
GRUPA KAPITAŁOWA



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

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O VOXEL S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na dzień 30 czerwca 2020 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz osiem jednostek zależnych:

- „Voxel Inwestycje” sp. z o.o. (dawniej: „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” sp. z o.o.; dalej: „Voxel Inwestycje”) (jednostka zależna w 100%), oferująca usługi najmu.
- Alteris S.A. (dalej: „Alteris”) (jednostka zależna w 100%), będącą dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny (dalej: „Alteris”).
- Exira Gamma Knife sp. z o.o. (dalej: „Exira”) (jednostka zależna w 100%), która świadczy usługi z zakresu neuroradiologii. Jednostka nabyta w 2018 roku, konsolidowana od dnia 31 października 2018 roku.
- VITO-MED sp. z o.o. (dalej: „VITO-MED”) (jednostka zależna w 92,46%), która jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach, w ramach którego działają: Oddział Wewnętrzny, Oddział Neurologii i Oddział Udarowy oraz Poradnie Specjalistyczne i Pracownie Diagnostyczne, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej. Jednostka nabyta w 2018 roku, konsolidowana od dnia 31 grudnia 2018 roku.
- Hannah sp. z o.o. (dalej: „Hannah”) (jednostka zależna w 100%), która świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej. Obecnie nie prowadzi działalności, działalność medyczna została przeniesiona do Voxel w roku ubiegłym.
- Rezonans Powiśle sp. z o.o. (dalej: „Rezonans Powiśle”) (jednostka zależna w 59,99%), która świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w dwóch pracowniach rezonansu magnetycznego. Jednostka nabyta w dniu 7 stycznia 2020 roku.
- Scanix sp. z o.o. (dalej: „Scanix”) (jednostka zależna w 97,27%), która świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowniach zlokalizowanych w województwie śląskim. Jednostka nabyta w ramach postępowania restrukturyzacyjnego. W dniu 15 stycznia 2020 roku na mocy postanowienia sądu w przedmiocie zmiany danych spółki Scanix, jednostka dominująca została ujawniona jako wspólnik spółki.
- Albireo Biomedical sp. z o.o. (dalej: „Albireo”) (jednostka zależna w 100% na dzień 30 czerwca 2020 roku; na dzień niniejszego sprawozdania jednostka dominująca posiada 50,1% udziałów) została utworzona w dniu 30 kwietnia 2020 roku. Spółka ta będzie zajmowała się produkcją wymazówek.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

W dniu 28 czerwca 2019 roku jednostka dominująca nabyła 2 116 udziałów w spółce Radpoint sp. z o.o. Udziały te stanowią 14,99% w kapitale zakładowym spółki, a po umorzeniu udziałów własnych (odkupionych przez spółkę od części dotychczasowych udziałowców) będą stanowiły 24,98% w kapitale zakładowym. Docelowo zatem jednostka ta stanie się jednostką stowarzyszoną. Spółka Radpoint sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku kontrolę nad Grupą Kapitałową Voxel S.A. sprawował Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 49,37% akcji oraz 60,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

1.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL

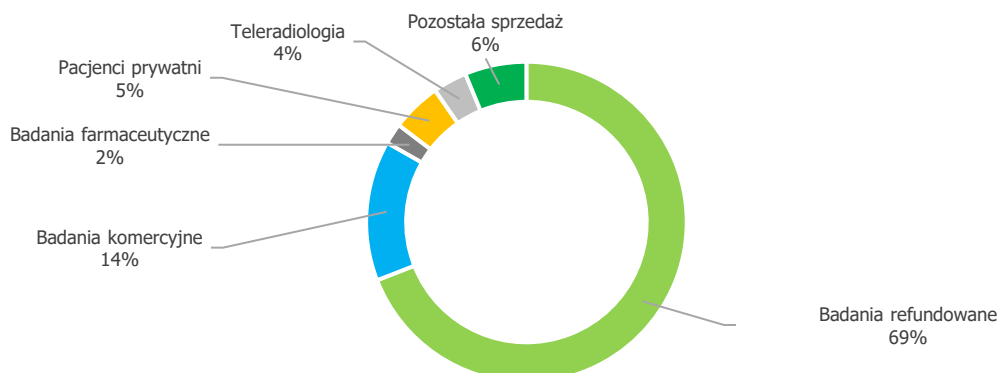
Grupa Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest dynamicznie rozwijającym się podmiotem, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel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

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

1.2. USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

Segment obejmujący podstawową działalność gospodarczą Voxel, 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).

Poniższy wykres przedstawia strukturę (według udziału wartościowego) sprzedaży Voxel S.A. w ramach segmentu usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 roku. Sprzedaż jednostki dominującej stanowi 85% sprzedaży segmentu.



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 poprawia efektywność procesu 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 Grupa Voxel realizuje następujące rodzaje badań:

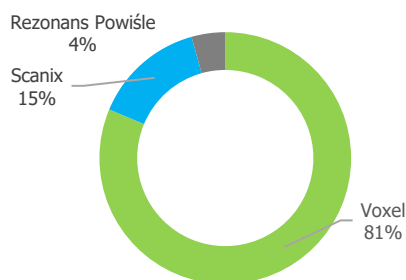
- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG, RTG i mammografii.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 roku spółki ujęte w segmencie usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków wykonały łącznie ponad 143 tysięcy badań z czego:

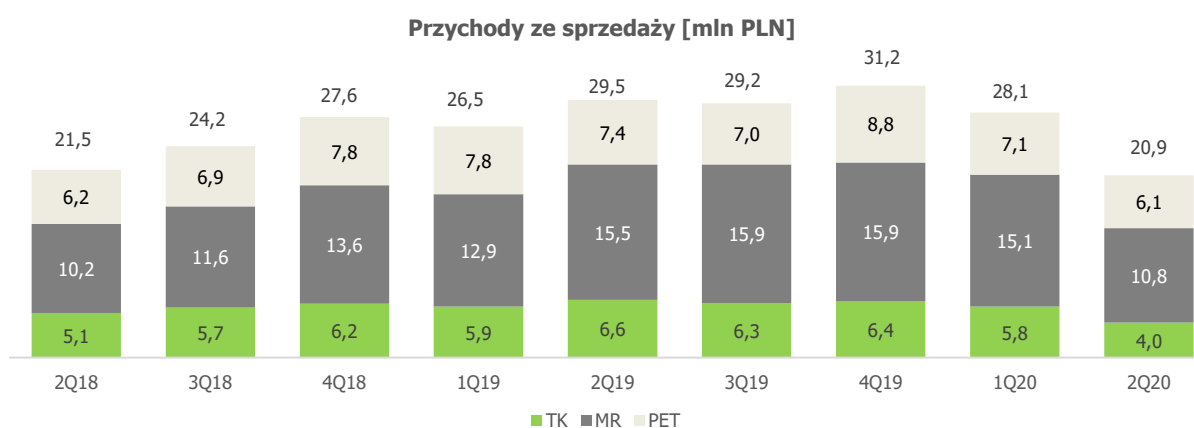
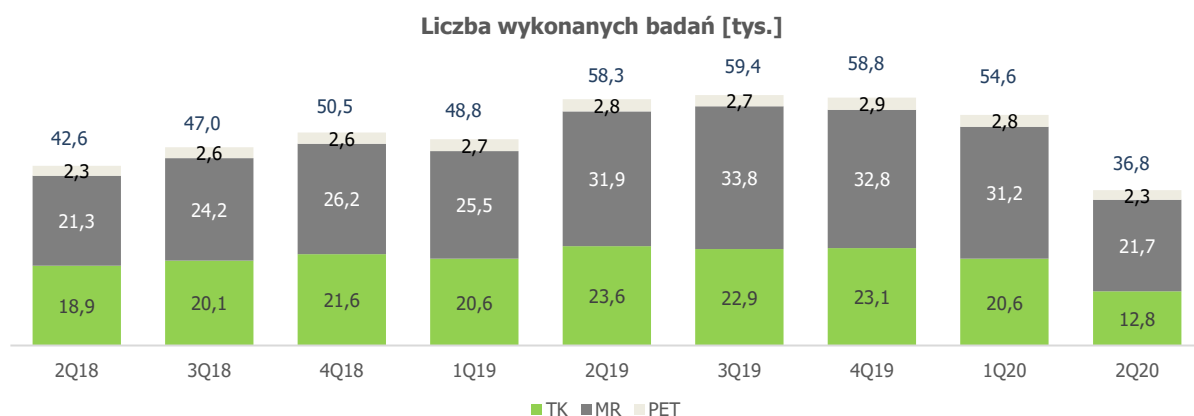
- Voxel wykonał ponad 106 tysięcy badań (w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2019 roku – ponad 131 tysięcy badań), z czego ponad 91 tysięcy stanowiły badania TK, MR i PET-TK (w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2019 roku: ponad 107 tysięcy badań), które tworzą główne przychody ze sprzedaży,
- Scanix wykonał ponad 32 tysięcy badań, z czego ponad 16 tysięcy badań stanowiły badania TK i MR,
- Rezonans Powiśle wykonał prawie 5 tysięcy badań (tylko badania MR).

Spadek wolumenów w I półroczu 2020 roku oraz w II kwartale 2020 roku był głównie związany wprowadzeniem obostrzeń związanych z epidemią koronawirusa.

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych spółek w liczbie badań TK, MR i PET-TK zrealizowanych przez segment usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków w I półroczu 2020 roku.



Poniższe wykresy przedstawiają jak kształtowały się liczba zrealizowanych badań TK, MR i PET-TK oraz przychody netto ze sprzedaży tych badań w ostatnich 9 kwartałach w jednostce dominującej.



Na dzień 30 czerwca 2020 roku Voxel prowadził:

- 14 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał ponad 33,4 tysięcy badań w 1H20,
- 18 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał prawie 52,9 tysięcy badań MR w 1H20,
- 7 pracowni PET-TK (z czego 5 wykonuje badania refundowane, a dwie zlokalizowane w Katowicach i Jeleniej Górze są przygotowane do kontraktowania świadczeń), w których wykonał prawie 5,1 tysięcy badań PET-TK w 1H20,
- 4 pracowni SPECT (z czego 3 wykonują badania refundowane, czwarta natomiast jest przygotowana do kontraktowania z NFZ), w których wykonał prawie 4,0 tysięcy procedur w 1H20.

Pozostałe spółki prowadziły:

- Scanix – 3 pracownice rezonansu magnetycznego, 5 pracowni tomografii komputerowej, po 1 pracowni RTG, USG i mammografii,
- Rezonans Powiśle – 2 pracownice rezonansu magnetycznego.

W roku 2020 jednostka dominująca kontynuowała rozwój nowych linii usług medycznych, związanych ze świadczeniem następujących procedur (SPECT):

- badania izotopowe (BI) – polegające na wprowadzeniu do organizmu środków chemicznych (zwanymi radioizotopami), cyfrowej obserwacji ich rozpadu i graficznym przedstawieniu tego rozmieszczenia,
- terapia izotopowa (TI) – to terapia z użyciem źródeł otwartych. Polega ona na wprowadzaniu do tkanek lub narządów pacjenta radiofarmaceutyku emitującego promieniowanie jonizujące,
W ramach TI i BI Spółka realizowała m.in. następujące procedury: radiosynowektomia, tj. leczenie izotopowe stawów, leczenie łagodnych chorób tarczycy jodem radioaktywnym, leczenie izotopowe bolesnych przerzutów nowotworowych do kości,
- badania medycyny nuklearnej (BMN) – to złożona metoda badawcza stosowana w praktyce klinicznej. Metoda ta polega na uzyskiwaniu obrazu narządów, a przede wszystkim oceny ich czynności, przy pomocy niewielkich dawek izotopów promieniotwórczych (radioznaczników),
- biopsja fuzyjna prostaty – innowacyjna i skuteczna metoda diagnostyki. Lekarz wykonujący biopsję używa połączonych obrazów z rezonansu i USG, co minimalizuje liczbę nakłuć i zwiększa prawdopodobieństwa pobrania właściwego wycinka do badań histopatologicznych.

1.2.2. PRODUKCJA I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

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

Ponadto od września 2018 roku Voxel korzysta z ośrodka przeznaczonego do produkcji radiofarmaceutyków oraz badania nad radiofarmaceutykami należącego do UWRC Sp. z o.o. (tj. spółką celową Uniwersytetu Warszawskiego powołaną 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 będzie działalność badawczo-rozwojowa, prowadzona także we współpracy z UWRC i dotycząca nowych radiofarmaceutyków (umowa zobowiązuje m.in. Voxel do prowadzenia i rozwijania w cyklotronie produkcji komercyjnej 18F-fluorodeoksyglukozy („FDG”) i 18F-choliny (FCH)).

Spółka identyfikuje duży potencjał w przyszłej współpracy stron powyższej umowy, w tym w uzyskaniu możliwości korzystania z cyklotronu zlokalizowanego w centralnej części Polski – w tej chwili Spółka w bieżącej działalności korzysta ze swojego cyklotronu znajdującego się w Krakowie. Dzięki współpracy z UWRC Spółka w istotny sposób zwiększy potencjał technologiczny i produkcyjny, co bezpośrednio przełoży się na zwiększenie konkurencyjności Spółki i zdobycie przewag rynkowych, a co najistotniejsze zapewni bezpieczeństwo ekonomiczne i operacyjne w zakresie działalności Spółki w obszarze produkcji radiofarmaceutyków. Zawarta umowa pozwoli 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. Wpływ ten będzie widoczny w 2021 roku. Obecnie trwają prace związane uzyskaniem niezbędnych zezwoleń.

W trakcie 2020 roku Voxel kontynuował prace rozwojowe związane z przygotowaniem produkcji nowych radiofarmaceutyków. Obecnie realizowane jest pięć projektów w tym zakresie. Grupa zawarła umowę z Małopolskim Centrum Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu, 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 oraz procedur biopsji fuzyjnej USG/PET-TK u pacjentów z podejrzeniem raka prostaty. Budżet projektu – około 4 milionów złotych, dofinansowanie na poziomie 1,6 milionów złotych. Planowany termin zakończenia projektu przypada na I półrocze 2021 roku.

1.3 PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI

Segment obejmujący działalność Alteris w zakresie trzech głównych linii produktowych:

- systemów informatycznych dla jednostek ochrony zdrowia,
- dostawy sprzętu i realizacji projektów pracowni diagnostycznych pod klucz oraz
- wdrażania nowoczesnej infrastruktury szpitalnej.

Ponadto w ramach tego segmentu prezentowane są wyniki spółki Albireo od 2Q20.

1.4 NEURORADIOCHIRURGIA

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

1.5 SZPITALNICTWO

Segment obejmujący działalność spółki VITO-MED sp. z o.o. VITO-MED jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach w ramach którego działają: Oddział Wewnętrzny, Oddział Neurologii i Oddział Udarowy oraz Poradnie Specjalistyczne i Pracownie Diagnostyczne, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej.

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

2.1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU OKRESOWEGO

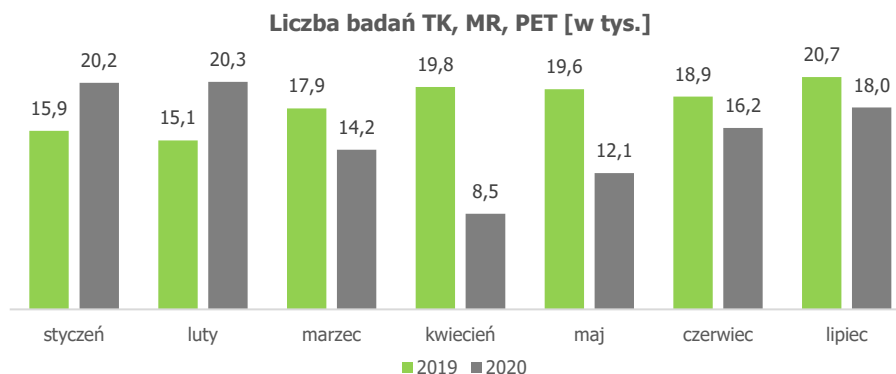
Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii GK Voxel tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej dla jak największej grupy pacjentów Voxel oraz nowych spółek świadczących usługi z zakresu diagnostyki obrazowej (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 nowe spółki w Grupie tj. Exira i VITO-MED. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności GK Voxel.

2.1.1 USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

W kontekście realizacji przez Grupę badań refundowanych, istotne jest to, że od 1 stycznia 2020 roku Grupa konsoliduje dwie nowe spółki zależne wykonujące badania z zakresu diagnostyki obrazowej, tj. Scanix i Rezonans Powiśle, które także realizują badania refundowane. Rezonans Powiśle posiada dwie umowy z NFZ na realizację badań MR, natomiast Scanix – jedną umowę z NFZ, obejmującą realizację badań TK i MR w 4 lokalizacjach.

Ponadto 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 realizowane w 2019 roku, a także na wyniki spółek z Grupy. Zniesienie limitów obowiązuje także w 2020 roku.

Jak szerzej opisano w nocie 2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku, Grupa odnotowała od połowy marca 2020 spadek liczby badań na skutek epidemii koronawirusa SARS-CoV-2. Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych badań TK, MR i PET w ciągu pierwszych 7 miesięcy 2020 roku w jednostce dominującej, w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym.



Spadek liczby badań obserwowany od połowy marca 2020 roku wynikał głównie z zastosowania się przez spółki do zaleceń Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia z dnia 15 marca 2020 roku i wprowadzeniu ograniczeń działalności leczniczej, z tym zastrzeżeniem, że badania pilne oraz te, których niewykonanie w pierwotnym terminie mogłyby wpłynąć na stan zdrowia pacjentów wykonywane były na bieżąco. Mając na względzie dobro pacjentów spółek oraz ich personelu, w przypadku badań planowych pacjentom proponowano odleglejsze terminy ich wykonania.

Nakaz ograniczenia działalności poprzez zmniejszenie liczby udzielanych świadczeń bądź całkowite wstrzymanie badań stosowany był również przez szpitale, na terenie których zlokalizowane są pracownie jednostki dominującej i na rzecz których udzielają one świadczeń. Jednostka dominująca prowadzi pracownie diagnostyki obrazowej zlokalizowane i wykonujące świadczenia medyczne na terenie czterech szpitali zakaźnych, które znalazły się na liście wskazanej przez Ministra Zdrowia, a dodatkowo jedna z pracowni jest podwykonawcą dla szpitala znajdującego się na powyższej liście. Na początku epidemii badania zostały całkowicie wstrzymane w jednej z pracowni zlokalizowanej w Warszawie oraz w pracowni w Łańcucie w zakresie świadczeń rezonansem magnetycznym.

Ze względu na zalecenia NFZ w zakresie ograniczenia działalności poradni specjalistycznych kierujących na badania diagnostyki obrazowej, Spółka oraz spółki z Grupy obserwowały zmniejszenie liczby skierowań na badania diagnostyki obrazowej, co również przełożyło się na liczbę udzielanych przez nie świadczeń.

Stopniowe znoszenie obostrzeń wprowadzonych przez rząd spowodowało, że od początku maja Voxel i spółki zależne obserwują wzrost liczby badań. Sumaryczny spadek liczby zrealizowanych badań TK, MR i PET wyniósł:

- w marcu 2020 roku: 30% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 21% w porównaniu do marca 2019 roku,
- w kwietniu 2020 roku: 58% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 57% w porównaniu do kwietnia 2019 roku,
- w maju 2020 roku: 40% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 38% w porównaniu do maja 2019 roku,
- w czerwcu 2020 roku: 20% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 15% w porównaniu do czerwca 2019 roku,
- w lipcu 2020 roku: 11% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 13% w porównaniu do lipca 2019 roku.

Spadek wolumenów badań miał bezpośredni wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży. Sumaryczny spadek wolumenów w okresie od marca do czerwca 2020 roku w porównaniu do średnich poziomów ze stycznia i lutego wyniósł około 12 tysięcy badań. Spowodowało to, że przychody ze sprzedaży w jednostce dominującej w okresie od marca do czerwca 2020 roku były o co najmniej 14 milionów złotych niższe (zakładając realizację przychodów w okresie od marca do czerwca 2020 roku na poziomie ze stycznia i lutego 2020 roku). Biorąc pod uwagę względnie stały charakter kosztów, spadek ten miał bezpośrednie przełożenie na spadek marży brutto na sprzedaży. W ostatnich miesiącach Spółka obserwuje wzrost liczby badań – w lipcu poziom wolumenów kształtował się na poziomie prawie 90% liczby badań z lutego 2020 roku.

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków, Voxel kontynuował dostawę FDG do pracowni PET-TK (przyszpitalnych, przy dużych publicznych ośrodkach onkologicznych) w ramach umów podpisanych po wygranych postępowaniach przetargowych. Ponadto Voxel dostarcza FDG do własnych pracowni PET-TK, co ma istotne znaczenie z uwagi na występującą presję cenową FDG w wyniku zaostrzającej się konkurencji pomiędzy producentami. Konsekwencją spadku cen dotyka Spółkę w znacznie mniejszym stopniu niż podmioty produkujące radiofarmaceutyki wyłącznie na sprzedaż.

2.1.2 PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI

2.1.2.1 Systemy Informatyczne dla Szpitali i Pracowni Diagnostyki Obrazowej

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

W ramach długoplanowych prac rozwojowych kontynuowano współpracę z dostawcami algorytmów sztucznej inteligencji na świecie.

2.1.2.2 Dostawa Sprzętu Medycznego i Budowa Pracowni Diagnostycznych pod klucz

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości przekraczającej kwotę 0,5 miliona złotych netto:

- 4 duże kompleksowe projekty obejmujące wykonanie pracowni diagnostycznej „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu medycznego (aparatu MR, TK i RTG) na łączną kwotę około 13,5 milionów złotych netto (z czego dwa z nich obejmowały dostarczenie sprzętu medycznego w zabudowie pawilonowej),
- 2 projekty związane z dostarczeniem sprzętu medycznego oraz 1 projekt związany z dostarczeniem sprzętu laboratoryjnego o łącznej wartości prawie 1,4 miliona złotych netto,
- 3 projekty związane z realizacją prac adaptacyjno budowlanych o łącznej wartości 3,2 milionów złotych, z czego jeden z projektów dotyczył sprzedaży Modułowego Unitu Medycznego.

Realizacja projektów dot. zabudowy pawilonowej wynikała z zapotrzebowania na szybkie rozwiązania diagnostyczne wspomagające diagnostykę i leczenie chorych na koronawirusa.

2.1.2.3 Produkcja wymazówek

W dniu 30 kwietnia 2020 roku jednostka dominująca zawiązała spółkę Albireo Biomedical sp z o.o. Głównym obszarem działalności spółki jest produkcja wymazówek służących m.in. do pobierania materiału biologicznego do badań w kierunku SARS-CoV-2. Spółka realizuje obecnie inwestycję, po zakończeniu której rozpocznie produkcję. Biorąc pod uwagę aktualną podaż tych produktów na rynku oraz popyt zgłaszamy przez podmioty medyczne, Grupa spodziewa się wpływu wyników tej Spółki na wyniki Grupy w II półroczu 2020 roku.

2.1.3 INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 roku Grupa nie realizowała projektów w ramach infrastruktury medycznej.

2.1.4 NEURORADIOCHIRURGIA

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 roku Exira zrealizowała 199 procedur gamma knife w porównaniu do 230 procedur zrealizowanych w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2019 roku (spadek o 13%). Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła prawie 1,4 tysiący, co oznacza spadek o 40% w porównaniu do I półrocza 2019 roku. Mniejsza liczba zrealizowanych procedur gamma knife i badań rezonansem magnetycznym w kwietniu była związana z epidemią SARS-CoV-2. Pracownicy musiały przeorganizować pracę celem zabezpieczenia bezpieczeństwa epidemicznego pacjentów oraz personelu. Ponadto wielu pacjentów w obawie przed zarażeniem SARS-CoV-2 odwoływało zaplanowane badania. Wobec tej sytuacji Zarząd Spółki podjął decyzję o czasowym zawieszeniu w maju wykonywania terapii gamma knife i badań rezonansem magnetycznym z równoczesnym wykorzystaniem tego czasu na planowaną wymianę źródła promieniowania w urządzeniu gamma knife oraz aparatu rezonansu magnetycznego na nowy. W efekcie w I półroczu 2020 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 3,2 milionów złotych, co oznacza spadek o 0,9 milionów złotych, tj. 22%. Spadek przychodów miał

bezpośredni wpływ na spadek EBITDA, która wyniosła 1,5 miliona złotych (tj. o 0,9 miliona złotych mniej niż w I półroczu 2019 roku, spadek r/r o 37%) oraz realizację marży EBITDA na poziomie 46% (w I półroczu 2019: 57%).

2.1.1 SZPITALNICTWO

Na działalność spółki VITO-MED sp. z o.o., tj. szpitalu w Gliwicach o specjalności neurologiczno-udarowej w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 roku główny wpływ miało zawieszenie od dnia 1 lutego 2020 roku działalności oddziału Neurologiczno-Udarowego i związana z zawieszeniem restrukturyzacja tego oddziału. Zawieszenie działalności oddziału trwało do dnia 31 lipca 2020 roku. Spowodowało to ograniczenie zakresu wykonywanych świadczeń i zmniejszenie przychodów I półroczu 2020 roku o co najmniej 3,6 milionów złotych i będzie miało wpływ także na III kwartał 2020 roku.

Na działalność VITO-MED w czerwcu 2020 roku miało wpływ także rozpoczęcie działalności w zakresie badań diagnostycznych wykonanych przez jej laboratorium diagnostyczne w kierunku wirusa SARS-CoV-2 metodą molekularną Real Time PCR. W czerwcu 2020 roku Spółka wykonała ponad 5 tysięcy testów, a przychody z tego tytułu wyniosły ponad 1,4 miliona złotych. W lipcu liczba wykonanych testów wyniosła ponad 14 tysięcy, a przychody wniosły ponad 4,0 miliony złotych.

2.2 KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH ŚRÓDROCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH (NIEBADANYCH) WYNIKÓW FINANSOWYCH

2.2.1. Wybrane Dane Finansowe Grupy Kapitałowej Voxel

Poniżej przedstawione zostały wybrane podstawowe dane finansowe ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Voxel:

Całkowite dochody (w tysiącach PLN)	2Q20	2Q19	r/r	1H20	1H19	r/r
Przychody ze sprzedaży	52 588,6	46 606,1	13%	103 011,3	95 698,3	8%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 029,7	13 746,1	-78%	11 122,1	26 724,4	-58%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>6%</i>	<i>29%</i>	<i>-23 pp.</i>	<i>11%</i>	<i>28%</i>	<i>-17 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	-777,6	8 096,6	n/m	8 216,6	15 512,5	-47%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>-1%</i>	<i>17%</i>	<i>-18 pp.</i>	<i>8%</i>	<i>16%</i>	<i>-8 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	-2 144,7	6 897,8	n/m	5 268,5	13 049,6	-60%
Zysk/(strata) netto	-1 438,5	5 505,5	n/m	2 104,9	10 468,0	-80%
<i>Marża netto</i>	<i>-3%</i>	<i>12%</i>	<i>-15 pp.</i>	<i>2%</i>	<i>11%</i>	<i>-9 pp.</i>
EBITDA	6 844,0	13 664,9	-50%	24 164,3	26 469,4	-9%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>13%</i>	<i>29%</i>	<i>-16 pp.</i>	<i>23%</i>	<i>28%</i>	<i>-4 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	-2 881,5	8 096,6	n/m	-1 006,5	15 512,5	n/m
Zysk netto skorygowany	-3 542,4	5 505,5	n/m	-3 485,7	10 468,0	n/m
EBITDA skorygowana	4 740,1	13 664,9	-65%	14 941,2	26 469,4	-44%
<i>Marża EBITDA skorygowana</i>	<i>9%</i>	<i>29%</i>	<i>-20 pp.</i>	<i>15%</i>	<i>28%</i>	<i>-13 pp.</i>

* wpływ na EBIT i EBITDA w 1H20 i 2Q20 miało ujęcie zysku z okazijnego nabycia spółki Scanix w wysokości 8,7 milionów złotych (z tego w 2Q20: 2,0 miliony złotych) oraz zysk ze zbycia środków trwałych w wysokości 0,5 milionów złotych (z tego w 2Q20: 0,1 miliona złotych), które są ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych. Poza powyższymi na poziom zysku netto miało wpływ ujęcie podatku dochodowego związanego z transakcją nabycia Scanix, którego łączny ujemny wpływ wyniósł 3,6 milionów złotych, tj. zwiększenie podatku dochodowego (w całości 1Q20).

W okresie I półroczu 2020 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 103,0 miliony złotych, co daje 8% wzrost w porównaniu do roku 2019, tj. o 7,3 milionów złotych (w 2Q20: wzrost o 6,0 milionów złotych, tj. 13%). Na wzrost przychodów r/r miało wpływ głównie ujęcie dwóch nowych jednostek zależnych, które są konsolidowane od dnia 1 stycznia 2020 roku, tj. Scanix (wpływ na przychody w wysokości 8,3 milionów złotych, z tego w 2Q20: 3,8 milionów złotych) oraz Rezonans Powiśle (wpływ na przychody w wysokości 2,0 milionów złotych, z czego w 2Q20: 0,9 miliona złotych) oraz zwiększone przychody wygenerowane przez spółkę Alteris.

W przypadku pozostałych spółek zmiana w wysokości przychodów odnotowana w I półroczu 2020 roku w porównaniu do I półrocza 2019 roku była następująca:

- Voxel – osiągnął przychody w 1H20 w wysokości 57,3 milionów złotych, co oznacza spadek przychodów w wysokości 7,6 milionów złotych, tj. 12% w porównaniu do 1H19 (z tego w 2Q20 spadek wyniósł 9,2 milionów złotych, tj. 27%). Wynikało to głównie ze spadku liczby badań, w tym głównie badań TK, MR i PET, który wyniósł 12%, co było efektem wprowadzenia od połowy marca 2020 obostrzeń związanych z epidemią koronawirusa. Ograniczenie liczby badań spowodowało, że przychody zrealizowane w okresie od marca do czerwca 2020 roku były o co najmniej 14 milionów złotych niższe niż gdyby realizacja badań i przychodów w tym okresie była zbliżona do poziomu ze stycznia i lutego 2020 roku (w tym w 2Q20: o co najmniej 11 milionów złotych). Ponadto Spółka rozpoznała w bilansie (a nie w rachunku zysków i strat) odroczone przychody w wysokości 5,2 milionów złotych (w tym w 2Q20: 4,2 milionów złotych), związane z otrzymaniem zaliczek od NFZ (w wysokości stanowiącej różnicę między zrealizowanymi przychodami a limitem określonym w umowie), które będą podlegać wykonaniu i ujęciu w przychodach w kolejnych okresach.
- Alteris S.A. – osiągnął przychody w 1H20 w wysokości 29,1 milionów złotych, co oznacza wzrost przychodów w wysokości ponad 8,4 milionów złotych, tj. 41% w porównaniu do 1H19 (w tym w 2Q20: prawie 13,4 milionów złotych, tj. 167% r/r), co wynikało z realizacji większej liczby projektów niż w II kwartale 2019 roku. Projekty te były związane m.in. z realizacją 3 kontraktów w zakresie mobilnych unitów medycznych wraz z dostawą sprzętu diagnostycznego. Zapotrzebowanie na tego rodzaju rozwiązania było w dużej mierze związane z epidemią koronawirusa.
- Exira Gamma Knife sp. z o.o. – osiągnęła przychody w 1H20 w wysokości 3,2 milionów złotych, co oznacza spadek o około 0,9 miliona złotych, tj. 22% w porównaniu do 1H19 (w tym w 2Q20: spadek o 0,7 miliona złotych, tj. 33% r/r). Był on głównie spowodowany mniejszą liczbą zrealizowanych terapii gamma knife oraz badań rezonansem magnetycznym na skutek ograniczenia skali działalności w związku z wprowadzeniem epidemii oraz planowym przestojem związanym z wymianą sprzętu, tj. źródeł gamma knife i rezonansu magnetycznego.
- VITO-MED sp. z o.o. – osiągnął przychody w 1H20 w wysokości 8,3 milionów złotych, co oznacza spadek o około 2,8 milionów złotych, tj. 27% w porównaniu do 1H19 (w tym w 2Q20: spadek o 1,6 milionów złotych, tj. 31% r/r), który głównie wynikał z zawieszenia działalności Oddziału Neurologiczno-Udarowego. Spadek ten został częściowo zrekompensowany wpływem nowych przychodów związanych z wykonywaniem testów na koronawirusa – wpływ na wyniki czerwca i 2Q20 wyniósł 1,4 milionów złotych. Od marca spółka, podobnie jak podmioty diagnostyczne, otrzymywała od NFZ środki w wysokości budżetu uzgodnionego w umowie. Nadwyżka otrzymanych środków ponad kwoty wynikające ze zrealizowanych badań (tj. 3,6 milionów złotych, z czego rozpoznane w 2Q20: 2,9 milionów złotych) została zaprezentowana jako odroczone przychód i będzie podlegać wykonaniu w kolejnych miesiącach.

W I półroczu 2020 roku w porównaniu do I półrocza 2019 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 15,6 milionów złotych, tj. o 58% (w 2Q20: spadek o 10,7 milionów złotych, tj. 78%). Na spadek zysku brutto na sprzedaży miało wpływ głównie zmniejszenie wolumenu badań w podmiotach diagnostycznych, szczególnie w Voxel od drugiej połowy marca 2020 roku oraz zawieszenie działalności Oddziału Neurologiczno-Udarowego w VITO-MED – oba te zdarzenia spowodowały zmniejszenie przychodów o co najmniej 17,6 milionów złotych w 1H20. Mając na uwadze względnie stały charakter większości kosztów (koszty zmienne skorelowane bezpośrednio z liczbą badań dotyczą głównie części kosztów usług medycznych i wynagrodzeń z nimi związanych oraz kosztów materiałów zużywalnych) oraz powiększoną w 2019 bazę pracowni i sprzętu (co wiąże się ze wzrostem amortyzacji, kosztów usług najmu i kosztów serwisu sprzętu medycznego, a także stałych kosztów usług medycznych i wynagrodzeń, które nie są związane ze skalą działalności danej pracowni), spadek przychodów ze sprzedaży przełożył się bezpośrednio na zmniejszenie zysku brutto na sprzedaży. Podobnie kształtowały się trendy kosztowe w VITO-MED, z tym, że w tej spółce większość kosztów stanowią koszty stałe. W przypadku Alteris na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży o ponad 8 milionów złotych, zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 0,8 miliona złotych, tj. 23% (w tym w 2Q20: o 0,9 miliona złotych, tj. 50%). Jednocześnie marża na sprzedaży uległa nieznacznemu zmniejszeniu o około 2 pp.

Grupa odnotowała także wzrost kosztów ogólnego zarządu o około 1,5 milionów złotych, tj. 14% (w tym w 2Q20: wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 11%), co związane jest głównie z konsolidacją nowych jednostek (wpływ w wysokości 1,2 milionów złotych, w tym w 2Q20: 0,7 miliona złotych) i wzrostem skali działalności (nowe pracownie) w porównaniu do I półrocza 2019 roku, a także spadek kosztów sprzedaży o około 0,2 miliona złotych, tj. 20% (w tym w 2Q20: spadek o 0,1 miliona złotych, tj. 19%).

W I półroczu 2020 roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 8,2 milionów złotych, który był mniejszy o 7,3 milionów złotych, tj. 47% od EBITu zrealizowanego w I półroczu 2019 roku. EBIT zrealizowany w II kwartale 2020 roku był ujemny i wyniósł 0,8 miliona złotych, tj. był o 8,9 milionów złotych niższy niż EBIT w II kwartale 2019 roku. Na poziom zysku główny wpływ miało ujęcie w ramach pozostałych przychodów operacyjnych zysku na okazijnym nabyciu spółki Scanix w wysokości 8,7 milionów złotych (w tym w 2Q20: 2,0 miliony złotych) oraz ujęcie zysku na sprzedaży środków trwałych w kwocie 0,5 miliona złotych (w tym w 2Q20: 0,1 miliona złotych). Po skorygowaniu zysku o wpływ tych zdarzeń jednorazowych, Grupa w I półroczu 2020 odnotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 1,0 miliona złotych (w tym w 2Q20: strata w wysokości 2,9 milionów złotych), co oznacza spadek o ponad 16,5 milionów złotych w porównaniu do I półrocza 2019 roku (spadek w 2Q20: 11,0 milionów złotych). Spadek ten był głównie związany ze spadkiem liczby wykonanych badań, w tym w szczególności w jednostce dominującej, co przełożyło się na spadek przychodów ze sprzedaży i miało bezpośredni wpływ na spadek EBIT.

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) dla I półrocza 2020 roku wyniósł 24,2 milionów złotych i był niższy niż EBITDA wygenerowana w ubiegłym roku o 2,3 milionów złotych, tj. 9%. Na jego poziom wpływ miało głównie ujęcie zdarzeń jednorazowych, w tym zysku na okazijnym nabyciu. EBITDA skorygowana o wpływ tych zdarzeń wyniosła 14,9 milionów złotych i była o 11,5 milionów niższa (tj. 44%) niż EBITDA za I półrocze 2019 roku. EBITDA za II kwartał 2020 roku wyniosła 6,8 milionów złotych i była niższa o 6,8 milionów złotych, tj. 50% od EBITDA za II kwartał 2019. EBITDA za II kwartał 2020 roku skorygowana o efekt zdarzeń jednorazowych (w tym głównie wynik na okazijnym nabyciu w wysokości 2,0 milionów złotych) wyniosła 4,7 milionów złotych i była niższa o 8,9 milionów złotych, tj. 65% od EBITDA za II kwartał 2019 roku.

Strata na działalności finansowej w I półroczu 2020 była większa o około 0,5 miliona złotych w porównaniu do I półrocza 2019 roku (w 2Q20: o 0,2 miliona złotych). Było to głównie związane z ujęciem zwiększonych kosztów odsetek z tytułu umów leasingu finansowego w związku z konsolidacją nowych spółek i wpływem zastosowania MSSF 16 *Leasing* (zastosowanie po raz pierwszy na moment nabycia), zwiększonymi kosztami odsetek od pożyczek (wpływ nowych spółek oraz wzrostu zadłużenia z tego tytułu głównie w jednostce dominującej) oraz wzrostem odsetek od kredytów (na skutek zwiększenia zadłużenia z tego tytułu). Wpływ wzrostu kosztów finansowych w II kwartale 2020 jest mniejszy, co było związane ze spadkiem stóp procentowych.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 cze 20	31 gru 19	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	213 631,6	183 131,0	17%
Aktywa niematerialne	10 248,4	9 888,8	4%
Aktywa trwałe	301 751,1	260 697,3	16%
Zapasy	11 363,9	7 262,7	56%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	50 883,9	46 174,8	10%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 801,2	7 471,7	111%
Aktywa obrotowe	79 266,4	77 212,8	3%
Kapitał własny	158 991,8	155 772,5	2%
Zobowiązania długoterminowe	125 249,1	116 521,5	7%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	97 733,3	88 596,5	10%
Zobowiązania krótkoterminowe	96 776,6	65 616,1	47%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	36 745,5	25 227,2	46%
- w tym zobowiązania handlowe i pozostałe	36 466,6	31 007,7	18%
Zobowiązania ogółem	222 025,7	182 137,6	22%
Kapitał obrotowy*	28 964,4	23 760,3	22%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 30,5 milionów złotych, tj. 17% głównie na skutek konsolidacji na nowych spółek w Grupie (wpływ w wysokości 20,8 milionów złotych).
- zwiększenie wartości firmy o kwotę 5,8 milionów złotych, w związku z rozliczeniem nabycia udziałów w spółce Rezonans Powiśle i spółce Scanix,

- zwiększenie zapasów o 4,1 milionów złotych, tj. 56% - głównie w związku ze wzrostem wartości produkcji w toku (o 2,1 milionów złotych) oraz towarów (o 1,7 milionów złotych), co jest związane z sezonowością w jednostce zależnej Alteris i dużą liczbą projektów, które na koniec I półrocza 2020 roku były w trakcie realizacji oraz nabyciem towarów i materiałów związanych z działalnością laboratorium diagnostycznego VITO-MED,
- wzrost należności handlowych i pozostałych o 4,7 milionów złotych, tj. 10%, głównie w związku z konsolidacją nowych spółek w Grupie (wzrost o 3,3 milionów złotych),
- zwiększenie środków pieniężnych o 8,3 milionów złotych, tj. 111% – wzrost środków pieniężnych głównie w jednostce dominującej, spowodowany uruchomieniem kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na zrefinansowanie wydatków na nabycie udziałów w spółce Scanix, a także w związku z działaniami podjętymi w celu poprawy sytuacji spółek z Grupy w zakresie płynności i związanymi z epidemią koronawirusa (np. odroczenie płatności rat kapitałowych kredytów i pożyczek, a także wydłużenie terminów płatności części zobowiązań handlowych oraz zobowiązań podatkowych),
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych o 5,5 milionów tj. 18% - na skutek objęcia konsolidacją nowych spółek, który to wpływ wyniósł 3,4 milionów złotych oraz z uwagi na wzrost zobowiązań handlowych w Alteris (o 3,2 milionów złotych) związany z sezonowością i większą liczbą realizowanych projektów, co przekłada się na zwiększone zakupy,
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 9,1 milionów złotych, tj. 10%, głównie w związku z uruchomieniem nowego kredytu inwestycyjnego w Voxel (którego część długoterminowa wynosi 7,6 milionów złotych), nowej pożyczki w Exira związane z finansowaniem zakupu nowego źródła (której część długoterminowa wynosi 2,6 milionów złotych) oraz z objęciem konsolidacją nowych jednostek, w których wpływ zadłużenia na zobowiązania długoterminowe wyniósł 4,7 milionów złotych (głównie wynika z zastosowania MSSF 16 *Leasing*),
- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 11,5 milionów złotych, tj. o 46% - głównie na skutek uruchomienia nowego kredytu inwestycyjnego w Voxel (część krótkoterminowa wynosi 5,2 milionów złotych), reklasyfikacji części zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych (w wysokości 5,0 milionów złotych), w związku z ich zapadalnością w lutym 2021 roku oraz zwiększenia zadłużenia w kredycie obrotowym przez Alteris do kwoty 4,0 milionów złotych, w związku z realizacją dużej liczby projektów w toku oraz zwiększeniem zakupów z nimi związanych,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 5,2 miliona złotych, tj. 22% - na skutek wzrostu zapasów i należności handlowych.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 cze 20	30 cze 19	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	213 631,6	165 290,3	29%
Aktywa niematerialne	10 248,4	8 123,5	26%
Aktywa trwałe	301 751,1	238 318,8	27%
Zapasy	11 363,9	7 435,5	53%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	50 883,9	46 388,4	10%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 801,2	5 891,0	168%
Aktywa obrotowe	79 266,4	74 200,4	7%
Kapitał własny	158 991,8	143 322,9	11%
Zobowiązania długoterminowe	125 249,1	111 402,8	12%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	97 733,3	82 411,9	19%
Zobowiązania krótkoterminowe	96 776,6	57 793,5	67%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	36 745,5	24 628,0	49%
- w tym zobowiązania handlowe i pozostałe	36 466,6	24 659,2	48%
Zobowiązania ogółem	222 025,7	169 196,3	31%
Kapitał obrotowy*	28 964,4	41 094,7	-30%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku zaszły następujące zmiany

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 48,3 milionów złotych, tj. 29% głównie na skutek konsolidacji nowych spółek (wpływ w wysokości 20,8 milionów złotych). Pozostałe zmiany związane były głównie z inwestycjami i nabyciem rzeczowych aktywów trwałych, w związku z otwarciem nowych pracowni w 2019 roku przez jednostkę dominującą,

- wzrost zapasów – wzrost o 3,9 miliona złotych, tj. 53%, z uwagi na wzrost projektów w toku realizowanych przez Alteris i ujętych na dzień 30 czerwca 2020 roku jako produkcja w toku oraz wzrost materiałów ze względu na wzrost skali działalności (nowe pracownie) oraz konsolidację nowych jednostek, a także wzrost towarów związany z zakupami na potrzeby laboratorium diagnostycznego VITO-MED,
- wzrost należności handlowych i pozostałych o 4,5 miliona złotych, tj. 10%, głównie w związku z konsolidacją nowych spółek w Grupie (wzrost o 3,3 milionów złotych),
- zwiększenie środków pieniężnych o 9,9 milionów złotych – wzrost środków pieniężnych głównie w jednostce dominującej, spowodowany uruchomieniem kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na zrefinansowanie wydatków na nabycie udziałów w spółce Scanix, a także w związku z działaniami podjętymi w celu poprawy sytuacji spółek z Grupy w zakresie płynności i związanymi z epidemią koronawirusa (np. odroczenie płatności rat kapitałowych kredytów i pożyczek, a także wydłużenie terminów płatności części zobowiązań handlowych oraz zobowiązań podatkowych),
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych o 11,8 milionów tj. 48% - na skutek objęcia konsolidacją nowych spółek, który to wpływ wyniósł 3,4 milionów złotych oraz z uwagi na istotny wzrost zobowiązań handlowych w Alteris (o 17,6 milionów złotych) związany z większą liczbą realizowanych projektów, co przekłada się na zwiększone zakupy (w 2020 roku Grupa obserwuje przyspieszenie tzw. większego sezonu w Alteris, który z reguły przypadał na III i IV kwartał roku),
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 15,3 milionów złotych, tj. 19% - głównie w związku z uruchomieniem nowego kredytu inwestycyjnego w Voxel (którego część długoterminowa wynosi 7,6 milionów złotych), z objęciem konsolidacją nowych jednostek, w których wpływ zadłużenia na zobowiązania krótkoterminowe wyniósł 3,2 milionów złotych (głównie wynika z zastosowania MSSF 16 Leasing) oraz na skutek zaciągnięcia nowych pożyczek przez jednostkę dominującą (zwiększenie zobowiązań długoterminowych o kwotę 6,7 milionów złotych),
- zwiększeniem krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 12,1 milionów złotych, tj. o 49% - głównie na skutek uruchomienia nowego kredytu inwestycyjnego w Voxel (część krótkoterminowa wynosi 5,2 milionów złotych), reklasyfikacji części zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych (w wysokości 5,0 milionów złotych), w związku z ich zapadalnością w lutym 2021 roku oraz zwiększenia zadłużenia w kredycie obrotowym przez Alteris do kwoty 4,0 milionów złotych, w związku z realizacją dużej liczby projektów w toku oraz zwiększeniem zakupów z nimi związanych,
- zmniejszenie kapitału obrotowego o 12,1 milionów złotych, tj. 30% - na skutek wzrostu zobowiązań (wzrost skali działalności w porównaniu do 30 czerwca 2019 roku, w tym głównie w Alteris).

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	2Q20	2Q19	r/r	1H20	1H19	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	9 392,2	3 090,2	204%	20 315,1	7 169,1	183%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-5 884,3	-11 702,9	n/m	-17 143,7	-21 088,4	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-178,6	8 803,3	n/m	5 158,1	12 244,9	-58%
Przepływy pieniężne netto	3 329,3	190,6	n/m	8 329,5	-1 674,4	n/m

Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2020 roku w porównaniu do I półrocza 2019 roku oraz w II kwartale 2020 roku w porównaniu do II kwartału 2019 roku, w związku ze wzrostem amortyzacji, zobowiązań handlowych i pozostałych oraz przychodów przyszłych okresów.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 2020 roku związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- zakup udziałów w spółce Rezonans Powiśle – wydatek w wysokości 6,3 milionów złotych, pomniejszony wpływ ujęcia środków pieniężnych w przejętych podmiotach w wysokości 0,7 milionów złotych (w całości wydatek 1Q20),
- zakup pozostałych udziałów w Scanix – wydatek w wysokości ponad 0,9 miliona złotych (z tego w 2Q20: prawie 0,9 miliona złotych),
- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 11,3 milionów złotych (w tym w 2Q20: 5,9 milionów złotych), głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie, w laboratorium diagnostycznie VITO-MED oraz w związku z zakupem nieruchomości. W I półroczu 2019 wydatki inwestycyjne wyniosły 9,4 milionów złotych (z czego 2Q19: 7,6 miliona złotych) i były związane głównie z nowymi pracowniami w jednostce dominującej.
- udzielone pożyczki – wydatek w wysokości 0,4 milionów złotych (udzielone jednostce powiązanej) w całości w 1Q20.

Ponadto Grupa odnotowała wpływ w wysokości 1,0 miliona złotych w związku ze sprzedażą środków trwałych, tj. głównie sprzętu medycznego (w większości ujęte w 2Q20).

Przepływy z działalności finansowej w 2020 roku pochodziły głównie z:

- zaciągnięcia i spłat kredytów i pożyczek – wpływ netto w wysokości 12,5 milionów złotych, w tym w II kwartale 2020 roku – w wysokości 2,6 milionów złotych (1H19: wpływ 17,8 milionów złotych, w tym w 2Q19: 11,1 milionów złotych). W 2020 roku kluczowy był wpływ kredytu inwestycyjnego w jednostce dominującej w wysokość 12,8 milionów złotych przeznaczony na zrefinansowanie wydatków związanych z nabyciem udziałów w spółce Scanix.
- wydatki z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 4,6 milionów złotych, w tym w II kwartale 2020 roku – wydatek w wysokości 2,0 milionów złotych (1H19: 3,2 milionów złotych, w tym 2Q19: 1,6 milionów złotych). Wzrost wydatków w związku ze wzrostem zadłużenia z tego tytułu, głównie na skutek ujęcia nowych umów dot. aktywów z tytułu prawa do użytkowania,
- zapłata odsetek – wydatek w wysokości 2,8 milionów złotych, w tym w II kwartale 2020 roku – wydatek w wysokości 0,8 milionów złotych (1H19: 2,3 milionów złotych, w tym 2Q19: 0,7 miliona złotych). Zwiększone koszty odsetek wynikają ze wzrostu zadłużenia z tyt. kredytów, pożyczek i zobowiązań z tyt. leasingu finansowego, głównie w jednostce dominującej.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania, w tym w zakresie rozliczeń z NFZ oraz wdrożone zmiany mające na celu przeciwdziałanie skutkom wpływu epidemii koronawirusa, a także wzrost przychodów generowanych przez nową linię biznesową w VITO-MED. (tj. wykonywanie badań diagnostycznych zakażenia wirusem SARS-CoV-2) oraz zwiększenie liczby projektów realizowanych przez Alteris, Zarząd Voxel uważa, że środki te pozwolą Grupie na sfinansowanie bieżących wydatków operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej. Na dzień publikacji raportu okresowego Grupa posiada niewykorzystaną kwotę bankowych linii kredytowych w wysokości około 5 milionów złotych.

2.2.2. Podstawowe Wskaźniki Finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 30 czerwca 2019 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Wskaźniki rentowności:		2Q20	2Q19	1H20	1H19
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	-1,5%	17,4%	8,0%	16,2%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	13,0%	29,3%	23,5%	27,7%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	-2,7%	11,8%	2,0%	10,9%
Wskaźniki płynności:		30 cze 20	30 cze 19	30 cze 20	31 gru 19
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,82	1,28	0,82	1,18
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,70	1,16	0,70	1,07
Wskaźniki zadłużenia:		30 cze 20	30 cze 19	30 cze 20	31 gru 19
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,53	0,60	0,53	0,60
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,58	0,54	0,58	0,54
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	1,40	1,18	1,40	1,17
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	2,16	1,88	2,16	1,86

Zarówno w I półroczu 2020 roku, jak i w II kwartale 2020 roku wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu, głównie na skutek realizacji mniejszej liczby procedur i wygenerowaniu mniejszych przychodów, a co za tym idzie zyskowności.

Wskaźniki płynności odnotowały spadek w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 30 czerwca 2019 roku, co było związane ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych, w tym głównie zarówno zobowiązań handlowych jak i zobowiązań finansowych.

Wskaźniki zadłużenia uległy zwiększeniu – zarówno wskaźnik zadłużenia ogółem, jak również wskaźnik długu netto/EBITDA. Wpływ na to miało głównie zwiększenie zadłużenia, szczególnie w związku ze wzrostem zadłużenia w jednostce dominującej oraz z uwagi na konsolidację nowych jednostek. Wpływ działalności nowych jednostek na Grupę i EBITDA będzie widoczny dopiero w kolejnych okresach, obecnie konsolidowane są tylko wyniki za I półrocze 2020 roku, podczas gdy zadłużenie ujmowane jest w całości.

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

Zadłużenie finansowe Netto (w tysiącach PLN)	30 cze 20
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - długoterminowe	97 733,3
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - krótkoterminowe	36 745,5
Zobowiązania pozabilansowe (za wyjątkiem tych, które są ujęte w zobowiązaniach finansowych), w tym:	5 419,2
- udzielone gwarancje	5 197,3
- pozostałe (m.in. weksle)	221,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-15 801,2
Dług netto	124 096,8
EBITDA	1H20+2H19
Zysk działalności operacyjnej	27 026,7
Amortyzacja	27 891,7
EBITDA za 1H20+2H19	54 918,4
Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy	2,3

3 SZCZEGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ VOXEL

3.1 DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

3.2 DANE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

Alteris S.A. z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000391749, NIP: 631-242-11-11, REGON: 278261920. Kapitał zakładowy 1 053 843 złotych, 2 107 686 akcji po 0,50 złotych, opłacony w całości.

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

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

VITO-MED Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Radiowej 2, 44-100 Gliwice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000237912, REGON: 240133028, NIP: 631-24-60-476. Kapitał zakładowy 5.852.880 zł, 22 170 udziałów po 264 złotych.

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

Scanix Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000360595 REGON: 241656410, NIP: 634-275-44-32. Kapitał zakładowy 38 150 000,00 złotych, 76 300 udziałów po 500 złotych.

Rezonans Powiśle Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Szpitalnej 1, 33-200 Dąbrowa Tarnowska, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000518732, REGON: 123187569, NIP: 871-177-07-71. Kapitał zakładowy 400 100,00 złotych, 4001 udziałów po 100 złotych.

Albireo Biomedical Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. PCK 10, 40-057 Katowice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000839990, REGON: 385999347, NIP: 634-297-61-38. Kapitał zakładowy 50 000,00 złotych, 1 000 udziałów po 50 złotych (na dzień 30 czerwca 2020 roku kapitał zakładowy wynosił 5 000,00 złotych, 100 udziałów po 50 złotych).

3.3 INFORMACJE O KAPITALE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Kapitał zakładowy VOXEL wg stanu na 30 czerwca 2020 roku wynosi 10 502,6 tysięcy złotych i dzielił się na 10 502 600 sztuk akcji serii A, B, C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J, K, L. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany wysokości tego kapitału.

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

3.4.1 Voxel

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

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

W okresie sprawozdawczym Komitet Audytu Rady Nadzorczej Voxel S.A. działał w następującym składzie: Michał Wnorowski – Przewodniczący Komitetu Audytu, Jakub Kowalik – Członek Komitetu Audytu, Martyna Liszka-Białek – Członek Komitetu Audytu. Nie było zmian w składzie Komitetu Audytu Spółki.

3.4.2 Alteris

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

W skład Rady Nadzorczej wchodziły: Alina Krupa, Martyna Liszka-Białek i Marek Pilch – Kowalczyk. W dniu 25 maja 2020 roku doszło do zmiany składu Rady Nadzorczej – Magdalena Pietras złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a Walne Zgromadzenie do składu Rady Nadzorczej powołało Alinę Krupa.

3.4.3 Voxel Inwestycje

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

3.4.4 Exira Gamma Knife

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

3.4.5 VITO-MED

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie jednoosobowym – Anna Gil-Borowiecka pełniąca funkcję Prezesa Zarządu.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza VITO-MED działała w następującym składzie Anna Czagan, Agnieszka Paździor oraz Katarzyna Pluta.

3.4.6 Hannah

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie jednoosobowym – Jarosław Furdal pełnił funkcję Prezesa Zarządu

3.4.7 Scanix

W dniu 7 listopada 2019 roku zatwierdzony układ stał się prawomocny, co zakończyło postępowanie restrukturyzacyjne Scanix i począwszy od tego dnia zgodnie z układem w spółce ustanowiono zarząd przymusowy, który sprawował Tomasz Zieliński. Z chwilą ujawnienia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 kwietnia 2020 roku Zarządu Spółki w osobach Joanna Mazuruk - Prezes Zarządu oraz Marek Konopka - Wiceprezes Zarządu, zarząd przymusowy wygasł.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził Stanisław Rosa. W dniu 3 lutego 2020 roku Stanisław Rosa został odwołany z Rady Nadzorczej, a w skład Rady Nadzorczej zostali powołani Adrian Dzwonek, Katarzyna Pluta oraz Iwona Wiśniewska. W dniu 13 sierpnia 2020 roku została zarejestrowana w KRS zmiana umowy spółki i od tego czasu w spółce nie funkcjonuje już Rada Nadzorcza.

3.4.8 Rezonans Powiśle

Do dnia 7 stycznia 2020 roku Zarząd Rezonansu Powiśle funkcjonował w następującym składzie: Krzysztof Stolarz - Prezes Zarządu, Krzysztof Kowalski - Członek Zarządu, Bogusław Plezia – Członek Zarządu, Piotr Mikosz – Członek Zarządu. W dniu 7 stycznia 2020 roku Krzysztof Kowalski i Piotr Mikosz złożyli rezygnację z funkcji Członków Zarządu Spółki. Jednocześnie w dniu 7 stycznia 2020 roku Zgromadzenie Wspólników powołało do składu Zarządu Katarzynę Pluta powierzając jej funkcję Prezesa Zarządu oraz dokonało zmiany funkcji sprawowanej przez Krzysztofa Stolarza na Członka Zarządu.

Do dnia 7 stycznia 2020 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie: Jakub Plezia, Katarzyna Kowalska-Kukła, Anna Mikosz. W dniu 7 stycznia 2020 roku wszyscy dotychczasowi Członkowie Rady Nadzorczej złożyli rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej, ze skutkiem od dnia wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany umowy spółki polegającej na wykreśleniu Rady Nadzorczej jako organu Rezonansu Powiśle. Wpis ten został dokonany w dniu 9 kwietnia 2020 roku.

3.4.9 Albireo Biomedical

W okresie od dnia 30 kwietnia do dnia 15 maja 2020 roku Zarząd Albireo Biomedical funkcjonował w składzie jednoosobowym – Grzegorz Kaszyński pełnił funkcję Prezesa Zarządu. W dniu 15 maja 2020 roku do składu Zarządu została powołana przez Zgromadzenie Wspólników Alina Krupa – Członek Zarządu.

4 STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2020 roku.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu	5 184 856	49,37%	8 184 956	60,62%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	1 533 479	14,60%	1 533 479	11,36%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.	682 645	6,50%	682 645	5,06%
Pozostali	3 101 620	29,53%	3 101 620	22,96%
Razem	10 502 600	100,00%	13 502 700	100,00,%

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

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

7. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

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

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

W okresie I półrocza 2020 roku Spółka oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których wartość można uznać za znaczącą w kontekście działalności Spółki i Grupy.

9. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ OPIS ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE KTÓRE MIAŁY MIEJSCE W OKRESIE I PÓŁROCZA 2020 ROKU ORAZ PO DNIU BILANSOWYM

9.1 Wpływ epidemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność Grupy

Jak szerzej opisano w nocie 2 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku oraz w nocie 2.1.1. niniejszego sprawozdania, ogłoszenie epidemii w marcu 2020 roku miało wpływ na działalność spółek z Grupy. Na skutek ograniczeń wprowadzonych w działalności leczniczej oraz wprowadzenia pozostałych obostrzeń, spółki z Grupy obserwowały zmniejszenie liczby pacjentów i realizowanych badań. Jak szerzej opisano we wcześniejszych notach niniejszego sprawozdania obecnie sytuacja ulega poprawie i od początku maja obserwujemy wzrost liczby realizowanych badań.

W zakresie płynności finansowej istotne znaczenie miało rozwiązanie wprowadzone rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 14 marca 2020 roku zmieniającym rozporządzenie w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej, które umożliwia w okresie przejściowym utrzymanie porównywalnych miesięcznych płatności z tytułu realizacji umów z NFZ, tj. w wysokości 1/12 rocznego planu. Jednostka dominującą oraz spółki z Grupy (tj. Rezonans Powiśle, Scanix i VITO-MED) otrzymywały i otrzymują zatem comiesięczne wpływy od NFZ (w wysokości równej co najmniej limitowi zawartemu w umowie), które będą częściowo podlegać wykonaniu w kolejnych miesiącach. Wysokość odroczonego przychodu z tego tytułu prezentowana jest w bilansie w ramach przychodów przyszłych okresów i na dzień 30 czerwca 2020 wynosiła 8,9 milionów złotych (dotyczyły one tylko spółek Voxel, VITO-MED i Scanix). Przychody te najprawdopodobniej zostaną ujęte w kolejnych okresach.

W związku ze statusem Grupy Kapitałowej i spółek wchodzących w jej skład jako dużego przedsiębiorstwa, spółki te mogły korzystać z ograniczonego pakietu rozwiązań oferowanych dużym przedsiębiorstwom w ramach pomocy dla firm dotkniętych skutkami epidemii przez instytucje rządowe. Spółki, w tym głównie jednostka dominująca wprowadziły następujące rozwiązania celu zabezpieczenia sytuacji płynnościowej Grupy, w obliczu nieznanych jeszcze wówczas skutków wpływu wprowadzonych obostrzeń na ograniczenie jej działalności:

- na skutek uzgodnień poczynionych z instytucjami finansującymi dokonano odroczenia spłaty rat kapitałowych wynikających z zawartych umów kredytów, pożyczek i leasingu finansowego – głównie na okres 3 miesięcy (w przypadku niektórych umów do 6 miesięcy), dokonując w większości przypadków jednoczesnego wydłużenia okresów obowiązywania umów pożyczek. Dotyczyło to głównie jednostki dominującej,
- zawarto umowy z ZUS w celu odroczenia terminów płatności składek o 3 miesiące – dotyczyło to jednostki dominującej i wybranych spółek zależnych,
- jednostka dominująca dokonała uzgodnień z kluczowymi kontrahentami (w tym głównie z podmiotami świadczącymi usługi najmu) w zakresie odroczenia płatności o okres 3 miesięcy,
- ograniczenia inwestycji, które nie zostały rozpoczęte i które mogły zostać czasowo wstrzymane. Grupa kontynuowała te inwestycje, których wstrzymanie lub rezygnacja z których byłaby nieopłacalna lub nieracjonalna.

Jak już wcześniej opisano z uwagi na względnie stały charakter kosztów, Grupa nie mogła elastycznie reagować ich ograniczeniem na spadek liczby badań. Do kosztów, które mają największy udział w strukturze należą m.in. koszty związane z najmem lokali, wynagrodzeniem personelu medycznego, kosztami usług medycznych oraz serwisem sprzętu. Z uwagi na charakter tych kosztów oraz chęć kontynuowania umów z tymi kontrahentami w przyszłości, Grupa nie może dowolnie ich zmniejszać, celem dostosowania ich poziomu do wolumenów badań.

Grupa poszukiwała aktywnie nowych kierunków rozwoju, które pozwoliłyby jej zwiększyć przychody realizowane z innych źródeł. Na skutek tego:

- Alteris w II kwartale 2020 roku odnotował istotny wzrost realizowanych projektów, w tym głównie na dostawę sprzętu medycznego wraz z pracami adaptacyjno-budowlanymi. Wzrost ten powinien być widoczny także w III kwartale 2020 roku,

- spółka VITO-MED zakończyła realizację sporej inwestycji w efekcie czego w dniu 1 czerwca 2020 roku jej laboratorium diagnostyczne wpisane zostało do wykazu laboratoriów COVID dla potrzeb Ministra Zdrowia i rozpoczęło wykonywanie badań diagnostycznych zakażenia wirusem SARS-CoV-2. Laboratorium wykonuje badania finansowane przez Narodowy Fundusz Zdrowia oraz badania prywatne. Grupa obserwuje wzrost przychodów generowanych przez VITO-MED od czerwca 2020 roku,
- jednostka dominująca utworzyła spółkę Albireo Biomedical sp. z o.o. oraz dokonała nabycia udziałów w jej podwyższonym kapitale zakładowym. Spółka ta będzie się zajmowała produkcją wymazówek. Biorąc pod uwagę aktualną podaż tych produktów na rynku oraz popyt zgłaszany przez podmioty medyczne, Grupa spodziewa się wpływu wyników tej Spółki na wyniki Grupy w II półroczu 2020 roku. Na dzień 30 czerwca 2020 roku jednostka dominująca posiadała 100% udziałów w tej spółce, jednak po zarejestrowania przez KRS podwyższenia kapitałów, w dniu 19 sierpnia 2020 roku posiada 50,1% udziałów w kapitale zakładowym.

9.2 Zawarcie umowy kredytowej zawartej z BNP Paribas S.A.

W dniu 2 stycznia 2020 roku jednostka dominująca zawarła z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę o kredyt nieodnawialny inwestycyjny do kwoty 13,0 milionów złotych celem zrefinansowania wydatków poniesionych przez Spółkę na zakup udziałów w Scanix sp. z o.o. i wierzytelności od Scanix sp. z o.o. W związku z zawarciem umowy zostały ustanowione następujące zabezpieczenia:

- weksel in blanco wystawiony przez jednostkę dominującą wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka umowna łączna do kwoty 19,5 milionów złotych ustanowiona na nieruchomościach zlokalizowanych w Jeleniej Górze i należących do spółki Voxel Inwestycje sp. z o.o.,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz banku dotyczącej ww. nieruchomości,
- zastaw finansowy na udziałach w Scanix sp. z o.o.

9.3 Konwersja wierzytelności od Scanix na udziały oraz zakup pozostałych udziałów w Scanix

W dniu 15 stycznia 2020 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w przedmiocie zmiany danych spółki Scanix w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Tym samym jednostka dominująca stała się większościowym udziałowcem Scanix, posiadającym 81,65% udziałów w jej kapitale zakładowym.

W dniu 18 marca 2020 roku jednostka dominująca na podstawie umowy przyrzeczonej sprzedaży udziałów nabyła 1 920 udziałów w Scanix od dotychczasowego współnika Pana Stanisława Rosy. Wszelkie prawa do udziałów przeszły na Spółkę w dniu 20 marca 2020 roku. W konsekwencji Spółka zwiększyła swój udział w Scanix do 84,17% na dzień 31 marca 2020 roku.

W dniu 8 kwietnia 2020 roku jednostka dominująca otrzymała od spółki GE Medical Systems Polska sp z o.o. zawiadomienie o realizacji opcji sprzedaży 10 000 udziałów w Scanix. Z dniem doręczenia zawiadomienia o realizacji opcji sprzedaży, tj. w dniu 15 kwietnia 2020 roku udziały te przeszły na jednostkę dominującą. W konsekwencji na dzień niniejszego sprawozdania jednostka dominująca posiada 97,27% udziałów w kapitale zakładowym Scanix.

9.4 Nabycie udziałów w spółce Rezonans Powiśle sp. z o.o.

W dniu 7 stycznia 2020 roku jednostka dominująca dokonała nabycia udziałów stanowiących 59,99% w kapitale zakładowym spółki Rezonans Powiśle. Rezonans Powiśle jest spółką prowadzącą działalność leczniczą w dwóch lokalizacjach, tj. w szpitalach powiatowych w Dąbrowie Tarnowskiej oraz Brzesku. W obu lokalizacjach Rezonans Powiśle wykonuje badania rezonansu magnetycznego finansowane ze środków publicznych w ramach umów zawartych z NFZ. Decyzja o nabyciu udziałów stanowi kontynuację realizacji przyjętej strategii rozwoju w zakresie diagnostyki obrazowej, w tym w szczególności zwiększenia liczby pracowni i liczby wykonywanych badań.

9.5 Zakup nieruchomości zlokalizowanych w Zabrze i Tarnowie przez Voxel Inwestycje sp. z o.o.

W 2020 roku spółka Voxel Inwestycje dokonała zakupu dwóch nieruchomości, w których po przeprowadzonej inwestycji w zakresie prac adaptacyjno-budowlanych zostaną uruchomione pracownie diagnostyczne prowadzone przez Voxel i Rezonans Powiśle.

Na podstawie postanowienia z dnia 21 stycznia 2020 roku wydanego przez Sąd Rejonowy w Zabrze na rzecz Voxel Inwestycje przysądzone prawo własności nieruchomości położonej w Zabrze przy ul. Staromiejskiej. Postanowienie zostało wydane w związku z dokonaniem w dniu 30 grudnia 2019 roku w toku uproszczonej egzekucji sprzedaży powyższej nieruchomości za cenę 0,8 miliona złotych netto. Postanowienie stało się prawomocne z dniem 5 maja 2020 roku.

W dniu 28 kwietnia 2020 roku Voxel Inwestycje dokonał zawarcia umowy zakupu nieruchomości położonej w Tarnowie przy ul. Westerplatte za cenę 2,2 milionów złotych netto.

10. 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 2020 roku oraz na kolejne okresy zaliczyć należy:

⇒ GRUPA VOXEL S.A.:

W obecnej sytuacji jednym z kluczowych czynników mających wpływ na realizację planów i zamierzeń Grupy, w tym głównie na realizację przychodów ze sprzedaży oraz liczbę wykonywanych badań mają skutki rozprzestrzenienia się na terytorium Polski koronawirusa oraz ograniczeń związanych ze stanem epidemii. Jak opisano powyżej spółki z Grupy obserwują wzrost liczby realizowanych badań i spodziewają się, że w perspektywie najbliższych miesięcy liczba badań (głównie w jednostce dominującej) wróci do poziomów sprzed epidemii. Niemniej jednak należy mieć na uwadze, że dynamika wydarzeń związanych z tym zjawiskiem oraz spodziewane pogorszenie sytuacji epidemicznej w kolejnych miesiącach sprawiają, że prognozowanie skutków gospodarczych obarczone jest dużym ryzykiem przyjęcia błędnych założeń. Grupa na bieżąco analizuje sytuację oraz wpływ tych wydarzeń na wyniki roku 2020.

⇒ VOXEL, SCANIX, REZONANS POWIŚLE – SEGMENT USŁUG MEDYCZNYCH I SPRZEDAŻY RADIOFARMACEUTYKÓW

○ w zakresie przychodów ze sprzedaży:

- wprowadzenie w 2019 roku nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych, które zostały utrzymane w 2020 roku,
- przedłużenie wszystkich dotychczasowych i zawarcie 4 nowych umów z oddziałami NFZ z terminem obowiązywania do 2024 roku,
- oczekiwania utrzymania wycen świadczeń realizowanych w ramach kontraktu z NFZ na co najmniej dotychczasowym poziomie (obowiązującym od 1 października 2017 roku),
- wprowadzona od 1 lipca 2019 roku zmiana wyceny świadczeń dot. badań PET-TK i SPECT (BDM, TI, BI) – wzrost o 3%,
- wprowadzenie od 1 października 2019 roku przepisów dot. zmiany zasad rozliczania pakietu onkologicznego, które umożliwiają realizację badania PET-TK w ramach diagnostyki pogłębionej i jego rozliczenie w ramach pakietu. Wskutek tego spodziewane jest zwiększenie wolumenów badań PET-TK,

- wzrost organiczny – nowe miejsca wykonywania świadczeń w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej:
 - uruchomione w IV kwartale 2018 roku oraz w 2019 roku, które nie osiągnęły pełnej rentowności w 2020 roku: Limanowa (MR), Gliwice (MR), Warszawa (TK, MR, PET-TK), Jelenia Góra (PET-TK, SPECT), Kraków (SPECT),
 - uruchomione w III i IV kwartale 2019 roku: Elbląg (TK i MR), Bydgoszcz (MR – wymiana urzędnika), Łańcut (wymiana urzędnika),
 - nabycie spółek Scanix sp. z o.o. i Rezonans Powiśle sp. z o.o.,
 - planowane na 2020 rok inwestycje, których realizacja częściowo będzie uzależniona od wpływu epidemii koronawirusa na sytuację Grupy i gospodarki. Zarząd na bieżąco analizuje politykę inwestycyjną,
- rozwijanie nowych źródeł przychodów: terapia izotopowa, badania izotopowe i badania medycyny nuklearnej,
- dalszy rozwój usług teleradiologicznych,
- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez badania farmaceutyczne oraz teleradiologię,
- obserwowany wzrost liczby badań; w lipcu 2020 roku jednostka dominująca osiągnęła wolumeny badań na poziomie około 90% średniej liczby badań w styczniu i lutym 2020 roku, a zatem sprzed stanu epidemii.

⇒ **w zakresie kosztów operacyjnych:**

- stabilizacja kosztów serwisu i napraw urządzeń diagnostycznych,
- zwiększone koszty zakupu materiałów dezynfekujących oraz środków ochrony osobistej.

⇒ **ALTERIS – SEGMENT PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI**

- sprzedaż mobilnych pracowni i unitów diagnostycznych wraz z dostawą sprzętu medycznego – większa liczba zamówień i kontraktów realizowanych w II i III kwartale 2020 roku, w tym także projektów, które związane są z przeciwdziałaniem skutkom epidemii koronawirusa (tj. rozwiązań mobilnych wraz z dostawą sprzętu),
- sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
- kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej,
- rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
- wzrost poziomu przychodów w porównaniu do roku 2019.

⇒ **EXIRA – SEGMENT NEURORADIOCHIRURGII**

- stabilny poziom przychodów,
- wydatki inwestycyjne zaplanowane do poniesienia na rok 2020 (wymiana źródła oraz zakup rezonansu magnetycznego) wyniosą łącznie około 7 milionów złotych (z czego 3,5 milionów złotych zostało już poniesione i sfinansowane pożyczką w II kwartale 2020 roku),
- przeprowadzona inwestycja w zakresie wymiany źródła w urządzeniu gamma knife spowoduje wzrost liczby wykonywanych procedur od początku II półrocza 2020 roku. Spółka planuje wykonanie budżetu założonego na rok 2020, tj. zbliżonych poziomów przychodów do roku 2019.

⇒ VITO-MED – SEGMENT SZPITALNICTWO

- w wyniku przeprowadzonej inwestycji powstało laboratorium przeznaczone do wykonywania badań w kierunku SARS-CoV-2. Spółka generuje zwiększone przychody od czerwca 2020 roku. Pozwoli to zrekompensować spadki przychodów związane z dotychczasowym ograniczeniem działalności. Wpływ nowej linii biznesowej na poprawę rentowności spółki. W lipcu 2020 roku przychody z nowej linii wyniosły około 4,0 milionów złotych, na skutek wykonania ponad 14 tysięcy testów. W sierpniu obserwowany jest wzrost liczby zrealizowanych testów. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania laboratorium wykonało około 18 tysięcy testów.
- zakończenie restrukturyzacji zawieszono Oddziału Neurologiczno-Udarowego i wznowienie jego działalności od 1 sierpnia 2020 roku.

⇒ POZOSTAŁE AKWIZYCJE

- Radpoint sp. z o.o. – spółka docelowo będzie jednostką stowarzyszoną wobec Voxel S.A., a zatem dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego będzie wyceniana metodą praw własności i będzie ujmowany udział w wyniku jednostki stowarzyszonej. Biorąc pod uwagę, że jest to spółka będąca start-up'em i wdrażająca produkt na rynek, Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu na wyniki Grupy i nie wyklucza, że w pierwszym okresie udział w wyniku jednostki stowarzyszonej może być negatywny. Niemniej jednak istotne będą synergie, które zostały zidentyfikowane między Radpoint i Alterisem, które pozwolą jednostce zależnej poszerzyć portfolio oferowanych produktów.
- Albireo Biomedical sp. z o.o. – spółka utworzona w dniu 30 kwietnia 2020 roku zajmująca się produkcją wymazówek. Obecnie finalizowana jest inwestycja, która w przeciągu najbliższych tygodni pozwoli uruchomić produkcję. Grupa spodziewa się wpływu spółki na wyniki Grupy w II półroczu 2020 roku.

Celem Zarządu Grupy na II półroczu 2020 roku oraz na rok 2021 jest rozwój nowych linii biznesowych, w tym realizacja badań w kierunku SARS-CoV-2 przez VITO-MED, dostawa rozwiązań mobilnych i modułowych realizowana przez Alteris, produkcja wymazówek realizowana przez Albireo Biomedical, a także minimalizacja wpływu skutków epidemii koronawirusa na działalność Grupy, zarówno od strony zmniejszenia, zwiększenia kosztów, przy zachowaniu płynności finansowej oraz odrobienie strat związanych z jej skutkami w okresie po zakończeniu epidemii (obserwowany jest stały wzrost liczby badań w podmiotach diagnostycznych, co wskazuje na poprawę sytuacji).

11. INFORMACJE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W GRUPIE VOXEL

Emitent w I półroczu 2020 roku stosował zbiór zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”. Emitent w swoim oświadczeniu opublikowanym na stronie internetowej, wskazał, których zasad nie będzie przestrzegał wraz z uzasadnieniem. Pełny tekst oświadczenia jest dostępny na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.voxel.pl/relacje-inwestorskie/dobre-praktyki-gieldowe>.

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

Ryzyko zmian w systemie finansowania służby zdrowia

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

- wyłączenie diagnostyki obrazowej spod Ustawy o sieci szpitali oraz utrzymanie sposobu jej finansowania na dotychczasowych zasadach,

- brak innych zmian prawnych, które skutkowałyby istotnymi zmianami w sposobie finansowania publicznej służby zdrowia,
 - zmiany wycen świadczeń realizowanych w ramach diagnostyki obrazowej,
 - ogłoszenie postępowań konkursowych w sprawie zawarcia wieloletnich umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej oraz ich rozstrzygnięcie na korzyść Emitenta,
- wskazują, że ryzyko to jest istotnie mniejsze niż w latach poprzednich.

Ryzyko współpracy z NFZ oraz odzyskiwalności przychodów z tzw. nadwykonań

Grupa Voxel znaczącą część przychodów (ponad 50%) uzyskuje bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Spółka wygrała wszystkie, w których uczestniczyła, postępowania konkursowe ogłoszone przez oddziały NFZ w II i III kwartale 2018 roku. Skutkowało to zawarciem wieloletnich (głównie 5-letnich) umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej. W związku z tym, w ocenie Spółki w perspektywie kilkuletniej, ryzyko współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia zostało istotnie ograniczone.

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

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

Ryzyko realizacji strategii

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

Ryzyko błędu lekarskiego

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

Grupa Kapitałowa Emitenta wprowadziła odpowiednie procedury realizacji badań, niemniej jednak nie eliminuje to całkowicie ryzyka wystąpienia wspomnianych zdarzeń. Emitent posiada obowiązkowe ubezpieczenie OC podmiotu leczniczego z sumą ubezpieczenia 350 tysięcy Euro oraz posiada polisy dobrowolnego ubezpieczenia OC podmiotów leczniczych dla klienta korporacyjnego z sumą gwarancyjną 2 105 tysięcy złotych.

Ryzyko utraty kluczowych menedżerów i wykwalifikowanej kadry

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

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

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

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

Ryzyko związane z możliwością pojawienia się negatywnego PR/IR

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

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

Ryzyko realizacji projektów inwestycyjnych Grupy Voxel

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

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

Kraków, 20 sierpnia 2020 roku

.....
Jarosław Furdal
Prezes Zarządu

.....
Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu