



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Voxel S.A. za I półrocze 2022**

24 sierpnia 2022



## Spis treści

<b>1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym</b> .....	<b>8</b>
<b>3. Stanowisko Zarządu Emitenta co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz</b> .....	<b>19</b>
<b>4. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej</b> .....	<b>19</b>
<b>5. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe</b> .....	<b>20</b>
<b>6. Informacja o otrzymanych, udzielonych poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm</b> .....	<b>20</b>
<b>7. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego oraz w 2023 roku</b> .....	<b>20</b>
<b>8. Podstawowe zagrożenia i czynniki ryzyka dotyczące kolejnego roku obrotowego</b> .....	<b>22</b>
<b>9. Ład korporacyjny</b> .....	<b>26</b>

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

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na 30 czerwca 2022 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz siedem jednostek zależnych:

- „Voxel Inwestycje” sp. z o.o. (dalej: „Voxel Inwestycje”) (jednostka zależna w 100%), oferująca usługi najmu.
- Alteris S.A. (dalej: „Alteris”) (jednostka zależna w 100%), będący dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny.
- Exira Gamma Knife sp. z o.o. (dalej: „Exira”) (jednostka zależna w 100%), która świadczy usługi z zakresu neuroradiochirurgii.
- VITO-MED sp. z o.o. (dalej: „VITO-MED”) (jednostka zależna w 100%), który jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach o specjalności neurologiczno-udarowej, sieć laboratoriów diagnostycznych wykonujących także testy w kierunku wirusa SARS-CoV-2, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej.
- Hannah sp. z o.o. w likwidacji (dalej: „Hannah”) (jednostka zależna w 100%). Obecnie nie prowadzi działalności, działalność medyczna została przeniesiona do Voxel w 2019 roku. Spółka od dnia 31 sierpnia 2021 roku jest w likwidacji.
- Rezonans Powiśle sp. z o.o. (dalej: „Rezonans Powiśle”) (jednostka zależna w 63,73%), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w dwóch pracowniach rezonansu magnetycznego.
- Scanix sp. z o.o. (dalej: „Scanix”) (jednostka zależna w 97,27%), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowniach zlokalizowanych w województwie śląskim. Spółka nabyta w ramach postępowania restrukturyzacyjnego.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

Ponadto Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynik w udziale wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej dotyczący następujących spółek:

- Albireo Biomedical sp. z o.o. – w której jednostka dominująca posiada 50,1% udziałów w kapitale zakładowym (jednostka będąca wspólnym przedsięwzięciem). Przeważającym przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyrobów medycznych,
- Radpoint sp. z o.o. – w której jednostka dominująca posiada 24,98% udziałów w kapitale zakładowym (jednostka stowarzyszona). Spółka Radpoint sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny.

Na dzień 30 czerwca 2022 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

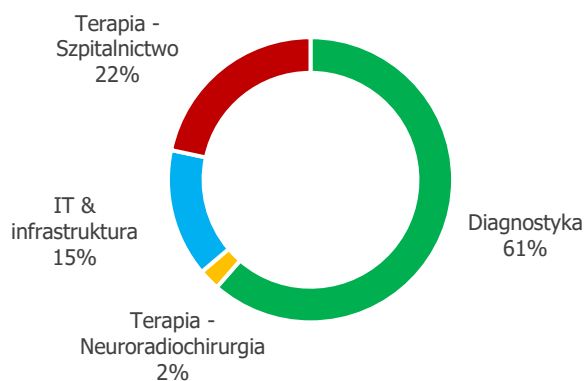
GK Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest rozwijającym się podmiotem, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel oferuje kompleksowy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

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

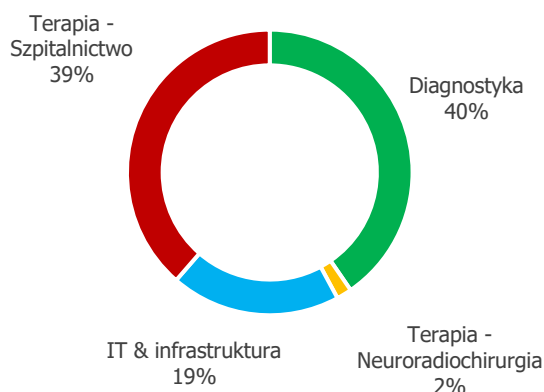
Poniższy wykres wskazuje na udział sprzedaży do klientów zewnętrznych poszczególnych segmentów w przychodach Grupy za I półrocze 2022 i 2021 roku:

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

**I półrocze 2022 roku**



**I półrocze 2021 roku**

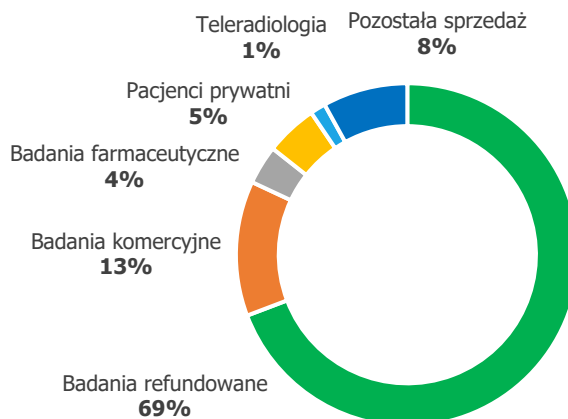


W I półroczu 2022 roku struktura sprzedaży uległa zmianie – zwiększył się udział sprzedaży segmentu diagnostyka, a zmniejszyła sprzedaż segmentu szpitalnictwo, głównie na skutek mniejszej sprzedaży badań Covid-19 w porównaniu do ubiegłego roku.

## **1.2. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków**

Segment obejmujący podstawową działalność gospodarczą Voxel, Scanix i Rezonansu Powiśle tj. świadczenie usług wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej (w tym badań refundowanych, komercyjnych oraz wykonywanych na rzecz pacjentów prywatnych), usług teleradiologicznych, badań klinicznych/farmaceutycznych, produkcji i sprzedaży radiofarmaceutyków (przez Voxel).

### Struktura sprzedaży Voxel za I półrocze 2022 roku (według udziału wartościowego)



Sprzedaż jednostki dominującej stanowiła 82% sprzedaży segmentu Diagnostyka (pod względem liczby kluczowych badań).

W ramach badań refundowanych prezentowane są badania realizowane na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia (dalej: „NFZ”). Badania komercyjne są realizowane w ramach umów dla szpitali publicznych i niepublicznych podmiotów leczniczych – które realizują kontrakty z NFZ oraz na rzecz podmiotów świadczących komercyjnie usługi ochrony zdrowia (m.in. Luxmed Sp. z o.o., PZU Zdrowie S.A., Centrum Medyczne Enel Med S.A.).

#### 1.2.1. Diagnostyka obrazowa

Diagnostyka obrazowa jest obecnie jednym z najszybciej rosnących, samodzielnych segmentów medycyny. Z jednej strony wynika to ze zmian demograficznych i rosnącej skali chorób cywilizacyjnych, z drugiej natomiast jest pochodną dużego postępu technologicznego, umożliwiającego coraz bardziej precyzyjne diagnozowanie. Z perspektywy płatnika (prywatnego, jak też publicznego) diagnostyka obrazowa ekonomizuje proces leczenia, umożliwiając rozpoznanie choroby już na wczesnym etapie. W przypadku diagnozowania chorób w stadium zaawansowanym wspomaga podejmowanie odpowiednich, efektywnych – także z finansowego punktu widzenia – decyzji terapeutycznych.

W ramach diagnostyki obrazowej Voxel realizuje następujące rodzaje badań:

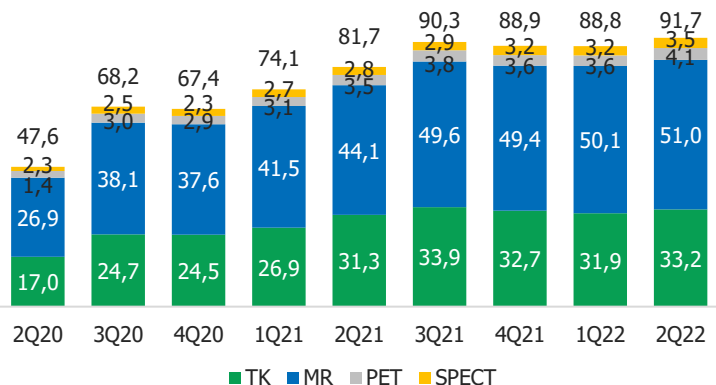
- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG i RTG.

W I półroczu 2022 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie prawie 217 tysięcy badań (w 1H21: ponad 183 tysięcy badań) z czego:

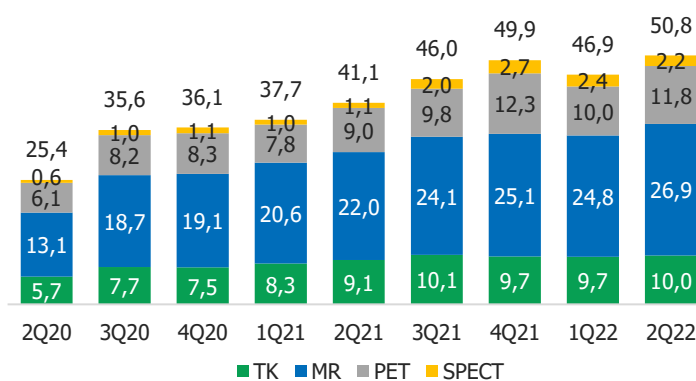
- Voxel wykonał prawie 165 tysięcy badań (w 1H21: ponad 135 tysięcy), z czego prawie 148 tysięcy (w 1H21: prawie 126 tysięcy) stanowiły badania TK, MR, PET i SPECT, które generują główne przychody ze sprzedaży, wzrost o 18% r/r,
- Scanix wykonał ponad 44 tysięcy badań (w 1H21: prawie 41 tysięcy), z czego prawie 25 tysięcy (w 1H21: prawie 23 tysięcy) stanowiły badania TK i MR, wzrost o 7% r/r,
- Rezonans Powiśle wykonał prawie 8 tysięcy badań (w 1H21: ponad 7 tysięcy); tylko badania MR, wzrost o 11% r/r.

Grupa obserwuje wzrost wolumenów badań w porównaniu zarówno do I i II półrocza 2021 roku oraz I kwartału 2022 roku.

**Liczba wykonanych badań TK, MR, PET i SPECT (w tys.)  
w ostatnich 9 kwartałach w segmencie Diagnostyka**



**Przychody netto ze sprzedaży wygenerowane przez  
badania TK, MR, PET i SPECT (w mln PLN)  
w ostatnich 9 kwartałach w segmencie Diagnostyka**



Na dzień 30 czerwca 2022 roku Voxel prowadził (samodzielnie i w ramach współpracy):

- 15 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał prawie 51,3 tysięcy badań w 1H22 roku,
- 21 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał ponad 82,3 tysięcy badań MR w 1H22 roku,
- 9 pracowni PET-TK w których wykonał prawie 7,7 tysięcy badań PET-TK w 1H22 roku. Spośród pracowni Grupy siedem wykonuje badania refundowane (w tym pracownia w Rzeszowie od lutego 2022 roku, a pracownia w Katowicach od kwietnia 2022 roku), a dwie zlokalizowane w Jeleniej Górze i Warszawie są przygotowane do kontraktowania świadczeń,
- 4 pracowni SPECT (z czego 3 wykonują badania refundowane, czwarta natomiast jest przygotowana do kontraktowania z NFZ), w których wykonał prawie 6,7 tysięcy procedur w 1H22 roku.

Pozostałe spółki prowadziły:

- Scanix – 3 pracowni rezonansu magnetycznego, 4 pracowni tomografii komputerowej, po 1 pracowni RTG, USG i mammografii,
- Rezonans Powiśle – 2 pracowni rezonansu magnetycznego. Ponadto w II kwartale 2022 roku spółka uruchomiła nową pracownię rezonansu magnetycznego w Tarnowie, która w okresie sprawozdawczym nie wykonywała jeszcze badań.

W 2022 roku jednostka dominująca kontynuowała rozwój nowych linii usług medycznych, związanych ze świadczeniem następujących procedur (SPECT), tj.:

- 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).

Grupa wykonuje także badania biopsji fuzyjnej prostaty – jest to innowacyjna i skuteczna metoda diagnostyki. Lekarz wykonujący biopsję używa połączonych obrazów z rezonansu i USG, co minimalizuje liczbę nakłuć i zwiększa prawdopodobieństwo 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 Voxel korzysta z ośrodka przeznaczonego do produkcji radiofarmaceutyków oraz badań nad radiofarmaceutykami należącego do UWRC Sp. z o.o. (tj. spółki celowej Uniwersytetu Warszawskiego powołanej uchwałą Senatu Uniwersytetu Warszawskiego w celu komercjalizacji wyników badań naukowych i prac rozwojowych; "UWRC"). Ośrodek ten jest drugim zakładem produkcyjnym dla Grupy, a także miejscem, gdzie rozwijana jest działalność badawczo-rozwojowa, prowadzona także we współpracy z UWRC i dotycząca nowych radiofarmaceutyków. Umowa z UWRC zobowiązuje m.in. Voxel do prowadzenia i rozwijania w cyklotronie produkcji komercyjnej 18F-fluorodeoksyglukozy („FDG”) i 18F-choliny (FCH)). Zawarta umowa pozwala również na znaczące skrócenie czasu transportu radiofarmaceutyków do odbiorców prowadzących działalność na terenie północnej Polski oraz dalszy rozwój Spółki w obszarze badań, rozwoju i produkcji znaczników i radiofarmaceutyków przeznaczonych dla badań PET-TK. W lipcu 2021 roku Spółka rozpoczęła produkcję FDG, a w styczniu 2022 roku otrzymała zgodę na produkcję FCH.

W trakcie 2022 roku Voxel kontynuował prace rozwojowe związane z przygotowaniem produkcji nowych radiofarmaceutyków. Obecnie realizowanych jest 5 projektów w tym zakresie. Grupa realizuje dotowany projekt, którego głównym celem jest opracowanie technologii wytwarzania oraz przygotowanie do wdrożenia nowego produktu tj. radiofarmaceutyku galowego (chlorek Ga68) przeznaczonego do znakowania zestawów podawanych pacjentom w procedurze diagnostyki PET-TK m.in. w diagnostyce raka prostaty, guzów neuroendokrynnych i innych schorzeń onkologicznych. Realizacja projektu umożliwi spółce uruchomienie produkcji radiofarmaceutyku znakowanego Ga-68 w ilości zastępującej co najmniej 5 generatorów. Umożliwi to zaopatrywanie własnych ośrodków PET/TK oraz sprzedaż komercyjną. Budżet projektu – około 4 milionów złotych, dofinansowanie na poziomie 1,6 milionów złotych. Projektu zakończył się w 2022 roku i została złożona dokumentacja rejestracyjna do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych i Biobójczych, w celu uzyskania pozwolenia na obrót (spodziewany okres otrzymania pozwolenia to I półrocze 2023 roku).

### **1.3. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni**

Segment obejmujący działalność Alteris w zakresie poniższych linii produktowych:

- systemy informatyczne dla jednostek ochrony zdrowia,
- dostawy sprzętu i realizacja projektów pracowni diagnostycznych pod klucz,
- wdrożenia nowoczesnej infrastruktury szpitalnej,
- dostawy mobilnych rozwiązań tj. Modułowych Unitów Medycznych („MUM”) i Mobilnych Laboratoriów Diagnostycznych,
- dostawy materiałów zużywalnych (implanty kręgosłupowe, wkłady do wstrzykiwaczy, kontrast) oraz materiałów do laboratoriów diagnostycznych.



## **1.4. Terapia – Neuroradiochirurgia**

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

## **1.5. Terapia – Szpitalnictwo**

Segment obejmujący działalność spółki VITO-MED sp. z o.o., która jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach 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. W okresie od listopada 2020 roku do czerwca 2021 roku szpital był szpitalem covidowym i realizował świadczenia dla pacjentów chorych na Covid-19, w przypadku których głównym powodem hospitalizacji były choroby współistniejące w zakresie neurologii. Obecnie szpital kontuuje świadczenie usług w ramach swojej podstawowej działalności, tj. głównie neurologiczno-udarowej.

Ponadto od 1 czerwca 2020 roku w ramach segmentu działa Laboratorium Diagnostyczne wykonujące badania w kierunku SARS-CoV-2. W ciągu IV kwartału 2020 roku spółka zwiększyła skalę działalności laboratoryjnej o 3 nowe placówki, to jest otwarto laboratoria w Nowym Sączu oraz Warszawie i zawarto umowę ze szpitalem w Krośnie dotyczącą prowadzenia pracowni wirusologii. Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Narodowy Fundusz Zdrowia wstrzymał odrębne finansowanie procedury wykonywania testów do diagnostyki SARS-CoV-2 przez laboratoria i mobilne punkty pobrań. Możliwość przeprowadzenia diagnostyki SARS-CoV-2 pozostaje w zakresie wykonywania świadczenia opieki zdrowotnej w powiązaniu z decyzją lekarza kierującego pacjenta na badanie w kierunku SARS-CoV-2 i jest aktualnie finansowane w ramach obowiązujących umów z kontrahentami. Oznacza to, że VITO-MED od 2Q22 nie rozlicza już wykonanych badań refundowanych bezpośrednio z NFZ, a jedynie może wykonywać badania jako podwykonawca na zlecenie szpitali i POZ (tj. lekarzy rodzinnych). Wykonywanie badań prywatnych i komercyjnych pozostaje bez zmian. Utrzymująca się spadkowa tendencja dotycząca średniej dziennej liczby nowych zakażeń wirusem SARS-CoV-2, a także zmiana podejścia NFZ do finansowania tych badań spowodowały, że od początku kwietnia VITO-MED obserwował istotne zmniejszenie liczby wykonanych badań. W konsekwencji Grupa zdecydowała się ograniczyć sieć laboratoriów i obecnie wykonuje badania Covid-19 tylko w laboratorium w Gliwicach, pozostałe trzy laboratoria zostały zamknięte i zlikwidowane.

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

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

Rok 2022 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, 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 wykorzystywaniem diagnostyki laboratoryjnej dostarczanych przez Exira i VITO-MED. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności GK Voxel.

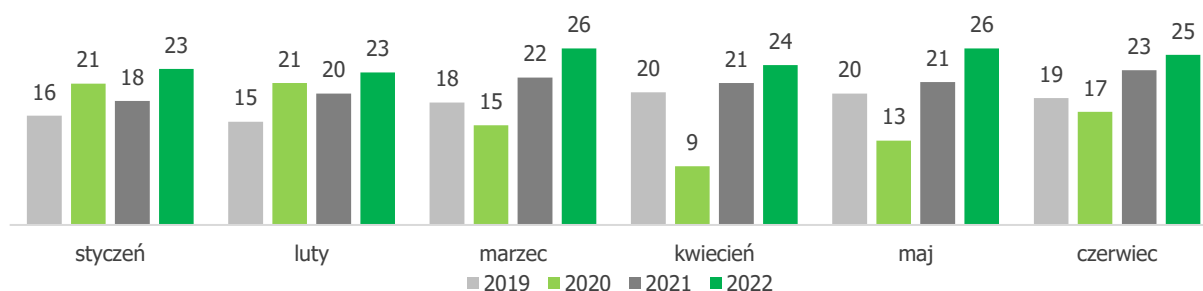


### 2.1.1. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

W latach 2020-2021, w tym w szczególności w I kwartale 2020 roku Grupa odnotowała istotny wpływ epidemii koronawirusa na liczbę wykonywanych badań diagnostycznych. W 2022 roku nie zidentyfikowano negatywnego wpływu epidemii na wolumeny badań wykonanych przez spółki diagnostyczne.

Poniższy graf przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych w jednostce dominującej badań TK, MR, PET i SPECT w układzie miesięcznym w I półroczu w latach 2019-2022:

**Liczba zrealizowanych w Voxel badań TK, MR, PET i SPECT w układzie miesięcznym w I półroczu w latach 2019-2022:**



Spadek liczby badań obserwowany w 2020 roku od połowy marca był spowodowany pandemią koronawirusa i wynikał głównie z wprowadzenia ograniczeń działalności leczniczej. Sytuacja uległa poprawie od maja 2020 roku i Grupa obserwowała wzrosty liczby wykonanych badań diagnostyki obrazowej. Trend ten był także wyraźny w 2021 roku. W marcu 2021 roku liczba wykonanych badań przez jednostkę dominującą była większa od liczby badań zrealizowanych w styczniu i lutym 2020 roku, tj. przed wybuchem epidemii i sytuacja ta utrzymała się przez cały 2021 rok. W I półroczu 2022 roku wzrost wolumenów kluczowych badań w Voxel wyniósł 18% w porównaniu do I półrocza 2021 roku, w tym w II kwartale wzrost ten wyniósł 15% r/r. W związku ze zmianą struktury badań SPECT i terapii izotopowych (zwiększenie udziału bardziej zaawansowanych procedur w tym terapii z wykorzystaniem analogów somatostatyny i badań z użyciem preparatu DaTSCAN), wzrost przychodów w I półroczu 2022 roku był wyższy do wzrostu wolumenów badań i wyniósł 25% r/r.

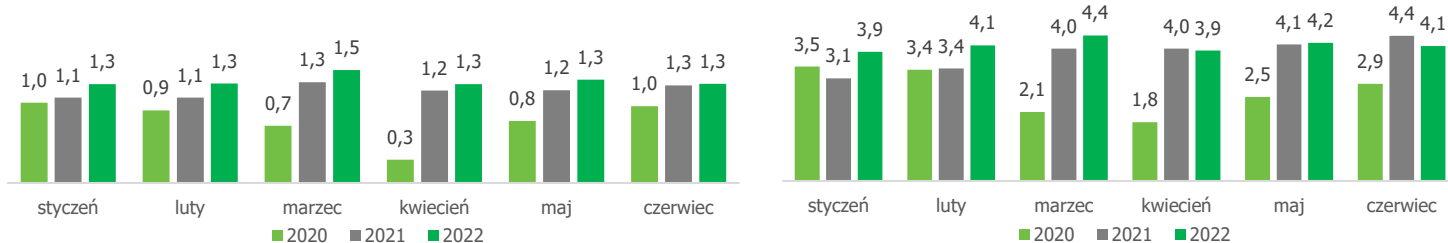
W 2021 roku jednostka dominująca zawarła 3 nowe umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia na świadczenie usług w zakresie badań rezonansem magnetycznym (2 umowy) oraz tomografii komputerowej (1 umowa). Wszystkie trzy umowy zostały zawarte przez pracownie, które działały od kilku lat, ale do tej pory nie realizowały badań refundowanych. Dodatkowo w 2022 roku zawarto dwie nowe umowy na wykonywanie badań PET w Rzeszowie (nowa pracownia, umowa obowiązuje od lutego 2022 roku) oraz w Katowicach (istniejąca pracownia, która do tej pory nie realizowała badań refundowanych; umowa obowiązuje od kwietnia 2022 roku). Wpływ nowych umów za wykonywanie badań PET jest widoczny w II kwartale 2022 roku, kiedy to liczba tych badań wzrosła o 26% r/r.

Ponadto w 2021 i 2022 roku jednostka dominująca dokonała wydłużenia 3 dotychczasowych umów (w warunkach postępowania konkursowego).

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

**Liczba wykonanych badań MR w Rezonans Powiśle  
(w tys.) w układzie miesięcznym  
w I półroczu w latach 2020-2022**

**Liczba wykonanych badań TK i MR w Scanix  
(w tys.) w układzie miesięcznym  
w I półroczu w latach 2020-2022**



W kontekście realizacji przez spółki diagnostyczne badań refundowanych, istotne jest to, że począwszy od dnia 1 kwietnia 2019 roku Narodowy Fundusz Zdrowia zlikwidował limity znajdujące się w umowach na świadczenie usług w zakresie badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego, co miało istotny wpływ na wolumeny badań, a także na wyniki Grupy. Zniesienie limitów obowiązywało także w latach 2020-2021 i obowiązuje w 2022 roku.

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków, jednostka dominująca w dalszym ciągu odnotowuje wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków – w I półroczu 2022 roku wyniósł on ponad 2,0 miliony złotych, tj. wzrost o 73% r/r.

## 2.1.2. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

### 2.1.2.1. Systemy informatyczne dla szpitali i pracowni diagnostyki obrazowej

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

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

W I półroczu 2022 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości przekraczającej kwotę 0,5 miliona złotych netto każdy:

- 6 dużych kompleksowych projektów obejmujących wykonanie pracowni diagnostycznej „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu medycznego (w sumie 5 aparatów RTG, 2 aparaty TK i jeden aparat MR) wraz z wyposażeniem, na łączną kwotę około 10,5 milionów złotych netto (w tym jeden dla Rezonansu Powiśle)
- 1 kompleksowy projekt obejmujący dostawę sprzętu medycznego (aparatu MR z wyposażeniem) oraz sprzedaż Modułowego Unitu Medycznego („MUM”) na kwotę około 4,6 miliona złotych netto,
- 2 kompleksowe projekty obejmujące dostawę sprzętu medycznego wraz z wykonaniem prac adaptacyjno-budowlanych i wyposażenia na łączną kwotę ponad 1,2 miliona złotych (oba zrealizowane dla Voxel),
- 2 projekty związane z realizacją prac adaptacyjno-budowlanych o łącznej wartości 2,6 miliona złotych netto (oba zrealizowane dla Voxel Inwestycje).

### 2.1.3. Terapia – Neuroradiochirurgia

W I półroczu 2022 roku Exira zrealizowała 261 procedur gamma knife w porównaniu do 257 procedur zrealizowanych w I półroczu 2021 roku, co oznacza wzrost o 2% (w tym w 2Q22 wykonano 124 procedury, tj. spadek o 5% r/r). Stabilizacja liczby wykonanych procedur w 2022 roku, podczas gdy w ubiegłym roku Spółka obserwowała istotne wzrosty liczby procedur po dokonanej w 2020 roku wymianie sprzętu. Brak negatywnego wpływu kolejnych fal epidemii na liczbę procedur.

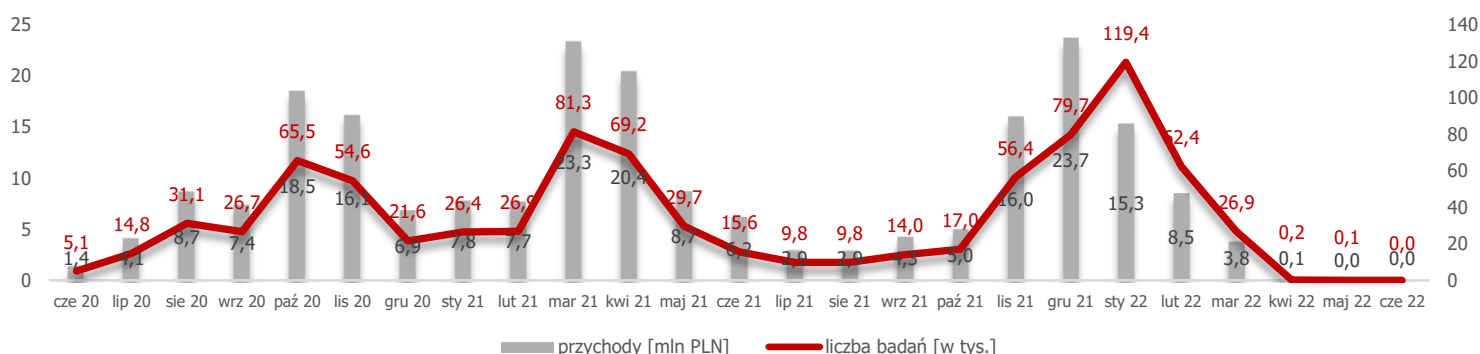
Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira w I półroczu 2022 roku wyniosła ponad 1,1 tysiąca co oznacza spadek o 46% w porównaniu do I półrocza 2021 roku (w tym w 2Q22 wykonano 0,5 tysiąca badań, tj. spadek o 53%). Spadek liczby badań MR z uwagi na zmniejszenie liczby badań i klientów komercyjnych.

W I półroczu 2022 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 4,6 milionów złotych, co oznacza wzrost o prawie 0,1 miliona złotych, tj. 2% r/r. Mimo zwiększonych przychodów EBITDA w I półroczu 2022 roku wyniosła 2,4 miliony złotych, co oznacza spadek o 0,2 miliona złotych, tj. 9% r/r. Było to spowodowane wzrostem kosztów pracy oraz serwisu sprzętu medycznego (objęcie serwisem urządzenia po upływie okresu gwarancji). Marża EBITDA zrealizowana w I półroczu 2022 roku wyniosła na 52%, w porównaniu do 58% w I półroczu 2021 roku.

### 2.1.4. Terapia – Szpitalnictwo

Na działalność spółki VITO-MED od połowy 2020 roku główny wpływ miała działalność sieci laboratoriów diagnostycznych wykonujących badania diagnostyczne w kierunku wirusa SARS-CoV-2 metodą molekularną Real Time PCR. Początkowo spółka realizowała badania tylko w jednej lokalizacji w Gliwicach. W IV kwartale 2020 roku sieć laboratoriów została powiększona o 3 nowe placówki, z których laboratorium w Nowym Sączu wykonuje badania od listopada 2020 roku, laboratorium w Krośnie – od grudnia 2020 roku, a laboratorium w Warszawie – od stycznia 2021 roku. Na skutek zmian w finansowaniu tych badań w II kwartale 2022 roku sieć laboratoriów została ograniczona do laboratorium w Gliwicach, a pozostałe placówki zostały zlikwidowane.

**Wolumeny i przychody z badań Covid-19 zrealizowane od rozpoczęcia działalności, tj. od dnia 1 czerwca 2020 roku:**



Na poziom przychodów oraz rentowność badań laboratoryjnych w I półroczu 2022 roku istotny wpływ miały:

- zmiana wyceny świadczeń wprowadzona przez NFZ od 1 stycznia 2022 roku, która spowodowała zmniejszenie ceny tego świadczenia aż o 60%. W efekcie w I kwartale 2022 roku mimo wykonania aż 209 tysięcy badań laboratoryjnych, tj. o 55% więcej r/r, spółka osiągnęła przychody w tych badaniach w wysokości 27,6 milionów złotych, tj. o 29% niższe r/r. W celu dostosowania się do zmian cen spółka dokonała zmian kosztów wynagrodzeń i usług medycznych (zmiany te były jednak dużo niższe od zmiany wyceny świadczeń).

- wstrzymanie przez NFZ od dnia 1 kwietnia 2022 roku odrębnego finansowania procedury wykonywania testów do diagnostyki SARS-CoV-2, m.in. przez laboratoria i mobilne punkty pobrań. VITO-MED od 2Q22 nie rozlicza wykonanych badań refundowanych bezpośrednio z NFZ, a jedynie może wykonywać badania jako podwykonawca na zlecenie szpitali i POZ (tj. podstawowej opieki zdrowotnej). Wykonywanie badań prywatnych i komercyjnych pozostaje bez zmian. W efekcie w 2Q22 wykonano zaledwie 0,3 tysiąca badań, co oznacza spadek o blisko 100%. Przychody z tych badań w 2Q22 wyniosły 72 tysiące złotych.

Utrzymująca się spadkowa tendencja dotycząca średniej dziennej liczby nowych zakażeń wirusem SARS-CoV-2, a także zmiana podejścia NFZ do finansowania tych badań spowodowała, że obecnie VITO-MED wykonuje badania w kierunku SARS CoV-2 wyłącznie w laboratorium w Gliwicach. Pozostałe trzy laboratoria zostały zlikwidowane w trakcie II kwartału 2022 roku.

Powyższe zmiany spowodowały, że w I półroczu 2022 roku działalności laboratorium Covid-19 wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 1,2 miliona złotych (w tym w 2Q22: stratę brutto ze sprzedaży w wysokości 0,7 miliona złotych), która po powiększeniu o koszty likwidacji laboratoriów spowodowała wystąpienie negatywnego EBIT na tej działalności w kwocie 0,3 miliona złotych (w tym w 2Q22: strata z działalności operacyjnej w kwocie 2,1 miliona złotych).

W I półroczu 2022 roku VITO-MED osiągnął przychody z działalności szpitalnej w wysokości 10,4 milionów złotych, co oznacza spadek o ponad 0,2 miliona złotych, tj. 2% w porównaniu do ubiegłego roku. W samym jednak 2Q22 przychody z działalności szpitalnej wyniosły 5,8 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,3 miliona złotych, tj. 6% r/r oraz o 1,1 miliona złotych, tj. 23% w porównaniu do 1Q22. Strata brutto ze sprzedaży z działalności szpitalnej w I półroczu 2022 roku wyniosła 6,9 milionów złotych i była wyższa od straty w 1H21 o prawie 1,6 miliona złotych, tj. 29%. W 2Q22 strata brutto ze sprzedaży z działalności szpitalnej wyniosła 3,0 miliony złotych, co oznacza wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 27% w porównaniu do 2Q21, ale też zmniejszenie straty o 0,9 miliona złotych, tj. 23% w porównaniu do 1Q22. Sytuacja ta jest spowodowana zbyt niską wyceną realizowanych procedur w porównaniu do kosztów wykonywania tych procedur, w szczególności zaś kosztów wynagrodzeń personelu medycznego i usług medycznych. W spółce prowadzone są procesy mające na celu zwiększenie przychodów oraz ograniczenie kosztów Szpitala, których efekty są już widoczne w 2Q22 (tj. zmniejszenie straty w porównaniu do 1Q22).

Zyski z działalności laboratoryjnej wygenerowane w 1Q22 częściowo pokryły stratę z działalności szpitalnej, niemniej jednak przez obniżenie cen tych badań, a następnie zaprzestanie ich finansowania były one niższe niż w roku poprzednim. W efekcie spółka w I półroczu 2022 roku wygenerowała stratę brutto na sprzedaży w wysokości 5,7 milionów złotych (w porównaniu do zysku brutto na sprzedaży w 1H21 w wysokości 17,0 milionów złotych) oraz stratę z działalności operacyjnej w wysokości 7,9 milionów złotych (w 1H21 zysk operacyjny: 16,2 milionów złotych).

## 2.2. Komentarz do osiągniętych rocznych wyników finansowych

### 2.2.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Voxel

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

Całkowite dochody (w tysiącach PLN)	2Q22	2Q21	r/r	1H22	1H21	r/r
Przychody ze sprzedaży	76 119,7	107 914,1	-29%	176 035,3	219 630,6	-20%
Zysk brutto ze sprzedaży	14 659,8	33 486,4	-56%	37 505,5	61 499,8	-39%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>19%</i>	<i>31%</i>	<i>-12 pp.</i>	<i>21%</i>	<i>28%</i>	<i>-7 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	8 231,7	27 706,0	-70%	25 340,9	50 037,7	-49%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>11%</i>	<i>26%</i>	<i>-15 pp.</i>	<i>14%</i>	<i>23%</i>	<i>-9 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	5 892,8	25 442,2	-77%	20 539,9	46 508,1	-56%
Zysk/(strata) netto	4 845,1	20 566,2	-76%	16 633,5	37 558,0	-56%
<i>Marża netto</i>	<i>6%</i>	<i>19%</i>	<i>-13 pp.</i>	<i>9%</i>	<i>17%</i>	<i>-8 pp.</i>
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 564,3	19 760,1	-77%	16 085,0	36 839,1	-56%
<i>Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>6%</i>	<i>18%</i>	<i>-12 pp.</i>	<i>9%</i>	<i>17%</i>	<i>-8 pp.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>17 694,3</b>	<b>36 702,5</b>	<b>-52%</b>	<b>44 606,3</b>	<b>68 095,1</b>	<b>-34%</b>
<i>Marża EBITDA</i>	<i>23%</i>	<i>34%</i>	<i>-11 pp.</i>	<i>25%</i>	<i>31%</i>	<i>-6 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej skorygowany*	9 586,1	27 706,0	-65%	26 695,3	50 037,7	-47%
Zysk netto skorygowany*	6 199,5	21 487,6	-71%	17 987,9	38 479,4	-53%
<b>EBITDA skorygowana*</b>	<b>19 048,7</b>	<b>36 702,5</b>	<b>-48%</b>	<b>45 960,7</b>	<b>68 095,1</b>	<b>-33%</b>
<i>Marża EBITDA skorygowana*</i>	<i>25%</i>	<i>34%</i>	<i>-9 pp.</i>	<i>26%</i>	<i>31%</i>	<i>-5 pp.</i>

\* wpływ na EBIT, EBITDA i zysk netto w 1H21 i 2Q21 miało ujęcie kosztów likwidacji trzech laboratoriów Covid-19, tj. poniesionych nakładów na inwestycje w obcym środku trwałym, w wysokości 1,4 miliona złotych (w całości w 2Q22);

wpływ na zysk netto w 1H21 i 2Q21 miało ujęcie w kosztach finansowych odpisu aktualizującego wartość aktywów udzielonych spółce CardioCube Corp. w związku z jej likwidacją w kwocie 0,9 miliona złotych (w całości w 2Q21).

W I półroczu 2022 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 176,0 milionów złotych i zmniejszyły się o 43,6 milionów złotych, tj. 20% w porównaniu do I półrocza 2021 roku (w tym w 2Q22: spadek o 31,8 milionów złotych, tj. 29%). Na zmniejszenie przychodów r/r miał wpływ spadek sprzedaży w następujących spółkach z Grupy:

- VITO-MED – osiągnął przychody w wysokości 38,1 milionów złotych (w tym w 2Q22: 5,8 milionów złotych) co oznacza spadek o 46,7 milionów złotych r/r, tj. o 55% (w tym w 2Q22: spadek o 35,0 milionów złotych, tj. 86%). Spadek przychodów odnotowano w obu rodzajach działalności, tj.:
  - o działalności związanej z wykonywaniem testów na koronawirusa – przychody w 1H22 wyniosły 27,7 milionów złotych (w tym w 2Q22: niespełna 0,1 miliona złotych), podczas gdy w ubiegłym roku 74,1 milionów złotych, co oznacza spadek o 46,4 milionów złotych, tj. 63% r/r (w tym w 2Q22: spadek o 35,3 milionów złotych, tj. 100%). Mimo dużego wzrostu liczby wykonanych badań w całym 1Q22, to na skutek obniżki cen badań refundowanych aż o 60% i zaprzestania ich finansowania w dotychczasowej formule od 2Q22, przychody z tych badań uległy istotnemu zmniejszeniu w 2Q22 (do 72 tysięcy złotych)
  - o działalności szpitalnej – przychody w 1H22 wyniosły 10,4 milionów złotych (w tym w 2Q22: 5,8 milionów złotych), co oznacza spadek o ponad 0,2 miliona złotych, tj. 2% r/r (w tym w 2Q22: wzrost o 0,3 miliona złotych, tj. 6% r/r).
- Alteris – osiągnął przychody w wysokości 53,0 milionów złotych (w tym w 2Q22: 18,0 milionów złotych), tj. o 39,8 milionów złotych niższe niż w 1H21, co oznacza spadek o 43% r/r (w tym w 2Q22: spadek o 26,6 milionów złotych, tj. o 60% r/r). Było to spowodowane realizacją mniejszej liczby projektów niż w ubiegłym roku oraz spadkiem sprzedaży towarów. Spadek dotyczył zarówno sprzedaży do podmiotów powiązanych, jak i klientów zewnętrznych:
  - o sprzedaż do klientów zewnętrznych – przychody wyniosły 25,6 milionów złotych (w tym w 2Q22: 12,3 milionów złotych), co oznacza spadek o 16,7 milionów złotych, tj. 40% r/r (w tym w 2Q22:

spadek o 6,4 milionów złotych, tj. 34% r/r). W ubiegłym roku spółka notowała zwiększone zapotrzebowanie na swoje projekty już od początku roku. W 2022 roku spółka obserwuje powrót do sezonowości sprzed epidemii koronawirusa, kiedy to zwiększona liczba projektów była realizowana w II półroczu, w tym w szczególności w IV kwartale. Stąd niższa sprzedaż w 1H22 w porównaniu do 1H21 (wysoka baza),

- o sprzedaż do jednostek powiązanych – przychody wyniosły 27,5 milionów złotych (w tym w 2Q22: 5,7 milionów złotych), co oznacza spadek o 23,1 milionów złotych, tj. 46% r/r (w tym w 2Q22: spadek o 20,2 milionów złotych, tj. 78% r/r). Jest to efekt mniejszej sprzedaży do spółki VITO-MED dotyczącej materiałów laboratoryjnych – efekt niższych cen materiałów laboratoryjnych oraz niższych wolumenów.

Pozostałe spółki z Grupy odnotowały wzrost przychodów ze sprzedaży:

- Voxel – osiągnął przychody w wysokości 95,0 milionów złotych (2Q22: 49,3 milionów złotych), co oznacza wzrost przychodów w wysokości 17,1 milionów złotych, tj. 22% w porównaniu 1H21 (2Q22: wzrost o 8,4 milionów złotych, tj. 20% r/r). Wzrost przychodów wynikał głównie ze wzrostu liczby badań TK, MR, PET i SPECT, który wyniósł w I półroczu 2022 roku 18% r/r (2Q22: 15%), co przełożyło się na wzrost przychodów z tych badań o 16,8 milionów złotych, tj. 25% (2Q22: wzrost o 8,6 milionów złotych, tj. 25% r/r). Wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów, w związku z większym udziałem badań PET i SPECT w strukturze, a także z uwagi na zwiększenie liczby specjalistycznych badań SPECT. Ponadto Spółka odnotowała zwiększone o prawie 2,0 miliony złotych (tj. 73% r/r) przychody ze sprzedaży radiofarmaceutyków (w tym w 2Q22 wzrost przychodów o prawie 1,0 milion złotych, tj. 68% r/r).
- Rezonans Powiśle – wzrost liczby badań MR o 11% r/r (w 2Q22: o 7% r/r), przychody w wysokości 3,9 milionów złotych (2Q22: 2,0 miliony złotych), wzrost przychodów o 0,7 miliona złotych, tj. 21% r/r (2Q22: wzrost o 0,4 miliona złotych, tj. 22% r/r); wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów,
- Scanix – wzrost liczby badań TK i MR o 7% (2Q22: spadek o 2% r/r), przychody w wysokości 11,6 milionów złotych (2Q22: 6,0 milionów złotych), wzrost przychodów o 1,7 miliona złotych, tj. 17% r/r (2Q22: wzrost o 0,9 miliona złotych, tj. 17% r/r); wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów,
- Exira – osiągnęła przychody w wysokości 4,6 milionów złotych (2Q22: 2,2 milionów złotych), co oznacza wzrost o 0,1 miliona złotych, tj. 2% r/r (2Q22: spadek o 0,1 miliona złotych, tj. 6%). Stabilizacja przychodów i liczby procedur.

Spółki diagnostyczne i Exira odnotowały w 1H22 roku większe przychody r/r (w tym spółki diagnostyczne także w 2Q22, tylko Exira odnotowała niewielki spadek sprzedaży w 2Q22), co potwierdza poprawę ich sytuacji, w porównaniu do ubiegłego roku i brak negatywnego wpływu epidemii koronawirusa na działalność tych segmentów w 2022 roku. Spadek przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych w Alteris jest spowodowany powrotem do sezonowości sprzedaży w tej spółce, kiedy to w I półroczu z reguły realizowana była mniejsza liczba projektów. Na spadek przychodów ze sprzedaży Grupy główny wpływ mają zmniejszone przychody z badań laboratoryjnych Covid-19 wykonywane przez VITO-MED, co jest spowodowane istotną obniżką ceny tych procedur (aż o 60%) i zaprzestaniem ich finansowania w dotychczasowej formule od 2Q22, co miało istotny wpływ na zapotrzebowanie na te badania oraz wolumeny badań.

W 1H22 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 24,0 miliony złotych, tj. o 39% r/r (2Q22: spadek o 18,8 milionów złotych, tj. o 56% r/r). Spadek marży brutto był głównie spowodowany mniejszą marżą brutto na sprzedaży w VITO-MED – spółka wygenerowała w 1H22 stratę brutto na sprzedaży w wysokości 5,7 milionów złotych (w 2Q22: strata w wysokości 3,6 milionów złotych), co oznacza zmniejszenie jej wyniku o 22,6 milionów złotych r/r (w tym w 2Q22: zmniejszenie wyniku o 15,7 milionów złotych). Jest to efekt zmniejszenia zysku brutto ze sprzedaży badań laboratoryjnych Covid-19 o 21,1 milionów złotych r/r, tj. o 95% (na skutek istotnej obniżki cen, zaprzestania testowania i w konsekwencji spadku przychodów) oraz pogłębienia straty brutto ze sprzedaży dotyczącej działalności szpitalnej o 1,6 miliona złotych, tj. 29% (w 2Q22: zmniejszenie wyniku z badań laboratoryjnych Covid-19 wyniosło 15,0 milionów złotych, a zwiększenie straty z działalności szpitalnej – 0,6 miliona złotych w porównaniu do 2Q21).

Voxel i Rezonans Powiśle odnotowały wzrost zysku brutto ze sprzedaży, co było spowodowane wyższymi przychodami (poprawa marży z uwagi na duży udział kosztów stałych – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej; poprawa marży mimo wzrostu amortyzacji w Voxel). W przypadku Scanix i Exira odnotowano spadek zysku brutto na sprzedaży, co było spowodowane wzrostem kosztów pracy, kosztów usług serwisowych (Exira), amortyzacji (Scanix, efekt nakładów inwestycyjnych i zmian okresów ekonomicznej użyteczności sprzętu medycznego) oraz zwiększonymi kosztami związanymi z przeniesieniem do nowej pracowni (Scanix). W przypadku Alteris spadek zysku brutto ze sprzedaży związany ze sporym spadkiem przychodów ze sprzedaży – przy nieznacznym zmniejszeniu marży brutto na sprzedaży o 1 pp. W efekcie Grupa odnotowała marżę brutto na sprzedaży w wysokości 21%, co oznacza spadek o 7 pp. r/r (2Q22: marża wyniosła 19%, spadek o 12 pp. r/r).

Grupa w 1H22 roku odnotowała nieznaczny wzrost kosztów ogólnego zarządu o niespełna 0,2 miliona złotych, tj. 1% (2Q22: wzrost o ponad 0,2 miliona złotych, tj. 4% r/r) oraz wzrost kosztów sprzedaży o ponad 0,1 miliona złotych, tj. 17% (2Q22: wzrost o prawie 0,1 miliona złotych, tj. 16% r/r). Ponadto Grupa odnotowała zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości prawie 0,2 miliona złotych (2Q22: strata w wysokości ponad 0,3 miliona złotych), co oznacza spadek o prawie 0,4 miliona złotych, tj. 69% (2Q22: spadek o ponad 0,3 miliona złotych).

Grupa w 1H22 wygenerowała zysk działalności operacyjnej w wysokości 25,3 milionów złotych (2Q22: 8,2 milionów złotych), który był niższy o 24,7 milionów złotych, tj. 49% od EBITu zrealizowanego w 1H21 (2Q22: spadek o 19,5 milionów złotych, tj. 70% r/r). W 2Q22 Grupa ujęła koszty likwidacji nakładów poniesionych na laboratoria Covid-19, w których działalność została zakończona w wysokości 1,4 miliona złotych (ujętych jako pozostałe koszty operacyjne). EBIT skorygowany o efekt tego zdarzenia jednorazowego wyniósł 26,7 milionów złotych (w tym w 2Q22: 9,6 milionów złotych).

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w 1H22 wyniósł 44,6 milionów złotych (2Q22: 17,7 milionów złotych) i był niższy niż EBITDA wygenerowana w 1H21 o 23,5 milionów złotych, tj. 34% (w 2Q22 zmniejszenie EBITDA wyniosło 19,0 milionów złotych, tj. 52% r/r). Po skorygowaniu wskaźnika o efekt zdarzenia jednorazowego opisanego powyżej, spadek EBITDA wyniósł 22,1 milionów złotych, w tym w 2Q22: 17,7 milionów złotych. W konsekwencji spadku przychodów ze sprzedaży i zmniejszeniu zysków, marża EBITDA wyniosła 25% (w 2Q22: 23%) i była niższa od marży EBITDA w 1H21 o 6 pp. (spadek w 2Q22 o 11 pp.).

Strata na działalności finansowej w 1H22 (skorygowana o wpływ udziału w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej) wyniosła 4,8 milionów złotych (w 2Q22: 2,3 milionów złotych) i była wyższa od straty w 1H21 o 1,3 milionów złotych, tj. 36% (w tym wzrost straty w 2Q22 o 0,1 miliona złotych, tj. 3%). Wzrost kosztów finansowych w 2022 roku był spowodowany:

- wzrostem stóp procentowych, co spowodowało wzrost kosztów odsetek od obligacji oraz od pożyczek (mimo zmniejszenia się stanu pożyczek) oraz wzrostem zadłużenia z tytułu obligacji. Łączny wzrost odsetek od obligacji oraz od pożyczek wyniósł 1,5 miliona złotych (2Q22: wzrost o 0,9 miliona złotych),
- zwiększeniem zadłużenia z tytułu leasingu finansowego (głównie w zakresie umów najmu), co spowodowało wzrost kosztów odsetek z tytułu leasingu finansowego o 0,2 miliona złotych (2Q22: wzrost o 0,1 miliona złotych),
- występowanie straty dotyczącej udziału w stracie wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej w wysokości prawie 0,3 miliona złotych (2Q22: ponad 0,1 miliona złotych), podczas gdy w 1H21 występował zysk w wysokości prawie 0,1 miliona złotych,
- występowaniem ujemnych różnic kursowych w kwocie 0,1 miliona złotych.

Istotny wpływ na poziom kosztów finansowych w I półroczu 2021 roku miało ujęcie odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych od spółki CardioCube Corp. w związku z likwidacją tej spółki w kwiecie ponad 0,9 miliona złotych.



Grupa Kapitałowa Voxel S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności  
za I półrocze 2022 roku

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 cze 22	31 gru 21	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	248 916,7	247 936,3	0%
Aktywa niematerialne	15 474,4	14 684,8	5%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>340 044,1</b>	<b>337 115,6</b>	<b>1%</b>
Zapasy	30 641,6	19 499,6	57%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	63 096,5	83 672,4	-25%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 824,7	54 145,7	-17%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>139 929,2</b>	<b>157 933,5</b>	<b>-11%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>214 925,5</b>	<b>230 525,2</b>	<b>-7%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>159 917,5</b>	<b>166 699,6</b>	<b>-4%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	125 066,4	132 984,9	-6%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>105 213,0</b>	<b>97 824,3</b>	<b>8%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	30 311,2	33 879,2	-11%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	62 485,8	40 520,6	54%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>265 130,5</b>	<b>264 523,9</b>	<b>0%</b>
<b>Kapitał obrotowy*</b>	<b>65 869,1</b>	<b>65 127,8</b>	<b>1%</b>

*\*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi*

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie zapasów o 11,1 milionów złotych, tj. 57% - głównie efekt zwiększenia stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris. Wzrost ten był spowodowany zakupami dokonanymi w trakcie 1Q22 na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED. Ponadto wzrost materiałów w związku ze zwiększeniem liczby pracowni i liczby wykonywanych badań diagnostycznych oraz wzrostem produkcji radiofarmaceutyków,
- zmniejszenie należności handlowych i pozostałych należności o 20,6 milionów złotych, tj. 25% - efekt zmniejszenia skali działalności w VITO-MED oraz w Alteris (w tym głównie niższej sprzedaży w czerwcu 2022 roku w porównaniu do grudnia 2021 roku), skompensowane wzrostem należności w spółkach diagnostycznych,
- zmniejszenie środków pieniężnych o 9,3 milionów złotych, tj. 17% - głównie efekt nakładów inwestycyjnych poniesionych w 1H22, które były finansowane ze środków własnych,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 22,0 miliony tj. 54% - głównie na skutek ujęcia zobowiązania wobec akcjonariuszy z tyt. wypłaty dywidendy w kwocie 31,5 milionów złotych, co zostało częściowo skompensowane przez spadek zobowiązań handlowych,
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 7,9 milionów złotych tj. 6% - na skutek terminowej spłaty tych zobowiązań, głównie pożyczek (brak nowych umów kredytów i pożyczek w 1H22),
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 3,6 milionów złotych, tj. o 11% - na skutek zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w związku z ich terminową spłatą,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 0,7 milionów złotych, tj. 1% - zmniejszenie się należności i zobowiązań (głównie w Voxel i VITO-MED) oraz zwiększenie stanu zapasów (w Alteris).

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 cze 22	30 cze 21	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	248 916,7	240 078,1	4%
Aktywa niematerialne	15 474,4	13 746,2	13%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>340 044,1</b>	<b>330 298,1</b>	<b>3%</b>
Zapasy	30 641,6	19 178,9	60%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	63 096,5	74 263,7	-15%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 824,7	74 579,7	-40%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>139 929,2</b>	<b>174 675,4</b>	<b>-20%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>214 925,5</b>	<b>197 107,1</b>	<b>9%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>159 917,5</b>	<b>155 564,1</b>	<b>3%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	125 066,4	127 161,0	-2%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>105 213,0</b>	<b>152 302,3</b>	<b>-31%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	30 311,2	62 705,2	-52%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	62 485,8	64 420,0	-3%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>265 130,5</b>	<b>307 866,4</b>	<b>-14%</b>
<b>Kapitał obrotowy*</b>	<b>65 869,1</b>	<b>56 241,6</b>	<b>17%</b>

*\*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi*

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 8,8 milionów złotych, tj. 4% - w związku z nabyciem środków trwałych związanych głównie z prowadzonymi inwestycjami i wymianą sprzętu oraz ujawnieniem nowych umów najmu,
- zwiększenie zapasów o 11,5 milionów złotych, tj. 60% - głównie efekt zwiększenia stanu towarów ujmo- wanych w całości przez spółkę Alteris. Wzrost ten był spowodowany zakupami dokonanymi w trakcie 1Q22 na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED. Ponadto wzrost materiałów w związku ze zwiększeniem liczby pracowni i wykonywanych badań diagnostycznych oraz wzrostem pro- dukcji radiofarmaceutyków,
- zmniejszenie należności handlowych i pozostałych należności o 11,2 milionów złotych, tj. 15% - efekt zmniejszenia skali działalności w VITO-MED (w tym głównie niższej sprzedaży badań Covid-19 w czerwcu 2022 roku w porównaniu do czerwca 2021 roku) i Alteris, skompensowane wzrostem należności w spół- kach diagnostycznych,
- zmniejszenie środków pieniężnych o 29,8 milionów złotych, tj. 40% – w czerwcu 2021 Grupa posiadała dużo wyższy niż zwykle poziom środków pieniężnych, z uwagi na wpływ środków z emisji obligacji serii M. Środki z tej emisji w wysokości 44,6 milionów złotych wpłynęły do Spółki w czerwcu 2021 roku, podczas gdy spłata refinansowanych obligacji serii J w kwocie 30 milionów złotych miała miejsce w lipcu 2021 roku,
- zmniejszenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 1,9 milionów tj. 3% - w tym spadek zobowiązań handlowych o 9,5 milionów złotych, głównie na skutek zmniejszenia zobowiązań handlowych w Alteris i VITO-MED, w związku z mniejszą skalą działalności w czerwcu 2022 roku w porównaniu do czerwca 2021 roku, przy wzroście zobowiązań wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy o 10,5 milionów złotych
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 2,1 milionów złotych tj. 2% – zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na skutek ich terminowej spłaty, ale zwiększenie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, głównie w związku z ujawnieniem nowych umów najmu,
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 32,4 milionów złotych, tj. o 52% - na skutek reklasyfikacji zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań długoterminowych w związku z ich refinanso- waniem. Na dzień 30 czerwca 2021 roku część zobowiązań z tytułu obligacji w wysokości 30,6 milionów złotych stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe. Ponadto zmniejszenie krótkoterminowej części kredy- tów i pożyczek o 1,9 milionów złotych w związku z ich terminową spłatą,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 9,6 milionów złotych, tj. 17% - na skutek wzrostu zapasów.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	2Q22	2Q21	r/r	1H22	1H21	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	2 341,3	32 046,5	-93%	28 719,1	50 799,0	-43%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-12 480,8	-9 234,1	n/m	-17 167,5	-14 428,1	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-10 263,2	32 634,5	n/m	-20 872,6	22 037,4	n/m
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-20 402,7</b>	<b>55 446,9</b>	<b>n/m</b>	<b>-9 321,0</b>	<b>58 408,3</b>	<b>n/m</b>

Zmniejszenie przepływów z działalności operacyjnej w 1H22 oraz w 2Q22 r/r w związku ze zmniejszeniem zysku brutto, wzrostem stanu zapasów i zapłaconym podatkiem dochodowym.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 1H22 i 2Q22 związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 16,9 milionów złotych (2Q22: 12,8 milionów złotych), w porównaniu do 15,0 milionów złotych w 1H21 (2Q21: 10,3 milionów złotych). Wydatki głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie, zakupem budynku i wymianą sprzętu. W trakcie 1Q21 roku Grupa dokonała sfinansowania zakupu sprzętu medycznego w kwocie 3,5 milionów złotych, a kwota uruchomionej pożyczki została przekazana bezpośrednio do dostawcy. Transakcja ta, w związku z brakiem przepływu pieniężnego, nie jest wykazywana w nakładach inwestycyjnych oraz we wpływach z tytułu pożyczek. Brak takich transakcji w 1H22,

- sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych – wpływ w wysokości 0,3 miliona złotych (w większości w 2Q22), w 1H21 wpływ w wysokości 0,2 miliona złotych (w większości w 2Q21),
- udzielone pożyczki – wydatek netto w wysokości 0,5 miliona złotych (2Q22: wydatek niespełna 0,1 miliona złotych), podczas gdy w 1H21: wpływ netto w wysokości 0,3 miliona złotych (2Q21: wpływ w wysokości 0,8 miliona złotych),

Przepływy z działalności finansowej w 1H22 roku pochodzą z:

- zaciągnięcia i spłat kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 9,6 milionów złotych (2Q22: 3,7 milionów złotych) związany z terminową spłatą kredytów i pożyczek. W 1H21 wydatek netto w wysokości 13,6 milionów złotych (2Q21: 7,8 milionów złotych). W trakcie 1H22 Grupa nie zawarła nowych umów kredytów i pożyczek
- wydatków z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 6,3 milionów złotych (2Q22; 3,0 miliony złotych), w porównaniu do 6,1 milionów w 1H21 (2Q21: 3,1 milionów złotych). Wzrost wydatków w związku ze wzrostem stawek czynszów (rewaloryzacja),
- zapłaty odsetek – wydatek w wysokości 4,3 milionów złotych (2Q22: 2,8 milionów złotych), w porównaniu do 2,8 milionów złotych w 1H21 (2Q21: 1,1 miliona złotych). Wzrost odsetek w związku ze wzrostem stóp procentowych.

Ponadto na przepływy z działalności finansowej w 1H21 wpływ miały emisje obligacji serii L i M, z którą był związany wpływ netto w wysokości 44,5 milionów złotych (w tym w 2Q21: 44,6 milionów złotych). W 2022 roku brak przepływów z tytułu emisji obligacji.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania, a także wprowadzoną politykę dywidendową, Zarząd Voxel uważa, że środki te pozwolą Grupie na sfinansowanie bieżących wydatków operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej. Na dzień publikacji raportu okresowego Grupa posiada niewykorzystaną kwotę bankowych linii kredytowych w wysokości 18 milionów złotych. Biorąc pod uwagę realizowany program inwestycyjny, Zarząd Grupy dokonał w 2021 roku zwiększenia zadłużenia z tytułu obligacji o kwotę 20 milionów złotych (obligacje serii M), która została przeznaczona na zrealizowane i obecnie realizowane inwestycje.

## 2.2.2. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A. w okresie I półrocza 2022 roku oraz na dzień 30 czerwca 2022 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Wskaźniki rentowności:		2Q22	2Q21	1H22	1H21
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	10,8%	25,7%	14,4%	22,8%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	23,2%	34,0%	25,3%	31,0%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	6,4%	19,1%	9,4%	17,1%
Wskaźniki płynności:		30 cze 22	30 cze 21	30 cze 22	31 gru 21
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,33	1,15	1,33	1,61
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,04	1,02	1,04	1,42
Wskaźniki zadłużenia:		30 cze 22	30 cze 21	30 cze 22	31 gru 21
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,63	0,60	0,63	0,68
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,55	0,43	0,55	0,53
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	1,23	1,56	1,23	1,15
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	1,00	0,90	1,00	0,84

W 1H22 i 2Q22 wskaźniki rentowności uległy zmniejszeniu na skutek mniejszych przychodów i pogorszenia rentowności, głównie w spółce VITO-MED.

Grupa odnotowała wzrost wskaźników płynności w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku, co było związane głównie ze zmniejszeniem się zobowiązań krótkoterminowych z tytułu obligacji. Wskaźniki płynności odnotowały zmniejszenie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku, co było spowodowane głównie zmniejszeniem stanu należności.

Wskaźniki zadłużenia nie uległy istotnym zmianom. W większości uległy zwiększeniu w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku i na dzień 30 czerwca 2021 roku – dotyczy to wskaźnika zadłużenia ogółem oraz wskaźnika Dług netto/EBITDA.

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

<b>Zadłużenie finansowe Netto (w tysiącach PLN)</b>	<b>30 cze 2022</b>
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - długoterminowe	125 066,4
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - krótkoterminowe	30 311,2
Zobowiązania pozabilansowe (za wyjątkiem tych, które są ujęte w zobowiązaniach finansowych), w tym:	11 812,6
- udzielone gwarancje i poręczenia	9 720,6
- pozostałe (m.in. weksle)	2 092,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-44 824,7
<b>Dług netto</b>	<b>122 365,5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1H22+2021-1H21</b>
Zysk działalności operacyjnej	73 644,8
Amortyzacja	37 272,5
<b>EBITDA za 1H22+2021-1H21</b>	<b>110 917,3</b>
<b>Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy</b>	<b>1,1</b>

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

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2022 roku.

### **4. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności 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 wiarytelności jednostki dominującej lub jednostki zależnej.

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

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2022 roku jednostka dominująca poręczyła wobec klientów spółki Radpoint sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z zawartych przez nią umów na świadczenie usług. Kwota poręczenia wynosi 4,6 milionów złotych i odpowiada całkowitemu łącznemu wynagrodzeniu przysługującemu Radpoint sp. z o.o. z tytułu niniejszych umów. Poręczenie zostało udzielone na okres trwania umowy na świadczenie usług, to jest do dnia 20 stycznia 2026 roku.

## 7. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego oraz w 2023 roku

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel w 2022 roku oraz na kolejne okresy zaliczyć należy:

- **Voxel, Rezonans Powiśle, Scanix: segment Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków**
  - **w zakresie przychodów ze sprzedaży:**
    - obserwowany wzrost liczby badań. W 1H22 wolumeny kluczowych badań zrealizowane przez spółki diagnostyczne były o 16% wyższe niż w 1H21. Grupa oczekuje realizacji w 2022 roku wolumenów badań na poziomie wyższym niż w 2021 roku,
    - wprowadzenie w 2019 roku nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych, które zostały utrzymane w latach 2020-2022,
    - zawarcie w 2021 roku 3 nowych umów (MR Poznań, MR i TK Warszawa) i przedłużenie 2 dotychczasowych umów z NFZ (MR i TK Warszawa); w I półroczu 2022 roku zawarcie 2 nowych umów z NFZ (PET Rzeszów i PET Katowice) oraz wydłużenie 1 dotychczasowej umowy z NFZ (PET Opole),
    - wprowadzona od 1 lipca 2022 roku zmiana wyceny świadczeń (wzrost średnio o około 30% w porównaniu do 1Q22), która ma charakter tarczy antyinflacyjnej. Wprowadzona zmiana wyceny świadczeń ma na celu urealnić koszty świadczeń,

- wydłużenie możliwości rozliczenia otrzymanych od NFZ w 2020 roku zaliczek do końca 2023 roku,
- 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 w 2022 roku wolumenów badań PET-TK (wzrost ten był już widoczny w latach 2020-2021),
- wzrost organiczny – nowe miejsca wykonywania świadczeń w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej:
  - pracownie uruchomione w ostatnich latach, które nie osiągnęły pełnej rentowności w latach 2020-2022,
  - inwestycje zrealizowane w bieżącym roku, w toku realizacji oraz planowane na rok 2022,
- 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 prywatne.
- **w zakresie kosztów operacyjnych:**
  - wzrost kosztów usług medycznych oraz kosztów wynagrodzeń,
- **w zakresie kosztów finansowych:**
  - wzrost kosztów odsetek na skutek wzrostu stóp procentowych.
- **Alteris: segment IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni**
  - spodziewana stabilizacja sprzedaży do klientów zewnętrznych w 2022 roku,
  - sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
  - kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej,
  - rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
  - chmurowa transformacja rynku systemów diagnostyki obrazowej i koncentracja usług teleradiologicznych
  - szacowany backlog na rok 2022 roku wynosi około 105 milionów złotych.
- **Exira: segment Terapia – Neuroradiochirurgia**
  - przeprowadzona inwestycja w zakresie wymiany źródła w urządzeniu gamma knife spowodowała wzrost liczby wykonywanych procedur od początku II półrocza 2020 roku. Spodziewana kontynuacja wzrostu liczby realizowanych procedur w kolejnych latach,
  - brak planowanych nakładów inwestycyjnych w okresie kolejnych 5 lat.



## ○ VITO-MED: segment Terapia – Szpitalnictwo

- wykonywanie badań diagnostycznych w kierunku SARS-CoV-2 – wstrzymanie przez NFZ od dnia 1 kwietnia 2022 roku odrębnego finansowania procedury wykonywania testów do diagnostyki SARS-CoV-2 przez laboratoria i mobilne punkty pobrań. W konsekwencji istotne ograniczenie tej działalności i likwidacja trzech z czterech laboratoriów. Prawdopodobny brak istotnego wpływu przychodów oraz zysków/strat z tej działalności na II półrocze 2022 roku.
- działalność szpitala – kontynuacja działań restrukturyzacyjnych szpitala, które mają na celu zwiększyć wartość osiąganych przychodów i zmniejszyć generowane koszty oraz straty.

## ○ pozostałe jednostki stowarzyszone oraz akwizycje

- Radpoint sp. z o.o. – spółka od II kwartału 2021 roku jest jednostką stowarzyszoną wobec Voxel S.A., a zatem dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest wyceniana metodą praw własności i ujmowany jest 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 (jak w 1H22). Niemniej jednak istotne są synergie, które zostały zidentyfikowane między Radpoint i Alteris, które pozwalają jednostce zależnej poszerzyć portfolio oferowanych produktów.
- Albireo Biomedical sp. z o.o. – spółka zajmująca się produkcją wymazówek. Spółka jest wspólnym przedsięwzięciem.

Celem Zarządu Grupy na rok 2022 jest dalszy wzrost liczby badań w podmiotach zajmujących się diagnostyką obrazową, rozwój nowych i istniejących pracowni m.in. na skutek prowadzonego procesu inwestycyjnego obejmującego wymianę sprzętu oraz inwestycje w nowe miejsca świadczenia usług (głównie wzrost organiczny). Obserwowany jest wzrost liczby realizowanych badań diagnostyki obrazowej, co wskazuje na poprawę sytuacji (szczególnie w porównaniu do 2020 roku) i brak istotnego wpływu kolejnych fal epidemii na działalność podmiotów diagnostycznych. Grupa spodziewa się stabilizacji sprzedaży projektów dostarczanych przez Alteris, w tym dostaw rozwiązań mobilnych, modułowych i infrastrukturalnych, a także nieistotnego wpływu przychodów i zysków z badań laboratoryjnych w kierunku SARS-CoV-2 wykonywanych przez VITO-MED na kolejne kwartały 2022 roku.

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

## 8. Podstawowe zagrożenia i czynniki ryzyka dotyczące kolejnego roku obrotowego

### 8.1. Ryzyko zmian w systemie finansowania służby zdrowia

Ryzykiem o konsekwencjach długoterminowych jest ewentualna zmiana zasad finansowania publicznej opieki zdrowotnej, będąca następstwem decyzji politycznych Rządu. Niezależnie od tego, że dotychczasowe zasady nie ulegną zmianie co najmniej do końca 2022 roku (czyli do roku, w którym zakończą się najkrótsze 2 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 miałyby 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 latach ubiegłych.

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

Grupa Voxel znaczącą część przychodów (około 60%) uzyskuje bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Jednostka dominująca wygrała wszystkie, w których uczestniczyła, postępowania konkursowe ogłoszone przez oddziały NFZ w 2018 i 2019 roku. Skutkowało to zawarciem wieloletnich (głównie 5-letnich) umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej. W związku z tym, w ocenie Grupy 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, Grupa realizuje ponadkontraktowe usługi medyczne (tzw. nadwykonania), za które zapłata przez NFZ następuje z reguły raz w roku, a ich cena nie jest z góry ustalona. Grupa decyduje się na ich wykonanie na swoje własne ryzyko i rozpoznaje przychody z tego tytułu zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz zasadą współmierności kosztów i przychodów. Praktyka rynkowa oraz dotychczasowe, wieloletnie doświadczenie Emitenta w rozliczaniu takich świadczeń dają uzasadnione podstawy do przyjęcia, że zostaną one zaakceptowane i zapłacone przez płatnika publicznego w wysokości co najmniej zakładanej przez Grupę.

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

## **8.3. Ryzyko realizacji strategii**

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

## **8.4. Ryzyko błędu lekarskiego**

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

Grupa Kapitałowa Emitenta wprowadziła odpowiednie procedury realizacji badań, niemniej jednak nie eliminuje to całkowicie ryzyka wystąpienia wspomnianych zdarzeń. Emitent posiada obowiązkowe ubezpieczenie OC podmiotu leczniczego z sumą ubezpieczenia 350 tysięcy Euro, OC z tytułu produkcji i obrotu radiofarmaceutykami z sumą ubezpieczenia 3 000 tysięcy USD oraz posiada polisy dobrowolnego ubezpieczenia OC podmiotów leczniczych dla klienta korporacyjnego z sumą gwarancyjną 2 234 tysięcy złotych.

## **8.5. Ryzyko utraty kluczowych menedżerów i wykwalifikowanej kadry**

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

## **8.6. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku diagnostyki obrazowej, rynku sprzętu medycznego i rozwiązań informatycznych dla branży medycznej**

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

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

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

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

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

## **8.8. Ryzyko realizacji projektów inwestycyjnych Grupy Voxel**

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

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

## **8.9. Ryzyko wpływu epidemii koronawirusa na działalność Grupy**

Jak szerzej opisano w sprawozdaniach finansowych za lata poprzednie oraz w śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Grupa zidentyfikowała ryzyko związane z wpływem rozprzestrzeniania się epidemii koronawirusa na terytorium Polski. Dotychczasowy wpływ epidemii na działalność Grupy skutkowało uruchomieniem nowych linii biznesowych, które były odpowiedzią na zapotrzebowanie na usługi i produkty związane ze zwalczaniem epidemii oraz przejściowymi spadkami wolumenów w spółkach diagnostycznych. II półrocze 2020 roku przyniosło poprawę sytuacji w zakresie wolumenów badań w spółkach diagnostycznych i ich stabilizację, a od 2021 roku także wzrosty. Kolejne fale epidemii nie miały istotnego wpływu na działalność Grupy i poziom liczby badań. Ponadto w ocenie Grupy spadki wolumenów należy traktować jako przejściowe i spodziewać się wzrostów liczby badań po ustaniu epidemii lub kolejnych jej fal.

## **8.10. Ryzyko związane z aktualną sytuacją geopolityczną, w tym wojną w Ukrainie**

Grupa na bieżąco analizuje możliwy wpływ wojny w Ukrainie na jej działalność. Na dzień niniejszego raportu, z uwagi na dużą dynamikę zdarzeń i ich nieprzewidywalność, trudno jednoznacznie ocenić jakie będą jej skutki, średnio- i długoterminowe, na sytuację gospodarczą w Polsce, a co za tym idzie w jaki sposób przełożą się one na działalność Grupy. Grupa nie korzysta zarówno z ukraińskich, jak i rosyjskich dostawców, nie posiada też klientów w Ukrainie i w Rosji, więc bezpośrednio sytuacja ta pozostaje bez wpływu na jej działalność. Niemniej jednak jako podmiot współpracujący z płatnikami finansowanymi ze Skarbu Państwa (tj. z Narodowym Funduszem Zdrowia i ze szpitalami publicznymi), Grupa szczególnie analizuje kwestie, które mogą mieć wpływ na finanse Państwa i wydatki budżetowe.

Grupa zaangażowała się w pomoc humanitarną na rzecz szpitali we Lwowie, w zakresie dostaw leków, materiałów medycznych i niemedycznych oraz żywności. Dotychczas poniesione na ten cel w 1H22 wydatki wyniosły ponad 0,3 miliona złotych.

## 9. Ład korporacyjny

### 9.1. Szczegółowe informacje o Grupie Kapitałowej Voxel

#### 9.1.1. Dane jednostki dominującej

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

#### 9.1.2. Dane jednostek zależnych

**Alteris S.A.** z siedzibą w Katowicach przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000391749, NIP: 6312421111, REGON: 278261920. Kapitał zakładowy 1 053 843 złotych, 2 107 686 akcji po 0,50 złotych., opłacony w całości.

**Voxel Inwestycje sp. z o.o.** z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice, wpisana 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 złotych, 5 800 udziałów po 500 złotych.

**„Exira Gamma Knife” sp. z o.o.** z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000424766, REGON: 146173776, NIP: 527-26-78-871. Kapitał zakładowy 10 153 050 złotych, 203 061 udziałów po 50 złotych.

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

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

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

**Rezonans Powiśle sp. z o.o.** z siedzibą przy ul. Szpitalnej 1, 33-200 Dąbrowa Tarnowska, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000518732, REGON: 123187569, NIP: 871-177-07-71. Kapitał zakładowy 400 100 złotych, 4 001 udziałów po 100 złotych.

### **9.1.3. Informacje o kapitale jednostki dominującej**

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

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

#### **9.1.4.1. 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, Katarzyna Galus, Vladimir Ježik. W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

#### **9.1.4.3. Voxel Inwestycje**

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

#### **9.1.4.4. Exira Gamma Knife**

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

#### **9.1.4.5. VITO-MED**

W okresie sprawozdawczym doszło do zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie jednoosobowym – w okresie do dnia 10 maja 2022 roku funkcję Prezesa Zarządu pełniła Anna Gil, natomiast od dnia 10 maja 2022 roku funkcję Prezesa Zarządu pełni Anna Czagan.

W okresie sprawozdawczym dokonane zostały zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Rada Nadzorcza VITO-MED działała w następującym składzie: do dnia 9 maja 2022 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły

Anna Czagan, Agnieszka Paździor oraz Katarzyna Pluta, natomiast od dnia 10 maja 2022 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzi Anna Gil, Agnieszka Paździor oraz Katarzyna Pluta.

#### **9.1.4.6. Hannah w likwidacji**

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

#### **9.1.4.7. Scanix**

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

#### **9.1.4.8. Rezonans Powiśle**

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

### **9.1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA Emitenta oraz zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji**

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu	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%
<b>Razem</b>	<b>10 502 600</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 502 700</b>	<b>100,0%</b>

### **9.2. Informacje dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego w Grupie Voxel**

Emitent w 2022 roku stosował zbiór zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021”. Emitent w swoim oświadczeniu opublikowanym na stronie internetowej, wskazał, których zasad nie przestrzegał wraz z uzasadnieniem.

Kraków, 24 sierpnia 2022 roku

Jarosław Furdal  
Prezes Zarządu

Grzegorz Rutkowski  
Wiceprezes Zarządu





**VOXEL S.A.**

ul. Ceglana 35  
40-514 Katowice

tel: +48 32 606 05 00  
fax: +48 32 606 05 19  
e-mail: [biuro@voxel.pl](mailto:biuro@voxel.pl)

VOXel