży w 4Q24 (w 3Q24 wystąpiły opóźnienia w realizacji niektórych projektów, co skutkowało ich przesunięciem na kolejny kwartał) oraz w 2025 roku,
- na wyniki Radpoint duży wpływ ma amortyzacja wytworzonych prac rozwojowych związanych z jej oprogramowaniem, która (pomniejszona o wpływ przychodów związanych z rozliczeniem dotacji) wynosi około 1,0 milion złotych rocznie. Prace te będą amortyzowane jeszcze przez około 2 lata i będą miały wpływ na wyniki tej jednostki w tym okresie,
- Radpoint planuje następujące działania w kolejnych okresach:

- pełne wdrożenie w Grupie Voxel integrujące wszystkie Spółki Grupy,
 - realizacja dużych projektów regionalnych (np. Regionalne Centra Medycyny Cyfrowej),
 - certyfikacja i komercjalizacja własnych modeli AI wspierających ocenę badań obrazowych,
 - nowe partnerstwa z dostawcami rozwiązań AI,
 - zwiększenie udziału w segmencie dużych sieci diagnostycznych,
 - konsekwentna realizacja wdrożeń w szpitalach publicznych,
 - ekspansja na rynki europejskie: Czechy, Niemcy, Austria, Szwajcaria w obszarze screeningu raka płuca.
- **Exira: segment Terapia – Neuroradiochirurgia**
 - utrzymanie aktualnych wycen świadczeń,
 - brak planowanych nakładów inwestycyjnych w okresie kolejnych 3 lat.
 - **pozostałe jednostki stowarzyszone**
 - Albireo Biomedical sp. z o. o. w likwidacji – spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej i jest w likwidacji,
 - Dicella sp. z o.o. – jest to spółka będąca start-up'em informatycznym; Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu na wyniki Grupy i nie wyklucza, że udział w wyniku jednostki stowarzyszonej może być negatywny.

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 realizuje istotną inwestycję związaną z budową nowego cyklotronu, która zostanie zrealizowana przez tę spółkę.

Kraków, 28 listopada 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

VOXel