



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy
Kapitałowej Voxel S.A.
za 9 miesięcy 2022 roku**

24 listopada 2022 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	21
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta oraz opis zdarzeń o nietypowym charakterze	21
5. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego oraz w 2023 roku	22

1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.

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

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

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

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

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

Na dzień 30 września 2022 roku kontrolę nad Grupą Kapitałową Voxel S.A. sprawował Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 49,37% akcji oraz 60,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

1.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej Voxel

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

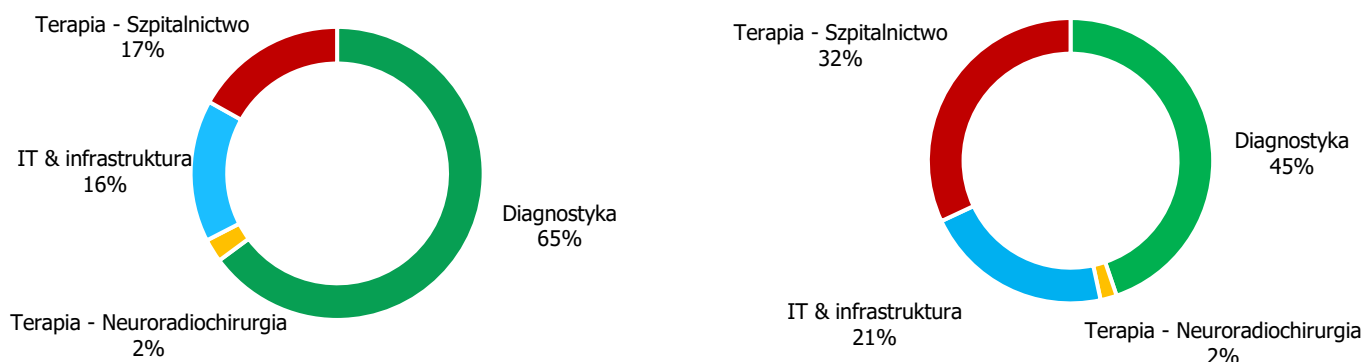
Działalność GK Voxel obejmuje kilka segmentów usług wydzielonych dla potrzeb zarządczych oraz sprawozdawczych. Poniżej przedstawiono obszary działalności w celu szczegółowego scharakteryzowania specyfiki świadczonych usług. Zaznaczamy jednocześnie, że nie wszystkie opisane poniżej segmenty działalności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

Poniższy wykres wskazuje na udział sprzedaży do klientów zewnętrznych poszczególnych segmentów w przychodach Grupy za 9 miesięcy 2022 i 2021 roku:

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

9 miesięcy 2022 roku

9 miesięcy 2021 roku

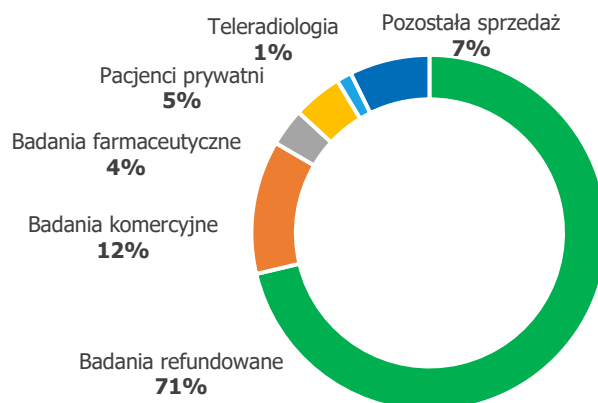


W 2022 roku struktura sprzedaży uległa istotnej zmianie – zwiększył się udział sprzedaży segmentu diagnostyka, a zmniejszyła sprzedaż segmentu szpitalnictwo, głównie na skutek mniejszej sprzedaży badań Covid-19 w porównaniu do ubiegłego roku.

1.2. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

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

Struktura sprzedaży Voxel za 9 miesięcy 2022 roku (według udziału wartościowego)



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

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

1.2.1. Diagnostyka obrazowa

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

W ramach diagnostyki obrazowej Voxel realizuje następujące rodzaje badań:

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

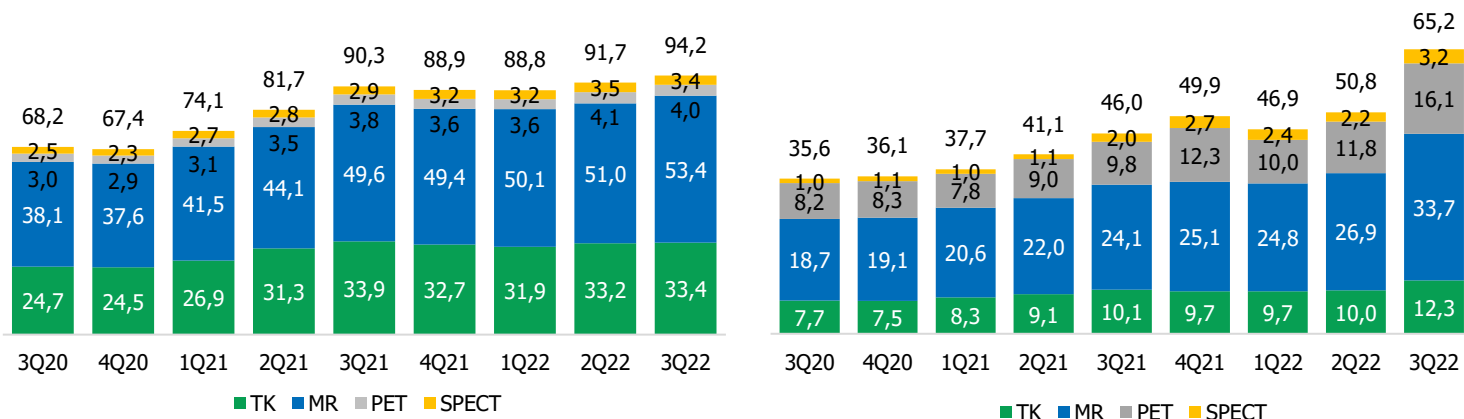
W okresie 9 miesięcy 2022 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie prawie 329 tysięcy badań (w 9M21: prawie 292 tysięcy badań) z czego:

- Voxel wykonał prawie 250 tysięcy badań (w 9M21: ponad 217 tysięcy), z czego prawie 225 tysięcy (w 9M21: ponad 191 tysięcy) stanowiły badania TK, MR, PET i SPECT, które generują główne przychody ze sprzedaży, wzrost o 13% r/r,
- Scanix wykonał prawie 67 tysięcy badań (w 9M21: prawie 64 tysięcy), z czego prawie 38 tysięcy (w 9M21: prawie 36 tysięcy) stanowiły badania TK i MR, wzrost o 5% r/r,
- Rezonans Powiśle wykonał ponad 12 tysięcy badań (w 9M21: ponad 11 tysięcy); tylko badania MR, wzrost o 12% r/r.

Grupa obserwuje wzrost wolumenów badań w porównaniu zarówno do 9 miesięcy 2021 roku, jak i poprzednich kwartałów 2022 roku. Towarzyszy temu wzrost przychodów z tych badań, który w 3Q22 był wyższy niż wzrost wolumenów z uwagi na wprowadzoną zmianą 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 2022 roku Voxel prowadził (samodzielnie i w ramach współpracy):

- 15 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał prawie 78,0 tysięcy badań w 9M22 roku,
- 23 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał ponad 125,1 tysięcy badań MR w 9M22 roku,
- 7 pracowni PET-TK w których wykonał ponad 11,6 tysięcy badań PET-TK w 9M22 roku (w tym pracownia w Rzeszowie wykonuje badania refundowane od lutego 2022 roku, a pracownia w Katowicach od kwietnia 2022 roku). W 3Q22 pracownia w Jeleniej Górze została zamknięta (pracownia ta nigdy nie realizowała badań), a pracownia w Warszawie nie rozpoczęła jeszcze wykonywania badań.
- 3 pracowni SPECT, w których wykonał prawie 10,1 tysięcy procedur w 9M22 roku. W 3Q22 pracownia w Jeleniej Górze została zamknięta (pracownia ta nigdy nie realizowała badań).

Pozostałe spółki prowadzą:

- Scanix – 3 pracowni rezonansu magnetycznego, 2 pracowni tomografii komputerowej. W trakcie 3Q22 spółka zamknęła pracownię TK, RTG, USG mammografii w Sosnowcu, natomiast pracownia MR w Sosnowcu została przeniesiona do nowej lokalizacji w tym samym mieście.
- Rezonans Powiśle – 3 pracowni rezonansu magnetycznego, z czego nowa pracownia rezonansu magnetycznego w Tarnowie, została uruchomiona w 2Q22 i rozpoczęła wykonywanie badań w 3Q22.

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

- badania izotopowe (BI) – polegające na wprowadzeniu do organizmu środków chemicznych (zwanymi radioizotopami), cyfrowej obserwacji ich rozpadu i graficznym przedstawieniu tego rozmieszczenia,
- terapia izotopowa (TI) – to terapia z użyciem źródeł otwartych. Polega ona na wprowadzaniu do tkanek lub narządów pacjenta radiofarmaceutyku emitującego promieniowanie jonizujące,
- w ramach TI i BI Spółka realizowała m.in. następujące procedury: radiosynowektomia, tj. leczenie izotopowe stawów, leczenie łagodnych chorób tarczycy jodem radioaktywnym, leczenie izotopowe bolesnych przerzutów nowotworowych do kości,
- badania medycyny nuklearnej (BMN) – to złożona metoda badawcza stosowana w praktyce klinicznej. Metoda ta polega na uzyskiwaniu obrazu narządów, a przede wszystkim oceny ich czynności, przy pomocy niewielkich dawek izotopów promieniotwórczych (radioznaczników).

Grupa wykonuje także badania biopsji fuzyjnej prostaty – jest to innowacyjna i skuteczna metoda diagnostyki. Lekarz wykonujący biopsję używa połączonych obrazów z rezonansu i USG, co minimalizuje liczbę nakłuć i zwiększa prawdopodobieństwo pobrania właściwego wycinka do badań histopatologicznych.

1.2.2. Produkcja i sprzedaż radiofarmaceutyków

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

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

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

1.3. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

Segment obejmujący działalność Alteris w zakresie poniższych linii produktowych:

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

1.4. Terapia – Neuroradiochirurgia

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

1.5. Terapia – Szpitalnictwo

Segment obejmujący działalność spółki VITO-MED sp. z o.o., która jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach w ramach którego działają: Oddział Wewnętrzny, Oddział Neurologii i Oddział Udarowy oraz Poradnie Specjalistyczne i Pracownie Diagnostyczne, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej. W okresie od listopada 2020 roku do czerwca 2021 roku szpital był szpitalem covidowym i realizował świadczenia dla pacjentów chorych na Covid-19, w przypadku których głównym powodem hospitalizacji były choroby współistniejące w zakresie neurologii. Obecnie szpital kontuuje świadczenie usług w ramach swojej podstawowej działalności, tj. głównie neurologiczno-udarowej.

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

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

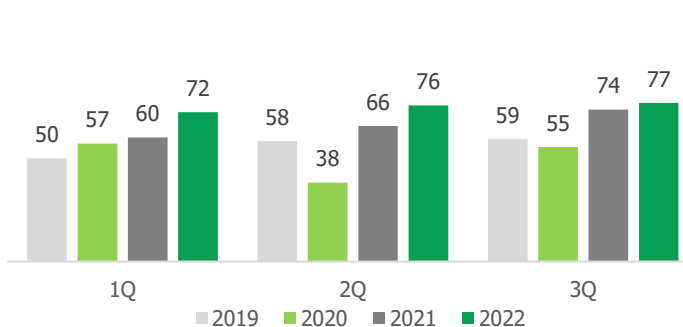
2.1. Działalność Emitenta do dnia publikacji raportu okresowego

Rok 2022 to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii GK Voxel tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej dla jak największej grupy pacjentów Voxel, Scanix i Rezonans Powiśle oraz dostarczania wysokiej jakości kompleksowych usług dla sektora medycznego (Alteris), z wykorzystaniem licznych synergii występujących między tymi spółkami oraz z rozwijaniem usług terapeutycznych i wykorzystywaniem diagnostyki laboratoryjnej dostarczanych przez Exira i VITO-MED. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności GK Voxel.

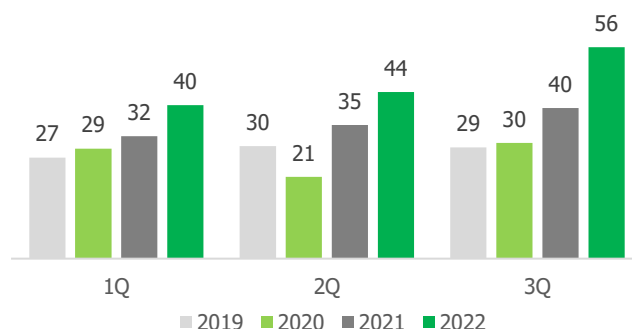
2.1.1. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

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

Liczba zrealizowanych badań TK, MR, PET i SPECT w Voxel (w tys.) w układzie kwartalnym w latach 2019-2022:



Przychody ze sprzedaży przez Voxel badań TK, MR, PET i SPECT (mln PLN) w układzie kwartalnym w latach 2019-2022:



Spadek liczby badań obserwowany w 2020 roku, w tym w szczególności w 2Q20 był spowodowany pandemią koronawirusa i wynikał głównie z wprowadzenia ograniczeń działalności leczniczej. Sytuacja uległa poprawie od maja 2020 roku i Grupa w kolejnych miesiącach obserwowała wzrosty liczby wykonanych badań diagnostyki obrazowej. Trend ten był także wyraźny w 2021 i 2022 roku.

W okresie 9 miesięcy 2022 roku wzrost wolumenów kluczowych badań w Voxel wyniósł 13% w porównaniu do 9 miesięcy 2021 roku i największy dotyczył badań SPECT, których liczba wzrosła o 20% r/r. W III kwartale 2022 roku liczba badań wzrosła o 4% r/r (przy czym liczba badań TK pozostała na stabilnym poziomie, a liczba pozostałych typów badań wzrosła) i 2% kw./kw.

Duży wpływ na przychody ze sprzedaży ujęte w 2022 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 tzw. nadwykonań badań PET i SPECT, które w poprzednich okresach były ujmoowane z zasadą ostrożnej wyceny (wpływ rozliczeń na przychody 2Q22 i 3Q22, podczas gdy badania były wykonane w poprzednich kwartałach),
- zmiana struktury badań SPECT i terapii izotopowych (zwiększenie udziału bardziej zaawansowanych procedur w tym terapii z wykorzystaniem analogów somatostatyny i badań z użyciem preparatu DaTSCAN),

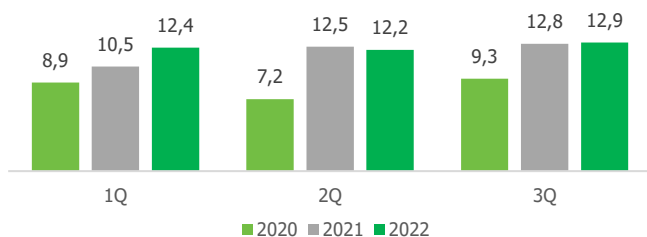
W konsekwencji Spółka odnotowała spory wzrost przychodów ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2022 roku, który wyniósł 31% r/r, to jest więcej niż wyniósł wzrost wolumenów. W samym III kwartale 2022 roku wzrost przychodów wyniósł odpowiednio 41% r/r i 27% kw./kw.

W 2021 roku jednostka dominująca zawarła 3 nowe umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia na świadczenie usług w zakresie badań rezonansem magnetycznym (2 umowy) oraz tomografii komputerowej (1 umowa). Wszystkie trzy umowy zostały zawarte przez pracownie, które działały od kilku lat, ale do tej pory nie realizowały badań refundowanych. Dodatkowo w 2022 roku zawarto 2 nowe umowy na wykonywanie badań PET w Rzeszowie (nowa pracownia, umowa obowiązuje od lutego 2022 roku) oraz w Katowicach (istniejąca pracownia, która do tej pory nie realizowała badań refundowanych; umowa obowiązuje od kwietnia 2022 roku). Wpływ nowych umów na wykonywanie badań PET był już widoczny w II kwartale 2022 roku, kiedy to liczba tych badań wzrosła o 26% r/r, a w III kwartale 2022 roku liczba badań PET wzrosła o 15% r/r.

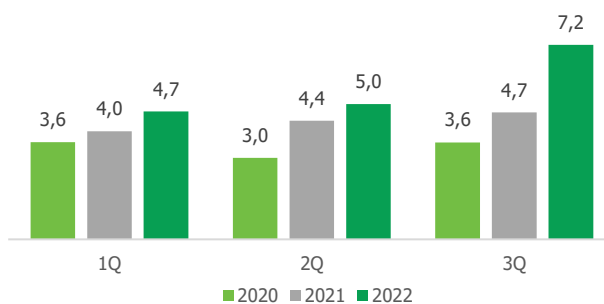
Ponadto w 2021 i 2022 roku jednostka dominująca dokonała wydłużenia 4 dotychczasowych umów (w warunkach postępowania konkursowego), a obecnie oczekuje na rozstrzygnięcie kolejnego postępowania dot. odnowienia dotychczasowej umowy.

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

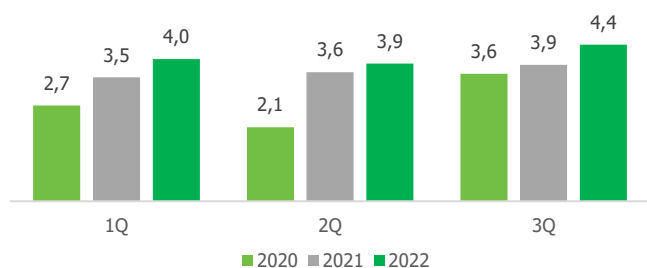
**Liczba wykonanych badań TK i MR w Scanix
(w tys.) w układzie kwartalnym
w latach 2020-2022:**



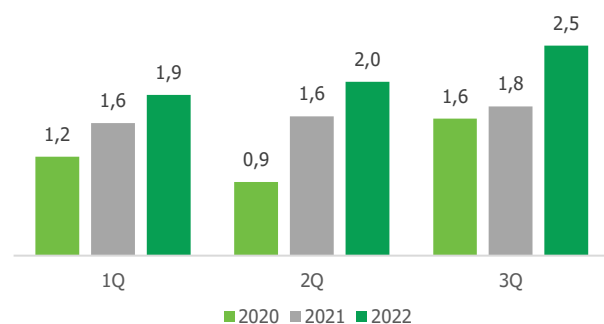
**Przychody ze sprzedaży przez Scanix
badań TK i MR (mln PLN)
w układzie kwartalnym w latach 2020-2022:**



**Liczba wykonanych badań MR w Rezonans Powiśle
(w tys.) w układzie kwartalnym
w latach 2020-2022:**



**Przychody ze sprzedaży przez Rezonans Powiśle
badań MR (mln PLN)
w układzie kwartalnym w latach 2020-2022:**



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

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków, jednostka dominująca w dalszym ciągu odnotowuje wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków – w okresie 9 miesięcy 2022 roku wyniósł on 2,6 milionów złotych, tj. wzrost o 55% r/r, w tym w III kwartale: wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 29%.

2.1.2. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

2.1.2.1. Systemy informatyczne dla szpitali i pracowni diagnostyki obrazowej

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

2.1.2.2. Dostawa sprzętu medycznego i budowa pracowni diagnostycznych pod klucz

W okresie 9 miesięcy 2022 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości przekraczającej kwotę 0,5 miliona złotych netto każdy:

- 8 dużych kompleksowych projektów obejmujących wykonanie pracowni diagnostycznej „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu medycznego (w sumie 6 aparatów RTG, 3 aparaty TK i jeden aparat MR) wraz z wyposażeniem, na łączną kwotę około 14,3 milionów złotych netto (w tym jeden dla Rezonansu Powiśle),
- 1 kompleksowy projekt obejmujący dostawę sprzętu medycznego (aparatu MR z wyposażeniem) oraz sprzedaż Modułowego Unitu Medycznego („MUM”) na kwotę około 4,6 milionów złotych netto,
- 4 kompleksowe projekty obejmujące dostawę sprzętu medycznego wraz z wykonaniem prac adaptacyjno-budowlanych i wyposażenia na łączną kwotę ponad 3,3 milionów złotych (w tym dwa zrealizowane dla Voxel i jeden dla Scanix),
- 4 projekty obejmujące dostawę sprzętu medycznego (w sumie 3 aparaty RTG i 1 aparat MR) na kwotę około 6,6 milionów złotych,
- 5 projektów związanych z realizacją prac adaptacyjno-budowlanych o łącznej wartości 8,8 milionów złotych netto (dla Voxel i Voxel Inwestycje).

2.1.3. Terapia – Neuroradiochirurgia

W okresie 9 miesięcy 2022 roku Exira zrealizowała 401 procedur gamma knife w porównaniu do 392 procedur zrealizowanych w okresie 9 miesięcy 2021 roku, co oznacza wzrost o 2% (w tym w 3Q22 wykonano 140 procedury, tj. wzrost o 4% r/r). Nieznaczny wzrost liczby wykonanych procedur w 2022 roku, podczas gdy w ubiegłym roku Spółka obserwowała istotne wzrosty liczby procedur po dokonanej w 2020 roku wymianie sprzętu. Brak negatywnego wpływu kolejnych fal epidemii na liczbę procedur.

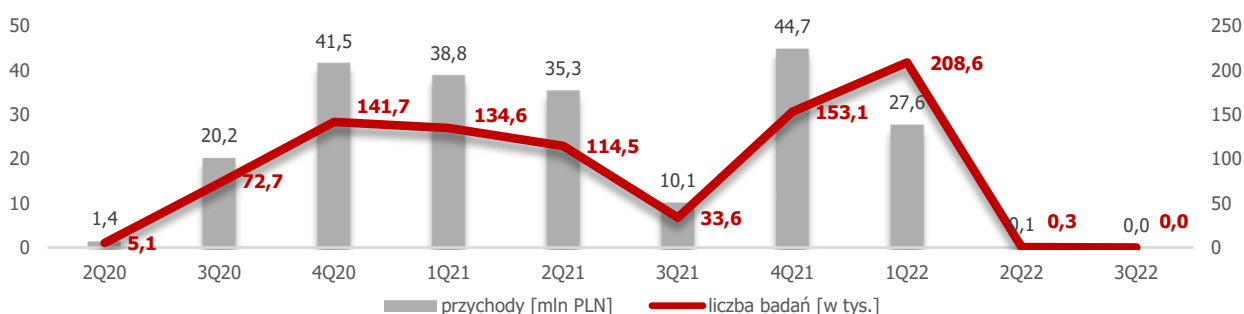
Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira w okresie 9 miesięcy 2022 roku wyniosła prawie 1,7 tysięcy co oznacza spadek o 93% w porównaniu do 9M21 (w tym w 3Q22 wykonano ponad 0,5 tysiąca badań, co oznacza zmniejszenie ich liczby o 106%). Spadek liczby badań MR z uwagi na zmniejszenie liczby badań i klientów komercyjnych.

W okresie 9 miesięcy 2022 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 7,5 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 9% r/r. W rezultacie EBITDA w okresie 9 miesięcy 2022 roku wyniosła 4,2 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,3 miliona złotych, tj. 8% r/r. Było to spowodowane wzrostem liczby procedur i przychodów oraz zwiększeniem wyceny świadczeń refundowanych wprowadzonej od 3Q22, co przełożyło się na większe zyski. Marża EBITDA zrealizowana w okresie 9 miesięcy 2022 roku wyniosła na 56%, to jest tyle samo ile w okresie 9 miesięcy 2021 roku.

2.1.4. Terapia – Szpitalnictwo

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

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



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

- zmiana wyceny świadczeń wprowadzona przez NFZ od 1 stycznia 2022 roku, która spowodowała zmniejszenie ceny tego świadczenia aż o 60%. W efekcie w I kwartale 2022 roku mimo wykonania aż 209 tysięcy badań laboratoryjnych, tj. o 55% więcej r/r, spółka osiągnęła przychody w tych badań w wysokości 27,6 milionów złotych, tj. o 29% niższe r/r. W celu dostosowania się do zmian cen spółka dokonała zmian kosztów wynagrodzeń i usług medycznych (zmiany te były jednak dużo niższe od zmiany wyceny świadczeń).
- wstrzymanie przez NFZ od dnia 1 kwietnia 2022 roku odrębnego finansowania procedury wykonywania testów do diagnostyki SARS-CoV-2, m.in. przez laboratoria i mobilne punkty pobrań. VITO-MED od 2Q22 nie rozlicza wykonanych badań refundowanych bezpośrednio z NFZ, a jedynie może wykonywać badania jako podwykonawca na zlecenie szpitali i POZ (tj. podstawowej opieki zdrowotnej). Wykonywanie badań prywatnych i komercyjnych pozostaje bez zmian. W efekcie w 2Q22 wykonano zaledwie 0,3 tysiąca badań, co oznacza spadek o blisko 100%. Przychody z tych badań w 2Q22 wyniosły 72 tysiące złotych. W 3Q22 zarówno liczba badań jak i przychody ze sprzedaży było nieistotne.

Utrzymująca się spadkowa tendencja dotycząca średniej dziennej liczby nowych zakażeń wirusem SARS-CoV-2, a także zmiana podejścia NFZ do finansowania tych badań spowodowała, że w 3Q22 VITO-MED wykonywał badania w kierunku SARS CoV-2 wyłącznie w laboratorium w Gliwicach. Pozostałe trzy laboratoria zostały zlikwidowane w trakcie II kwartału 2022 roku.

Powyższe zmiany spowodowały, że w okresie 9 miesięcy 2022 roku działalność laboratorium Covid-19 wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości prawie 0,6 miliona złotych (w tym w 3Q22: stratę brutto ze sprzedaży w wysokości prawie 0,4 miliona złotych), która po powiększeniu o koszty likwidacji laboratoriów spowodowała wystąpienie negatywnego EBIT na tej działalności w kwocie ponad 0,9 miliona złotych (w tym w 3Q22: strata z działalności operacyjnej w kwocie 0,4 miliona złotych).

W okresie 9 miesięcy 2022 roku VITO-MED osiągnął przychody z działalności szpitalnej w wysokości 18,7 milionów złotych, co oznacza wzrost o 2,8 milionów złotych, tj. 18% w porównaniu do ubiegłego roku. W 3Q22 przychody z działalności szpitalnej wyniosły 8,3 milionów złotych, co oznacza wzrost o 3,1 milionów złotych, tj. 59% r/r oraz o 2,5 miliona złotych, tj. 43% w porównaniu do 2Q22. Wzrost przychodów jest konsekwencją zmiany wyceny świadczeń, wprowadzonej od 1 lipca 2022 roku, która spowodowała wzrost wycen. Jednocześnie zmiana ta spowodowała zlikwidowanie dodatków do wynagrodzeń oraz wzrost minimalnego wynagrodzenia w ochronie zdrowia, co spowodowało wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w działalności szpitalnej, który w 3Q22 wyniósł prawie 0,9 miliona złotych, tj. 18% w porównaniu do 2Q22. Wzrost kosztów był niższy niż wzrost przychodów.

Strata brutto ze sprzedaży z działalności szpitalnej w okresie 9 miesięcy 2022 roku wyniosła 8,3 milionów złotych i była wyższa od straty w 9M21 o 0,4 miliona złotych, tj. 5%. Jednak w samym 3Q22 strata brutto ze sprzedaży z działalności szpitalnej wyniosła ponad 1,4 miliona złotych, co oznacza jej zmniejszenie o prawie 1,2 miliona złotych, tj. 45% w porównaniu do 3Q21 oraz o ponad 1,5 miliona złotych, tj. 52% w porównaniu do 2Q22. Tendencja zmniejszania straty na działalności szpitalnej jest widoczna od 2Q22 i 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.

Zyski z działalności laboratoryjnej wygenerowane w 1Q22 częściowo pokryły stratę z działalności szpitalnej, niemniej jednak przez obniżenie cen tych badań, a następnie zaprzestanie ich finansowania były one niższe niż w roku poprzednim. W efekcie spółka w okresie 9 miesięcy 2022 roku wygenerowała stratę brutto na sprzedaży w wysokości 7,6 milionów złotych (w porównaniu do zysku brutto na sprzedaży w 9M21 w wysokości 16,1 milionów złotych) oraz stratę z działalności operacyjnej w wysokości 10,0 milionów złotych (w 9M21 zysk operacyjny: 14,7 milionów złotych).

2.2. Komentarz do osiągniętych rocznych wyników finansowych

2.2.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Voxel

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

Całkowite dochody (w tysiącach PLN)	3Q22	3Q21	r/r	9M22	9M21	r/r
Przychody ze sprzedaży	98 644,4	93 732,0	5%	274 679,7	313 362,6	-12%
Zysk brutto ze sprzedaży	29 639,5	19 405,6	53%	67 145,0	80 905,4	-17%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>30%</i>	<i>21%</i>	<i>9 pp.</i>	<i>24%</i>	<i>26%</i>	<i>-2 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	23 471,5	13 705,5	71%	48 812,4	63 743,2	-23%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>24%</i>	<i>15%</i>	<i>9 pp.</i>	<i>18%</i>	<i>20%</i>	<i>-2 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	20 226,4	12 245,0	65%	40 766,3	58 753,1	-31%
Zysk/(strata) netto	16 437,3	9 911,9	66%	33 070,8	47 469,9	-30%
<i>Marża netto</i>	<i>17%</i>	<i>11%</i>	<i>6 pp.</i>	<i>12%</i>	<i>15%</i>	<i>-3 pp.</i>
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	16 102,4	8 876,3	81%	32 187,4	46 521,5	-31%
<i>Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>16%</i>	<i>9%</i>	<i>7 pp.</i>	<i>12%</i>	<i>15%</i>	<i>-3 pp.</i>
EBITDA	32 924,3	22 652,0	45%	77 530,6	90 747,1	-15%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>33%</i>	<i>24%</i>	<i>9 pp.</i>	<i>28%</i>	<i>29%</i>	<i>-1 pp.</i>
Zdarzenia jednorazowe						
<i>Wpływ na EBIT i EBITDA:</i>						
<i>koszty likwidacji środków trwałych (poniesionych nakładów na inwestycje w obcym środku trwałym)</i>	<i>-866,0</i>			<i>-2 220,4</i>		
<i>zysk / (strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</i>	<i>-256,4</i>	<i>-121,1</i>		<i>-256,8</i>	<i>-410,3</i>	
RAZEM	-1 122,4	-121,1		-2 477,2	-410,3	
<i>Wpływ na działalność finansową i podatek:</i>						
<i>odpis wartość aktywów udzielonych CardioCube Corp.</i>					<i>-921,4</i>	
RAZEM	0,0	0,0		0,0	-921,4	
Łączny wpływ na zysk netto	-1 122,4	-121,1		-2 477,2	-1 331,7	
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	24 593,9	13 826,6	78%	51 289,6	64 153,5	-20%
Zysk netto skorygowany	17 559,7	10 033,0	75%	35 548,0	48 801,6	-27%
EBITDA skorygowana	34 046,7	22 773,1	50%	80 007,8	91 157,4	-12%
<i>Marża EBITDA skorygowana</i>	<i>35%</i>	<i>24%</i>	<i>11 pp.</i>	<i>29%</i>	<i>29%</i>	<i>0 pp.</i>

W okresie 9 miesięcy 2022 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 274,7 milionów złotych i zmniejszyły się o 38,7 milionów złotych, tj. 12% w porównaniu do 9 miesięcy 2021 roku. W samym jednak 3Q22 przychody Grupy wyniosły ponad 98,6 milionów złotych i były wyższe o 4,9 milionów złotych, tj. 5% od przychodów z 3Q21. Na zmniejszenie przychodów r/r miał wpływ spadek sprzedaży w następujących spółkach z Grupy:

- VITO-MED – osiągnął przychody w wysokości 46,4 milionów złotych (w tym w 3Q22: 8,3 milionów złotych) co oznacza spadek o 53,8 milionów złotych r/r, tj. o 54% (w tym w 3Q22: spadek o 7,1 milionów złotych, tj. 46%). Zmiana przychodów dotyczyła:
 - o spadku przychodów z działalności związanej z wykonywaniem testów na koronawirusa – przychody w 9M22 wyniosły 27,7 milionów złotych (w tym w 3Q22: 0 milionów złotych), podczas gdy w ubiegłym roku 84,3 milionów złotych, co oznacza spadek o 56,6 milionów złotych, tj. 67% r/r (w tym w 3Q22: spadek o 10,1 milionów złotych, tj. 100%). Mimo dużego wzrostu liczby wykonanych badań w całym 1Q22, to na skutek obniżki cen badań refundowanych aż o 60% i zaprzestania ich finansowania w dotychczasowej formule od 2Q22, przychody z tych badań uległy istotnemu zmniejszeniu od 2Q22 i w 3Q22 praktycznie nie występowały.
 - o wzrostu przychodów z działalności szpitalnej – przychody w 9M22 wyniosły 18,7 milionów złotych (w tym w 3Q22: 8,3 milionów złotych), co oznacza wzrost o ponad 2,8 milionów złotych, tj. 18% r/r (w tym w 3Q22: wzrost o 3,1 milionów złotych, tj. 59% r/r). Zwiększenie przychodów jest skutkiem zarówno zwiększenia wyceny świadczeń, które zostało wprowadzone od 3Q22 (i wiązało się także ze wzrostem kosztów świadczeń pracowniczych) jak i działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez Szpital, które mają na celu poprawę i zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

- Alteris – osiągnął przychody w wysokości 79,4 milionów złotych (w tym w 3Q22: 26,4 milionów złotych), tj. o 48,1 milionów złotych niższe niż w 9M21, co oznacza spadek o 38% r/r (w tym w 3Q22: spadek o 8,3 milionów złotych, tj. o 24% r/r). Było to spowodowane realizacją mniejszej liczby projektów niż w ubiegłym roku oraz spadkiem sprzedaży towarów. Spadek dotyczył zarówno sprzedaży do podmiotów powiązanych, jak i klientów zewnętrznych:
 - sprzedaż do klientów zewnętrznych – przychody wyniosły 43,0 milionów złotych (w tym w 3Q22: 17,5 milionów złotych), co oznacza spadek o 24,1 milionów złotych, tj. 36% r/r (w tym w 3Q22: spadek o 7,4 milionów złotych, tj. 30% r/r). W ubiegłym roku spółka notowała zwiększone zapotrzebowanie na swoje projekty już od początku roku. W 2022 roku spółka obserwuje powrót do sezonowości sprzed epidemii koronawirusa, kiedy to zwiększona liczba projektów była realizowana w II półroczu, w tym w szczególności w IV kwartale. Stąd niższa sprzedaż w 9M22 w porównaniu do 9M21 (wysoka baza),
 - sprzedaż do jednostek powiązanych – przychody wyniosły 36,4 milionów złotych (w tym w 3Q22: 8,9 milionów złotych), co oznacza spadek o 24,0 milionów złotych, tj. 40% r/r (w tym w 3Q22: spadek o 0,9 miliona złotych, tj. 10% r/r). Jest to efekt mniejszej sprzedaży do spółki VITO-MED dotyczącej materiałów laboratoryjnych – efekt niższych cen materiałów laboratoryjnych oraz niższych wolumenów.

Pozostałe spółki z Grupy odnotowały wzrost przychodów ze sprzedaży:

- Voxel – osiągnął przychody w wysokości 156,3 milionów złotych (3Q22: 61,3 milionów złotych), co oznacza wzrost przychodów w wysokości 33,3 milionów złotych, tj. 27% w porównaniu 9M21 (3Q22: wzrost o 16,2 milionów złotych, tj. 36% r/r). Wzrost przychodów wynikał ze wzrostu liczby badań TK, MR, PET i SPECT, który wyniósł w okresie 9 miesięcy 2022 roku 13% r/r (3Q22: 2%) oraz ze wzrostu wyceny badań refundowanych, wprowadzonej od 3Q22, która spowodowała wzrost cen średnio o około 30%. Przełożyło się to na wzrost przychodów z badań TK, MR, PET i SPECT w 9M22 o 32,8 milionów złotych, tj. 31% (3Q22: wzrost o 16,0 milionów złotych, tj. 41% r/r). Oznacza to wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów. Ponadto Spółka odnotowała zwiększone o ponad 2,6 milionów złotych (tj. 55% r/r) przychody ze sprzedaży radiofarmaceutyków (w tym w 3Q22 wzrost przychodów o prawie 0,6 miliona złotych, tj. 29% r/r),
- Scanix – wzrost liczby badań TK i MR o 5% (3Q22: wzrost o 1% r/r), przychody w wysokości 19,9 milionów złotych (3Q22: 8,3 milionów złotych), wzrost przychodów o 4,4 miliona złotych, tj. 28% r/r (3Q22: wzrost o 2,7 milionów złotych, tj. 49% r/r); wzrost przychodów efektem wzrostu wolumenów i wzrostu wyceny świadczeń,
- Rezonans Powiśle – wzrost liczby badań MR o 12% r/r (w 3Q22: o 14% r/r), przychody w wysokości 6,4 milionów złotych (3Q22: 2,5 milionów złotych), wzrost przychodów o 1,4 milionów złotych, tj. 27% r/r (3Q22: wzrost o 0,7 miliona złotych, tj. 38% r/r); wzrost przychodów efektem wzrostu wolumenów i wzrostu wyceny świadczeń,
- Exira – osiągnęła przychody w wysokości 7,5 milionów złotych (3Q22: 3,0 milionów złotych), co oznacza wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 9% r/r (3Q22: wzrost o 0,6 miliona złotych, tj. 24%). Wzrost przychodów na skutek zwiększenia liczby procedur oraz zmiany wyceny świadczeń pośrednio refundowanych.

Spółki diagnostyczne, Exira i VITO-MED w działalności szpitalnej odnotowały w 9M22 i 3Q22 roku większe liczby badań i procedur r/r, co potwierdza poprawę ich sytuacji pod względem wolumenów, w porównaniu do ubiegłego roku i brak negatywnego wpływu epidemii koronawirusa na działalność tych segmentów w 2022 roku. Dodatkowym czynnikiem, który miał wpływ na przychody w tych spółkach był wzrost wyceny świadczeń badań refundowanych, który został wprowadzony 1 lipca 2022 roku. Spadek przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych w Alteris jest spowodowany powrotem do sezonowości sprzedaży w tej spółce, kiedy to w pierwszej części roku z reguły realizowana była mniejsza liczba projektów. Na spadek przychodów ze sprzedaży Grupy główny wpływ mają zmniejszone przychody z badań laboratoryjnych Covid-19 wykonywane przez VITO-MED, co jest spowodowane istotną obniżką ceny tych procedur (aż o 60%) i

zaprzestaniem ich finansowania w dotychczasowej formule od 2Q22, co miało istotny wpływ na zapotrzebowanie na te badania oraz wolumeny badań.

Podczas gdy w 9M22 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 13,8 milionów złotych, tj. o 17% r/r, to w 3Q22 odnotowano jego wzrost o 10,2 milionów złotych, tj. o 53% r/r. Spadek marży brutto był głównie spowodowany mniejszą marżą brutto na sprzedaży w VITO-MED – spółka wygenerowała w 9M22 stratę brutto na sprzedaży w wysokości 7,6 milionów złotych (w 3Q22: strata w wysokości 1,9 milionów złotych), co oznacza zmniejszenie jej wyniku brutto na sprzedaży o 23,7 milionów złotych r/r (w tym w 3Q22: zmniejszenie wyniku o 1,1 milionów złotych). Jest to efekt zmniejszenia zysku brutto ze sprzedaży badań laboratoryjnych Covid-19 o 23,3 milionów złotych r/r, tj. o 97% (na skutek istotnej obniżki cen, zaprzestania testowania i w konsekwencji spadku przychodów) oraz nieznacznego zwiększenia straty brutto ze sprzedaży dotyczącej działalności szpitalnej o 0,4 miliona złotych, tj. 5%. W 3Q22 wynik brutto ze sprzedaży badań laboratoryjnych Covid-19 zmniejszył się o 2,3 milionów złotych, przy jednoczesnym zmniejszeniu straty z działalności szpitalnej o 1,2 milionów złotych w porównaniu do 3Q21. Spółki diagnostyczne i Exira odnotowały wzrost zysku brutto ze sprzedaży w 9M22 i 3Q22, co było spowodowane wyższymi przychodami (poprawa marży z uwagi na duży udział kosztów stałych – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej). Zwiększeniu wycen i przychodów nie towarzyszył w 3Q22 istotny wzrost kosztów, którego to należy się spodziewać od 4Q22 – będzie związany z istotnymi podwyżkami kosztów pracy pracowników i współpracowników (wynagrodzeń i usług medycznych). W przypadku Alteris spadek zysku brutto ze sprzedaży związany ze sporym spadkiem przychodów ze sprzedaży – przy nieznacznym zmniejszeniu marży brutto na sprzedaży o niewiele ponad 2 pp. W efekcie Grupa odnotowała w 9M22 marżę brutto na sprzedaży w wysokości 24%, co oznacza spadek o 2 pp. r/r, natomiast w 3Q22 marża wyniosła 30%, co oznacza wzrost o 9 pp. r/r.

Grupa w 9M22 roku odnotowała spadek kosztów ogólnego zarządu o niespełna 0,4 miliona złotych, tj. 2% (3Q22: spadek o ponad 0,5 miliona złotych, tj. 9% r/r) oraz wzrost kosztów sprzedaży o prawie 0,3 miliona złotych, tj. 21% (3Q22: wzrost o ponad 0,1 miliona złotych, tj. 29% r/r).

Ponadto Grupa odnotowała w 9M22 stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości ponad 0,4 miliona złotych (3Q22: strata w wysokości ponad 0,6 miliona złotych), co oznacza zmniejszenie wyniku o prawie 1,3 miliona złotych (3Q22: zmniejszenie o prawie 0,9 miliona złotych). Jest to spowodowane zdarzeniami jednorazowymi dotyczącymi likwidacji w 2Q22 nakładów poniesionych na laboratoria Covid-19, w których działalność została zakończona w wysokości prawie 1,4 miliona złotych oraz na pracowni 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 (w tym w 3Q22: prawie 0,9 miliona złotych). Brak takich kosztów w ubiegłym roku.

Grupa w 9M22 wygenerowała zysk działalności operacyjnej w wysokości 48,8 milionów złotych (3Q22: 23,5 milionów złotych), który był niższy o 14,9 milionów złotych, tj. 23% od EBITu zrealizowanego w 9M21 (przy czym w 3Q22 wzrost EBIT o 9,8 milionów złotych, tj. 71% r/r). EBIT skorygowany o efekt zdarzeń jednorazowych (głównie likwidacji nakładów opisanych powyżej, powiększony o stratę ze zbycia i likwidacji środków trwałych) wyniósł 51,3 milionów złotych (w tym w 3Q22: 24,6 milionów złotych).

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w 9M22 wyniósł 77,5 milionów złotych (3Q22: 32,9 milionów złotych) i był niższy niż EBITDA wygenerowana w 9M21 o 13,2 milionów złotych, tj. 15% (przy czym w 3Q22 odnotowano wzrost EBITDA o 10,3 milionów złotych, tj. 45% r/r). Po skorygowaniu wskaźnika o efekt zdarzeń jednorazowych opisanych powyżej, spadek EBITDA wyniósł 11,1 milionów złotych, w tym w 3Q22 wzrost wskaźnika wyniósł 11,3 milionów złotych. W konsekwencji spadku przychodów ze sprzedaży i zmniejszeniu zysków, głównie z działalności laboratoryjnej, co zostało w dużej mierze skompensowane wzrostami w segmencie Diagnostyka, marża EBITDA w 9M22 wyniosła 28% i była niższa od marży EBITDA w 9M21 zaledwie o 1 pp. W 3Q22 marża EBITDA wyniosła 33% i była wyższa

aż o 9 pp. od marży w 3Q21 – jest to efekt poprawy zyskowności segmentu Diagnostyka oraz mniejszego wpływu działalności laboratoriów Covid-19 na 3Q21 (niższa baza niż w innych kwartałach 2021 roku).

Strata na działalności finansowej w 9M22 (skorygowana o wpływ udziału w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej) wyniosła 8,0 milionów złotych (w 3Q22: 3,2 milionów złotych) i była wyższa od straty w 9M21 aż o 3,1 milionów złotych (w tym wzrost straty w 3Q22 o 1,8 miliona złotych). Wzrost kosztów finansowych w 2022 roku był spowodowany:

- wzrostem stóp procentowych, co spowodowało wzrost kosztów odsetek od obligacji oraz od pożyczek (mimo zmniejszenia się stanu pożyczek) oraz wzrostem zadłużenia z tytułu obligacji. Łączny wzrost odsetek od obligacji oraz od pożyczek wyniósł 3,0 miliony złotych (3Q22: wzrost o 1,5 miliona złotych),
- zwiększeniem zadłużenia z tytułu leasingu finansowego (głównie w zakresie umów najmu), co spowodowało wzrost kosztów odsetek z tytułu leasingu finansowego o 0,4 miliona złotych (3Q22: wzrost o 0,2 miliona złotych),
- występowanie straty dotyczącej udziału w stracie wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej w wysokości prawie 0,6 miliona złotych (3Q22: ponad 0,3 miliona złotych), podczas gdy w 9M21 występował zysk w wysokości prawie 0,1 miliona złotych.

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

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 wrz 22	31 gru 21	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	245 696,7	247 936,3	-1%
Aktywa niematerialne	15 174,5	14 684,8	3%
Aktywa trwałe	336 573,3	337 115,6	0%
Zapasy	39 564,9	19 499,6	103%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	77 476,5	83 672,4	-7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 872,9	54 145,7	-67%
Aktywa obrotowe	136 671,5	157 933,5	-13%
Kapitał własny	231 362,8	230 525,2	0%
Zobowiązania długoterminowe	147 069,6	166 699,6	-12%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	112 572,1	132 984,9	-15%
Zobowiązania krótkoterminowe	94 812,4	97 824,3	-3%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	37 233,8	33 879,2	10%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	40 514,7	40 520,6	0%
Zobowiązania ogółem	241 882,0	264 523,9	-9%
Kapitał obrotowy*	81 956,1	65 127,8	26%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

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

- zwiększenie zapasów o 20,1 milionów złotych, tj. 103% - głównie efekt zwiększenia produkcji w toku, to jest projektów, które na 30 września 2022 roku były w trakcie realizacji przez Alteris aż o 13,5 milionów złotych. Koszty i przychody z tych projektów zostaną ujęte w momencie sprzedaży, czyli najprawdopodobniej w 4Q22. Dodatkowo wzrost stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris o 3,4 milionów złotych (wzrost ten był spowodowany zakupami dokonanymi w trakcie 1Q22 na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED) oraz wzrost stanu materiałów o 3,2 milionów złotych, w związku ze zwiększeniem liczby pracowni i liczby wykonywanych badań diagnostycznych oraz wzrostem produkcji radiofarmaceutyków,
- zmniejszenie należności handlowych i pozostałych należności o 6,2 milionów złotych, tj. 7% - efekt zmniejszenia skali działalności laboratoryjnej w VITO-MED (w tym głównie braku sprzedaży we wrześniu 2022 roku), skompensowane wzrostem należności w spółkach diagnostycznych (na skutek wyższych przychodów),

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za 9 miesięcy 2022 roku

- zmniejszenie środków pieniężnych o 36,3 milionów złotych, tj. 67% – głównie efekt wypłaty dywidend w kwocie 32,2 milionów złotych oraz nakładów inwestycyjnych w kwocie 17,7 milionów złotych, które były finansowane głównie ze środków własnych,
- stabilny poziom zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań (zmiana nieistotna),
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 20,4 milionów złotych tj. 15% – 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 oraz na skutek terminowej spłaty innych zobowiązań, głównie kredytów i pożyczek (brak nowych umów kredytów i pożyczek w 9M22, jedna nowa umowa leasingu finansowego innego niż umowa najmu),
- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 3,4 milionów złotych, tj. o 10% - w związku z reklasyfikacją części zobowiązań z tytułu obligacji w kwocie 10,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych, co zostało częściowo skompensowane przez zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w związku z ich terminową spłatą,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 16,8 milionów złotych, tj. 26% - głównie na skutek wzrostu zapasów (głównie projektów w trakcie realizacji w Alteris) oraz zmniejszenie się zobowiązań (głównie w VITO-MED).

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 wrz 22	30 wrz 21	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	245 696,7	247 859,2	-1%
Aktywa niematerialne	15 174,5	13 620,5	11%
Aktywa trwałe	336 573,3	338 242,9	0%
Zapasy	39 564,9	18 335,1	116%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	77 476,5	81 584,3	-5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 872,9	25 600,7	-30%
Aktywa obrotowe	136 671,5	127 586,2	7%
Kapitał własny	231 362,8	206 833,5	12%
Zobowiązania długoterminowe	147 069,6	159 356,1	-8%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	112 572,1	130 148,4	-14%
Zobowiązania krótkoterminowe	94 812,4	99 639,5	-5%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	37 233,8	34 067,9	9%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	40 514,7	40 771,7	-1%
Zobowiązania ogółem	241 882,0	258 995,6	-7%
Kapitał obrotowy*	81 956,1	62 244,7	32%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

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

- zwiększenie aktywów niematerialnych o około 1,6 milionów złotych, tj. 11% - głównie koszty prowadzonych prac rozwojowych, w tym w dużej mierze sfinansowanych otrzymanymi dotacjami,
- zwiększenie zapasów o 21,2 milionów złotych, tj. 116% - głównie efekt zwiększenia produkcji w toku, to jest projektów w trakcie realizacji przez Alteris (wzrost o 14,2 milionów złotych), ale także wzrost stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris o 3,5 milionów złotych (spowodowany zakupami dokonanymi w trakcie 1Q22 na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED) i wzrost materiałów o 3,5 milionów złotych, w związku ze zwiększeniem liczby pracowni i wykonywanych badań diagnostycznych oraz wzrostem produkcji radiofarmaceutyków,
- zmniejszenie należności handlowych i pozostałych należności o 4,1 milionów złotych, tj. 5% - efekt zmniejszenia skali działalności w VITO-MED (w tym głównie braku sprzedaży badań Covid-19), skompensowane wzrostem należności w spółkach diagnostycznych,
- zmniejszenie środków pieniężnych o 7,7 milionów złotych, tj. 30% – głównie efekt większego stanu zapasów (w tym projektów w trakcie realizacji) oraz wyższych wydatków z tytułu wypłaty dywidendy niż w ubiegłym roku,
- stabilny poziom zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań (zmiana nieistotna),

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za 9 miesięcy 2022 roku

- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 17,6 milionów złotych tj. 14% – 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 oraz na skutek terminowej spłaty innych zobowiązań, głównie kredytów i pożyczek,
- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 3,2 milionów złotych, tj. o 9% - w związku z reklasyfikacją części zobowiązań z tytułu obligacji w kwocie 10,0 milionów złotych do zobowiązań krótkoterminowych, co zostało częściowo skompensowane przez zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w związku z ich terminową spłatą,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 19,7 milionów złotych, tj. 32% - głównie na skutek wzrostu zapasów.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	3Q22	3Q21	r/r	9M22	9M21	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	18 105,5	13 658,7	33%	46 824,6	65 076,8	-28%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-573,7	-10 486,3	n/m	-17 741,2	-24 914,4	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-44 483,6	-52 151,4	n/m	-65 356,2	-30 733,1	n/m
Przepływy pieniężne netto	-26 951,8	-48 979,0	n/m	-36 272,8	9 429,3	n/m

Zmniejszenie przepływów z działalności operacyjnej w 9M22 w związku ze zmniejszeniem zysku brutto, wzrostem stanu zapasów i wyższym zapłaconym podatkiem dochodowym. Jednocześnie w 3Q22 wzrost przepływów w związku ze zwiększeniem zysku brutto i stanu zobowiązań.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 9M22 i 3Q22 związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 17,7 milionów złotych (3Q22: 0,8 milionów złotych), w porównaniu do 26,5 milionów złotych w 9M21 (3Q21: 11,5 milionów złotych). Wydatki głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie, zakupem budynku i wymianą sprzętu. W trakcie 1Q21 roku Grupa dokonała sfinansowania zakupu sprzętu medycznego w kwocie 3,5 milionów złotych, a kwota uruchomionej pożyczki została przekazana bezpośrednio do dostawcy. Transakcja ta, w związku z brakiem przepływu pieniężnego, nie jest wykazywana w nakładach inwestycyjnych oraz we wpływach z tytułu pożyczek. W trakcie 3Q22 Grupa zawarła nową umowę leasingu finansowego dotyczącą finansowania sprzętu medycznego na kwotę 5,0 milionów złotych. Transakcja ta, w związku z brakiem przepływu pieniężnego, nie jest wykazywana w nakładach inwestycyjnych.
- sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych – wpływ w wysokości 0,4 miliona złotych (3Q22: 0,2 miliona złotych), w 9M21 wpływ w wysokości 1,3 milionów złotych (3Q21: 1,2 milionów złotych),
- udzielone pożyczki – wydatek netto w wysokości 0,5 miliona złotych (w 3Q22 przepływy nieistotne), podczas gdy w 9M21: wpływ netto w wysokości 0,5 miliona złotych (w 3Q21 przepływy nieistotne),

Przepływy z działalności finansowej w 9M22 roku pochodziły z:

- zaciągnięcia i spłata kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 16,5 milionów złotych (3Q22: 6,9 milionów złotych) związany z terminową spłatą kredytów i pożyczek. W 9M21 wydatek netto w wysokości 15,0 milionów złotych (3Q21: 1,4 miliona złotych). W trakcie 9M22 Grupa nie zawarła nowych umów kredytów i pożyczek
- wydatków z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 10,4 milionów złotych (3Q22; 4,1 milionów złotych), w porównaniu do 9,2 milionów w 9M21 (3Q21: 3,1 milionów złotych). Wzrost wydatków w związku ze wzrostem stawek czynszów (rewaloryzacja) oraz zawarciem jednej umowy leasingowej dotyczącej sprzętu medycznego,
- zapłaty odsetek – wydatek w wysokości 6,2 milionów złotych (3Q22: 1,9 miliona złotych), w porównaniu do 4,3 milionów złotych w 9M21 (3Q21: 1,5 miliona złotych). Wzrost odsetek w związku ze wzrostem stóp procentowych,
- wypłaty dywidend – wydatek w wysokości 32,2 milionów złotych (3Q22; 31,5 milionów złotych), w porównaniu do 21,6 milionów złotych w 9M21 (3Q21: 21,0 milionów złotych).

Ponadto na przepływy z działalności finansowej w 9M21 wpływ miały emisje obligacji serii L i M, z którą był związany wpływ netto w wysokości 19,4 milionów złotych (w tym w 3Q21 wydatek netto w wysokości 25,2 milionów złotych w związku ze spłatą refinansowanej transzy obligacji). W 2022 roku brak przepływów z tytułu emisji obligacji.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania, a także wprowadzoną politykę dywidendową, Zarząd Voxel uważa, że środki te pozwolą Grupie na sfinansowanie bieżących wydatków operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej. Na dzień publikacji raportu okresowego Grupa posiada niewykorzystaną kwotę bankowych linii kredytowych w wysokości 27 milionów złotych.

2.2.2. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A. w okresie 9 miesięcy 2022 roku oraz na dzień 30 września 2022 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Wskaźniki rentowności:		3Q22	3Q21	9M22	9M21
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	23,8%	14,6%	17,8%	20,3%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	33,4%	24,2%	28,2%	29,0%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	16,7%	10,6%	12,0%	15,1%
Wskaźniki płynności:		30 wrz 22	30 wrz 21	31 gru 21	
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,44	1,28	1,61	
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,02	1,10	1,42	
Wskaźniki zadłużenia:		30 wrz 22	30 wrz 21	31 gru 21	
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,69	0,61	0,68	
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,51	0,42	0,53	
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	1,05	1,25	1,15	
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	1,09	1,10	1,10	

Mimo, że w 9M22 wskaźniki rentowności uległy zmniejszeniu na skutek mniejszych przychodów i pogorszenia rentowności, głównie w spółce VITO-MED, to w samym 3Q22 wskaźniki te uległy poprawie. Był to efekt poprawy rentowności w segmencie Diagnostyka oraz mniejszego wpływu działalności Covid-19 na 3Q21 (niższa baza niż w pozostałych kwartałach 2021 roku).

Grupa odnotowała wzrost wskaźnika Płynności I w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2021 roku, co było związane głównie wzrostem zapasów (wskaźnik Płynności II na poziomie niższym niż na dzień 30 września 2021 roku). Oba wskaźniki płynności odnotowały zmniejszenie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku, co było spowodowane głównie zmniejszeniem stanu należności.

Wskaźniki zadłużenia nie uległy istotnym zmianom. W większości uległy zwiększeniu w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2021 roku i kształtowały się na poziomie zbliżonym do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku.

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

Zadłużenie finansowe Netto (w tysiącach PLN)	30 wrz 2022
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - długoterminowe	112 572,1
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - krótkoterminowe	37 233,8
Zobowiązania pozabilansowe (za wyjątkiem tych, które są ujęte w zobowiązaniach finansowych), w tym:	11 920,4
- udzielone gwarancje i poręczenia	9 828,4
- pozostałe (m.in. weksle)	2 092,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-17 872,9
Dług netto	143 853,4
EBITDA	9M22+4Q22
Zysk działalności operacyjnej	83 410,8
Amortyzacja	37 778,8
EBITDA za 9M22 + 4Q21	121 189,6
Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy	1,2

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

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2022 roku.

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

4.1. Wpływ aktualnej sytuacji geopolitycznej, w tym wojny w Ukrainie na działalność Grupy

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

Grupa zaangażowała się w pomoc humanitarną na rzecz szpitali we Lwowie, w zakresie dostaw leków, materiałów medycznych i niemedycznych oraz żywności. Dotychczas poniesione na ten cel w 9M22 wydatki wyniosły ponad 0,3 miliona złotych.

4.2. Udzielenie poręczenia spółce Radpoint sp. z o.o.

W styczniu 2022 roku jednostka dominująca poręczyła wobec klientów jednostki powiązanej Radpoint sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z zawartych przez nią umów na świadczenie usług. Kwota poręczenia wynosi 5,9 milionów złotych i odpowiada całkowitemu łącznemu wynagrodzeniu przysługującemu Radpoint sp. z o.o. z tytułu niniejszych umów.

4.3 Zmiana wyceny świadczeń badań refundowanych

Narodowy Fundusz Zdrowia wprowadził od 1 lipca 2022 roku zmianę wyceny świadczeń, która ma charakter antyinflacyjny i miała na celu urealnienie kosztów ich wykonywania. Zmiana ta dotyczy spółek diagnostycznych, Exira i VITO-MED. Oznacza wzrost wyceny badań i procedur medycznych, który w spółkach diagnostycznych wyniósł około 30% w porównaniu do 1Q22. Jednocześnie na skutek wprowadzonych zmian zlikwidowano otrzymywane dofinansowanie do kosztów wynagrodzeń, które miało wpływ na poziom kosztów wynagrodzeń głównie w VITO-MED. Ze zmianą wyceny świadczeń związane było także wprowadzenie podwyżki minimalnego wynagrodzenia wypłacanego pracownikom ochrony zdrowia.

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

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

- **Voxel, Rezonans Powiśle, Scanix: segment Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków**
 - **w zakresie przychodów ze sprzedaży:**
 - obserwowany wzrost liczby badań. W 9M22 wolumeny kluczowych badań zrealizowane przez spółki diagnostyczne były o 12% wyższe niż w 9M21. Grupa oczekuje realizacji w 2022 roku wolumenów badań na poziomie wyższym niż w 2021 roku, tj. na poziomie zbliżonym do 9M22,
 - wprowadzenie w 2019 roku nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych, które zostały utrzymane w latach 2020-2022,
 - zawarcie w 2021 roku 3 nowych umów (MR Poznań, MR i TK Warszawa) i przedłużenie 2 dotychczasowych umów z NFZ (MR i TK Warszawa); w 2022 roku zawarcie 2 nowych umów z NFZ (PET Rzeszów i PET Katowice) oraz wydłużenie 2 dotychczasowych umów z NFZ (PET Opole i PET Łódź),
 - wprowadzona od 1 lipca 2022 roku zmiana wyceny świadczeń (wzrost średnio o około 30% w porównaniu do 1Q22), która ma charakter tarczy antyinflacyjnej. Wprowadzona zmiana wyceny świadczeń miała na celu urealnić koszty świadczeń,
 - plany wprowadzenia podwyżek cen badań prywatnych i komercyjnych,
 - wydłużenie możliwości rozliczenia otrzymanych od NFZ w 2020 roku zaliczek do końca 2023 roku,

- wprowadzenie od 1 października 2019 roku przepisów dot. zmiany zasad rozliczania pakietu onkologicznego, które umożliwiają realizację badania PET-TK w ramach diagnostyki pogłębionej i jego rozliczenie w ramach pakietu. Wskutek tego spodziewane jest dalsze zwiększenie w 2022 roku wolumenów badań PET-TK (wzrost ten był już widoczny w latach 2020-2021),
- wzrost organiczny – nowe miejsca wykonywania świadczeń w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej:
 - pracownie uruchomione w ostatnich latach, które nie osiągnęły pełnej rentowności w latach 2020-2022,
 - inwestycje zrealizowane w bieżącym roku, w toku realizacji oraz planowane na lata 2022-2023,
- dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków, w tym także na skutek uzyskania pozwolenia na obrót fluorocholiną produkowaną przez jednostkę dominującą,
- rozwijanie nowych źródeł przychodów: terapia izotopowa, badania izotopowe i badania medycyny nuklearnej,
- dalszy rozwój usług teleradiologicznych,
- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez badania farmaceutyczne oraz prywatne.
- **w zakresie kosztów operacyjnych:**
 - wzrost kosztów usług medycznych oraz kosztów wynagrodzeń – wprowadzona od 1 października 2022 roku podwyżka kosztów pracy dotycząca personelu medycznego zatrudnionego i współpracującego z Grupą w spółkach diagnostycznych objęła wszystkie pracownie TK, MR, RTG i USG i powinna skutkować wzrostem kosztów pracy o około 20%, w porównaniu do września 2022 roku. W kolejnych miesiącach spodziewana podwyżka kosztów pracy personelu medycznego w pracowniach PET-TK i SPECT,
 - spodziewane zmniejszenie kosztów energii elektrycznej od 1 grudnia 2022 roku
 - spodziewane dalsze wzrosty cen materiałów i usług budowlanych oraz sprzętu medycznego,
 - wyższa amortyzacja na skutek nakładów inwestycyjnych i zmiany stawek amortyzacyjnych.
- **w zakresie kosztów finansowych:**
 - wzrost kosztów odsetek na skutek wzrostu stóp procentowych; Grupa finansuje większość 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 2022 roku,
 - sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
 - kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej,
 - rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,

- chmurowa transformacja rynku systemów diagnostyki obrazowej i koncentracja usług teleradiologicznych,
- szacowany backlog na rok 2022 roku wynosi około 120 milionów złotych.

○ **Exira: segment Terapia – Neuroradiochirurgia**

- przeprowadzona inwestycja w zakresie wymiany źródła w urządzeniu gamma knife spowodowała wzrost liczby wykonywanych procedur od początku II półrocza 2020 roku. Spodziewana kontynuacja wzrostu liczby realizowanych procedur w kolejnych latach,
- wpływ wzrostu wyceny świadczeń na przychody ze sprzedaży w 4Q22 na poziomie zbliżonym do 3Q22,
- brak planowanych nakładów inwestycyjnych w okresie kolejnych 5 lat.

○ **VITO-MED: segment Terapia – Szpitalnictwo**

- wykonywanie badań diagnostycznych w kierunku SARS-CoV-2 – wstrzymanie przez NFZ od dnia 1 kwietnia 2022 roku odrębnego finansowania procedury wykonywania testów do diagnostyki SARS-CoV-2 przez laboratoria i mobilne punkty pobrań. W konsekwencji istotne ograniczenie tej działalności i likwidacja trzech z czterech laboratoriów. Prawdopodobny brak istotnego wpływu przychodów oraz zysków/strat z tej działalności na IV kwartał 2022 roku oraz na rok 2023,
- działalność szpitala:
 - wzrost wyceny świadczeń urealnił koszt wykonywania świadczeń i zmniejszył stratę brutto na sprzedaży,
 - 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.

o pozostałe jednostki stowarzyszone oraz akwizycje

- Radpoint sp. z o.o. – spółka od II kwartału 2021 roku jest jednostką stowarzyszoną wobec Voxel S.A., a zatem dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest wyceniana metodą praw własności i ujmowany jest udział w wyniku jednostki stowarzyszonej. Biorąc pod uwagę, że jest to spółka będąca start-up'em i wdrażająca produkt na rynek, Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu na wyniki Grupy i nie wyklucza, że w pierwszym okresie udział w wyniku jednostki stowarzyszonej może być negatywny (jak w 9M22). Niemniej jednak istotne są synergie, które zostały zidentyfikowane między Radpoint i Alteris, które pozwalają jednostce zależnej poszerzyć portfolio oferowanych produktów.
- Albireo Biomedical sp. z o.o. – spółka zajmująca się produkcją wymazówek. Spółka jest wspólnym przedsięwzięciem.

Celem Zarządu Grupy na lata 2022-2023 jest dalszy wzrost liczby badań w podmiotach zajmujących się diagnostyką obrazową, rozwój nowych i istniejących pracowni m.in. na skutek prowadzonego procesu inwestycyjnego obejmującego wymianę sprzętu oraz inwestycje w nowe miejsca świadczenia usług (głównie wzrost organiczny). Obserwowany jest wzrost liczby realizowanych badań diagnostyki obrazowej, co wskazuje na poprawę sytuacji (szczególnie w porównaniu do 2020 roku) i brak istotnego wpływu kolejnych fal epidemii na działalność podmiotów diagnostycznych. Wprowadzony wzrost wyceny świadczeń spowodował wzrost przychodów 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. Mimo planowanych na 4Q22 podwyżek kosztów Grupa oczekuje poprawy rentowności w spółkach diagnostycznych w porównaniu do 1H22. Grupa spodziewa się stabilizacji sprzedaży projektów dostarczanych przez Alteris, w tym dostaw rozwiązań infrastrukturalnych, a także nieistotnego wpływu przychodów i zysków z badań laboratoryjnych w kierunku SARS-CoV-2 wykonywanych przez VITO-MED na 4Q22.

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

Kraków, 24 listopada 2022 roku

Jarosław Furdal
Prezes Zarządu

Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu



VOXEL S.A.

ul. Ceglana 35
40-514 Katowice

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

VOXel