



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy
Kapitałowej Voxel S.A.
za I kwartał 2023 roku**

24 maja 2023 roku



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.....	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym	8
3. Stanowisko Zarządu Emitenta co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	17
4. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego...	17

1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na 31 marca 2023 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz siedem jednostek zależnych:

- Voxel Inwestycje” sp. z o.o. (dalej: „Voxel Inwestycje”) (jednostka zależna w 100%), oferująca usługi najmu.
- Alteris S.A. (dalej: „Alteris”) (jednostka zależna w 100%), będący dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny.
- Exira Gamma Knife sp. z o.o. (dalej: „Exira”) (jednostka zależna w 100%), która świadczy usługi z zakresu neuroradiologii.
- 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 i 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 pracowniach rezonansu magnetycznego zlokalizowanych w województwie małopolskim,
- Scanix sp. z o.o. (dalej: „Scanix”) (jednostka zależna w 97,27%), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowniach zlokalizowanych w województwie śląskim.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

Ponadto Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynik w udziale jednostek stowarzyszonych dotyczący, następujących spółek:

- Albireo Biomedical sp. z o.o. – w 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 31 marca 2023 roku kontrolę nad Grupą Kapitałową Voxel S.A. sprawował Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 43,40% akcji oraz 55,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

1.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej Voxel

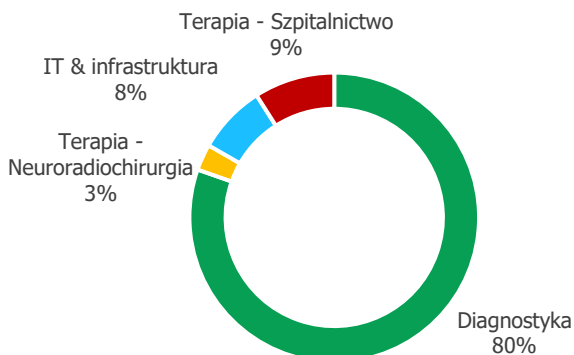
GK Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest rozwijającym się podmiotem, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel oferuje kompleksowy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

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

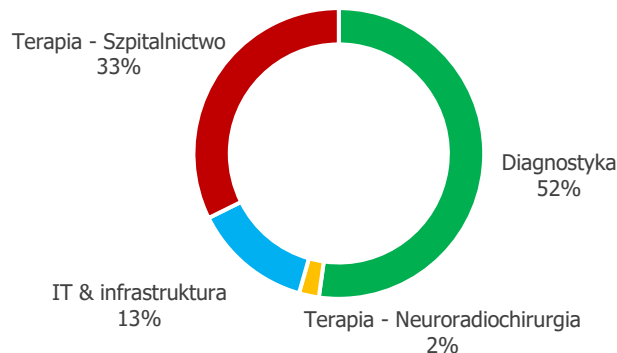
Poniższy wykres wskazuje na udział sprzedaży do klientów zewnętrznych poszczególnych segmentów w przychodach Grupy za I kwartał 2023 i 2022 roku:

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

I kwartał 2023 roku



I kwartał 2022 roku

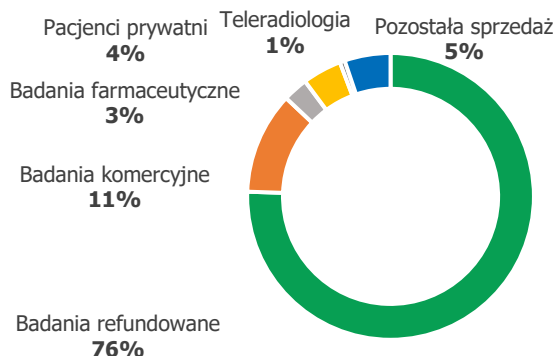


W I kwartale 2023 roku struktura sprzedaży uległa istotnej zmianie w porównaniu do ubiegłego roku – zwiększył się udział sprzedaży segmentu Diagnostyka (efekt większej liczby badań i zmiany wyceny świadczeń), a zmniejszyła sprzedaż segmentów Szpitalnictwo (brak wpływu sprzedaży badań Covid-19) oraz IT & infrastruktura (mniejsza liczba projektów w Alteris zrealizowania w I kwartale 2023 roku). Większy udział segmentu Diagnostyka w strukturze był już widoczny od II kwartału 2022 roku. Tym samym udział poszczególnych segmentów w przychodach i wynikach Grupy w 2023 roku jest zbliżony do stanu sprzed epidemii Covid-19, podczas której segmenty Szpitalnictwo i IT & Infrastruktura nabrały na znaczeniu, kompensując spadki w podstawowym segmencie Grupy.

1.2. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

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

**Struktura sprzedaży Voxel za I kwartał 2023 roku
(według udziału wartościowego)**



Sprzedaż jednostki dominującej stanowiła 85% sprzedaży segmentu Diagnostyka (pod względem liczby kluczowych badań).

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

1.2.1. Diagnostyka obrazowa

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

W ramach diagnostyki obrazowej Voxel realizuje następujące rodzaje badań:

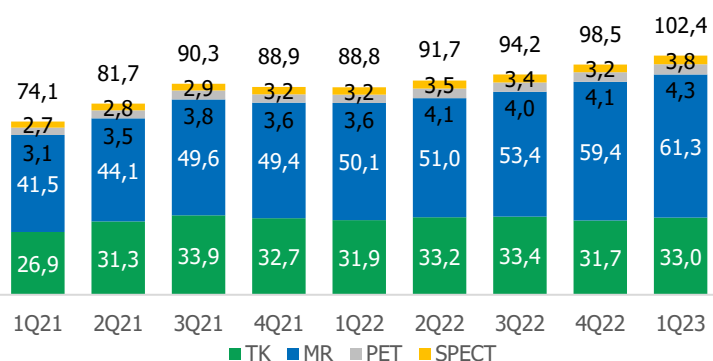
- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG i RTG.

W I kwartale 2023 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie ponad 111 tysięcy badań (w 1Q22: prawie 107 tysięcy badań) z czego:

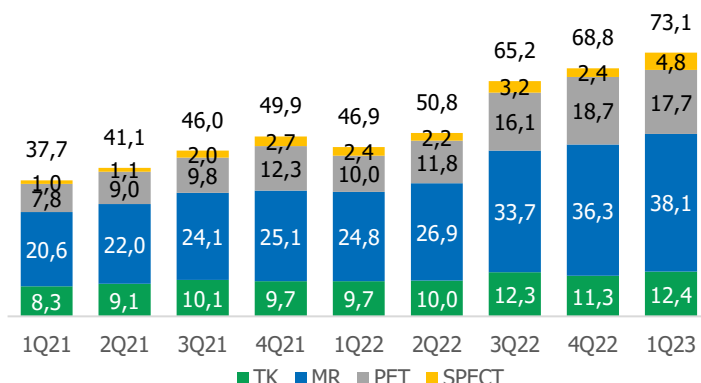
- Voxel wykonał prawie 96 tysięcy badań (w 1Q22: ponad 81 tysięcy), z czego ponad 87 tysięcy (w 1Q22: ponad 72 tysiące) stanowiły badania TK, MR, PET i SPECT, które generują główne przychody ze sprzedaży, wzrost o 20% r/r,
- Scanix wykonał prawie 11 tysięcy badań (w 1Q22: prawie 22 tysiące), wyłącznie badania TK i MR (liczba badań TK i MR w 1Q22: ponad 12 tysięcy) i odnotował spadek liczby kluczowych badań o 15% r/r. Był to efekt zmniejszenia liczby badań TK o 40% r/r (w związku z likwidacją pracowni TK), podczas gdy liczba badań MR wzrosła o 17% r/r.
- Rezonans Powiśle wykonał prawie 5 tysięcy badań (w 1Q22: ponad 4 tysiące); tylko badania MR, wzrost o 19% r/r.

Grupa w dalszym ciągu obserwuje wzrost wolumenów kluczowych badań w porównaniu zarówno do 1Q22 (wzrost o 15% r/r), jak i 1Q21 (wzrost aż o 38% r/r). Ponadto wolumeny wzrosły w 1Q23 także w porównaniu do 4Q22 o 4% kw./kw. Towarzyszy temu wzrost przychodów z tych badań, który był wyższy niż wzrost wolumenów z uwagi na wprowadzoną w 2H22 zmianę wyceny świadczeń.

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



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



Na dzień 31 marca 2023 roku Voxel prowadził (samodzielnie i w ramach współpracy):

- 15 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał prawie 28,8 tysięcy badań w 1Q23 roku,
- 23 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał ponad 50,1 tysięcy badań MR w 1Q23 roku,
- 7 pracowni PET w których wykonał ponad 4,3 tysięcy badań PET w 1Q23 roku,
- 4 pracowni SPECT, w których wykonał ponad 3,8 tysięcy procedur w 1Q23 roku.

Pozostałe spółki prowadziły:

- Scanix – 3 pracowni rezonansu magnetycznego i 2 pracowni tomografii komputerowej.
- Rezonans Powiśle – 3 pracowni rezonansu magnetycznego.

1.2.2. Produkcja i sprzedaż radiofarmaceutyków

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

Ponadto Voxel korzysta z ośrodka przeznaczonego do produkcji radiofarmaceutyków oraz badań nad radiofarmaceutykami należącego do UWRC Sp. z o.o. (tj. spółki celowej Uniwersytetu Warszawskiego powołanej uchwałą Senatu Uniwersytetu Warszawskiego w celu komercjalizacji wyników badań naukowych i prac rozwojowych; „UWRC”). Ośrodek ten jest drugim zakładem produkcyjnym dla Grupy, a także miejscem, gdzie rozwijana jest działalność badawczo-rozwojowa, prowadzona także we współpracy z UWRC i dotycząca nowych radiofarmaceutyków. Umowa z UWRC zobowiązuje m.in. Voxel do prowadzenia i rozwijania w cyklotronie produkcji komercyjnej 18F-fluorodeoksyglukozy („FDG”) i 18F-choliny (FCH)). Zawarta umowa pozwala również na znaczące skrócenie czasu transportu radiofarmaceutyków do odbiorców prowadzących działalność na terenie północnej Polski oraz dalszy rozwój Spółki w obszarze badań, rozwoju i produkcji znaczników i radiofarmaceutyków przeznaczonych dla badań PET-TK. W lipcu 2021 roku Spółka rozpoczęła produkcję FDG, a w styczniu 2022 roku otrzymała zgodę na produkcję FCH.

Voxel kontynuuje prace rozwojowe związane z przygotowaniem produkcji nowych radiofarmaceutyków. Obecnie realizowanych jest 5 projektów w tym zakresie. Grupa m.in. realizuje dotowany projekt, którego głównym celem jest opracowanie technologii wytwarzania oraz przygotowanie do wdrożenia nowego pro-

duktu tj. radiofarmaceutyku galowego (chlorek Ga68) przeznaczonego do znakowania zestawów podawanych pacjentom w procedurze diagnostyki PET-TK m.in. w diagnostyce raka prostaty, guzów neuroendokrynych i innych schorzeń onkologicznych. Realizacja projektu umożliwi spółce uruchomienie produkcji radiofarmaceutyku znakowanego Ga-68. Umożliwi to zaopatrywanie własnych ośrodków PET/TK oraz sprzedaż komercyjną. Budżet projektu – około 4 milionów złotych, dofinansowanie na poziomie 1,6 milionów złotych. Projekt zakończył się w 2022 roku i została złożona dokumentacja rejestracyjna do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych i Biobójczych, w celu uzyskania pozwolenia na obrót (spodziewany okres otrzymania pozwolenia to I półrocze 2023 roku).

W styczniu 2023 roku jednostka dominująca zawarła z Agencją Badań Medycznych umowę o dofinansowanie projektu realizowanego w ramach prac rozwojowych na „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych produktu radiofarmaceutycznego do diagnostyki raka prostaty i guzów neuroendokrynych”. Dofinansowanie z tego projektu wynosi około 4,7 milionów złotych, co stanowi 57% wydatków kwalifikowanych. Projekt będzie realizowany do czerwca 2027 roku.

1.3. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

Segment obejmujący działalność Alteris w zakresie poniższych linii produktowych:

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

Istotny wpływ na działalność i wyniki szpitala w latach 2020-2022 miało prowadzenie przez spółkę sieci Laboratoriów Diagnostycznych wykonujących badania w kierunku SARS-CoV-2, które generowały istotne przychody i zyski. Na początku II kwartału 2022 roku w związku ze spadkami liczby zachorowań na Covid-19 Narodowy Fundusz Zdrowia wprowadził istotne ograniczenia w finansowaniu tych badań, co spowodowało, że działalność ta została ograniczona do minimum. Utrzymująca się spadkowa tendencja dotycząca średniej dziennej liczby nowych zakażeń wirusem SARS-CoV-2, a także zmiana podejścia NFZ do finansowa-

nia tych badań spowodowały, że Grupa zdecydowała się ograniczyć sieć laboratoriów do placówki w Gliwicach, a pozostałe trzy laboratoria zostały zamknięte i zlikwidowane. Obecnie laboratorium w Gliwicach również nie prowadzi działalności operacyjnej jako pracownia wirusologii.

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

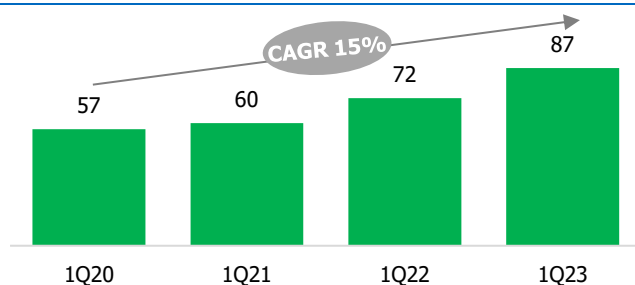
2.1. Działalność Emitenta do dnia publikacji raportu okresowego

Rok 2023 to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii Grupy Voxel tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej dla jak największej grupy pacjentów Voxel, Scanix i Rezonans Powiśle oraz dostarczania wysokiej jakości kompleksowych usług dla sektora medycznego (Alteris), z wykorzystaniem licznych synergii występujących między tymi spółkami oraz z rozwijaniem usług terapeutycznych dostarczanych przez Exira i VITO-MED. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności Grupy Voxel.

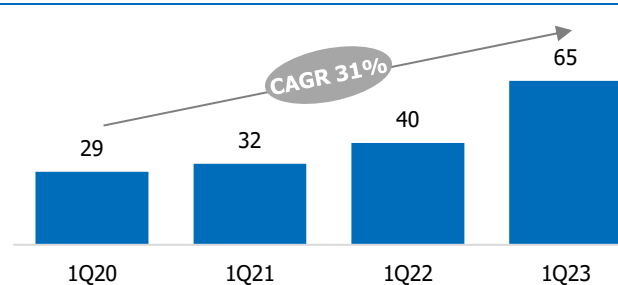
2.1.1. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

Poniższy graf przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych w Spółce badań TK, MR, PET i SPECT w wraz z przychodami z tych badań w I kwartale w latach 2020-2023:

Liczba zrealizowanych badań TK, MR, PET i SPECT w Voxel (w tys.) w I kwartale w latach 2020-2023:



Przychody ze sprzedaży przez Voxel badań TK, MR, PET i SPECT (mln PLN) w I kwartale w latach 2020-2023:



W I kwartale 2023 roku liczba wolumenów kluczowych badań w Voxel wzrosła aż o 20% r/r w porównaniu do 1Q22 i o 6% kw./kw. w porównaniu do 4Q22. Największy wzrost dotyczył badań MR, których liczba zwiększyła się o 23% r/r.

Duży wpływ na przychody ze sprzedaży ujęte w 2023 roku poza wzrostem liczby badań miały następujące zdarzenia:

- wprowadzona od 1 lipca 2022 roku zmiana wyceny świadczeń, która wyniosła średnio około 30% w porównaniu do cen z 1Q22,
- rozliczenie przychodów z nadwykonań badań SPECT wykonanych w 2022 roku w wysokości prawie 1,7 miliona złotych,
- dalsze zwiększenie liczby badań PET, w związku z pozyskaniem w 2022 roku dwóch nowych umów z NFZ na realizację badań,
- nowe pracownie otwarte w latach poprzednich oraz zwiększenie liczby urządzeń.

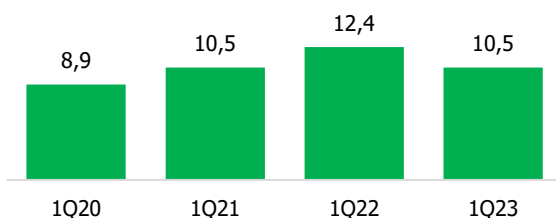
W konsekwencji Spółka odnotowała spory wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań w 1Q23 roku, który wyniósł 61% r/r, to jest więcej niż wyniósł wzrost wolumenów. W porównaniu do 4Q22 przychody wzrosły o 7% kw./kw., to jest na zbliżonym poziomie do wzrostu liczby badań.

Skumulowany średni roczny wzrost przychodów w latach 2020-2023 (CAGR) wyniósł aż 31%, podczas gdy wolumeny wzrosły w tym okresie o 15%. Na wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów wpłynęła zmiana struktury badań (zwiększenie udziału badań MR, PET i SPECT w strukturze) oraz zmiany wycen świadczeń.

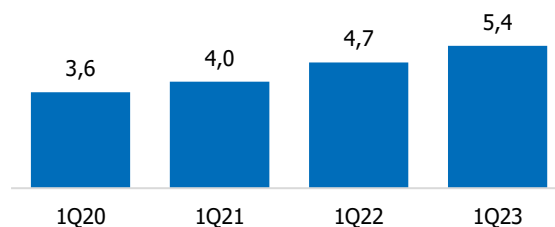
W 2023 roku zostały ogłoszone postępowania konkursowe w województwie podkarpackim. W efekcie rozstrzygnięć tych konkursów Voxel zawarze 1 nową umowę na wykonywanie badań MR w Sędziszowie (nowa pracownia, umowa od 1 lipca 2023 roku) oraz odnowił wszystkie 5 dotychczasowych umów na badania TK, MR i SPECT. Nowe umowy zostaną zawarte na 10 lat.

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

**Liczba wykonanych badań TK i MR
w Scanix (w tys.)
w I kwartale w latach 2020-2023:**

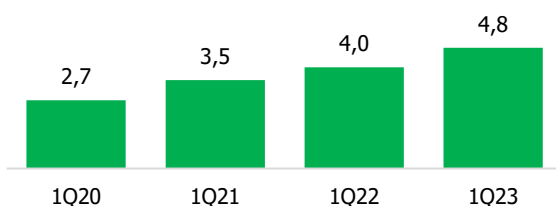


**Przychody ze sprzedaży przez Scanix
badań TK i MR (mln PLN)
w I kwartale w latach 2020-2023:**

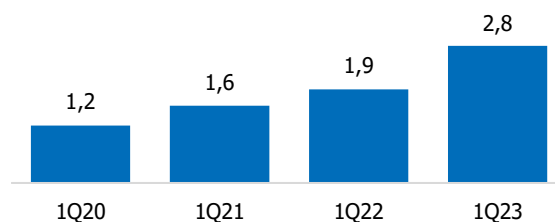


W 1Q23 Scanix wykonał o 40% r/r mniej badań TK, ale o 17% r/r więcej badań MR. Było to efektem zamknięcia pracowni TK w Sosnowcu, która posiadała dwa urządzenia. W rezultacie przychody z badań TK zmniejszyły się o 31% r/r. Na wzrost przychodów z badań miała wpływ zwiększona sprzedaż badań MR.

**Liczba wykonanych badań MR
w Rezonans Powiśle (w tys.)
w I kwartale w latach 2020-2023:**



**Przychody ze sprzedaży przez
Rezonans Powiśle badań MR (mln PLN)
w I kwartale w latach 2020-2023:**



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 2020-2022 i obowiązuje w 2023 roku.

Jednostka dominująca w dalszym ciągle odnotowuje także wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków – w I kwartale 2023 roku wyniósł on 0,1 miliona złotych, tj. wzrost o 4% r/r. Oznacza to zmniejszenie dynamiki wzrostu tych przychodów, które rosły istotnie w poprzednich latach.

2.1.2. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

2.1.2.1. Systemy informatyczne dla szpitali i pracowni diagnostyki obrazowej

Alteris kontynuował prace rozwojowe polegające na rozwoju swoich produktów, wspieraniu indywidualnych potrzeb klienta oraz dostosowywaniu do zmieniających się przepisów prawa. 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 związku z mniejszą liczbą projektów w Alteris zrealizowanych w I kwartale 2023 roku (powrót do sezonowości sprzed pandemii), spółka zrealizowała w I kwartale 2023 roku tylko jeden projekt o wartości około 0,5 miliona złotych netto, który dotyczył wykonania prac adaptacyjnych związanych z utworzeniem pomieszczeń do opisu badań diagnostycznych dla Scanix. Oprócz tego Alteris osiągnął zwiększone przychody z eksportu sprzętu medycznego w kwocie ponad 1,0 milion złotych.

2.1.3. Terapia – Neuroradiocirurgia

W I kwartale 2023 roku Exira zrealizowała 134 procedury gamma knife, co oznacza zmniejszenie o 3 procedury, tj. o 2%. Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła ponad 0,6 tysiąca co oznacza wzrost o 1 % w porównaniu do 1Q22 roku. Oznacza to stabilizację liczby wykonanych procedur i badań r/r.

W I kwartale 2023 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 3,0 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 25% r/r. Przy stabilizacji liczby procedur i badań oraz zwiększeniu wyceny świadczeń refundowanych, segment ten zrealizował wyższe przychody.

Wzrost przychodów miał bezpośredni wpływ na wzrost EBITDA, która wyniosła 1,7 miliona złotych, tj. o 0,4 miliona złotych więcej niż w 1Q22, wzrost o 29% r/r oraz realizację marży EBITDA na poziomie 56%, co oznacza wzrost o 2 pp.

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. 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. Obecnie laboratorium w Gliwicach nie prowadzi działalności operacyjnej w zakresie pracowni wirusologii, więc działalność ta nie miała wpływu na przychody i wyniki w 1Q23, podczas gdy w 1Q22 przychody z badań Covid-19 wyniosły 27,6 milionów złotych.

W I kwartale 2023 roku VITO-MED osiągnął przychody z działalności szpitalnej w wysokości 8,7 milionów złotych, co oznacza wzrost o 4,1 milionów złotych, tj. 87% w porównaniu do ubiegłego roku. Wzrost przychodów jest konsekwencją zwiększenia liczby pacjentów i wykonywanych procedur, a także zmiany wyceny świadczeń, wprowadzonej od 1 lipca 2022 roku, która spowodowała ich wzrost. Jednocześnie zmiana ta spowodowała zlikwidowanie dodatków do wynagrodzeń oraz wzrost minimalnego wynagrodzenia w ochronie

zdrowia. Podwyżki te wraz ze zwiększeniem liczby wykonanych procedur medycznych wpłynęły na wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w działalności szpitalnej.

Strata brutto ze sprzedaży w I kwartale 2023 roku wyniosła 2,0 miliony złotych i była niższa od straty ze sprzedaży z działalności szpitalnej 1Q22 roku o 1,9 miliona złotych, tj. 48%. Oznacza to poprawę sytuacji szpitala obserwowaną od 2Q22, która jest efektem zarówno zwiększenia wyceny świadczeń wprowadzonej od 3Q22, jak również działań podejmowanych przez Szpital i Grupę, które koncentrują się m.in. na:

- realizacji bardziej specjalistycznych i lepiej wycenianych procedur, dostosowanych do profilu szpitala (procedury neurologiczne),
- zwiększeniu liczby łóżek w zakładzie opiekuńczo-leczniczym o 5, co spowodowało, że oddział ten zaczął generować zyski,
- dalszej restrukturyzacji kosztów, w tym w szczególności kosztów wynagrodzeń.

W I kwartale 2023 roku strata brutto z działalności szpitalnej jak i EBIT zwiększyły się w porównaniu do 3Q22 i 4Q22. Było to efektem zawieszenia pracy oddziałów neurologicznego i udarowego w drugiej połowie grudnia 2022 roku, co spowodowało brak pacjentów w pierwszych tygodniach stycznia 2023 roku i stopniowe zwiększanie ich liczby w kolejnych tygodniach, a w konsekwencji niższe przychody w tym miesiącu. Zawieszenie pracy oddziałów było spowodowane koniecznością pilnej modernizacji głównej rozdzielni prądu, przy okazji której przeprowadzono remont pomieszczeń łącznie z przebudową instalacji gazów medycznych oraz wymianą łóżek szpitalnych i umeblowania. Od lutego przychody rosną i spółka intensywnie pracuje ich zwiększeniem do poziomu z 2019 roku. W marcu i kwietniu 2023 roku spółka odnotowała dalsze zwiększenie przychodów i zmniejszenie strat.

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)	1Q23	1Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	96 786,5	99 915,6	-3%
Zysk brutto ze sprzedaży	29 246,5	22 845,7	28%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>30%</i>	<i>23%</i>	<i>7 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	18 881,4	17 109,2	10%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>20%</i>	<i>17%</i>	<i>3 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	15 915,9	14 647,1	9%
Zysk/(strata) netto	12 024,9	11 788,4	2%
<i>Marża netto</i>	<i>12%</i>	<i>12%</i>	<i>0 pp.</i>
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	11 645,9	11 520,7	1%
<i>Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>12%</i>	<i>12%</i>	<i>0 pp.</i>
EBITDA	28 433,0	26 912,0	6%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>29%</i>	<i>27%</i>	<i>2 pp.</i>
Zdarzenia jednorazowe			
<i>Wpływ na EBIT i EBITDA:</i>			
<i>utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów i koszty ich likwidacji</i>	<i>-4 864,7</i>	<i>0,0</i>	
RAZEM	-4 864,7	0,0	
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	23 746,1	17 109,2	39%
Zysk netto skorygowany	16 889,6	11 788,4	43%
EBITDA skorygowana	33 297,7	26 912,0	24%
<i>Marża EBITDA skorygowana</i>	<i>34%</i>	<i>27%</i>	<i>7 pp.</i>

W I kwartale 2023 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 96,8 milionów złotych i spadły o 3,1 milionów złotych, tj. 3% w porównaniu do 1Q22. Na zmniejszenie przychodów r/r miała wpływ niższa sprzedaż w dwóch spółkach:

- VITO-MED – spadek przychodów wyniósł 23,6 milionów złotych r/r i wynikał z zaprzestania wykonywania badań Covid-19, których sprzedaż miała istotny wpływ na przychody i wyniki w 1Q22 (przychody z tych badań wyniosły wówczas 27,6 milionów złotych). Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem przychodów z działalności szpitalnej o 4,1 milionów złotych.
- Alteris – osiągnął przychody w wysokości 11,1 milionów złotych, tj. o 23,9 milionów złotych niższe niż w 1Q22, co oznacza spadek o 68% r/r. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem przychodów ze sprzedaży towarów, który wyniósł 16,3 milionów złotych, tj. 72% r/r. Zmiany sprzedaży w podziale na Grupy odbiorców były następujące:
 - sprzedaż do klientów zewnętrznych – przychody wyniosły 7,4 milionów złotych, co oznacza spadek o 5,8 milionów złotych, tj. 44% r/r. Alteris zazwyczaj odnotowywał niższą sprzedaż w dwóch pierwszych kwartałach roku. Poziom sprzedaż w 1Q23 jest zbliżony do poziomów sprzedaży sprzed pandemii, tj. w 1Q20 i 1Q19,
 - sprzedaż do jednostek powiązanych – przychody wyniosły 3,6 milionów złotych, co oznacza spadek o 18,1 milionów złotych, tj. 83% r/r. Jest to efekt braku sprzedaży materiałów laboratoryjnych do spółki VITO-MED.

Pozostałe spółki z Grupy odnotowały wzrost przychodów ze sprzedaży:

- Voxel – osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 70,2 milionów złotych, co oznacza wzrost w wysokości 24,4 milionów złotych, tj. 54% w porównaniu do 1Q22. Zwiększenie przychodów wynikało ze wzrostu liczby kluczowych badań, który wyniósł 20% r/r oraz z wyższej wyceny badań refundowanych. Przełożyło się to na poprawę przychodów z tych badań w 1Q23 roku o 24,7 milionów złotych, tj. 61% r/r. Oznacza to wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów.
- Scanix – spadek liczby badań TK o 40%, przy wzroście liczby badań MR o 17%, przychody w wysokości 7,2 milionów złotych, wzrost przychodów o 1,6 miliona złotych, tj. 29% r/r. Wzrost przychodów i poprawa rentowności na skutek wzrostu wyceny świadczeń, ale także likwidacji nierentownej pracowni TK (likwidacja pracowni spowodowała zmniejszenie liczby badań i przychodów w tej lokalizacji oraz w spółce, ale w efekcie też poprawę rentowności) oraz wykonywania badań dla Voxel,
- Rezonans Powiśle – wzrost liczby badań MR o 19% r/r, przychody w wysokości 2,8 milionów złotych, wzrost przychodów o 0,9 milionów złotych, tj. 47% r/r; zwiększenie przychodów efektem wyższych wolumenów i wzrostu wyceny świadczeń,
- Exira – osiągnęła przychody w wysokości 3,0 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 25% r/r. Wzrost przychodów na skutek zmiany wyceny świadczeń pośrednio refundowanych i mimo stabilizacji liczby wykonanych procedur.

Spółki diagnostyczne, Exira i VITO-MED w działalności szpitalnej odnotowały w 1Q23 większe liczby badań i procedur r/r (poza Scanixem, który w 1Q23 odnotował spadek liczby badań TK r/r, co wynikało z likwidacji pracowni), co potwierdza poprawę ich sytuacji pod względem wolumenów, w porównaniu do ubiegłego roku. Dodatkowym czynnikiem, który miał wpływ na przychody w tych spółkach był wzrost wyceny świadczeń badań refundowanych, który został wprowadzony 1 lipca 2022 roku. Na nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży Grupy główny wpływ ma brak przychodów z badań laboratoryjnych Covid-19 wykonywanych przez VITO-MED.

Mimo spadku przychodów Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 6,4 milionów złotych, tj. o 28% r/r i wzrost marży brutto do 30%, tj. o 7 pp. Jest to efekt wzrostu zysku brutto ze sprzedaży w spółkach diagnostycznych i Exira, co było spowodowane wyższymi przychodami (poprawa marży z uwagi na duży udział kosztów stałych – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej). Zwiększone przychody i zyski spółek

diagnostycznych i Exira oraz zmniejszenie straty brutto na działalności szpitalnej skompensowały zmniejszenie zysku z badań laboratoryjnych Covid-19 w VITO-MED (wpływ tych badań na zysk na sprzedaży wyniósł 1,7 miliona złotych) i w Alteris. W przypadku Alteris spadek zysku brutto ze sprzedaży związany był ze sporym spadkiem przychodów.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży w 1Q23 pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu do ubiegłego roku. Zwiększeniu uległa strata na pozostałej działalności operacyjnej, która wyniosła prawie 4,1 milionów złotych, w porównaniu do zysku w 1Q22 w wysokości 0,5 miliona złotych. Na powstanie straty wpływ miało zdarzenie jednorazowe – likwidacja towarów wykorzystywanych do badań laboratoryjnych ujmowana przez Alteris. Towary te zostały zutylizowane w efekcie upływu ich terminu ważności. Koszt zlikwidowanych zapasów wyniósł prawie 4,9 milionów złotych (brak takich kosztów w 1Q22).

Zysk działalności operacyjnej Grupy w 1Q23 wyniósł 18,9 milionów złotych i był wyższy o 1,8 miliona złotych, tj. 10% od EBITu zrealizowanego w 1Q22. EBIT skorygowany o wpływ kosztów likwidacji zapasów wyniósł 23,7 milionów złotych, to jest o 6,6 milionów więcej r/r (wzrost o 39%).

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w 1Q23 wyniósł 28,4 milionów złotych i był wyższy niż EBITDA wygenerowana w 1Q22 o 1,5 miliona złotych, tj. 6%. Po skorygowaniu wskaźnika o efekt zdarzenia jednorazowego EBITDA skorygowana wyniosła 33,3 milionów złotych, to jest o 6,4 milionów więcej niż w 1Q22 (wzrost o 24% r/r). W konsekwencji marża EBITDA wyniosła w 1Q23 29%, a marża EBITDA skorygowana – 34%, w porównaniu do 27% w 1Q22. Zwiększone zyski w Diagnostyce i Exira w całości skompensowały zatem spadki zysków z badań laboratoryjnych Covid-19 oraz z projektów w Alteris.

Strata na działalności finansowej w 1Q23 (skorygowana o wpływ udziału w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej) wyniosła 3,0 miliony złotych i była wyższa od straty w 1Q22 o 0,5 miliona złotych. Wzrost kosztów finansowych w 1Q23 był spowodowany:

- wzrostem stóp procentowych, co spowodowało głównie wzrost kosztów odsetek od obligacji – wzrost o 0,5 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,
- występowanie straty dotyczącej udziału w stracie wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej, która wzrosła o ponad 0,1 miliona w porównaniu do 1Q22,
- powyższe wzrosty kosztów zostały częściowo skompensowane spadkiem kosztów z różnic kursowych i pozostałych kosztów.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 mar 23	31 gru 22	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	255 169,2	248 531,0	3%
Aktywa niematerialne	15 113,0	15 486,4	-2%
Aktywa trwałe	341 514,9	335 200,0	2%
Zapasy	18 104,0	21 902,3	-17%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	76 386,2	70 510,5	8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 364,7	33 171,3	7%
Aktywa obrotowe	138 199,5	132 115,4	5%
Kapitał własny	255 939,8	243 914,9	5%
Zobowiązania długoterminowe	138 237,8	132 396,6	4%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	106 332,9	104 240,7	2%
Zobowiązania krótkoterminowe	85 573,4	91 040,5	-6%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	35 356,9	34 238,7	3%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	36 920,1	41 539,1	-11%
Zobowiązania ogółem	223 811,2	223 437,1	0%
Kapitał obrotowy*	59 964,4	51 818,3	16%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 6,6 milionów złotych, tj. 3% - głównie na skutek ujawnienia nowych i przeszacowania istniejących umów najmu, co było związane ze zmianą stawek czynszów (z reguły są one corocznie indeksowane o wskaźnik inflacji) i powodowało zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 8,7 milionów złotych,
- zmniejszenie zapasów o 3,8 milionów złotych, tj. 17% - głównie efekt likwidacji zapasów wykorzystywanych do badań laboratoryjnych o wartości 4,9 milionów złotych, co spowodowało zmniejszenie wartości towarów ujmowanych przez Alteris,
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 5,9 milionów złotych, tj. 8% - efekt dalszego zwiększenia skali działalności i przychodów z badań w spółkach diagnostycznych,
- zwiększenie środków pieniężnych o 2,2 milionów złotych, tj. 7% – wpływ przepływów z działalności operacyjnej,
- zmniejszenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 4,6 milionów złotych, tj. 11% - w związku z mniejszą skalą działalności w Alteris i niższymi zakupami w marcu 2023 roku w porównaniu do grudnia 2022 roku,
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 2,1 milionów złotych, tj. 2% – na skutek wzrostu długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego o kwotę 4,9 milionów złotych; jest to głównie efekt ujęcia nowych i przeszacowania istniejących umów najmu lokali.
- zwiększenia krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 1,1 milionów złotych, tj. 3% – wzrost zobowiązań z tytułu obligacji wynikający z naliczenia odsetek za 1Q23,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 8,1 milionów złotych, tj. 16% - na skutek wzrostu należności (przede wszystkim w spółkach diagnostycznych) oraz zmniejszenie się zobowiązań na skutek ich spłaty (głównie w Alteris).

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 mar 23	31 mar 22	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	255 169,2	253 352,5	1%
Aktywa niematerialne	15 113,0	14 780,3	2%
Aktywa trwałe	341 514,9	343 340,3	-1%
Zapasy	18 104,0	25 415,8	-29%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	76 386,2	62 405,7	22%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 364,7	65 227,4	-46%
Aktywa obrotowe	138 199,5	153 793,1	-10%
Kapitał własny	255 939,8	242 313,6	6%
Zobowiązania długoterminowe	138 237,8	163 622,2	-16%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	106 332,9	128 977,0	-18%
Zobowiązania krótkoterminowe	85 573,4	91 335,6	-6%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	35 356,9	31 733,6	11%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	36 920,1	38 897,4	-5%
Zobowiązania ogółem	223 811,2	254 957,8	-12%
Kapitał obrotowy*	59 964,4	58 704,4	2%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2022 roku zaszły następujące zmiany:

- zmniejszenie zapasów o 7,3 milionów złotych, tj. 29% - głównie efekt zmniejszenia stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris. Istotny wzrost towarów w na koniec marca 2022 roku był spowodowany zakupami dokonanymi w trakcie 1Q22 na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED; w 1Q23 niewykorzystane towary zostały zutylizowane,
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 14,0 milionów złotych, tj. 22% - na skutek wzrostu skali działalności i przychodów w spółkach diagnostycznych i Exira, co zostało częściowo skompensowane spadkiem należności w VITO-MED i Alteris,

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za I kwartał 2023 roku

- zmniejszenie środków pieniężnych o 29,9 milionów złotych, tj. 46% – efekt wypłaty w 2022 roku wyższej niż w roku poprzednim dywidendy, finansowania poniesionych nakładów inwestycyjnych w dużej mierze ze środków własnych, wcześniejszej spłaty zobowiązań z tytułu obligacji w wysokości 5,0 milionów złotych w grudniu 2022 roku oraz finansowania strat szpitala,
- zmniejszenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 2,0 miliony złotych, tj. 5% - w związku z mniejszym poziomem zobowiązań inwestycyjnych – spadek o 9,4 milionów złotych, co zostało częściowo skompensowane wzrostem zobowiązań handlowych, na skutek zwiększenia skali działalności oraz wzrostu kosztów zakupu usług i materiałów w spółkach diagnostycznych,
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 22,6 milionów złotych tj. 18% – na skutek reklasyfikacji transzy obligacji serii M w wysokości 10,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z jej planową spłatą w czerwcu 2023 roku, przedterminową spłatą obligacji serii L w kwocie 5,0 milionów złotych oraz na skutek terminowej spłaty innych zobowiązań, głównie kredytów i pożyczek (brak nowych umów kredytów i pożyczek w 2023 i 2022 roku, trzy nowe umowy leasingu finansowego innego niż umowa najmu w 2022 roku),
- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 3,6 milionów złotych, tj. o 11% - wpływ reklasyfikacji części zobowiązań z tytułu obligacji w kwocie 10,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych został częściowo skompensowany przez zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w związku z ich terminową spłatą,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 1,3 miliona złotych, tj. 2% - głównie na skutek wzrostu należności, który został częściowo skompensowany zmniejszeniem stanu zapasów i wzrostem zobowiązań.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	1Q23	1Q22	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	16 638,9	26 377,8	-37%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-6 356,5	-4 686,7	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-8 089,0	-10 609,4	n/m
Przepływy pieniężne netto	2 193,4	11 081,7	-80%

Spadek przepływów z działalności operacyjnej w 1Q23 w porównaniu do 1Q22 roku w związku ze zwiększeniem stanu należności (w 1Q22 istotny wpływ spłaty należności na kwartalne przepływy).

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 1Q23 związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 6,9 milionów złotych, w porównaniu do 4,1 milionów złotych w 1Q22. Wydatki głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie i wymianą sprzętu medycznego. Zarówno w 1Q23 jak i w 1Q22 nie występowały transakcje finansowania zakupów inwestycyjnych pożyczką czy leasingiem finansowym, a nakłady były finansowane ze środków własnych,
- sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych – wpływ w wysokości 0,5 miliona złotych (w 1Q22 wpływ nieistotny),
- udzielone pożyczki – wpływ netto w wysokości prawie 0,1 miliona złotych (w 1Q22: wydatek netto w wysokości ponad 0,5 miliona złotych),

Przepływy z działalności finansowej w 1Q23 roku pochodziły z:

- zaciągnięcia i spłat kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 3,4 milionów złotych (1Q22: 5,9 milionów złotych) związany z terminową spłatą kredytów i pożyczek. Ponadto brak zaciągnięcia od 2022 roku nowych kredytów i pożyczek spowodował niższe wydatki związane z obsługą zadłużenia z tego tytułu,
- wydatków z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 3,1 milionów złotych (1Q22; 3,2 milionów złotych); stabilny poziom wydatków w porównaniu do ubiegłego roku,
- zapłaty odsetek – wydatek w wysokości 1,6 milionów złotych (1Q22: 1,5 miliona złotych); stabilny poziom wydatków w porównaniu do ubiegłego roku, mimo wzrostu stóp procentowych, co wynika ze zmniejszenia zadłużenia.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania, a także wprowadzoną politykę dywidendową, Zarząd Voxel uważa, że środki te pozwolą Grupie na sfinansowanie bieżących wydatków operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej.

2.2.2. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A. w okresie I kwartału 2023 roku oraz na dzień 31 marca 2023 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Wskaźniki rentowności:		1Q23	1Q22	
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	19,5%	17,1%	
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	29,4%	26,9%	
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	12,4%	11,8%	
Wskaźniki płynności:		31 mar 23	31 gru 22	31 mar 22
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,61	1,45	1,68
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,40	1,21	1,41
Wskaźniki zadłużenia:		31 mar 23	31 gru 22	31 mar 22
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,75	0,73	0,71
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,47	0,48	0,51
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	0,87	0,92	1,05
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	0,99	0,99	0,73

W 1Q23 roku wskaźniki rentowności uległy poprawie na skutek zwiększenia zysków i rentowności, głównie w spółkach diagnostycznych.

Grupa odnotowała zwiększenie wskaźników płynności w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku, co było związane głównie ze zwiększeniem stanu należności. Wskaźniki płynności na koniec marca 2023 roku kształtowały się na poziomie nieco niższym niż na koniec marca 2022 roku.

Wskaźniki zadłużenia nie uległy istotnym zmianom. Wskaźniki w przypadku których istotne znaczenie ma poziom zobowiązań (zadłużenia ogółem i zobowiązań do kapitału własnego) zmniejszyły się, zarówno w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2022 roku, jak i marca 2022 roku. Wskaźnik Długu netto/EBITDA (liczony przy wykorzystaniu EBITDA narastającej za 4Q) kształtował się na taki samym poziomie jak na koniec 2022 roku i uległ nieznacznemu zwiększeniu w porównaniu do marca 2022.

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

Zadłużenie finansowe Netto (w tysiącach PLN)	31 mar 23
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - długoterminowe	106 332,9
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - krótkoterminowe	35 356,9
Zobowiązania pozabilansowe (za wyjątkiem tych, które są ujęte w zobowiązaniach finansowych), w tym:	12 381,8
- udzielone gwarancje i poręczenia	8 862,1
- pozostałe (m.in. weksle)	3 519,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-35 364,7
Dług netto	118 706,9
EBITDA	1Q23+2022-1Q22
Zysk działalności operacyjnej	69 972,9
Amortyzacja	37 827,7
EBITDA za 1Q23+2022-1Q22	107 800,6
Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy	1,1

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

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2023 roku.

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

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel 2023 roku zaliczyć należy:

- **Voxel, Rezonans Powiśle, Scanix: segment Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków**
 - **w zakresie przychodów ze sprzedaży:**
 - obserwowany wzrost liczby badań – w 1Q23 wolumeny kluczowych badań w Grupie były o 15% wyższe niż w 1Q22 i o 4% wyższe niż w 4Q22. W konsekwencji Grupa oczekuje realizacji w 2023 roku wolumenów badań na poziomie wyższym niż w 2022 roku oraz wyższych przychodów r/r,
 - wprowadzenie w 2019 roku Nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych, które zostały utrzymane w latach 2020 – 2023,
 - wprowadzona od 1 lipca 2022 roku zmiana wyceny świadczeń (wzrost średnio o około 30% w porównaniu do 1Q22), która miała charakter tarczy antyinflacyjnej. Wprowadzona zmiana wyceny świadczeń miała na celu urealnić koszty świadczeń,
 - rozstrzygnięcie postępowań konkursowych ogłoszonych przez NFZ w województwie podkarpackim na wykonywanie badań TK, MR i SPECT. W efekcie zawarcie w 2023 roku przez Voxel 1 nowej umowy z NFZ (Sędziszów MR) oraz wydłużenie wszystkich 5 dotychczasowych umów na okres aż 10 lat,
 - wprowadzona zmiana cen badań prywatnych i wprowadzana podwyżka cen badań komercyjnych,
 - wprowadzenie od 1 października 2019 roku przepisów dot. zmiany zasad rozliczania pakietu onkologicznego, które umożliwiają realizację badania PET w ramach diagnostyki pogłębionej i jego rozliczenie w ramach pakietu. Wskutek tego spodziewane jest dalsze zwiększenie wolumenów badań PET (wzrost ten był już widoczny w latach 2020-2022),
 - 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,
 - wymiana sprzętu dokonana w latach 2022-2023 roku, włączając w to zwiększenie liczby urządzeń w istniejących pracowniach,
 - inwestycje zrealizowane w bieżącym roku, w toku realizacji oraz planowane na rok 2023,

- dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków,
- rozwijanie nowych źródeł przychodów: terapia izotopowa, badania izotopowe i badania medycyny nuklearnej,
- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez badania farmaceutyczne.

- **w zakresie kosztów operacyjnych:**

- wzrost kosztów usług medycznych oraz kosztów wynagrodzeń – podwyżka kosztów wynagrodzeń dotyczące personelu medycznego zatrudnionego i współpracującego z Grupą:
 - wprowadzona od 4Q22 w pracowniach TK, MR, RTG i USG – skutkowała wzrostem kosztów pracy w Voxel w 4Q22 (tj. kosztów usług medycznych i kosztów wynagrodzeń) o około 19% kw./kw., podczas gdy wzrost liczby kluczowych badań wyniósł w tym okresie około 7%.
 - wprowadzona od początku 2023 roku w pracowniach PET – skutkowała wzrostem kosztów pracy w Voxel w 1Q23 o około 7% kw./kw., podczas gdy wzrost liczby kluczowych badań wyniósł 6%;
 - wprowadzona od 2Q23 w pracowniach SPECT – efekt tych podwyżek będzie mniejszy niż poprzednie, ponieważ obejmuje tylko 4 pracownie,
- zmniejszenie kosztów energii elektrycznej od 1 grudnia 2022 roku, dzięki cenom maksymalnym dla podmiotów wrażliwych,
- wyższa amortyzacja efektem nakładów inwestycyjnych, zmiany stawek amortyzacyjnych oraz wzrostu czynszów (coroczna rewaloryzacja o wskaźnik inflacji).

- **w zakresie kosztów finansowych:**

- wzrost kosztów odsetek na skutek wzrostu stóp procentowych. Grupa finansuje dużą część inwestycji z przepływów z działalności operacyjnej, celem zmniejszenia istniejącego zadłużenia.

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

- spodziewana stabilizacja sprzedaży do klientów zewnętrznych w 2023 roku,
- sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
- kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej i rozwiązań modułowych,
- rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
- chmurowa transformacja rynku systemów diagnostyki obrazowej i koncentracja usług teleradiologicznych
- szacowany backlog na rok 2023 roku wynosi około 70 milionów złotych.

- **Exira: segment Terapia – Neuroradiochirurgia**

- przeprowadzona wymiana źródła w urządzeniu gamma knife spowodowała wzrost liczby wykonywanych procedur od początku II półrocza 2020 roku. Spodziewany dalszy wzrost liczby procedur,
- utrzymanie aktualnych wycen świadczeń,
- brak planowanych nakładów inwestycyjnych w okresie kolejnych 4 lat.

○ VITO-MED: segment Terapia – Szpitalnictwo

- kontynuacja prac związanych z dostosowaniem świadczonych usług i generowanych przychodów do profilu szpitala,
- zwiększenie liczby łóżek w obszarach, które mogą być rentowne i ograniczenie świadczenia usług w obszarach trwale nierentownych, dopasowanie liczby łóżek do potrzeb szpitala,
- wzrost liczby łóżek na oddziale rehabilitacji neurologicznej, co pozwoli poprawę efektywności jego działania oraz zmniejszenie liczby łóżek na oddziale wewnętrznym,
- płynne kierowanie pacjentów z oddziału udarowego na oddział rehabilitacji neurologicznej,
- skracanie czasów oczekiwania na opis rezonansu magnetycznego,
- od 1 grudnia 2022 roku rozpoczęcie realizowania programu przesiewowego raka jelita grubego,
- zwiększenie liczby personelu medycznego w pracowni endoskopii,
- poprawa organizacji pracy laboratorium – zmniejszenie kosztów, pozyskanie badań klinicznych,
- dalsza restrukturyzacja kosztów wynagrodzeń,
- działania mające na celu nawiązanie współpracy z innymi podmiotami w zakresie wykonywania nowych badań klinicznych oraz kształcenia studentów,

○ pozostałe jednostki stowarzyszone

- Radpoint sp. z o.o. – jest to spółka będąca start-up'em i wdrażająca produkt na rynek, Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu na wyniki Grupy i nie wyklucza, że udział w wyniku jednostki stowarzyszonej może być negatywny (jak w 2022 roku). 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 nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej.
- analizowane potencjalne akwizycje podmiotów diagnostycznych.

Celem Zarządu Grupy na 2023 rok jest dalszy wzrost liczby badań w podmiotach zajmujących się diagnostyką obrazową, rozwój nowych i istniejących pracowni m.in. na skutek prowadzonego procesu inwestycyjnego obejmującego wymianę sprzętu oraz inwestycje w nowe miejsca świadczenia usług (głównie wzrost organiczny). Obserwowany jest dalsze zwiększenie liczby realizowanych badań diagnostyki obrazowej. Wprowadzony wzrost wyceny świadczeń spowodował wyższe przychody oraz pozwolił na wprowadzenie podwyżek wynagrodzeń dla personelu medycznego, co ma istotne znaczenie dla działalności Grupy biorąc pod uwagę ograniczoną liczbę lekarzy, pielęgniarek i techników. Grupa spodziewa się stabilizacji sprzedaży projektów dostarczanych przez Alteris, w tym dostaw rozwiązań infrastrukturalnych, a także dalszego zmniejszenia strat szpitala VITO-MED. Grupa rozważa wszystkie możliwości, które mogą spowodować poprawę sytuacji finansowej szpitala.

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

Kraków, 24 maja 2023 roku

Jarosław Furdal
Prezes Zarządu

Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu



VOXEL S.A.

ul. Ceglana 35
40-514 Katowice

tel: +48 32 606 05 00
fax: +48 32 606 05 19
e-mail: biuro@voxel.pl

VOXel