



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy
Kapitałowej Voxel S.A.
za 9 miesięcy 2023 roku**

22 listopada 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	20
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta oraz opis zdarzeń o nietypowym charakterze	20
5. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego ...	21

1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na 30 września 2023 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz sześć 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 i Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej.
- 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 likwidacji – w której jednostka dominująca posiada 50,1% udziałów w kapitale zakładowym (jednostka będąca wspólnym przedsięwzięciem). Przeważającym przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyrobów medycznych. W dniu 14 września 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Albireo Biomedical sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji, a w dniu 22 września 2023 roku został złożony wniosek do sądu w sprawie otwarcia likwidacji w wyniku rozwiązania spółki.
- 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.

W 2023 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- w dniu 30 maja 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Hannah sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwałę o zakończeniu likwidacji. W dniu 14 lipca 2023 roku sąd wydał postanowienie o wykreśleniu spółki Hannah sp. z o.o. w likwidacji z rejestru KRS, które uprawomocniło się w dniu 22 lipca 2023 roku,
- w dniu 31 października 2023 roku jednostka dominująca sprzedała na rzecz spółki Szpital Miejski nr 4 sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym VITO-MED sp. z o.o. W konsekwencji od 1 listopada 2023 roku jednostka ta nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Voxel S.A.

Na dzień 30 września 2023 roku kontrolę nad Grupą Kapitałową Voxel S.A. sprawował Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 37,43% akcji oraz 51,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

1.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej Voxel

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

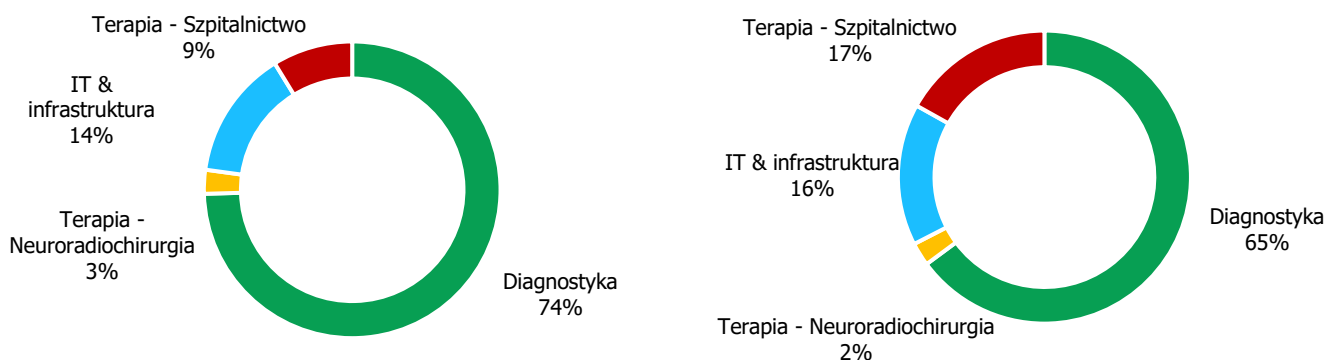
Działalność GK Voxel obejmuje kilka segmentów usług wydzielonych dla potrzeb zarządczych oraz sprawozdawczych. Poniżej przedstawiono obszary działalności w celu szczegółowego scharakteryzowania specyfiki świadczonych usług. Zaznaczamy jednocześnie, że nie wszystkie opisane poniżej segmenty działalności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

Poniższy wykres wskazuje na udział sprzedaży do klientów zewnętrznych poszczególnych segmentów w przychodach Grupy za 9 miesięcy 2023 i 2022 roku:

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

9 miesięcy 2023 roku

9 miesięcy 2022 roku

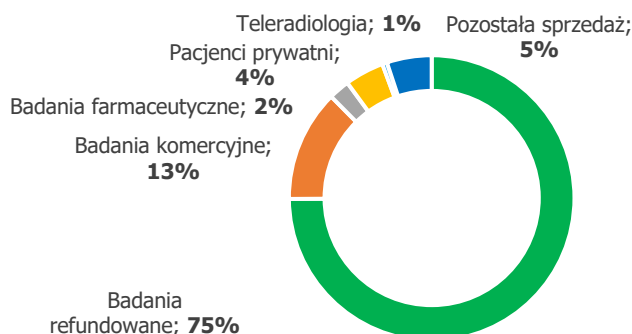


W 2023 roku struktura sprzedaży uległa istotnej zmianie w porównaniu do ubiegłego roku – zwiększył się udział sprzedaży segmentu Diagnostyka (efekt większej liczby badań i zmiany wyceny świadczeń), a zmniejszyła sprzedaż segmentów Szpitalnictwo (brak wpływu sprzedaży badań Covid-19) oraz IT & infrastruktura (mniejsza liczba projektów w Alteris zrealizowana w I półroczu 2023 roku, ale wzrost liczby projektów w 3Q23). 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 9 miesięcy 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:

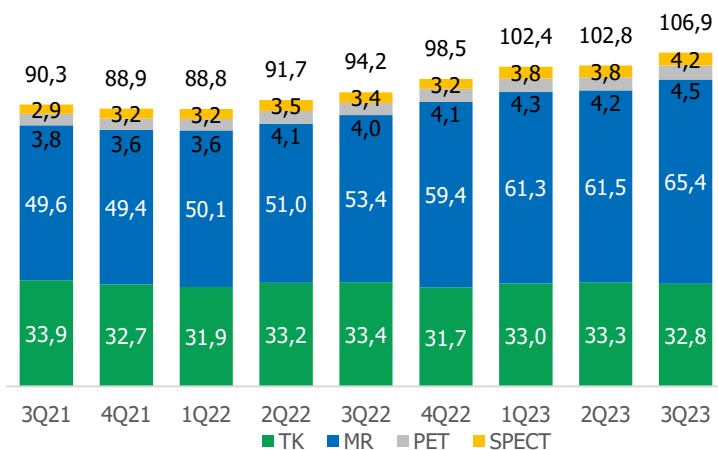
- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG i RTG.

W okresie 9 miesięcy 2023 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie prawie 339 tysięcy badań (w 9M22: prawie 329 tysięcy badań) z czego:

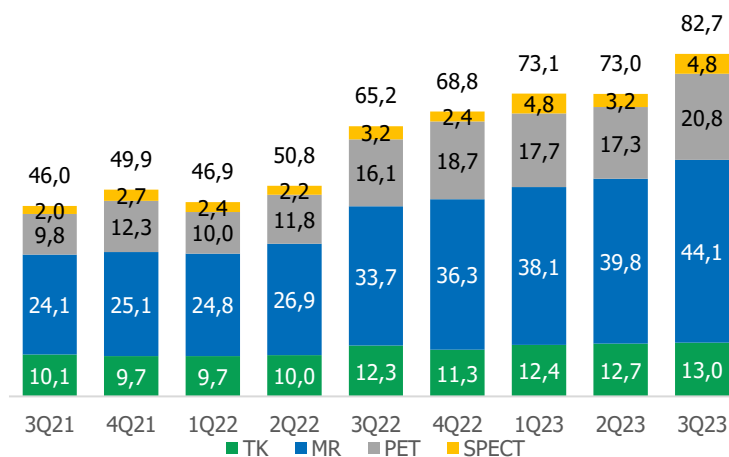
- Voxel wykonał prawie 293 tysiące badań (w 9M22: prawie 250 tysięcy), z czego ponad 266 tysięcy (w 9M22: prawie 225 tysięcy) stanowiły badania TK, MR, PET i SPECT, które generują główne przychody ze sprzedaży, wzrost o 18% r/r,
- Scanix wykonał ponad 31 tysięcy badań (w 9M22: prawie 67 tysięcy), wyłącznie badania TK i MR (liczba badań TK i MR w 9M22: prawie 38 tysięcy) i odnotował spadek liczby kluczowych badań o 17% 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 11% r/r,
- Rezonans Powiśle wykonał prawie 15 tysięcy badań (w 9M22: ponad 12 tysięcy); tylko badania MR, wzrost o 18% r/r.

Grupa w dalszym ciągu obserwuje wzrost wolumenów kluczowych badań w porównaniu zarówno do 9M22 (wzrost o 14% r/r), jak i 9M21 (wzrost aż o 27% r/r), ale w samym 3Q23 widoczna jest stabilizacja liczby wykonanych badań w 2023 roku – wzrost 4% kw./kw. Towarzyszy temu wzrost przychodów z tych badań, który był wyższy niż wzrost wolumenów z uwagi na wprowadzoną w 2H22 i 2H23 zmianę wyceny świadczeń.

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



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



Na dzień 30 września 2023 roku Voxel prowadził (samodzielnie i w ramach współpracy):

- 15 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał ponad 86,7 tysięcy badań w 9M23 roku,
- 24 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał prawie 154,7 tysięcy badań MR w 9M23 roku,
- 7 pracowni PET w których wykonał ponad 13 tysięcy badań PET w 9M23 roku,
- 4 pracowni SPECT, w których wykonał prawie 11,8 tysięcy procedur w 9M23 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 6 projektów w tym zakresie. Grupa m.in. realizuje dotowany projekt, którego głównym celem jest opracowanie technologii wytwarzania oraz przygotowanie do wdrożenia nowego produktu tj. radiofarmaceutyku galowego (chlorek Ga68) przeznaczonego do znakowania zestawów podawanych pacjentom w procedurze diagnostyki PET-TK m.in. w diagnostyce raka prostaty, guzów neuroendokrynych i innych schorzeń onkologicznych. Realizacja projektu umożliwi spółce uruchomienie produkcji radiofarmaceutyku znakowanego Ga-68. Umożliwi to zaopatrywanie własnych ośrodków PET/TK oraz sprzedaż komercyjną. Budżet projektu – około 4 milionów złotych, dofinansowanie na poziomie 1,6 milionów złotych. Projekt zakończył się w 2022 roku i została złożona dokumentacja rejestracyjna do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych i Biobójczych. W dniu 9 listopada 2023 roku Spółka otrzymała pozwolenie na dopuszczenie do obrotu. Planowane rozpoczęcie produkcji przypada na 1Q24.

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).

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.

Duży 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 wysokie 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 finansowania 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

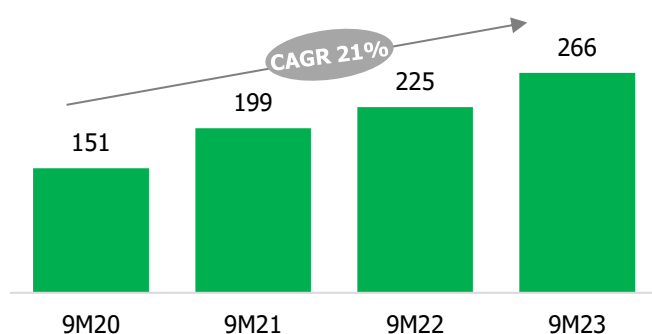
2.1. Działalność Emitenta do dnia publikacji raportu okresowego

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.

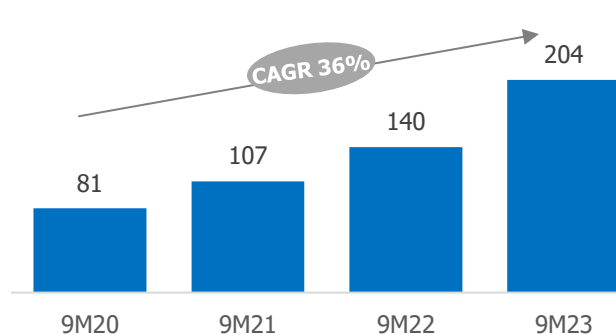
2.1.1. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

Poniższy graf przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych w Voxel badań TK, MR, PET i SPECT wraz z przychodami z tych badań w okresie 9 miesięcy w latach 2020-2023:

Liczba zrealizowanych badań TK, MR, PET i SPECT w Voxel (w tys.) w okresie 9 miesięcy w latach 2020-2023:



Przychody ze sprzedaży przez Voxel badań TK, MR, PET i SPECT (mln PLN) w okresie 9 miesięcy w latach 2020-2023:



W okresie 9 miesięcy 2023 roku liczba wolumenów kluczowych badań w Voxel wzrosła aż o 18% r/r w porównaniu do 9M22, w tym w 3Q23: wzrost o 19% r/r i o 4% kw./kw. (to jest w porównaniu do 2Q23). Największy wzrost dotyczył badań MR, których liczba zwiększyła się w 9M23 o 24% r/r (w 3Q23: o 26% 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,

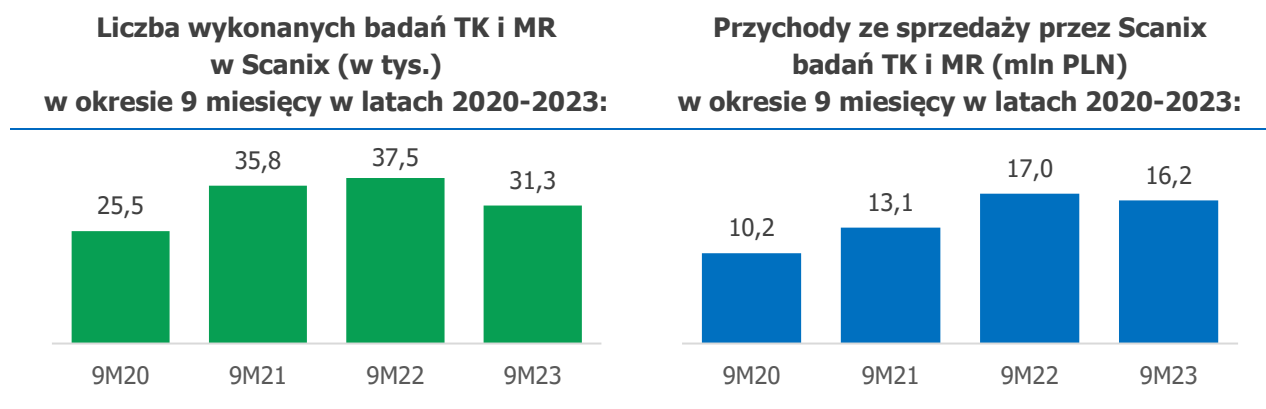
- wprowadzona od 1 lipca 2023 roku zmiana wyceny świadczeń, która wyniosła około 4% w badaniach TK i MR, około 10% w badaniach PET i około 4-10% w badaniach SPECT
- rozliczenie przychodów z nadwykonań badań SPECT wykonanych w 2022 roku w wysokości prawie 1,7 miliona złotych (wpływ na 1Q23),
- dalsze 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 urzędzeń.

W konsekwencji Spółka odnotowała spory wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań w 9M23 roku, który wyniósł 46% r/r (w tym w 3Q23: 33% r/r), to jest więcej niż wyniósł wzrost wolumenów. W 3Q23 przychody z badań były wyższe o 14% w porównaniu do 2Q23.

Skumulowany średni roczny wzrost przychodów w okresie 9 miesięcy w latach 2020-2023 (CAGR) wyniósł aż 36%, podczas gdy wolumeny wzrosły w tym okresie o 21%. Na wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów wpłynęła zmiana struktury badań (zwiększenie udziału badań MR, PET i SPECT w strukturze) oraz zmiany wycen świadczeń wprowadzone w 2H22 i 2H23.

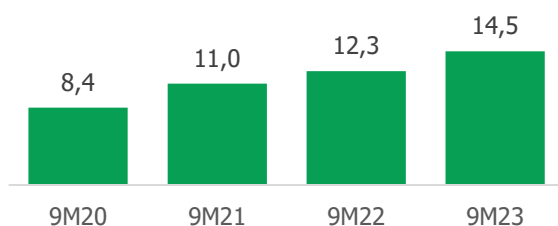
W 2023 roku zostały ogłoszone przez NFZ postępowania konkursowe w województwie podkarpackim i małopolskim. W efekcie rozstrzygnięć tych konkursów Voxel zawarł 1 nową umowę na wykonywanie badań MR w Sędziszowie (nowa pracownia, umowa od 1 lipca 2023 roku) oraz odnowił wszystkie 14 dotychczasowych umów na badania TK, MR, PET i SPECT. W 3Q23 zakończyło się także postępowanie ogłoszone przez Śląski Wojewódzki Oddział NFZ dot. odnowienia dwóch umów na wykonywanie badań PET i SPECT. Nowe umowy zostały zawarte na okresy 5 i 10 letnie.

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

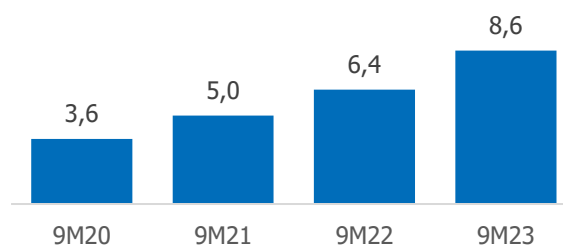


W 9M23 Scanix wykonał o 40% r/r mniej badań TK, ale o 11% r/r więcej badań MR. Było to efektem zamknięcia pracowni TK w Sosnowcu, która posiadała dwa urzędzenia. W rezultacie przychody z badań TK zmniejszyły się o 36% r/r. Mimo spadku sprzedaży kluczowych badań, Spółka odnotowała w 9M23 wzrost przychodów z badań ogółem o 10% r/r, z uwagi na zwiększoną sprzedaż badań do Voxel.

**Liczba wykonanych badań MR
w Rezonans Powiśle (w tys.)
w okresie 9 miesięcy w latach 2020-2023:**



**Przychody ze sprzedaży przez
Rezonans Powiśle badań MR (mln PLN)
W okresie 9 miesięcy w latach 2020-2023:**



W Rezonansie Powiśle zmiany wolumenów i przychodów kształtowały się podobnie do zmian w Voxel.

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 odnotowuje stabilizację przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków (które istotnie wzrosły w ostatnich latach) – w okresie 9 miesięcy 2023 roku wzrost przychodów wyniósł ponad 0,1 miliona złotych, tj. wzrost o 2% r/r (w tym w 3Q23: wzrost przychodów o niespełna 0,1 miliona złotych o 2% r/r).

2.1.2. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

2.1.2.1. Systemy informatyczne dla szpitali i pracowni diagnostyki obrazowej

Alteris kontynuował prace rozwojowe polegające na rozwoju swoich produktów, wspieraniu indywidualnych potrzeb klienta oraz dostosowywaniu do zmieniających się przepisów prawa. W szczególności zgodnie z wymaganiami prawa rozszerzył swoją ofertę o nowy moduł służący do agregowania, rejestrowania i raportowania dawki.

Ze względu na dużą liczbę wspieranych oraz serwisowanych klientów, Alteris kontynuował prace związane z rozbudową funkcjonalną flagowego produktu spółki – systemu RIS zapewniając jego rozwój zgodnie z bieżącymi potrzebami klientów oraz dbając o jego stabilności i jakość.

Dodatkowo Alteris zaangażował się w kilka regionalnych projektów, gdzie w ramach ścisłej współpracy z innymi dostawcami systemów medycznych zintegrował swoje rozwiązania w ramach regionalnych platform wymiany danych medycznych.

2.1.2.2. Dostawa sprzętu medycznego i budowa pracowni diagnostycznych pod klucz

W okresie 9 miesięcy 2023 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości przekraczającej kwotę 0,5 miliona złotych netto każdy:

- 1 duży kompleksowy projekt obejmujący wykonanie pracowni diagnostycznej „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu medycznego (dostawa angiografu) wraz z wyposażeniem, na łączną kwotę ponad 3,0 milionów złotych,
- 6 projektów obejmujących dostawę sprzętu medycznego (w sumie 4 aparaty TK, 1 aparat MR i 1 aparat RTG) na kwotę prawie 11,6 miliona złotych (w tym jeden dla Voxel i jeden dla Scanix),
- 3 projekty związane z realizacją prac adaptacyjno-budowlanych o łącznej wartości ponad 3,9 miliona złotych netto (w tym jeden dla Scanix i dwa w Voxel Inwestycje),
- 3 projekty obejmujące dostawę sprzętu medycznego i wyposażenia wraz z wykonaniem prac adaptacyjno-budowlanych na kwotę prawie 12,7 miliona złotych netto.

Oprócz tego Alteris osiągnął zwiększone przychody z eksportu sprzętu medycznego w kwocie ponad 4,1 milionów złotych.

2.1.3. Terapia – Neuroradiochirurgia

W okresie 9 miesięcy 2023 roku Exira zrealizowała 397 procedur gamma knife, to jest dokładnie tyle samo ile w ubiegłym roku (w tym w 3Q23: 136 procedur, brak zmian r/r). Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła ponad 2,1 tysiąca co oznacza wzrost o 22% w porównaniu do 9M22 roku (w tym w 3Q23: 0,7 tysiąca badań, tj. wzrost o 29%). Oznacza to stabilizację liczby wykonanych procedur i wzrost liczby badań r/r.

W okresie 9 miesięcy 2023 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 8,8 milionów złotych (w tym w 3Q23: 3,0 miliony złotych), co oznacza wzrost o 1,3 miliona złotych, tj. 17% r/r (w tym w 3Q23: stabilizacja przychodów r/r). Przy stabilizacji liczby procedur i wzroście liczby badań MR oraz zwiększeniu wyceny świadczeń refundowanych, segment ten zrealizował wyższe przychody w 9M23 (stabilizacja w 3Q23).

Wzrost przychodów miał bezpośredni wpływ na wzrost EBITDA spółki, która wyniosła 4,6 milionów złotych (w tym w 3Q23: 1,5 miliona złotych), tj. o 0,6 miliona złotych więcej niż w 9M22, wzrost o 15% r/r (w tym w 3Q23: spadek o 0,3 miliona złotych, tj. 16% r/r) oraz realizację marży EBITDA na poziomie 54% w 9M23 i 51% w 3Q23 co oznacza spadek odpowiednio o 2 pp. i 10 pp. Na pogorszenie marży wpływ miał wzrost kosztów usług obcych, w tym głównie usług medycznych (na skutek wprowadzenia podwyżek wynagrodzeń dla personelu medycznego, który w tej spółce został wprowadzony w 3Q23) i wzrost kosztów serwisu sprzętu medycznego.

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 9M23, podczas gdy w 9M22 przychody z badań Covid-19 wyniosły 27,6 milionów złotych (w całości ujęte w 1Q22).

W okresie 9 miesięcy 2023 roku VITO-MED osiągnął przychody z działalności szpitalnej w wysokości 28,5 milionów złotych (w tym w 3Q23: 10,3 milionów złotych), co oznacza wzrost o 9,8 milionów złotych, tj. 52%

w porównaniu do ubiegłego roku (w tym w 3Q23: wzrost o 2,0 miliony złotych, tj. 24% r/r). Wzrost przychodów jest konsekwencją zwiększenia liczby pacjentów i wykonywanych procedur, a także zmian wycen świadczeń, wprowadzonych od 1 lipca 2022 roku i od 1 lipca 2023 roku, które 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 okresie 9 miesięcy 2023 roku wyniosła prawie 4,0 miliony złotych (w tym w 3Q23: strata w wysokości 0,8 miliona złotych) i była niższa od straty ze sprzedaży z działalności szpitalnej w 9M22 roku o 4,2 milionów złotych, tj. 51% r/r (w tym w 3Q23 strata brutto na sprzedaży była niższa o 0,5 miliona złotych, tj. 38% r/r). 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 koncentrowały 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 III i IV kwartału 2022 roku. 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 rosły i spółka intensywnie pracowała nad ich zwiększeniem do poziomu z 2019 roku. W III kwartale 2023 roku spółka odnotowała dalsze zwiększenie przychodów i zmniejszenie strat oraz poprawę wyników względem II kwartału 2023 roku – strata operacyjna EBIT w 3Q23 wyniosła 1,0 milion złotych, w porównaniu do 1,3 miliona straty w 2Q23 oraz 2,5 miliona straty w 1Q23.

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)	3Q23	3Q22	r/r	9M23	9M22	r/r
Przychody ze sprzedaży	127 936,6	98 644,4	30%	325 617,3	274 679,7	19%
Zysk brutto ze sprzedaży	39 187,7	29 639,5	32%	98 238,7	67 145,0	46%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>31%</i>	<i>30%</i>	<i>1 pp.</i>	<i>30%</i>	<i>24%</i>	<i>6 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	33 375,0	23 471,5	42%	76 924,2	48 812,4	58%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>26%</i>	<i>24%</i>	<i>2 pp.</i>	<i>24%</i>	<i>18%</i>	<i>6 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	31 329,8	20 226,4	55%	69 414,9	40 766,3	70%
Zysk/(strata) netto	23 560,0	16 437,3	43%	52 868,8	33 070,8	60%
<i>Marża netto</i>	<i>18%</i>	<i>17%</i>	<i>1 pp.</i>	<i>16%</i>	<i>12%</i>	<i>4 pp.</i>
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	23 137,0	16 102,4	44%	51 797,9	32 187,4	61%
<i>Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>18%</i>	<i>16%</i>	<i>2 pp.</i>	<i>16%</i>	<i>12%</i>	<i>4 pp.</i>
EBITDA	43 091,6	32 924,3	31%	105 921,7	77 530,6	37%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>34%</i>	<i>33%</i>	<i>1 pp.</i>	<i>33%</i>	<i>28%</i>	<i>5 pp.</i>
Zdarzenia jednorazowe						
<i>Wpływ na EBIT i EBITDA:</i>						
<i>utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów i koszty ich likwidacji</i>	<i>-366,3</i>	<i>0,0</i>		<i>-5 231,0</i>	<i>0,0</i>	
<i>zysk / (strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych oraz koszty ich likwidacji</i>	<i>108,8</i>	<i>-1 122,4</i>		<i>640,7</i>	<i>-2 477,2</i>	
RAZEM	-257,5	-1 122,4		-4 590,3	-2 477,2	
<i>Wpływ na podatek:</i>						
<i>odpis aktualizujący wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego (od strat podatkowych)</i>	<i>-1 992,7</i>	<i>0,0</i>		<i>-1 992,7</i>	<i>0,0</i>	
RAZEM	-1 992,7	0,0		-1 992,7	0,0	
Łączny wpływ na zysk netto	-2 250,2	-1 122,4		-6 583,0	-2 477,2	
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	33 632,5	24 593,9	37%	81 514,5	51 289,6	59%
Zysk netto skorygowany	25 810,2	17 559,7	47%	59 451,8	35 548,0	67%
EBITDA skorygowana	43 349,1	34 046,7	27%	110 512,0	80 007,8	38%
<i>Marża EBITDA skorygowana</i>	<i>34%</i>	<i>35%</i>	<i>-1 pp.</i>	<i>34%</i>	<i>29%</i>	<i>5 pp.</i>

W okresie 9 miesięcy 2023 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 325,6 milionów złotych i wzrosły o 50,9 milionów złotych, tj. 19% w porównaniu do 9M22 (w tym w 3Q23 przychody wzrosły o 29,3 milionów złotych, tj. 30% r/r). Na wzrost przychodów r/r miała wpływ wyższa sprzedaż w spółkach diagnostycznych i w Exira:

- Voxel – osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 219,8 milionów złotych (w tym w 3Q23: 79,4 milionów złotych), co oznacza wzrost w wysokości 63,6 milionów złotych, tj. 41% w porównaniu do 9M22 (w tym w 3Q23: wzrost o 18,2 milionów złotych, tj. 30% r/r). Zwiększenie przychodów wynikało ze wzrostu liczby kluczowych badań, który wyniósł 18% r/r w 9M23 (w tym w 3Q23: 19% r/r) oraz z wyższej wyceny badań refundowanych. Przełożyło się to na poprawę przychodów z tych badań w 9M23 roku o 64,5 milionów złotych, tj. 46% r/r (w tym w 3Q23: wzrost przychodów o 18,4 milionów złotych, tj. 33% r/r). Oznacza to wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów.
- Scanix – spadek liczby badań TK o 40%, przy wzroście liczby badań MR o 11%, przychody w wysokości 21,9 milionów złotych (w tym w 3Q23: 7,5 miliona złotych), wzrost przychodów o 2,0 miliony złotych, tj. 10% r/r (w tym w 3Q23: spadek o 0,8 miliona złotych, tj. 9% 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 18% r/r (w tym w 3Q23: o 19% r/r), przychody w wysokości 8,6 milionów złotych (w tym w 3Q23: 3,0 miliony złotych), wzrost przychodów o 2,0 miliony złotych, tj. 31% r/r (w tym w 3Q23: wzrost o 0,5 miliona złotych, tj. 21% r/r); zwiększenie przychodów efektem

wyższych wolumenów i wzrostu wyceny świadczeń,

- Exira – osiągnęła przychody w wysokości 8,8 milionów złotych (w tym w 3Q23: 3,0 miliony złotych), co oznacza wzrost o 1,3 miliona złotych, tj. 17% r/r (w tym w 3Q23 stabilizacja sprzedaży r/r). Wzrost przychodów na skutek zmiany wyceny świadczeń pośrednio refundowanych i mimo stabilizacji liczby wykonanych procedur.

Pozostałe dwie spółki odnotowały zmniejszone przychody w okresie 9 miesięcy 2023 roku, ale wzrosty w 3Q23 r/r:

- VITO-MED – mimo, że w okresie 9 miesięcy 2023 roku spadek sprzedaży wyniósł 17,9 milionów złotych tj. 39% r/r, to w samym 3Q23 spółka odnotowała wyższe przychody o 2,0 miliony złotych, tj. 24% r/r. Spadek przychodów w 9M23 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 9,8 milionów złotych.
- Alteris – osiągnął przychody w wysokości 62,0 milionów złotych (w tym w 3Q23: 31,8 milionów złotych), tj. o 17,4 miliony złotych niższe niż w 9M22, co oznacza spadek o 22% r/r (w tym w 3Q23: wzrost o 5,4 milionów, tj. 21% r/r). Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem przychodów ze sprzedaży towarów, który wyniósł 11,9 milionów złotych, tj. 41% r/r (w tym w 3Q23 przychody te wzrosły o 0,9 milionów złotych, tj. 28% r/r). Zmiany sprzedaży w podziale na Grupy odbiorców były następujące:
 - o sprzedaż do klientów zewnętrznych – przychody wyniosły 45,8 milionów złotych (w tym w 3Q23: 27,3 milionów złotych), co oznacza wzrost o 2,8 milionów złotych, tj. 7% r/r (w tym w 3Q23: wzrost o 9,8 miliona złotych, tj. 56% r/r),
 - o sprzedaż do jednostek powiązanych – przychody wyniosły 16,2 milionów złotych (w tym w 3Q23: 4,5 milionów złotych), co oznacza spadek o 20,2 milionów złotych, tj. 55% r/r (w 3Q23: spadek o 4,4 miliona złotych, tj. 50% r/r). Jest to głównie efekt braku sprzedaży materiałów laboratoryjnych do spółki VITO-MED (duża sprzedaż w 1Q22).

Spółki diagnostyczne, tj. Voxel i Rezonans Powiśle odnotowały w 9M23 większe liczby badań r/r. W Scanix, nastąpił spadek liczby badań TK r/r, co wynikało z likwidacji pracowni, ale wzrost liczby badań MR, a w Exira stabilizacja liczby terapii. Trendy te wskazują na poprawę wolumenów badań i terapii w Grupie, w porównaniu do ubiegłego roku. Dodatkowym czynnikiem, który miał wpływ na przychody w tych spółkach i na działalność szpitalną w VITO-MED był wzrost wyceny świadczeń badań refundowanych, który został wprowadzony 1 lipca 2022 roku oraz od 1 lipca 2023 roku. Mimo braku przychodów z badań laboratoryjnych Covid-19 wykonywanych przez VITO-MED, z których przychody wyniosły 27,7 milionów złotych w 9M22 i znacznym spadku sprzedaży do jednostek z Grupy w Alteris, wzrosty przychodów z spółkach diagnostycznych, Exira i z działalności szpitalnej VITO-MED były na tyle istotne, że spowodowały wzrost skonsolidowanych przychodów r/r.

Zarówno w 9M23, jak i w 3Q23 Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży. Wzrósł o odpowiednio 31,1 milionów złotych, tj. o 46% r/r w 9M23 i 9,5 milionów, tj. 32% r/r w 3Q23. Marża brutto na sprzedaży w 9M23 i 3Q23 wyniosła odpowiednio 30% i 31%, co oznacza wzrost o 6 pp. w 9M23 i o 1 pp. w 3Q23. Jest to efekt wzrostu zysku brutto ze sprzedaży w spółkach diagnostycznych (to jest w Voxel i w Scanix) i Exira, co było spowodowane wyższymi przychodami (poprawa marży z uwagi na duży udział kosztów stałych – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej), a także zmniejszeniem straty brutto na sprzedaży w VITO-MED. W przypadku Alteris spadek zysku brutto ze sprzedaży związany był ze sporym spadkiem przychodów ze sprzedaży materiałów i towarów (tj. materiałów do badań laboratoryjnych), a w przypadku Rezonansu Powiśle z działalnością nowej pracowni w Tarnowie, która z uwagi na niższe wolumeny badań nie jest jeszcze tak rentowna jak pozostałe dwie pracownie w tej spółce. 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 w 9M22 wyniósł zaledwie 0,6 miliona złotych, w tym w 3Q22 był negatywny) i w Alteris.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży w 9M23 wzrosły o 0,6 miliona złotych, tj. 3% r/r (w tym w 3Q23: wzrost o 0,3 miliona złotych, tj. 5% r/r) i wzrost ten był dużo niższy niż obserwowany wzrost inflacji. W 9M23 zwiększeniu uległa strata na pozostałej działalności operacyjnej, która wyniosła ponad 2,8 milionów złotych, w porównaniu do straty w 9M22 w wysokości 0,4 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 ponad 5,2 milionów złotych i został ujęty w większości w 1Q23. W 9M22 odnotowano zdarzenia jednorazowe dotyczące likwidacji w 2Q22 nakładów poniesionych na laboratoria Covid-19, w których działalność została zakończona w wysokości prawie 1,4 miliona złotych oraz na pracownię Scanix w wysokości prawie 0,9 miliona złotych, które zostały zlikwidowane w 3Q22 w związku z ich przeniesieniem do innej lokalizacji. Koszty likwidacji tych nakładów zostały ujęte w ramach pozostałych kosztów operacyjnych, a ich łączny wpływ w 9M22 wyniósł 2,2 milionów złotych.

Zysk działalności operacyjnej Grupy w 9M23 wyniósł 76,9 milionów złotych (w tym w 3Q23: 33,4 milionów złotych) i był wyższy o 28,1 milionów złotych, tj. 58% od EBITu zrealizowanego w 9M22 (w tym wzrost EBIT w 3Q23 wyniósł 9,9 milionów złotych, tj. 42% r/r). EBIT skorygowany o wpływ zdarzeń jednorazowych wyniósł 81,5 milionów złotych, to jest o 30,2 milionów więcej r/r (wzrost o 59%).

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w 9M23 wyniósł 105,9 milionów złotych (3Q23: 43,1 milionów złotych) i był wyższy niż EBITDA wygenerowana w 9M22 o 28,4 miliona złotych, tj. 37% (wzrost w 3Q23 wyniósł 10,2 milionów złotych, tj. 31% r/r). Po skorygowaniu wskaźnika o efekt zdarzeń jednorazowych z 2023 i 2022 roku EBITDA skorygowana wyniosła 110,5 milionów złotych, to jest o 30,5 milionów więcej niż w 9M22 (wzrost o 38% r/r). W konsekwencji marża EBITDA wyniosła w 9M23 33% (w 3Q23: 34%), a marża EBITDA skorygowana – w 9M23 i 3Q23 wyniosła 34% (w porównaniu do 29% w 9M22 i 35% w 3Q22). 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 9M23 (skorygowana o wpływ udziału w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej) wyniosła 7,5 milionów złotych (w tym w 3Q23: 2 miliony złotych) i była niższa od straty w 9M22 o ponad 0,5 miliona złotych (w tym w 3Q23 zmniejszenie straty o prawie 1,2 miliona złotych). Na zmniejszenie straty miały wpływ głównie:

- wyższe przychody z odsetek od lokat terminowych – wzrost o 0,5 miliona złotych r/r (w tym w 3Q23: wzrost o 0,2 miliona złotych),
- niższe koszty odsetek od pożyczek w związku z ich terminową spłatą – spadek o 0,4 miliona złotych r/r (w tym w 3Q23: spadek o 0,4 miliona złotych),
- wzrost kosztów odsetek od obligacji w związku ze wzrostem stóp procentowych o 0,3 miliona złotych r/r (ale w 3Q23: spadek kosztów o 0,6 miliona złotych, głównie z uwagi na zmniejszenie zadłużenia z tytułu obligacji).

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za 9 miesięcy 2023 roku

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 wrz 23	31 gru 22	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	266 513,9	248 531,0	7%
Aktywa niematerialne	15 799,8	15 486,4	2%
Aktywa trwałe	350 557,9	335 200,0	5%
Zapasy	17 938,6	21 902,3	-18%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	96 151,7	70 510,5	36%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 670,9	33 171,3	41%
Aktywa obrotowe	169 045,8	132 115,4	28%
Kapitał własny	272 753,4	243 914,9	12%
Zobowiązania długoterminowe	132 775,6	132 396,6	0%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	100 484,2	104 240,7	-4%
Zobowiązania krótkoterminowe	114 074,7	91 040,5	25%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	28 077,9	34 238,7	-18%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	70 828,1	41 539,1	71%
Zobowiązania ogółem	246 850,3	223 437,1	10%
Kapitał obrotowy*	67 288,4	51 818,3	30%

**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 18,0 milionów złotych, tj. 7% - 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 16,8 milionów złotych,
- zmniejszenie zapasów o około 4,0 milionów złotych, tj. 18% - głównie efekt zmniejszenia stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris. Istotny wzrost towarów w ubiegłym roku był spowodowany zakupami dokonanymi na początku roku na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED. W 1Q23 niewykorzystane towary zostały zutylizowane,
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 25,6 milionów złotych, tj. 36% - efekt dalszego zwiększenia skali działalności i poziomu należności Grupy,
- zwiększenie środków pieniężnych o 13,5 milionów złotych, tj. 41% – efekt zwiększonych przepływów z działalności operacyjnej i niższych wydatków finansowych, w tym brak wypłaty dywidendy, która zostanie wypłacona w grudniu 2023 roku,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 29,3 milionów złotych, tj. 71% - głównie na skutek ujęcia zobowiązania wobec akcjonariuszy z tyt. wypłaty dywidendy w kwocie 23,2 milionów złotych, a także przez wzrost zobowiązań handlowych (efekt większej skali działalności Grupy),
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 3,8 milionów złotych, tj. 4% – na skutek między innymi reklasyfikacji transzy obligacji serii M w wysokości 10,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z jej planową spłatą w czerwcu 2024 roku, zmniejszenia zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w związku z ich terminową spłatą, co zostało skompensowane wzrostem zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego, w wyniku ujawnienia nowych i przeszacowania istniejących umów najmu oraz zawarcia trzech nowych umów leasingu finansowego związanych z zakupem sprzętu medycznego,
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 6,2 milionów złotych, tj. 18% - głównie efekt zmniejszenia kredytów i pożyczek, w związku z ich terminową spłatą oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 15,5 milionów złotych, tj. 30% - głównie na skutek wzrostu należności we wszystkich spółkach z Grupy.

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za 9 miesięcy 2023 roku

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 wrz 23	30 wrz 22	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	266 513,9	245 696,7	8%
Aktywa niematerialne	15 799,8	15 174,5	4%
Aktywa trwałe	350 557,9	336 573,3	4%
Zapasy	17 938,6	39 564,9	-55%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	96 151,7	77 476,5	24%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 670,9	17 872,9	161%
Aktywa obrotowe	169 045,8	136 671,5	24%
Kapitał własny	272 753,4	231 362,8	18%
Zobowiązania długoterminowe	132 775,6	147 069,6	-10%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	100 484,2	112 572,1	-11%
Zobowiązania krótkoterminowe	114 074,7	94 812,4	20%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	28 077,9	37 233,8	-25%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	70 828,1	40 514,7	75%
Zobowiązania ogółem	246 850,3	241 882,0	2%
Kapitał obrotowy*	67 288,4	81 956,2	-18%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2022 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 20,8 milionów złotych, tj. 8% - głównie na skutek ujawnienia nowych i przeszacowania istniejących umów najmu,
- zmniejszenie zapasów o 21,6 milionów złotych, tj. 55% - głównie efekt zmniejszenia stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris i utylizacji niewykorzystanych towarów wykorzystywanych do wykonywania badań laboratoryjnych Covid-19,
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 18,7 milionów złotych, tj. 24% - na skutek wzrostu skali działalności i przychodów Grupy,
- zwiększenie środków pieniężnych o 28,8 milionów złotych, tj. 161% – w związku z tym iż dywidenda za 2022 rok zostanie zapłacona dopiero w grudniu 2023 roku, natomiast w roku ubiegłym dywidenda za 2021 rok została wypłacona w 3Q22,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 30,3 milionów złotych, tj. 75% – wzrost zobowiązań handlowych i zobowiązań wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy (dywidenda za 2021 rok została zapłacona w 3Q22),
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 12,1 milionów złotych tj. 11% – na skutek reklasyfikacji transzy obligacji serii M w wysokości 10,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych w związku z jej planową spłatą w czerwcu 2024 roku oraz w związku z terminową spłatą 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 2023 roku),
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 9,2 milionów złotych, tj. o 25% - wpływ reklasyfikacji części zobowiązań z tytułu obligacji w kwocie 10,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych został w większości skompensowany przez zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w związku z ich terminową spłatą,
- zmniejszenie kapitału obrotowego o 14,7 milionów złotych, tj. 18% - głównie na skutek zmniejszenia stanu zapasów i wzrostu zobowiązań handlowych.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	3Q23	3Q22	r/r	9M23	9M22	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	43 103,4	18 105,5	138%	78 145,6	46 824,6	67%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-18 920,5	-573,7	n/m	-27 069,7	-17 741,2	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-8 570,7	-44 483,6	n/m	-37 576,3	-65 356,2	n/m
Przepływy pieniężne netto	15 612,2	-26 951,8	n/m	13 499,6	-36 272,8	n/m

Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w 9M23 i w 3Q23 w związku z wyższym zyskiem brutto, wzrostem amortyzacji i zmniejszeniem stanu zapasów.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 9M23 i 3Q23 związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 30,7 milionów złotych (3Q23: 21,7 milionów złotych), w porównaniu do 17,7 milionów złotych w 9M22 (3Q22: 0,8 miliona złotych). Wydatki głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie i wymianą sprzętu medycznego,,
- sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych – wpływ w wysokości 3,5 milionów złotych (3Q23: 2,7 milionów złotych) w porównaniu do 0,4 miliona w 9M22 (3Q22: 0,2 miliona złotych); sprzedaż dotyczyła głównie sprzętu medycznego i samochodów.

Dodatkowo w 9M22 Grupa udzieliła pożyczek – wydatek netto związany z pożyczkami wyniósł prawie 0,5 miliona złotych (w 3Q22 i 9M23 wpływ udzielonych pożyczek był nieistotny).

Przepływy z działalności finansowej w 9M23 i 3Q23 roku pochodziły z:

- spłat kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 13,8 milionów złotych (3Q23: 7,2 milionów złotych) związany z terminową spłatą kredytów i pożyczek, w porównaniu do wydatku w wysokości 16,5 milionów złotych w 9M22 (3Q22: 6,9 milionów złotych). Brak zaciągnięcia od 2022 roku nowych kredytów i pożyczek spowodował niższe wydatki związane z obsługą zadłużenia z tego tytułu,
- wpływów z tytułu leasingu finansowego – wpływ w wysokości 4,5 milionów złotych (w całości w 3Q23), brak takich przepływów w ubiegłym roku,
- wydatków z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 10,3 milionów złotych (3Q23; 4,0 miliony złotych); stabilny poziom wydatków w porównaniu do ubiegłego roku,
- zapłaty odsetek – wydatek w wysokości 7,1 milionów złotych (3Q23: 1,5 miliona złotych), w porównaniu do 6,2 milionów w 9M22 (3Q22: 1,9 milionów złotych); wzrost wydatków z powodu wzrostu stóp procentowych,
- spłaty obligacji w kwocie 10,0 milionów złotych (w całości w 2Q23, brak takich transakcji w 9M22),
- wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy mniejszościowych w wysokości 0,9 miliona złotych (w 9M22 dywidenda dla wszystkich akcjonariuszy w kwocie 32,2 miliona złotych została wypłacona w II i III kwartale 2022 roku, podczas gdy w 2023 roku dywidenda w Voxel zostanie wypłacona w IV kwartale).

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

2.2.2. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A. w okresie 9 miesięcy 2023 roku oraz na dzień 30 września 2023 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Wskaźniki rentowności:		3Q23	3Q22	9M23	9M22
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	26,1%	23,8%	23,6%	17,8%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	33,7%	33,4%	32,5%	28,2%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	18,4%	16,7%	16,2%	12,0%
Wskaźniki płynności:		30 wrz 23	30 wrz 22	31 gru 22	
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,48	1,44	1,45	
Płynność II		1,32	1,02	1,21	
Wskaźniki zadłużenia:		30 wrz 23	30 wrz 22	31 gru 22	
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,78	0,69	0,73	
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,48	0,51	0,48	
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	0,91	1,05	0,92	
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	0,61	1,09	0,99	

W 9M23 i 3Q23 roku wskaźniki rentowności uległy poprawie na skutek zwiększenia zysków i rentowności, głównie w spółkach diagnostycznych i w Exira, a także na skutek zmniejszania strat szpitala.

Grupa odnotowała zwiększenie wskaźników płynności w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku i 30 września 2022 roku, co było związane głównie ze zwiększeniem stanu należności oraz środków pieniężnych.

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 września 2022 roku i na koniec grudnia 2022 roku. Wskaźnik Długu netto/EBITDA (liczony przy wykorzystaniu EBITDA narastającej za 4Q) był niższy niż w poprzednich okresach.

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

Zadłużenie finansowe Netto (w tysiącach PLN)	30 wrz 23
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - długoterminowe	100 484,2
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - krótkoterminowe	28 077,9
Zobowiązania pozabilansowe (za wyjątkiem tych, które są ujęte w zobowiązaniach finansowych), w tym:	12 584,6
- udzielone gwarancje i poręczenia	8 943,4
- pozostałe (m.in. weksle)	3 641,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-46 670,9
Dług netto	94 475,8
EBITDA	9M23+4Q22
Zysk działalności operacyjnej	96 312,5
Amortyzacja	38 358,2
EBITDA za 9M23+4Q22	134 670,7
Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy	0,7

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

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2023 roku.

4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta oraz opis zdarzeń o nietypowym charakterze

4.1. Sprzedaż udziałów w spółce VITO-MED sp. z o.o.

W dniu 31 października 2023 roku jednostka dominująca sprzedała spółce Szpital Miejski nr 4 sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym VITO-MED za cenę 1 złoty. Ze sprzedażą udziałów związane były poniższe transakcje:

- utworzenie przez jednostkę dominującą spółki Serpens sp. z o.o. (dalej „Spółka Celowa”),
- nabycie przez Spółkę Celową od jednostki dominującej wierzytelności z tytułu umowy pożyczki wysokości 3 103,9 tysięcy złotych przysługującej Voxel od VITO-MED,
- nabycie przez Serpens od spółki VITO-MED zorganizowanej część przedsiębiorstwa stanowiącej zespół składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na udzielaniu świadczeń zdrowotnych z zakresu diagnostyki laboratoryjnej w kierunku zakażenia wirusem SARS-CoV-2. Przeniesienie tej działalności na rzecz Spółki Celowej zostało wykonane na podstawie umowy świadczenia w miejsce wykonania (Datio in Solutum) i w celu zwolnienia VITO-MED ze zobowiązania do zapłaty kwoty pożyczki otrzymanej od jednostki dominującej w wysokości 3 103,9 tysięcy złotych,
- przeniesienie przez VITO-MED na rzecz Alteris składników majątkowych o łącznej wartości księgowej 3 320,6 tysięcy złotych, w celu rozliczenia zadłużenia z tytułu umowy pożyczki przysługującego Alteris od VITO-MED,
- zwolnienie przez jednostkę dominującą spółki VITO-MED z długu co do kwoty 1 000,0 tysięcy złotych z tytułu udzielonej pożyczki. Po przeprowadzonej transakcji zobowiązanie VITO-MED wobec jednostki dominującej z tytułu udzielonej pożyczki wynosi 228,2 tysiące złotych.

Powyższe rozliczenia zostały przeprowadzone w związku z faktem, że Szpital Miejski nr 4 sp. z o.o. nie był zainteresowany nabyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej prowadzenie działalności w zakresie diagnostyki laboratoryjnej w kierunku zakażenia wirusem SARS-CoV-2, w celu rozliczenia wierzytelności z tytułu umów pożyczek oraz w celu doprowadzenia do zwiększenia kapitałów własnych VITO-MED (zwolnienie z długu).

Jednostka dominująca zdecydowała o przeprowadzeniu transakcji, w tym sprzedaży pakietu udziałów za cenę 1 złoty, głównie w związku z faktem, że VITO-MED wymagała w ostatnim okresie ciągłego i systematycznego wsparcia finansowego (udzielanego dotychczas przez podmioty z Grupy Kapitałowej Voxel w formie pożyczek) gdyż nie była w stanie pokrywać swoich bieżących zobowiązań z uzyskiwanych przychodów. Było to spowodowane zbyt niską wyceną realizowanych świadczeń w porównaniu do poziomu kosztów ich wykonania. Dodatkowo czynnikiem, który ograniczał możliwości zwiększania przychodów i rentowności był fakt, że VITO-MED jest małym szpitalem o określonym profilu. Nowy właściciel VITO-MED będzie miał możliwość

skonsolidowania działalności szpitalnej prowadzonej w dwóch szpitalach, co powinno wpłynąć na poprawę rentowności w VITO-MED.

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

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel 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 9M23 wolumeny kluczowych badań w Grupie były o 14% wyższe niż w 9M22. W konsekwencji Grupa oczekuje realizacji w 2023 roku i w kolejnym 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 przez NFZ od 1 lipca 2023 roku kolejna zmiana wyceny świadczeń refundowanych (wzrost w TK i MR średnio o około 4%, a w PET o około 10% w porównaniu do wycen z 1H23), która ma na celu ponownie urealnić koszty świadczeń,
 - wprowadzana podwyżka cen badań komercyjnych,
 - rozstrzygnięcie postępowań konkursowych ogłoszonych przez NFZ w województwie podkarpackim na wykonywanie badań TK, MR, PET i SPECT oraz w województwie małopolskim i śląskim na wykonywanie badań PET i SPECT. W efekcie zawarcie w 2023 roku przez Voxel 1 nowej umowy z NFZ (Sędziszów MR) oraz wydłużenie wszystkich 14 dotychczasowych umów na okres odpowiednio 10 i 5 lat,
 - 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 2020-2023,
 - 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, w tym związanych z rozpoczęciem produkcji galu w 1Q24,

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

- **w zakresie kosztów operacyjnych:**

- wzrost kosztów usług medycznych oraz kosztów wynagrodzeń – podwyżka kosztów wynagrodzeń dotycząca personelu medycznego 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 – skutkowała wzrostem kosztów pracy w Voxel w 2Q23 o około 2% kw./kw., podczas gdy wzrost liczby kluczowych badań wyniósł 1%.
 - wprowadzona od 1 listopada 2023 roku w pracowniach TK, MR, RTG i USG – skutkować będzie zwiększeniem kosztów o około 1,0 milion złotych miesięcznie w segmencie Diagnostyka (przy założeniu wolumenów badań z 3Q23).
- zmniejszenie kosztów energii elektrycznej od 1 grudnia 2022 roku w większości pracowni, dzięki cenom maksymalnym dla podmiotów wrażliwych; brak informacji w zakresie planów dotyczących cen energii na kolejny rok,
- wyższa amortyzacja efektem nakładów inwestycyjnych, zmiany stawek amortyzacyjnych oraz wzrostu czynszów (coroczna rewaloryzacja o wskaźnik inflacji).

- **w zakresie kosztów finansowych:**

- stabilizacja kosztów odsetek na skutek stabilizacji stóp procentowych. Grupa w dalszym ciągu finansuje dużą część inwestycji (w tym prace adaptacyjno-budowlane związane z nowymi pracowniami oraz zakup budynków) z przepływów z działalności operacyjnej, celem zmniejszenia istniejącego zadłużenia.

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

- 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,
- projekt inwestycyjny, który ma na celu uruchomienie nowej linii biznesowej,
- szacowany backlog na rok 2023 roku wynosi około 85 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**

- w związku ze sprzedażą udziałów jednostka ta od 1 listopada 2023 roku nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej,
- w związku ze zwolnieniem z długu VITO-MED Grupa odnotuje w 4Q23 koszt związany z umorzeniem pożyczek w wysokości 1,0 miliona złotych (koszt finansowy).

○ **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 i 2023 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. w likwidacji – spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej i jest w likwidacji.

Celem Zarządu Grupy na lata 2023-2024 jest dalszy wzrost liczby badań w podmiotach zajmujących się diagnostyką obrazową, rozwój nowych i istniejących pracowni m.in. na skutek prowadzonego procesu inwestycyjnego obejmującego wymianę sprzętu oraz inwestycje w nowe miejsca świadczenia usług (głównie wzrost organiczny). Obserwowane jest dalsze zwiększenie liczby realizowanych badań diagnostyki obrazowej. Wprowadzony w ubiegłym oraz w obecnym roku 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 planuje istotną inwestycję, która zostanie zrealizowana przez tę spółkę. Od 1 listopada 2023 roku Grupa przestaje konsolidować stratę szpitala, co wpłynie na poprawę jej wyników w kolejnych okresach.

Kraków, 22 listopada 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