
GRUPA KAPITAŁOWA



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

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 ROKU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O VOXEL S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na dzień 30 września 2020 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz siedem 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, w tym Laboratorium Diagnostyczne wykonujące także testy w kierunku wirusa SARS-CoV-2, 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 2019 roku.
- 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.

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.

W dniu 30 kwietnia 2020 roku jednostka dominująca zawiązała spółkę Albireo Biomedical sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, której przeważającym przedmiotem działalności jest produkcja wyrobów medycznych. W dniu 15 maja 2020 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Albireo Biomedical sp. z o.o., na którym dokonano zmiany umowy spółki, w tym podwyższono jej kapitał zakładowy. W dniu 19 sierpnia 2020 roku sąd dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Nowe udziały w spółce oprócz jednostki dominującej objęła spółka Sygnis Bio Technologies sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz wspólnik będący osobą fizyczną. Aktualnie jednostka dominująca posiada 501 udziałów Albireo Biomedical sp. z o.o., które stanowią 50,1% udziałów w jej kapitale zakładowym. Wobec tego, biorąc pod uwagę zapisy umowy spółki, spółka ta nie jest już jednostką zależną, ale wspólnym przedsięwzięciem i nie jest już konsolidowana metodą pełną. Głównym obszarem działalności spółki jest produkcja wymazówek służących m.in. do pobierania materiału biologicznego do badań w kierunku SARS-CoV -2.

Na dzień 30 września 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

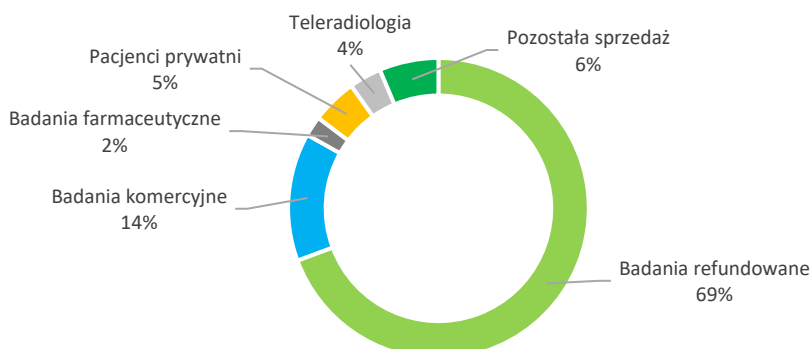
Grupa Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest dynamicznie rozwijającym się podmiotem, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2020 roku. Sprzedaż jednostki dominującej stanowi 81% sprzedaży segmentu (pod względem liczby 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 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:

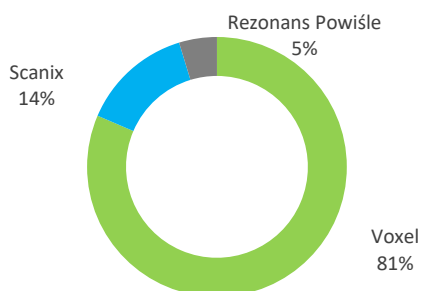
- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG, RTG i mammografii.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2020 roku spółki ujęte w segmencie usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków wykonały łącznie ponad 224 tysięcy badań z czego:

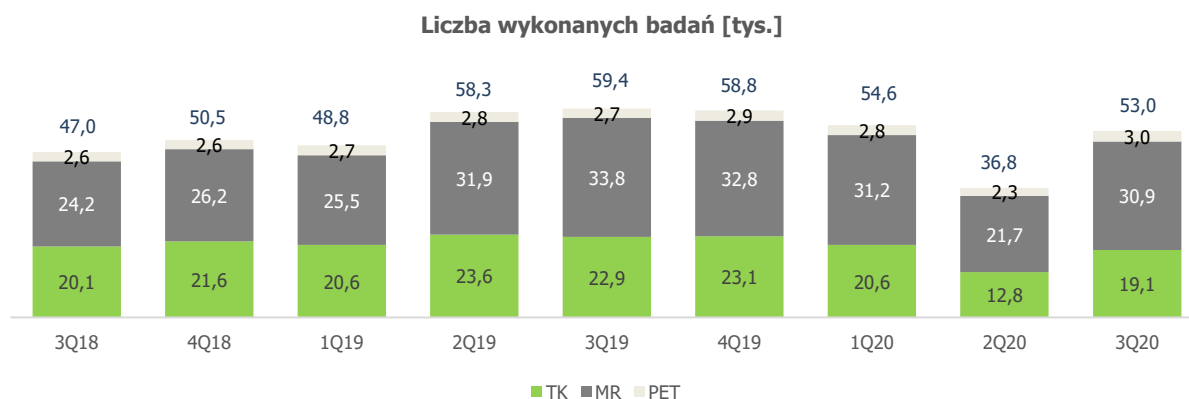
- Voxel wykonał prawie 166 tysięcy badań (w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2019 roku – prawie 203 tysięcy badań), z czego ponad 144 tysięcy stanowiły badania TK, MR i PET-TK (w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2019 roku: prawie 167 tysięcy badań), które tworzą główne przychody ze sprzedaży,
- Scanix wykonał ponad 50 tysięcy badań, z czego prawie 25 tysięcy badań stanowiły badania TK i MR,
- Rezonans Powiśle wykonał ponad 8 tysięcy badań (tylko badania MR).

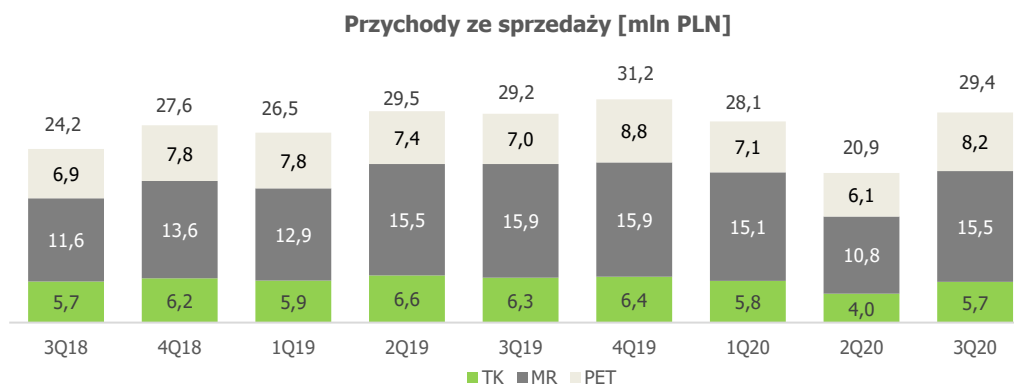
Spadek wolumenów w 2020 roku, w tym w szczególności w II kwartale 2020 roku był głównie związany wprowadzeniem obostrzeń związanych z epidemią koronawirusa.

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



Poniższe wykresy przedstawiają jak kształtowała 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 września 2020 roku Voxel prowadził:

- 14 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał prawie 52,6 tysięcy badań w 9M20,
- 20 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał ponad 83,7 tysięcy badań MR w 9M20,
- 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 8,1 tysięcy badań PET-TK w 9M20,
- 4 pracowni SPECT (z czego 3 wykonują badania refundowane, czwarta natomiast jest przygotowana do kontraktowania z NFZ), w których wykonał prawie 6,5 tysięcy procedur w 9M20.

Pozostałe spółki prowadziły:

- Scanix – 3 pracowni rezonansu magnetycznego, 5 pracowni tomografii komputerowej, po 1 pracowni RTG, USG i mammografii,
- Rezonans Powiśle – 2 pracowni 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 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 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 realizowanych jest siedem 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 maja 2020 roku do końca sierpnia 2020 roku, tj. do momentu utraty kontroli nad tą jednostką.

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. Ponadto od 1 czerwca 2020 roku w ramach segmentu działa Laboratorium Diagnostyczne wykonujące badania w kierunku SARS-CoV-2.

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

2.1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU OKRESOWEGO

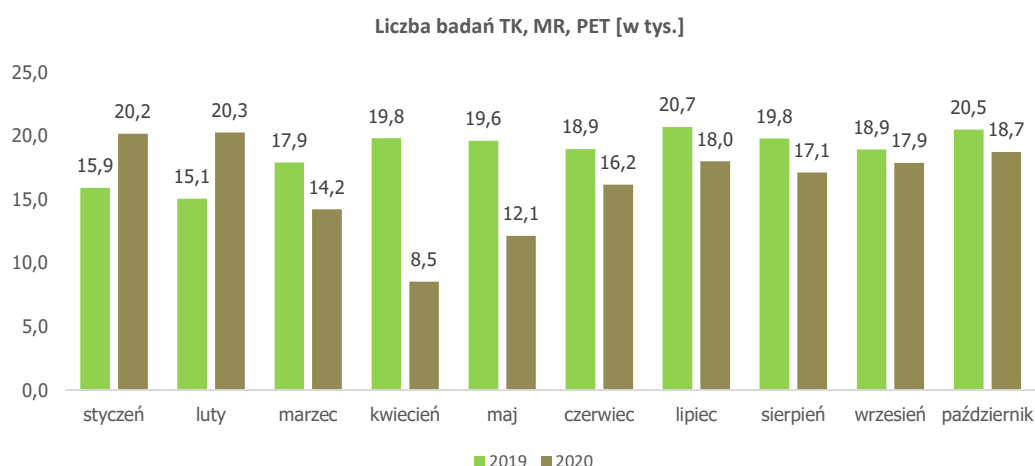
Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii GK Voxel tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej dla jak największej grupy pacjentów Voxel oraz nowych spółek świadczących 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 i diagnostyki laboratoryjnej 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.

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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 10 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 wprowadzenia 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. Na początku epidemii badania zostały całkowicie wstrzymane w jednej z pracowni zlokalizowanej w Warszawie oraz w pracowni w Łąncucie w zakresie świadczeń rezonansem magnetycznym. Obecnie badania są wykonywane we wszystkich pracowniach prowadzonych przez Spółkę.

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 przez Voxel 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,
- we wrześniu 2020 roku: 12% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 5% w porównaniu do września 2019 roku,
- w III kwartale 2020 roku: 11% w porównaniu do III kwartału 2019 roku,
- w okresie 9 miesięcy 2020 roku: 13% w porównaniu do 9 miesięcy 2019 roku,

Spadek wolumenów badań miał bezpośredni wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży. Sumaryczny spadek wolumenów w Voxel w okresie od marca do września 2020 roku w porównaniu do średnich poziomów ze stycznia i lutego wyniósł około 37,5 tysięcy badań. Spowodowało to, że przychody ze sprzedaży w jednostce dominującej w okresie od marca do września 2020 roku były o co najmniej 15,1 milionów złotych niższe, w tym w III kwartale 2020 o co najmniej 1,0 milion złotych (zakładając realizację przychodów w okresie od marca do września 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 październiku poziom wolumenów kształtował się na poziomie ponad 90% liczby badań z lutego 2020 roku.

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków, w październiku 2020 roku otrzymano pozwolenie na dopuszczenie do obrotu nowego radiofarmaceutyku – fluorocholiny, co pozwoli na wykorzystywanie tego produktu zarówno na potrzeby własne, jak i oferowanie ich podmiotom komercyjnym. Fluorocholina jest stosowana w badaniach PET-TK do obrazowania czynności narządów lub chorób, w których diagnostycznym punktem uchwytu jest zwiększony pobór choliny. W szczególności wykorzystanie tego radiofarmaceutyków jest wskazane w przypadku diagnostyki raka gruczołu krokowego oraz raka wątrobowokomórkowego. Ponadto Voxel kontynuował dostawę FDG do pracowni PET-TK (przyszpitalnych, przy dużych publicznych ośrodkach onkologicznych) w ramach umów podpisanych po wygranych postępowaniach przetargowych oraz dostarczał FDG do własnych pracowni PET-TK. W 2020 roku Spółka zaobserwowała istotny wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków – w ciągu 9 miesięcy 2020 roku wyniósł on ponad 0,8 miliona złotych, tj. 29%.

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.

2.1.2.1.1 Dostawa Sprzętu Medycznego i Budowa Pracowni Diagnostycznych pod klucz

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2020 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości przekraczającej kwotę 0,4 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 17,7 milionów złotych netto,
- 5 projektów związanych z dostarczeniem sprzętu medycznego o łącznej wartości ponad 3,4 milionów złotych netto,
- 3 kompleksowe projekty obejmujące dostawę sprzętu medycznego (aparatu TK i RTG) oraz sprzedaż Modułowego Unitu Medycznego („MUM”) na łączną kwotę około 9,8 milionów złotych netto,
- 4 projekty obejmujące dostawę Modułowego Unitu Medycznego lub Mobilnego Laboratorium Diagnostycznego na łączną kwotę 2,3 milionów złotych,
- 2 projekty związane z realizacją prac adaptacyjno budowlanych o łącznej wartości 7,5 milionów złotych.

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

2.1.2.1.2 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 jest obecnie na etapie rejestracji wyrobu medycznego. 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 kolejnych okresach. Od 1 września 2020 roku jednostka ta jest wspólnym przedsięwzięciem i jest konsolidowana metodą praw własności.

2.1.3 INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2020 roku Grupa nie realizowała projektów w ramach infrastruktury medycznej.

2.1.4 NEURORADIOCHIRURGIA

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2020 roku Exira zrealizowała 344 procedur gamma knife w porównaniu do 355 procedur zrealizowanych w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2019 roku (spadek o 3%). Mniejsza liczba zrealizowanych procedur gamma knife 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 III kwartale Exira wykonała 145 procedury gamma knife w porównaniu do 127 procedur w III kwartale 2019 roku, co oznacza wzrost o 14%. Jest to efekt zarówno wymiany sprzętu medycznego jak i również odbicia się liczby terapii i badań po zniesieniu obostrzeń.

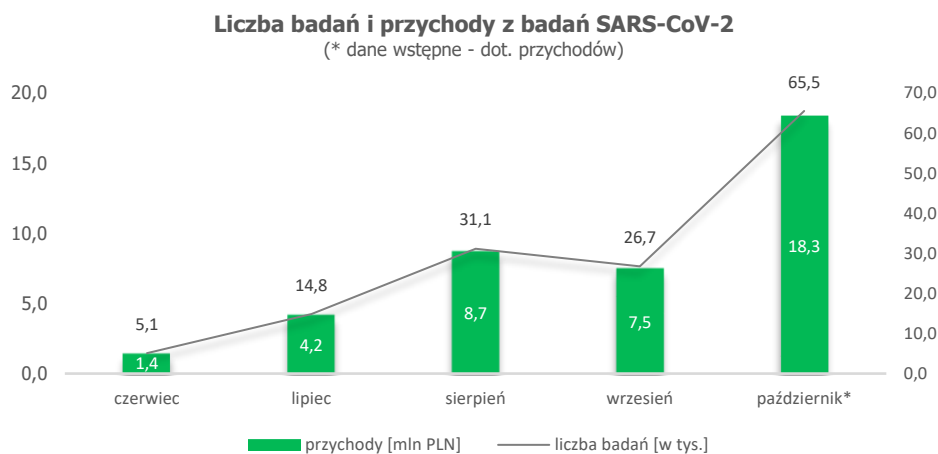
Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła prawie 2,4 tysięcy, co oznacza spadek o 26% w porównaniu do okresu 9 miesięcy 2019 roku, z czego w III kwartale 2020 roku wykonano 1,0 tysiąc badań, co oznacza wzrost o 10% w porównaniu do III kwartału 2019.

W efekcie w okresie 9 miesięcy 2020 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 5,6 milionów złotych, co oznacza spadek o 0,8 milionów złotych, tj. 12% r/r (wzrost przychodów w 3Q20 o 0,1 miliona złotych, tj. 6%). Spadek przychodów miał bezpośredni wpływ na spadek EBITDA, która wyniosła 2,8 milionów złotych (tj. o 0,8 miliona złotych mniej niż w okresie 9 miesięcy 2019 roku, spadek r/r o 22%) oraz realizację marży EBITDA na poziomie 49% (w okresie 9 miesięcy 2019 roku: 55%). W III kwartale 2020 roku EBITDA wyniosła 1,3 miliona złotych i wzrosła o 0,1 miliona złotych, tj. 7% w porównaniu do roku ubiegłego.

2.1.5 SZPITALNICTWO

Na działalność spółki VITO-MED w 2020 roku główny wpływ miało rozpoczęcie przez jej laboratorium diagnostyczne działalności w zakresie badań diagnostycznych wykonanych w kierunku wirusa SARS-CoV-2 metodą molekularną Real Time PCR.

Poniższy wykres prezentuje wolumeny badań oraz przychody z badań zrealizowane od czasu rozpoczęcia tej działalności, tj. od dnia 1 czerwca 2020 roku.



Ponadto na działalność VITO-MED w zakresie dotyczącym szpitalnictwa wpływ miało zawieszenie od dnia 1 lutego 2020 roku działalności oddziału Neurologiczno-Udarowego i związana z nim restrukturyzacja tego oddziału. Zawieszenie działalności oddziału trwało do dnia 31 lipca 2020 roku. Spowodowało to ograniczenie zakresu wykonywanych świadczeń i zmniejszenie przychodów w 2020 roku o około 3,6 milionów złotych. Świadczenia te mogą zostać zrealizowane w okresach późniejszych.

2.1 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)	3Q20	3Q19	r/r	9M20	9M19	r/r
Przychody ze sprzedaży	86 725,0	48 633,1	78%	189 736,3	144 331,4	31%
Zysk brutto ze sprzedaży	22 317,0	13 573,6	64%	33 439,1	40 298,0	-17%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>26%</i>	<i>28%</i>	<i>-2 pp.</i>	<i>18%</i>	<i>28%</i>	<i>-10 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	16 298,7	8 821,4	85%	24 515,3	24 333,9	1%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>19%</i>	<i>18%</i>	<i>+1 pp.</i>	<i>13%</i>	<i>17%</i>	<i>-4 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	14 855,1	7 569,5	96%	20 123,6	20 619,1	-2%
Zysk/(strata) netto	12 054,7	6 041,1	100%	14 159,6	16 509,1	-14%
<i>Marża netto</i>	<i>14%</i>	<i>12%</i>	<i>+2 pp.</i>	<i>7%</i>	<i>11%</i>	<i>-4 pp.</i>
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	11 731,0	6 041,1	94%	14 122,5	16 509,1	-14%
<i>Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>14%</i>	<i>12%</i>	<i>+2 pp.</i>	<i>7%</i>	<i>11%</i>	<i>-4 pp.</i>
EBITDA	25 346,5	14 586,3	74%	49 510,8	41 055,7	21%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>29%</i>	<i>30%</i>	<i>-1 pp.</i>	<i>26%</i>	<i>28%</i>	<i>-2 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	16 298,7	8 821,4	85%	15 409,3	24 333,9	-37%
Zysk netto skorygowany	12 054,7	6 041,1	100%	8 686,1	16 509,1	-47%
EBITDA skorygowana	25 346,5	14 586,3	74%	40 404,8	41 055,7	-2%
<i>Marża EBITDA skorygowana</i>	<i>29%</i>	<i>30%</i>	<i>-1 pp.</i>	<i>21%</i>	<i>28%</i>	<i>-7 pp.</i>

* wpływ na EBIT i EBITDA w 9M20 (w całości w 1H20) miało ujęcie zysku z okazijnego nabycia spółki Scanix w wysokości 8,7 milionów złotych oraz zysku ze zbycia środków trwałych w wysokości 0,4 milionów złotych (w całości w 1H20), 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 9 miesięcy 2020 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 189,7 milionów złotych, co daje 31% wzrost w porównaniu do roku 2019, tj. o 45,4 milionów złotych (w 3Q20: wzrost o 38,1 milionów złotych, tj. 78%). Na wzrost przychodów r/r miało wpływ wzrost przychodów wygenerowanych przez następujące spółki z Grupy:

- Alteris – osiągnął w 9M20 przychody w wysokości 68,4 milionów złotych. Przychody zrealizowane ze sprzedaży do podmiotów spoza Grupy wyniosły 44,5 milionów złotych (w tym w 3Q20: 18,9 milionów złotych) i były wyższe od przychodów zrealizowanych w 9M19 o kwotę około 19,1 milionów złotych, tj. wzrost o 75% (w tym w 3Q20: 11,1 milionów złotych, tj. wzrost o 142%). Było to spowodowane realizacją większej liczby projektów niż w 2019 roku. Projekty te były związane m.in. z realizacją dostaw pracowni „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu diagnostycznego oraz realizacją kontraktów w zakresie mobilnych unitów medycznych wraz z dostawą sprzętu diagnostycznego. Zapotrzebowanie na tego rodzaju rozwiązania było w dużej mierze związane z epidemią koronawirusa,
- VITO-MED – osiągnął przychody w 9M20 w wysokości 32,9 milionów złotych (w tym w 3Q20: 25,3 milionów złotych), co oznacza wzrost o około 17,3 milionów złotych, tj. o około 111% w porównaniu do 9M19 (w tym w 3Q20: wzrost o 20,1 milionów złotych, tj. prawie 4-krotny r/r), który głównie wynikał z realizacji przychodów z nowej linii biznesowej tj. przychodów związanych z wykonywaniem testów na koronawirusa. Wpływ tej działalności na przychody zrealizowane w 2020 roku wyniósł 21,7 milionów złotych (w tym 3Q20: 20,3 milionów złotych). Na zmianę przychodów miał też wpływ spadek przychodów z działalności szpitalnej, który był związany z czasowym zawieszeniem działalności Oddziału Neurologiczno-Udarowego. Od marca do sierpnia 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. 4,5 milionów złotych, z czego rozpoznane w 3Q20: 0,9 milionów złotych) została zaprezentowana jako odroczonego przychód i będzie podlegać wykonaniu w kolejnych miesiącach.

- ponadto na wzrost przychodów miało wpływ ujęcie dwóch nowych jednostek zależnych, które są konsolidowane od dnia 1 stycznia 2020 roku, tj. Scanix (wpływ na przychody w wysokości 12,8 milionów złotych, z tego w 3Q20: 4,4 milionów złotych) oraz Rezonans Powiśle (wpływ na przychody w wysokości 3,6 milionów złotych, z czego w 3Q20: 1,6 milionów złotych).

W przypadku pozostałych spółek zmiana w wysokości przychodów odnotowana w okresie 9 miesięcy 2020 roku w porównaniu do 9 miesięcy 2019 roku była następująca:

- Voxel – osiągnął przychody w 9M20 w wysokości 92,0 milionów złotych, co oznacza spadek przychodów w wysokości 6,9 milionów złotych, tj. 7% w porównaniu do 9M19, przy czym w 3Q20 Spółka odnotowała przychody w wysokości 34,7 milionów złotych, tj. o 0,7 miliona złotych (2%) wyższe niż w 3Q19. Spadek przychodów w okresie 9 miesięcy 2020 roku wynikał głównie ze spadku liczby badań, w tym głównie badań TK, MR i PET, który wyniósł 13%, 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 września 2020 roku były o co najmniej 15,1 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 3Q20: o co najmniej 1 milion złotych). W 3Q20 widać poprawę sytuacji – mimo, że Spółka odnotowała spadek liczby wykonanych badań TK, MR i PET-TK o 11% w porównaniu do 3Q19, to zrealizowała większe przychody, w związku ze zmianą struktury wykonywanych badań i zwiększenia udziału badań PET-TK, co przełożyło się na zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

Ponadto Spółka rozpoznała w bilansie (a nie w rachunku zysków i strat) odroczone przychody w wysokości 5,7 milionów złotych (w tym w 3Q20: 0,6 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.

- Exira – osiągnęła przychody w 9M20 w wysokości 5,6 milionów złotych, co oznacza spadek o około 0,8 miliona złotych, tj. 13% w porównaniu do 9M19. Był on głównie spowodowany mniejszą liczbą zrealizowanych terapii gamma knife oraz badań rezonansem magnetycznym w II kwartale 2020 roku na skutek ograniczenia skali działalności w związku z wprowadzeniem epidemii oraz planowym przestojem związanym z wymianą sprzętu, tj. źródeł gamma knife i rezonansu magnetycznego. W 3Q20 Spółka zwiększyła liczbę wykonanych procedur i badań, w konsekwencji zrealizowała przychody na poziomie 2,4 milionów złotych, tj. większe o 0,1 miliona złotych od przychodów w 3Q19.

Wszystkie spółki z Grupy zrealizowały w III kwartale 2020 roku większe przychody r/r, co potwierdza poprawę sytuacji, w szczególności mając na uwadze spadki przychodów odnotowane w II kwartale 2020 roku.

W okresie 9 miesięcy 2020 roku w porównaniu do 9 miesięcy 2019 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 6,9 milionów złotych, tj. o 17%, natomiast w samym III kwartale 2020 roku Grupa odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 8,7 milionów złotych, tj. o 64% w porównaniu do III kwartału 2019 roku. Na skutek wzrostów odnotowanych w III kwartale, Grupie udało się częściowo zrekompensować spadki marży odnotowane w I półroczu 2020 roku, w tym szczególności w II kwartale 2020 roku, które były spowodowane wpływem epidemii koronawirusa na spółki Grupy, w tym przede wszystkim na podmioty diagnostyczne (w tym Voxel) oraz zawieszeniem działalności Oddziału Neurologiczno-Udarowego w VITO-MED – oba te zdarzenia spowodowały zmniejszenie przychodów o co najmniej 18,7 milionów złotych w 9M20. 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 odnotowany w I półroczu 2020 roku przełożył się bezpośrednio na zmniejszenie zysku brutto na sprzedaży. Wzrost marży brutto w III kwartale 2020 roku był spowodowany głównie marżą generowaną przez nową linię biznesową tj. wykonywanie badań w kierunku koronawirusa (wpływ na marżę brutto w VITO-MED i Alteris, jako dystrybutora materiałów dla laboratorium diagnostycznego), zwiększoną marżą w Alteris, związaną ze wzrostem przychodów i dużą liczbą zrealizowanych projektów, a także stabilizacją sytuacji w Voxel i Exira (marża brutto na poziomie zbliżonym do 3Q19).

Grupa odnotowała także wzrost kosztów ogólnego zarządu o około 2,4 milionów złotych, tj. 16% (w tym w 3Q20: wzrost o 0,9 miliona złotych, tj. 20%), co związane jest głównie z konsolidacją nowych jednostek (wpływ w wysokości 1,6 milionów złotych, w tym w 3Q20: 0,3 miliona złotych) i wzrostem skali działalności (nowe pracownice w Voxel, nowa linia biznesowa w VITO-MED, zwiększenie skali działalności w Alteris) w porównaniu do 2019 roku, przy stabilizacji kosztów sprzedaży (w 3Q20 wzrost o 0,3 miliona złotych, tj. 20% z uwagi na wzrost skali działalności w Alteris).

W okresie 9 miesięcy 2020 roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 24,5 milionów złotych, który był większy o 0,2 miliona złotych, tj. 1% od EBITu zrealizowanego w ciągu 9 miesięcy 2019 roku. Na poziom zysku duży wpływ miało ujęcie w ramach pozostałych przychodów operacyjnych zysku na okazym nabyciu spółki Scanix w wysokości 8,7 milionów złotych (w całości ujęte w I półroczu 2020 roku) oraz ujęcie zysku na sprzedaży środków trwałych w kwocie 0,4 miliona złotych (w całości ujęte w I półroczu 2020 roku). Po skorygowaniu zysku o wpływ tych zdarzeń jednorazowych, Grupa w okresie 9 miesięcy 2020 odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 15,4 milionów złotych, co oznacza spadek 8,9 milionów złotych w porównaniu do okresu 9 miesięcy 2019 roku. Spadek ten był głównie związany ze spadkiem liczby wykonanych badań, w tym w szczególności w jednostce dominującej w II kwartale 2020 roku, co przełożyło się na spadek przychodów ze sprzedaży i miało bezpośredni wpływ na spadek EBIT.

EBIT zrealizowany przez Grupę w III kwartale 2020 roku wyniósł 16,3 milionów złotych i był o 7,5 milionów złotych, tj. 85% wyższy niż EBIT w III kwartale 2019 roku. Na wzrost EBIT główny wpływ miały wzrosty w VITO-MED i Alteris oraz stabilizacja sytuacji w Voxel i Exira. Brak wpływu zdarzeń jednorazowych na EBIT Grupy w III kwartale 2020 i 2019 roku.

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) dla okresu 9 miesięcy 2020 roku wyniósł 49,5 milionów złotych i był wyższy niż EBITDA wygenerowana w ubiegłym roku o 8,5 milionów złotych, tj. 21%. Na jego poziom wpływ miało także ujęcie zdarzeń jednorazowych, w tym zysku na okazym nabyciu. EBITDA skorygowana o wpływ tych zdarzeń wyniosła 40,4 milionów złotych i była 0,7 miliona niższa (tj. 2%) niż EBITDA za okres 9 miesięcy 2019 roku. EBITDA za III kwartał 2020 roku wyniosła 25,3 milionów złotych i była wyższa o 10,8 milionów złotych, tj. 74% od EBITDA za III kwartał 2019. Brak wpływu zdarzeń jednorazowych na EBITDA Grupy w III kwartale 2020 i 2019 roku.

Strata na działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2020 była większa o około 0,7 miliona złotych w porównaniu do 9 miesięcy 2019 roku (w 3Q20: 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 i III kwartale 2020 jest mniejszy, co było związane ze spadkiem stóp procentowych.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 wrze 20	31 gru 19	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	225 204,0	183 131,0	23%
Aktywa niematerialne	10 478,9	9 888,8	6%
Aktywa trwałe	313 155,6	260 697,3	20%
Zapasy	20 111,1	7 262,7	177%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	74 899,7	46 174,8	62%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 331,3	7 471,7	-29%
Aktywa obrotowe	102 136,2	77 212,8	32%
Kapitał własny	161 576,7	155 772,5	4%
Zobowiązania długoterminowe	104 102,6	116 521,5	-11%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	74 333,4	88 596,5	-16%
Zobowiązania krótkoterminowe	149 612,5	65 616,1	128%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	77 139,4	25 227,2	206%
- w tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	46 158,7	31 007,7	49%
Zobowiązania ogółem	253 715,1	182 137,6	39%
Kapitał obrotowy*	53 845,0	23 760,3	127%

*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 42,1 milionów złotych, tj. 23% - głównie na skutek konsolidacji nowych spółek w Grupie (wpływ w wysokości 25,8 milionów złotych), zwiększenia środków trwałych w związku z prowadzonymi inwestycjami w Voxel, Exira i VITO-MED (wzrost o 25,5 milionów złotych) oraz ujawnienia nowych umów najmu (wzrost o 8,1 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 12,8 milionów złotych, tj. 177% - głównie w związku z dużym zapotrzebowaniem na towary i materiały zgłaszane przez laboratorium diagnostyczne VITO-MED (wartość towarów zakupionych przez Alteris na potrzeby laboratorium na dzień 30 września 2020 wynosiła 9,6 milionów złotych), wzrostem wartości produkcji w toku (o 1,8 milionów złotych), co jest związane z sezonowością w jednostce zależnej Alteris i dużą liczbą projektów w trakcie realizacji oraz ze wzrostem wartości materiałów (o 0,5 milionów złotych), co jest pochodną wzrostu skali działalności w jednostce dominującej (nowe pracownie), nową linią biznesową w VITO-MED oraz nabyciem nowych spółek zależnych,
- wzrost należności handlowych i pozostałych należności o 28,7 milionów złotych, tj. 62% - głównie w związku ze wzrostem przychodów w VITO-MED i Alteris oraz konsolidacją nowych spółek w Grupie (wzrost o 3,4 milionów złotych),
- zmniejszenie środków pieniężnych o 2,1 milionów złotych, tj. 29% – spadek środków pieniężnych w związku z wypłatą we wrześniu 2020 roku dywidendy oraz dużym zapotrzebowaniem na środki pieniężne w związku z zakupem towarów na potrzeby laboratorium VITO-MED (zakupy te w większości odbywają się w oparciu o przedpłaty, z uwagi na fakt, że są to towary deficytowe) oraz realizacją dużej liczby projektów przez Alteris, co przekłada się na zwiększone zakupy,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 15,2 milionów tj. 49% - w związku ze wzrostem skali działalności w VITO-MED i Alteris oraz na skutek objęcia konsolidacją nowych spółek (wpływ w wysokości 2,2 milionów złotych),
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 14,3 milionów złotych tj. 16% – głównie na skutek reklasyfikacji całości zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych (w wysokości 35,2 milionów złotych), w związku z ich zapadalnością w lutym (5 milionów złotych) i lipcu 2021 roku (30 milionów złotych). Zostało to częściowo skompensowane wzrostem długoterminowych zobowiązań finansowych wynikających z uruchomienia nowego kredytu inwestycyjnego w Voxel (którego część długoterminowa wynosi 6,3 milionów złotych), kredytu hipotecznego w Voxel Inwestycje (którego część długoterminowa wynosi 1,3 miliona złotych), dwóch nowych pożyczek w Voxel związanych z zakupem sprzętu (których część długoterminowa wynosi 5,6 milionów złotych), nowej pożyczki w Exira związanej z finansowaniem zakupu nowego źródła (której część długoterminowa wynosi 2,4 milionów złotych) oraz z objęciem konsolidacją nowych jednostek, w których wpływ zadłużenia na zobowiązania długoterminowe wyniósł 4,0 miliony złotych (głównie wynika z zastosowania MSSF 16 *Leasing*),

- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 51,9 milionów złotych, tj. o 206% - głównie na skutek reklasyfikacji całości zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych (w wysokości 35,2 milionów złotych), a także w związku z uruchomieniem nowego kredytu inwestycyjnego w Voxel (część krótkoterminowa wynosi 5,1 milionów złotych) i kredytu hipotecznego w Voxel Inwestycje (część krótkoterminowa wynosi 0,7 miliona złotych), uruchomieniem 3 nowych pożyczek związanych z zakupem sprzętu medycznego przez Voxel i Exira (część krótkoterminowa wynosi 2,0 milionów złotych) oraz zwiększenia zadłużenia w kredycie w rachunku bieżącym przez spółki w Grupie do kwoty 13,7 milionów złotych (wykorzystanie na dzień 31 grudnia 2019 wynosiło 3,7 milionów złotych), w związku z zakupem towarów na potrzeby laboratorium diagnostycznego VITO-MED oraz realizacją dużej liczby projektów w toku i zwiększeniem zakupów z nimi związanych (większość zakupów realizowana jest w oparciu o przedpłaty lub płatności z krótkimi terminami),
- zwiększenie kapitału obrotowego o 30,1 milionów złotych, tj. 127% - na skutek wzrostu zapasów i należności handlowych, co jest związane ze wzrostem skali działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED oraz Alteris.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 wrze 20	30 wrze 19	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	225 204,0	170 572,9	32%
Aktywa niematerialne	10 478,9	8 013,4	31%
Aktywa trwałe	313 155,6	243 550,7	29%
Zapasy	20 111,1	8 093,2	148%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	74 899,7	48 241,0	55%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 331,3	1 268,3	320%
Aktywa obrotowe	102 136,2	72 087,7	42%
Kapitał własny	161 576,7	149 364,0	8%
Zobowiązania długoterminowe	104 102,6	110 150,8	-5%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	74 333,4	81 497,8	-9%
Zobowiązania krótkoterminowe	149 612,5	56 123,6	167%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	77 139,4	28 199,4	174%
- w tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	46 158,7	19 703,1	134%
Zobowiązania ogółem	253 715,1	166 274,4	53%
Kapitał obrotowy*	53 845,0	37 787,1	42%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

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

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 54,6 milionów złotych, tj. 32% - głównie na skutek konsolidacji nowych spółek w Grupie, zwiększenia środków trwałych w związku z prowadzonymi inwestycjami w Voxel, Exira i VITO-MED oraz ujawnienia nowych umów najmu,
- wzrost zapasów o 12,0 milionów złotych, tj. 148% - głównie w związku z dużym zapotrzebowaniem na towary i materiały zgłaszane przez laboratorium diagnostyczne VITO-MED, wzrostem wartości produkcji w toku w Alteris (dużą liczbą projektów w trakcie realizacji) oraz ze wzrostem wartości materiałów, z uwagi na wzrost skali działalności w jednostce dominującej (nowe pracownie), nową linią biznesową w VITO-MED oraz nabycie nowych spółek zależnych,
- wzrost należności handlowych i pozostałych należności o 26,7 miliona złotych, tj. 55% - w korelacji ze wzrostem przychodów, w tym głównie w VITO-MED i Alteris oraz konsolidacją nowych spółek w Grupie,
- zwiększenie środków pieniężnych o 4,1 milionów złotych, tj. 320% - wzrost związany z konsolidacją nowych spółek (zwiększenie środków pieniężnych o 1,4 milionów złotych) oraz zwiększeniem stanu środków w VITO-MED i Exira,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 26,5 milionów tj. 134% - w związku ze wzrostem skali działalności w VITO-MED i Alteris oraz na skutek objęcia konsolidacją nowych spółek,
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 7,2 milionów złotych, tj. 9% - głównie na skutek reklasyfikacji całości zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych (w wysokości 35,2 milionów złotych), w związku z ich zapadalnością w lutym i lipcu 2021. Zostało to częściowo skompensowane wzrostem długoterminowych zobowiązań finansowych wynikających z uruchomienia nowego kredytu inwestycyjnego w Voxel, kredytu hipotecznego w Voxel Inwestycje, trzech pożyczek w Voxel i Exira związanych z zakupem sprzętu medycznego oraz objęciem konsolidacją nowych jednostek (głównie wpływ zastosowania MSSF 16 *Leasing*),

- zwiększeniem krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 48,9 milionów złotych, tj. o 174% - głównie na skutek reklasyfikacji całości zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych (w wysokości 35,2 milionów złotych), a także w związku z uruchomieniem nowego kredytu inwestycyjnego w Voxel, kredytu hipotecznego w Voxel Inwestycje, trzech pożyczek w Voxel i Exira związanych z zakupem sprzętu medycznego oraz zwiększenia zadłużenia w kredycie w rachunku bieżącym przez spółki w Grupie, w związku z zakupem towarów na potrzeby laboratorium diagnostycznego VITO-MED oraz realizacją dużej liczby projektów w toku i zwiększeniem zakupów z nimi związanych (większość zakupów realizowana jest w oparciu o przedpłaty lub płatności z krótkimi terminami),
- zwiększenie kapitału obrotowego o 16,1 milionów złotych, tj. 42% - na skutek wzrostu zobowiązań (wzrost skali działalności w porównaniu do 30 czerwca 2019 roku, w tym głównie w Alteris).

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	3Q20	3Q19	r/r	9M20	9M19	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	3 024,2	12 924,2	-77%	23 339,3	20 093,3	16%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-9 262,2	-6 083,8	n/m	-26 405,9	-27 172,2	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-4 231,9	-11 463,1	n/m	926,2	781,8	18%
Przepływy pieniężne netto	-10 469,9	-4 622,7	n/m	-2 140,4	-6 297,1	n/m

Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w okresie 9 miesięcy 2020 roku w porównaniu do 9 miesięcy 2019 roku w związku ze wzrostem amortyzacji, zobowiązań handlowych i pozostałych oraz przychodów przyszłych okresów.

Spadek przepływów z działalności operacyjnej w III kwartale 2020 roku w porównaniu do III kwartału 2019 roku w związku ze wzrostem stanu zapasów (tj. zakupami poczynionymi w związku z działalnością laboratorium diagnostycznego VITO-MED i projektami realizowanymi przez Alteris) oraz należności.

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 (w całości wydatek 1H20),
- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 20,1 milionów złotych (w tym w 3Q20: 8,8 milionów złotych), głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie, w laboratorium diagnostyczne VITO-MED oraz w związku z zakupem nieruchomości. W okresie 9 miesięcy 2019 wydatki inwestycyjne wyniosły 15,1 milionów złotych (z czego 3Q19: 5,7 milionów złotych) i były związane głównie z nowymi pracowniami w jednostce dominującej.
- udzielone pożyczki – wydatek w wysokości 0,9 miliona złotych (udzielone jednostkom powiązanym), w tym w 3Q20: 0,5 miliona złotych.

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 23,5 milionów złotych, w tym w III kwartale 2020 roku – w wysokości 10,9 milionów złotych (9M19: wpływ 20,3 milionów złotych, w tym w 3Q19: 2,5 milionów złotych). W 2020 roku kluczowy był wpływ kredytu inwestycyjnego w jednostce dominującej w wysokości 12,8 milionów złotych przeznaczony na zrefinansowanie wydatków związanych z nabyciem udziałów w spółce Scanix,
- wypłaty dywidendy w wysokości 9,4 milionów złotych (w całości w 3Q20), w porównaniu do 10,4 milionów złotych wypłaconych w 2019 roku (w całości w 3Q19),
- wydatki z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 8,1 milionów złotych, w tym w III kwartale 2020 roku – wydatek w wysokości 3,6 milionów złotych (9M19: 5,0 milionów złotych, w tym 3Q19: 1,8 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 4,8 milionów złotych, w tym w III kwartale 2020 roku – wydatek w wysokości 2,0 milionów złotych (9M19: 4,1 milionów złotych, w tym 3Q19: 1,8 milionów złotych). Zwiększone koszty odsetek wynikają ze wzrostu zadłużenia z tyt. kredytów, pożyczek i zobowiązań z tyt. leasingu finansowego.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania (w tym pozyskane nowe), 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 14 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2020 roku oraz na dzień 30 września 2019 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Wskaźniki rentowności:		3Q20	3Q19	9M20	9M19
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	18,8%	18,1%	12,9%	16,9%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	29,2%	30,0%	26,1%	28,4%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	13,9%	12,4%	7,5%	11,4%
Wskaźniki płynności:		30 wrze 20	30 wrze 19	30 wrze 20	31 gru 19
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,68	1,28	0,68	1,18
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,55	1,14	0,55	1,07
Wskaźniki zadłużenia:		30 wrze 20	30 wrze 19	30 wrze 20	31 gru 19
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,52	0,61	0,52	0,60
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,61	0,53	0,61	0,54
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	1,57	1,11	1,57	1,17
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	2,23	1,92	2,23	1,86

Podczas gdy w okresie 9 miesięcy 2020 roku, wskaźniki rentowności (tj. marża operacyjna i marża EBITDA) uległy pogorszeniu, głównie na skutek realizacji mniejszej liczby procedur i wygenerowaniu mniejszych przychodów, a co za tym idzie zyskowności, to w III kwartale 2020 obserwujemy poprawę marży operacyjnej i marży netto oraz stabilizację marży EBITDA (skutek nowej linii biznesowej w VITO-MED, wzrostu przychodów i rentowności w Alteris oraz stabilizacji w Voxel i Exira).

Wskaźniki płynności odnotowały spadek w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 30 września 2019 roku, co było związane ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych, w tym 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 z:

- dużym zapotrzebowaniem na środki pieniężne związane z zakupami towarów i materiałów realizowanymi dla potrzeb laboratorium diagnostycznego VITO-MED. Skala działalności laboratorium zwiększała się dynamicznie w ciągu III kwartału 2020 roku. Wzrost ten jest widoczny także w październiku, kiedy to laboratorium zwiększyło ponad dwukrotnie liczbę wykonanych badań i planowany jest także w kolejnych miesiącach, z uwagi na otwarcie nowych laboratoriów,
- konsolidacją nowych jednostek. Wpływ działalności nowych jednostek na Grupę i EBITDA będzie widoczny dopiero w kolejnych okresach, obecnie konsolidowane są tylko wyniki za 9 miesięcy 2020 roku, podczas gdy zadłużenie ujmowane jest w całości.

3 STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2020 roku.

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

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

Jak szerzej opisano w nocie 2 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 umożliwiło w okresie przejściowym utrzymanie porównywalnych miesięcznych płatności z tytułu realizacji umów z NFZ, tj. w wysokości 1/12 rocznego planu. Jednostka dominująca oraz spółki z Grupy (tj. Scanix i VITO-MED) otrzymywały 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 września 2020 wynosiła 10,3 milionów złotych (dotyczyły one tylko spółek Voxel, VITO-MED i Scanix). Spółki miały możliwość pobierania zaliczek do końca sierpnia 2020 roku. Przychody te najprawdopodobniej zostaną ujęte w kolejnych okresach – ostateczny termin rozliczenia zaliczek ustalono na 30 czerwca 2021 roku.

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:

- spółka VITO-MED dokonała 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. W związku z dużym zapotrzebowaniem na badania wykonywane w kierunku wirusa SARS-CoV-2 Grupa podjęła decyzję o rozwoju sieci laboratoriów diagnostycznych i w listopadzie uruchomiła nowe laboratorium w Nowym Sączu. Ponadto finalizowane jest otwarcie

dwóch kolejnych laboratoriów w Warszawie oraz w Krośnie (gdzie spółka będzie podwykonawcą). Od września spółka rozwija także sieć własnych punktów wymazowych – obecnie posiada 22 punkty wymazowe oraz 2 wymazobusy. Laboratoria wykonują badania finansowane przez Narodowy Fundusz Zdrowia oraz badania prywatne i komercyjne. Grupa obserwuje istotny wzrost przychodów generowanych przez VITO-MED od czerwca 2020 roku.

- Alteris w II i III kwartale 2020 roku odnotował istotny wzrost realizowanych projektów, w tym głównie na dostawę sprzętu medycznego wraz z pracami adaptacyjno-budowlanymi, w tym w zabudowie kontenerowej. Wzrost ten powinien być widoczny także w IV kwartale 2020 roku oraz w roku 2021.
- 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 2021 roku. Na dzień 30 września 2020 roku jednostka dominująca posiadała 50,1% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

4.2 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.

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

W dniu 15 stycznia 2020 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach 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.

4.4 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.

4.5 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.

5 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH ROKU OBROTOWEGO ORAZ W ROKU 2021

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel 2020 roku oraz na kolejne okresy zaliczyć należy:

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

○ w zakresie przychodów ze sprzedaży:

- obserwowany od maja wzrost liczby badań; w październiku 2020 roku jednostka dominująca osiągnęła wolumeny badań na poziomie ponad 90% średniej liczby badań wykonanych w styczniu i lutym 2020 roku, a zatem sprzed stanu epidemii. W związku ze zmianą struktury badań i z większym udziałem badań PET-TK, zrealizowane w III kwartale 2020 roku przychody są wyższe od przychodów zrealizowanych w III kwartale 2019 roku,
- 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 dalsze zwiększenie wolumenów badań PET-TK – wzrost ten jest już widoczny w 2020 roku,
- wzrost organiczny – nowe miejsca wykonywania świadczeń w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej:
 - pracownie uruchomione latach 2018-2019, które nie osiągnęły pełnej rentowności w 2020 roku,
 - nowe pracownie uruchomione w 2020 roku, tj. Bochnia (MR), Sochaczew (MR) i Warszawa (PET-TK),
 - nabycie spółek Scanix sp. z o.o. i Rezonans Powiśle sp. z o.o.,

- planowane na 2021 rok inwestycje, których realizacja częściowo będzie uzależniona od wpływu epidemii koronawirusa na sytuację Grupy i gospodarki. Zarząd na bieżąco analizuje politykę inwestycyjną. Obecnie prowadzone są inwestycje związane z 3 nowymi pracownikami rezonansu magnetycznego,
- dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków, w tym także na skutek uzyskania pozwolenia na obrót fluorocholiną produkowaną przez jednostkę dominującą,
- rozwijanie nowych źródeł przychodów: terapia izotopowa, badania izotopowe i badania medycyny nuklearnej,
- dalszy rozwój usług teleradiologicznych,
- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez badania farmaceutyczne oraz teleradiologię,

⇒ **w zakresie kosztów operacyjnych:**

- spadek kosztów serwisu na skutek zmiany stawki VAT na 8% (zmiana od 3Q20) i stabilizacja kosztów 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, III i IV kwartale 2020 roku, w tym także projektów, które związane są z przeciwdziałaniem skutkom epidemii koronawirusa (tj. rozwiązań mobilnych wraz z dostawą sprzętu). Spodziewana kontynuacja zwiększonej liczby zamówień także w roku 2021,
- sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
- kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej,
- rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
- istotny wzrost poziomu przychodów w porównaniu do roku 2019 – backlog na IV kwartał 2020 roku wynosi minimum 55 milionów złotych.

⇒ **EXIRA – SEGMENT NEURORADIOCHIRURGII**

- przeprowadzona inwestycja w zakresie wymiany źródła w urządzeniu gamma knife spowodowała 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. Obserwowany wzrost liczby wykonanych procedur w III kwartale 2020 roku r/r na skutek wymiany źródła – spodziewana kontynuacja wzrostu liczby realizowanych procedur w IV kwartale 2020 roku oraz w kolejnych okresach.
- wydatki inwestycyjne zaplanowane do poniesienia i już poniesione w roku 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).

⇒ **VITO-MED – SEGMENT SZPITALNICTWO**

- dynamiczny wzrost skali działalności nowej linii biznesowej tj. badań diagnostycznych w kierunku SARS-CoV-2, w tym:
 - rozwój sieci laboratoriów diagnostycznych o 3 nowe miejsca tj. Nowy Sącz, Warszawa i Krosno,
 - rozwój sieci własnych punktów wymazowych,

Na skutek nowej linii biznesowej spółka generuje zwiększone przychody od czerwca 2020 roku, które dynamicznie rosną – w październiku spółka podwoiła liczbę wykonywanych badań w porównaniu do poziomów z sierpnia i września. Pozwala to zrekompensować spadki przychodów związane z dotychczasowym ograniczeniem działalności szpitala. Wpływ nowej linii biznesowej na poprawę rentowności spółki,

- zakończenie restrukturyzacji zawieszono Oddziału Neurologiczno-Udarowego i wznowienie jego działalności od 1 sierpnia 2020 roku,
- od listopada 2020 roku decyzją Ministra Zdrowia VITO-MED jest szpitalem III poziomu referencyjności dla leczenia udarów pacjentów Covid,
- Grupa planuje rozszerzenie jej możliwości diagnostycznych o programy bazujące na metodzie RT-PCR. Połączenie diagnostyki molekularnej, genetycznej z diagnostyką obrazową (radiogenomika) przyspiesza wprowadzenie podejścia radiogenomicznego w diagnostyce medycznej. Planowane jest również wykonywanie innych badań genetycznych na bazie stworzonej sieci laboratoriów diagnostycznych.

⇒ 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 spółka finalizuje kwestie związane z procesem rejestracji produktu medycznego. Spółka jest wspólnym przedsięwzięciem. Spodziewany jest wpływ na wyniki 2021 roku.

Celem Zarządu Grupy na 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, w tym głównie na podmioty zajmujące się diagnostyką obrazową 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; w ocenie Grupy zmniejszenie liczby badań z zakresu diagnostyki obrazowej jest przejściowe i należy się spodziewać wzrostu liczby badań diagnostycznych po ustaniu epidemii).

Kraków, 23 listopada 2020 roku

.....
Jarosław Furdal
Prezes Zarządu

.....
Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu